



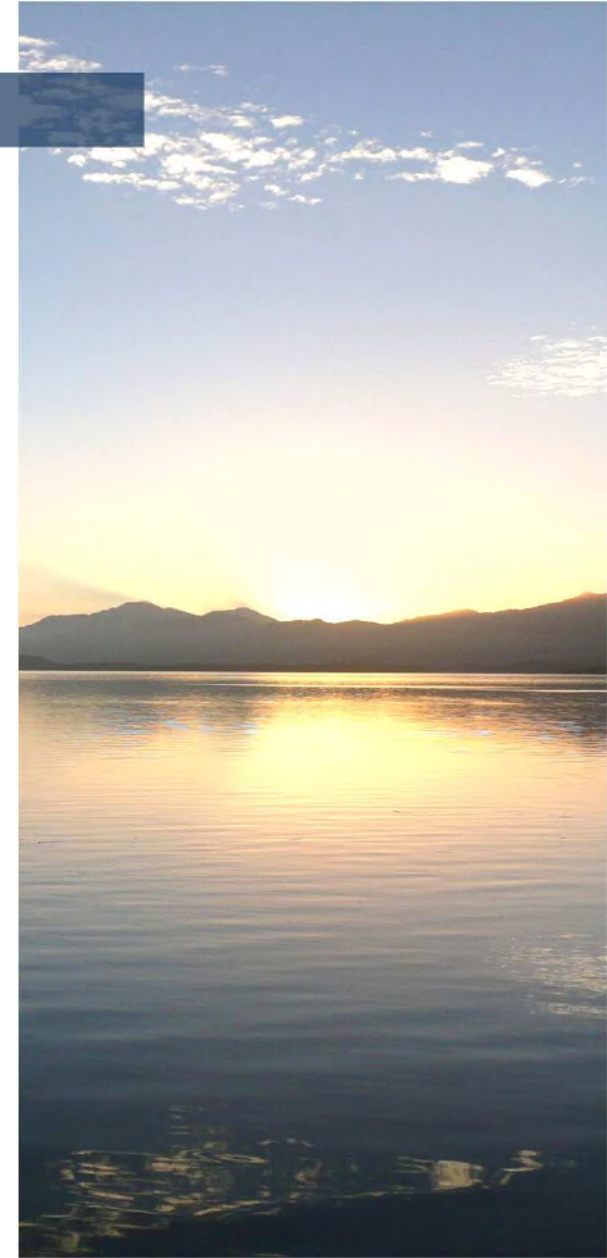
Presentación de Resultados

Año 2017

Marzo 2018

Agenda

- 1. Destacados del Periodo y Principales Cifras**
2. Desempeño Operacional y Perspectivas | Pesca
3. Desempeño Operacional y Perspectivas | Salmones
4. Desempeño Operacional y Financiero Filiales
5. Principales Cifras Financieras



Destacados del Periodo: Segmento Pesca

❑ Importante aumento en la oferta mundial de harina de pescado en 2017 vs 2016

Perú:	+ 140%
Chile:	+ 68%
Islandia/Noruega:	+ 40%



❑ Baja de precios de venta en 2017 vs 2016 (Harina -10%, Aceite -28%, Jurel Congelado -1%)



❑ Pesca procesada -5% → 207 Mton el 2017 vs 218 Mton 2016



❑ Mejora sostenida de la biomasa de Jurel y zonas de pesca cercanas.

- + 16,7% de aumento en la Cuota de Jurel para el 2018



❑ Licitación de 15% de la Cuota de Jurel → Cuota Blumar bajó del 23,9% a 20,3%



❑ Mayor Producción de Aceite de Pescado y Jurel Congelado en 2017 vs 2016

- Aceite: +55% → Mejor rendimiento de 4,4% a 6,5%
- Jurel: +38% → Mayor destino de MP a consumo humano de 58% a 68%



❑ Compras de Cuota de Jurel Internacional → 10.000 ton durante el 2017



❑ Q4 se observa recuperación en precios para harina y aceite de pescado.



❑ Restricciones a la importación de jurel congelado en Perú



❑ Fusión de Operación de Pesca Blanca y Retail Nacional → PacificBlu SpA.



❑ Venta de algunos activos prescindibles



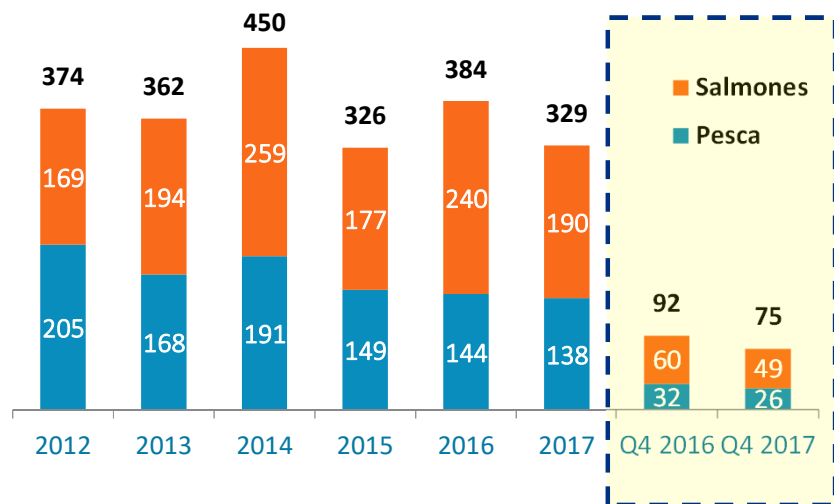


Destacados del Periodo: Segmento Acuícola

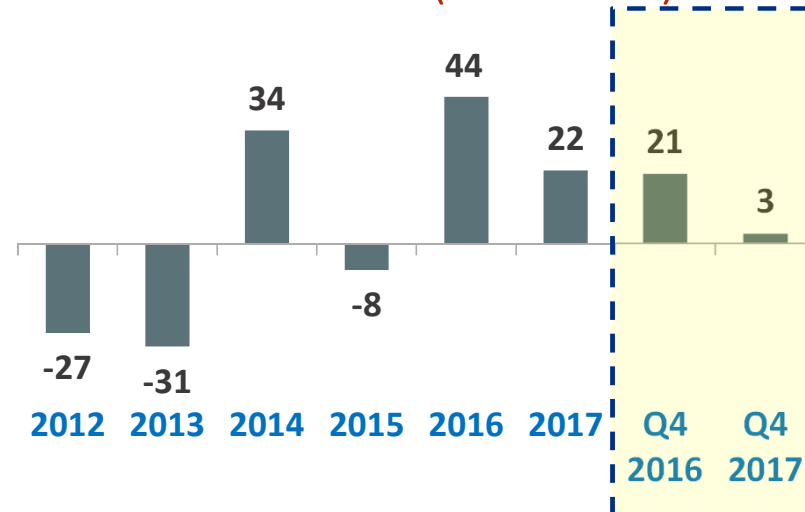
- ❑ **Importante aumento del precio promedio de Salmón Atlántico 2017 vs 2016**
 - + 14% → desde 5,55 a 6,34 USD/Kg wfe
- ❑ **Baja en costo de producción ex-jaula 2017 vs 2016**
 - - 8% → desde 3,80 a 3,57 USD/kg wfe
- ❑ **Fuerte aumento del Margen EBIT/Kg 2017 vs 2016**
 - desde 0,46 a 1,27 USD/Kg wfe
- ❑ **Disminución en volumen de cosecha de S.Atlántico 2017 vs 2016**
 - -5% → desde 31.617 a 29.996 Ton wfe
- ❑ **Nuevo Reglamento Sanitario de Siembra, comienza a mostrar su efectividad**
- ❑ **Proyecto XII Región (BluRiver) con avances en el plan de inversiones.**



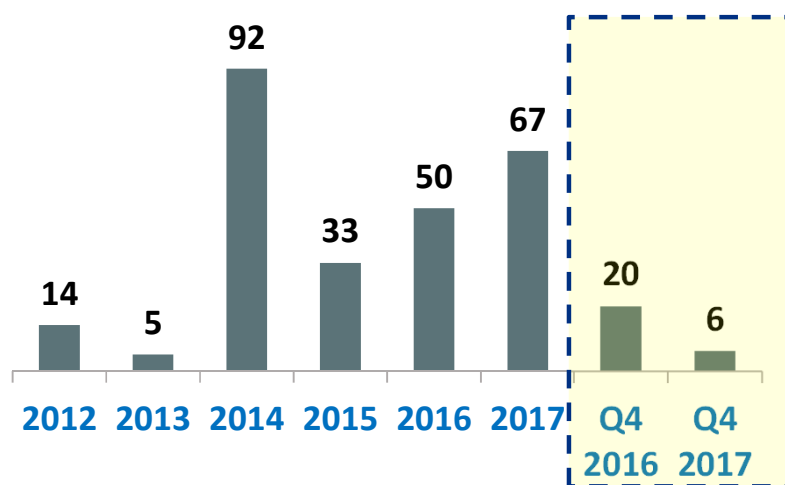
Ingresos (en USD Mill)



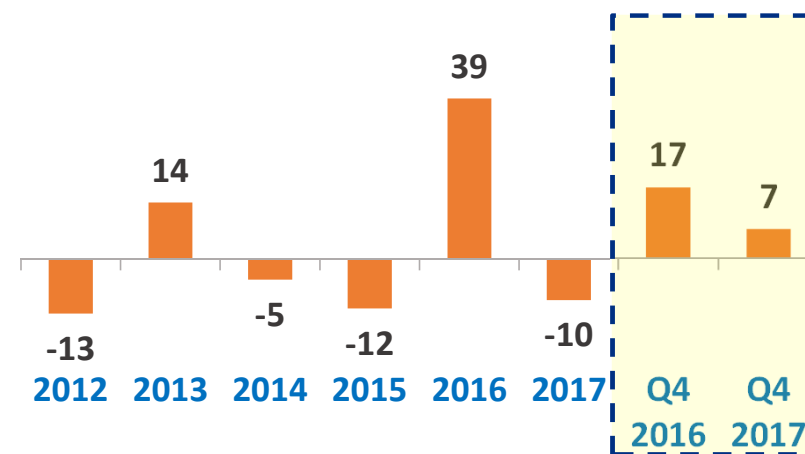
Utilidad Neta (en USD Mill)



EBITDA (en USD Mill)



Fair Value (en USD Mill)

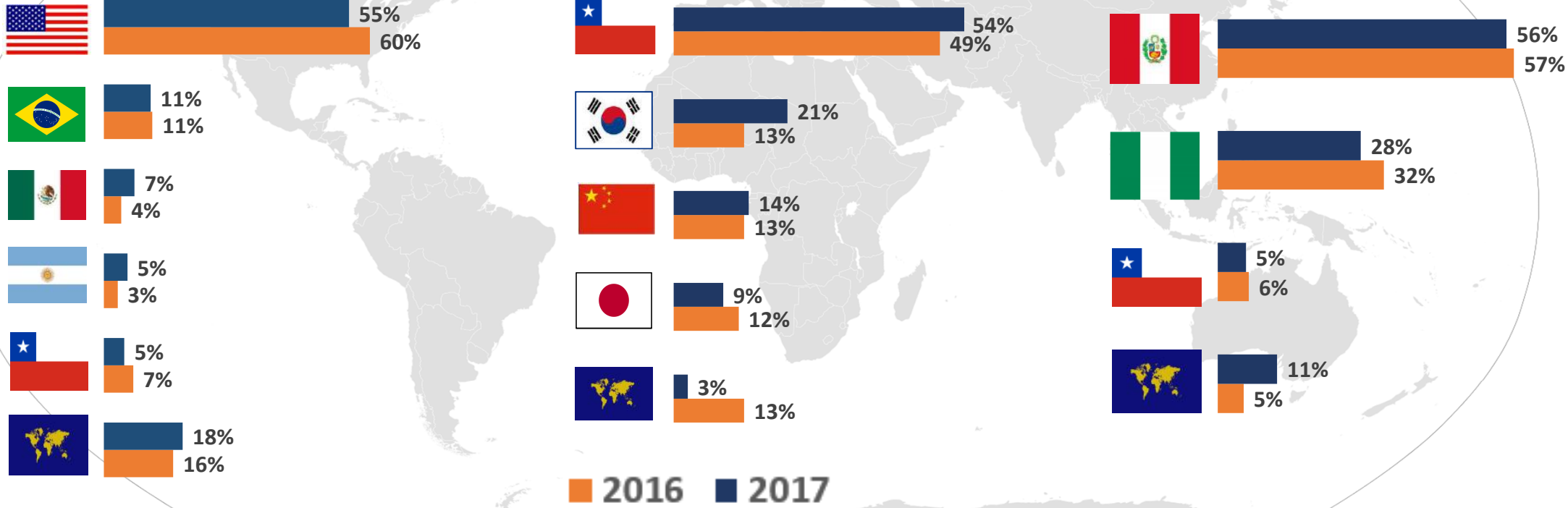


Principales Destinos Por Producto en MMUSD 2017

Salmón
 USD 190 mill 2017
 USD 240 mill 2016

Harina y Aceite
 USD 71 mill 2017
 USD 84 mill 2016

Jurel Congelado
 USD 36 mill 2017
 USD 32 mill 2016

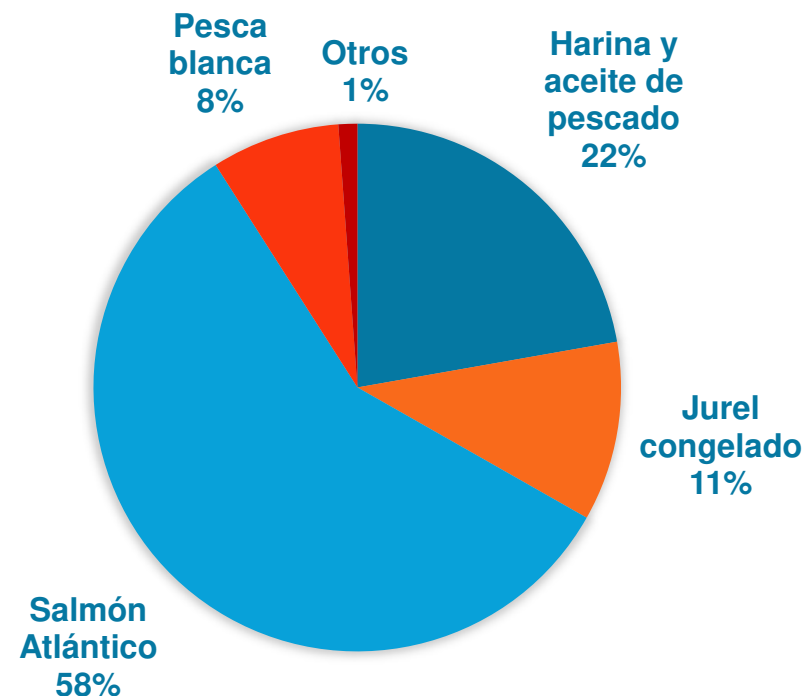
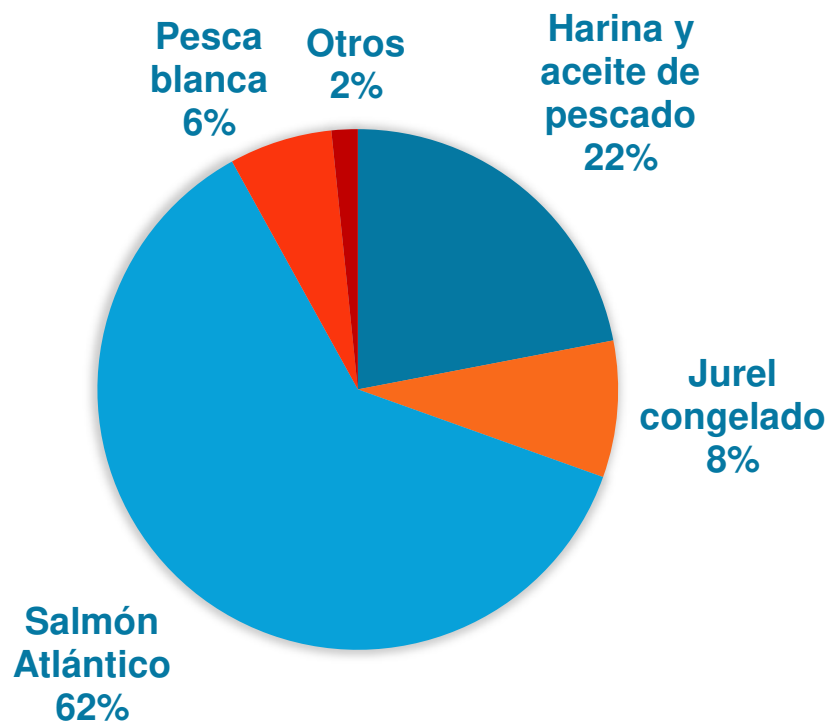


Composición de Ingresos Consolidados por Producto 2016 – 2017:



2016 MUSD 383.738

2017 MUSD 328.579



Agenda

1. Destacados del Periodo y Principales Cifras
- 2. Desempeño Operacional y Perspectivas | Pesca**
3. Desempeño Operacional y Perspectivas | Salmones
4. Desempeño Operacional y Financiero Filiales
5. Principales Cifras Financieras



Capturas, Compras y Producciones 2017



		2016	2017	Δ YoY
Capturas y compras				
Norte				
Terceros	ton	44.646	35.082	-21%
Centro-sur				
Propia	ton	77.853	65.745	-16%
Terceros	ton	95.304	106.391	12%
Propia	ton	77.853	65.745	-16%
Terceros	ton	139.950	141.473	1%
Total	ton	217.803	207.218	-5%
Producción				
Harina de pescado	ton	38.657	34.668	-10%
Aceite de pescado	ton	6.596	9.310	41%
Jurel congelado	ton	38.455	41.202	7%

→ Pesca Procesada:

- Menor disponibilidad de pesca en zona norte -21%
- Mayor abundancia de sardina en la VIII Región.
- Pesca de Jurel con buena abundancia y zonas cercanas.

→ Producción:

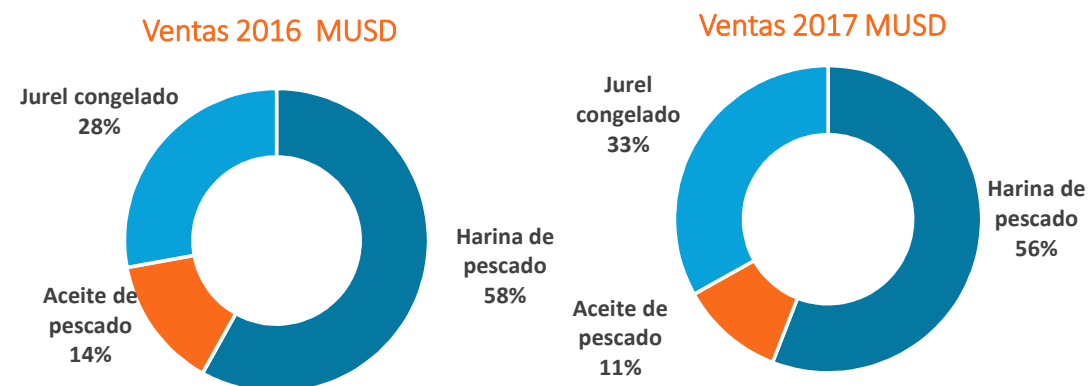
- Fuerte aumento en producción de aceite por mayor rendimiento.
- Mayor producción de Jurel Congelado por mayor destino para consumo humano.

Ventas, Volúmenes y Precios



		2016	2017	Δ YoY
Harina de pescado				
Volumen vendido	ton	38.397	38.431	0%
Precio promedio	USD/ton	1.768	1.587	-10%
Ventas	MUSD	67.893	60.984	-10%
Aceite de pescado				
Volumen vendido	ton	9.110	9.214	1%
Precio promedio	USD/ton	1.804	1.304	-28%
Ventas	MUSD	16.433	12.014	-27%
Jurel Congelado				
Volumen vendido	ton	35.780	39.970	12%
Precio promedio	USD/ton	910	904	-1%
Ventas	MUSD	32.546	36.139	11%

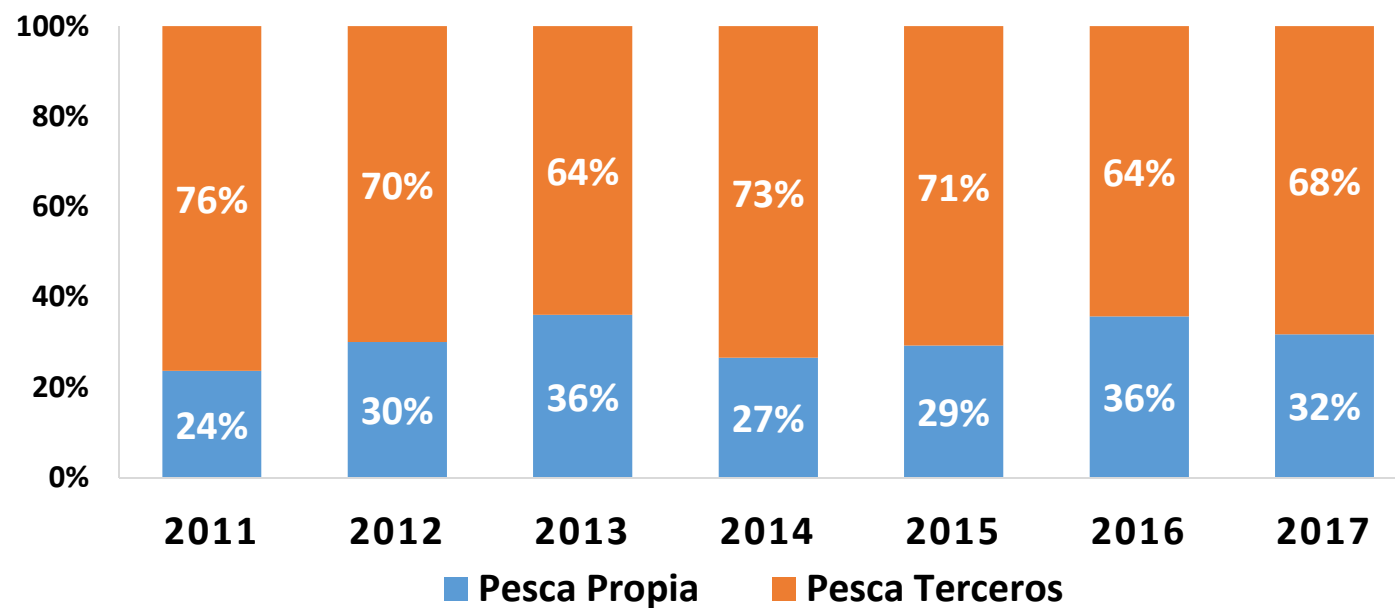
- Caída general de precios producto de aumento en la oferta mundial durante el año 2017, pero con aumento en los precios en el ultimo trimestre y con tendencia creciente para primer trimestre 2018.
- En Jurel Congelado, los ingresos se compensan con un mayor volumen vendido producto de un mayor destino de materia prima para consumo humano.



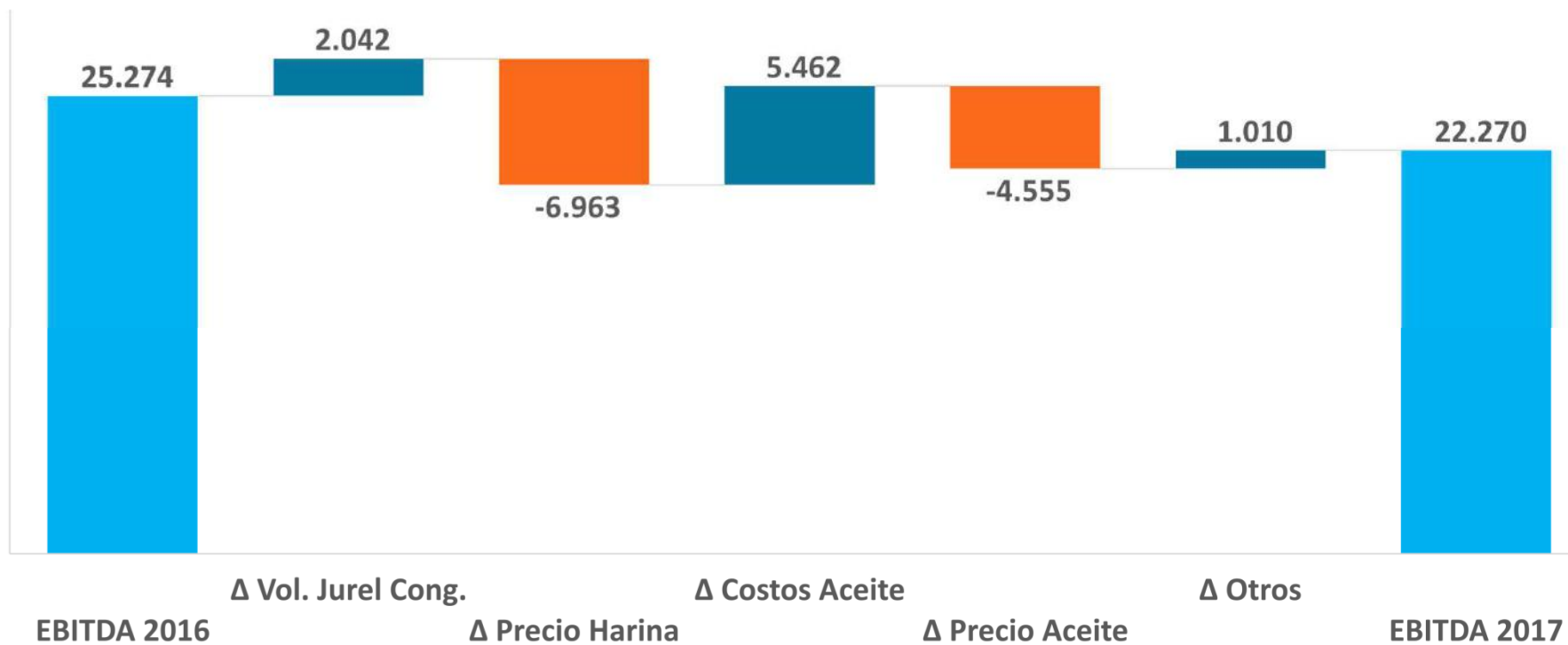
Evolución de Pesca Propia y Comprada



PESCA (Mtons)	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Propia	94	107	65	63	64	78	66
Terceros	302	249	115	175	155	140	141
Total	396	356	180	238	219	218	207



Evolución Segmento Pesca EBITDA 2016 – 2017 (MUSD)



Precio de harina y aceite aumentan en el último trimestre 2017



Producción de Harina al 31/Diciembre/2017 (tons)

Regiones	2016	2017	Cambio % Acum
Chile	214.122	346.977	62,0%
Perú	622.600	727.470	16,8%
Dinamarca/Noruega	202.547	284.582	40,5%
Islandia/Atlántico Norte	172.592	232.382	34,6%
Total	1.211.861	1.591.410	31,3%

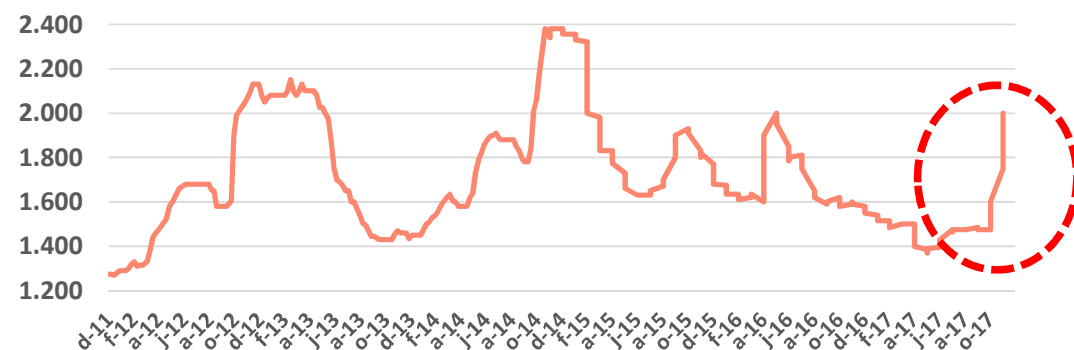
Fuente: IFFO

Producción de Aceite al 31/Diciembre/2017 (tons)

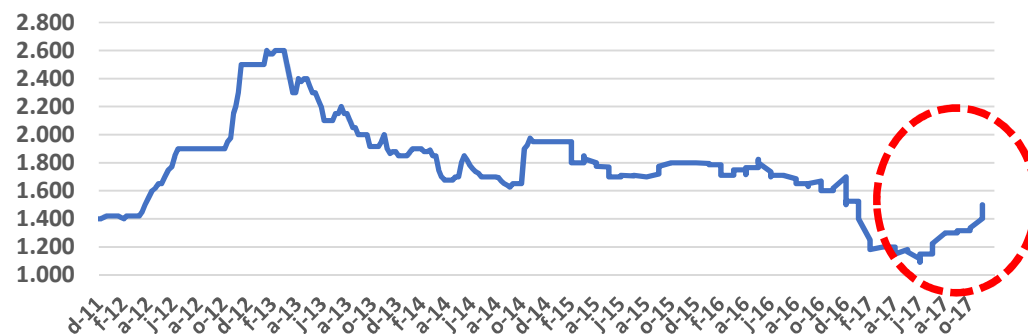
Regiones	2016	2017	Cambio % Acum
Chile	82.418	110.985	34,7%
Perú	103.111	102.091	-1,0%
Dinamarca/Noruega	48.706	63.935	31,3%
Islandia/Atlántico Norte	50.631	64.535	27,5%
Total	284.867	341.547	19,9%

Fuente: IFFO

Precios de Harina de pescado (US\$/ton)



Precios de Aceite de Pescado (US\$/ton)

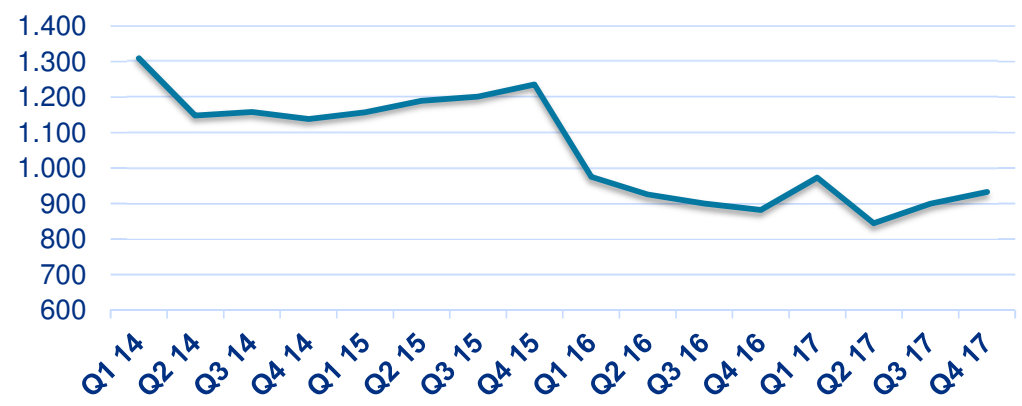


Diversificación de Mercados en Jurel Congelado

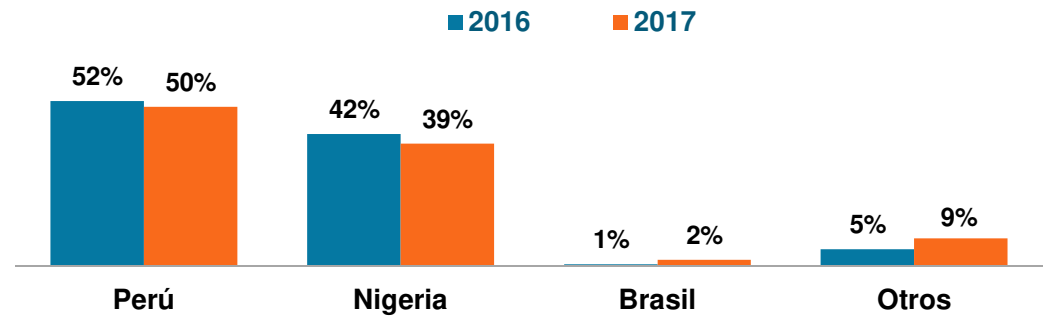


Situación de Mercado	
Perú	<p>Fuerte contracción de demanda a fines del Q4/17 debido a restricciones sanitarias impuestas por Perú, por detección de parásitos en conservas de pescado de China.</p> <p>A mediados del Q1/18 se reactiva lentamente el mercado, exportando partidas que cumplen estas nuevas regulaciones.</p>
Nigeria	<p>Demanda activa durante gran parte de Q4/17. La demanda se mantiene firme con precios al alza durante Q1/18.</p>
Otros	<p>Se mantiene estable la demanda en Brasil, Europa y otros mercados emergentes durante el Q4/17.</p> <p>Se aprecia buena demanda en otros mercados durante Q1/18.</p>

Precio Jurel Congelado USD/Ton

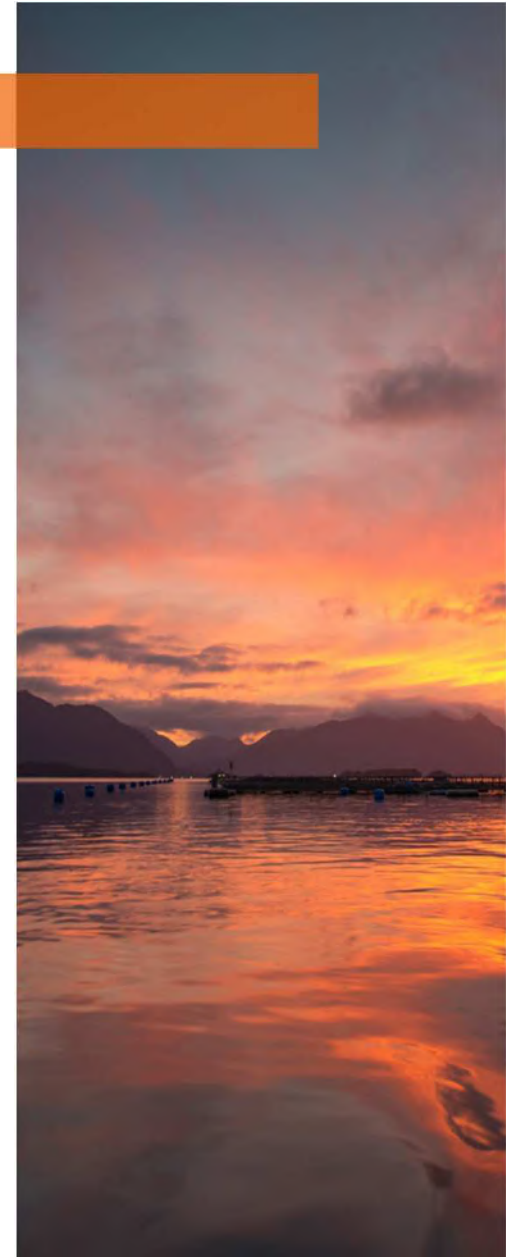


Destinos - Jurel Congelado (Ton)



Agenda

1. Destacados del Periodo y Principales Cifras
2. Desempeño Operacional y Perspectivas | Pesca
- 3. Desempeño Operacional y Perspectivas | Salmones**
4. Desempeño Operacional y Financiero Filiales
5. Principales Cifras Financieras

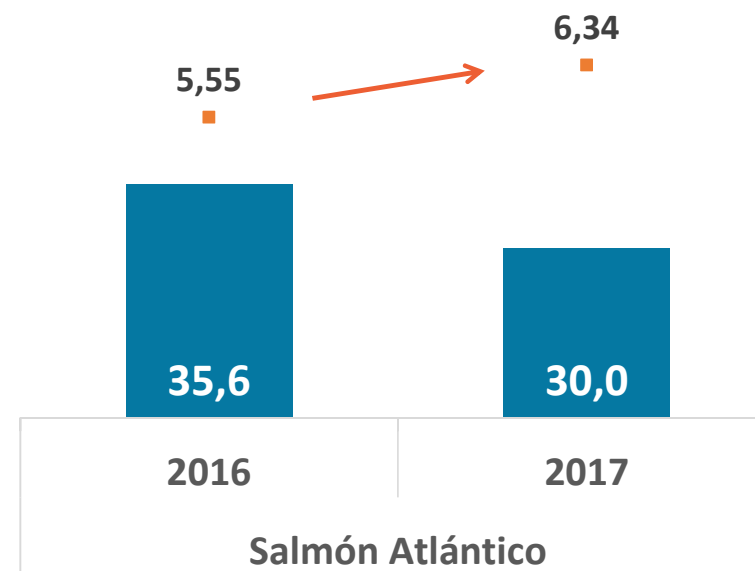


Positiva evolución de Margen y Precios de Venta

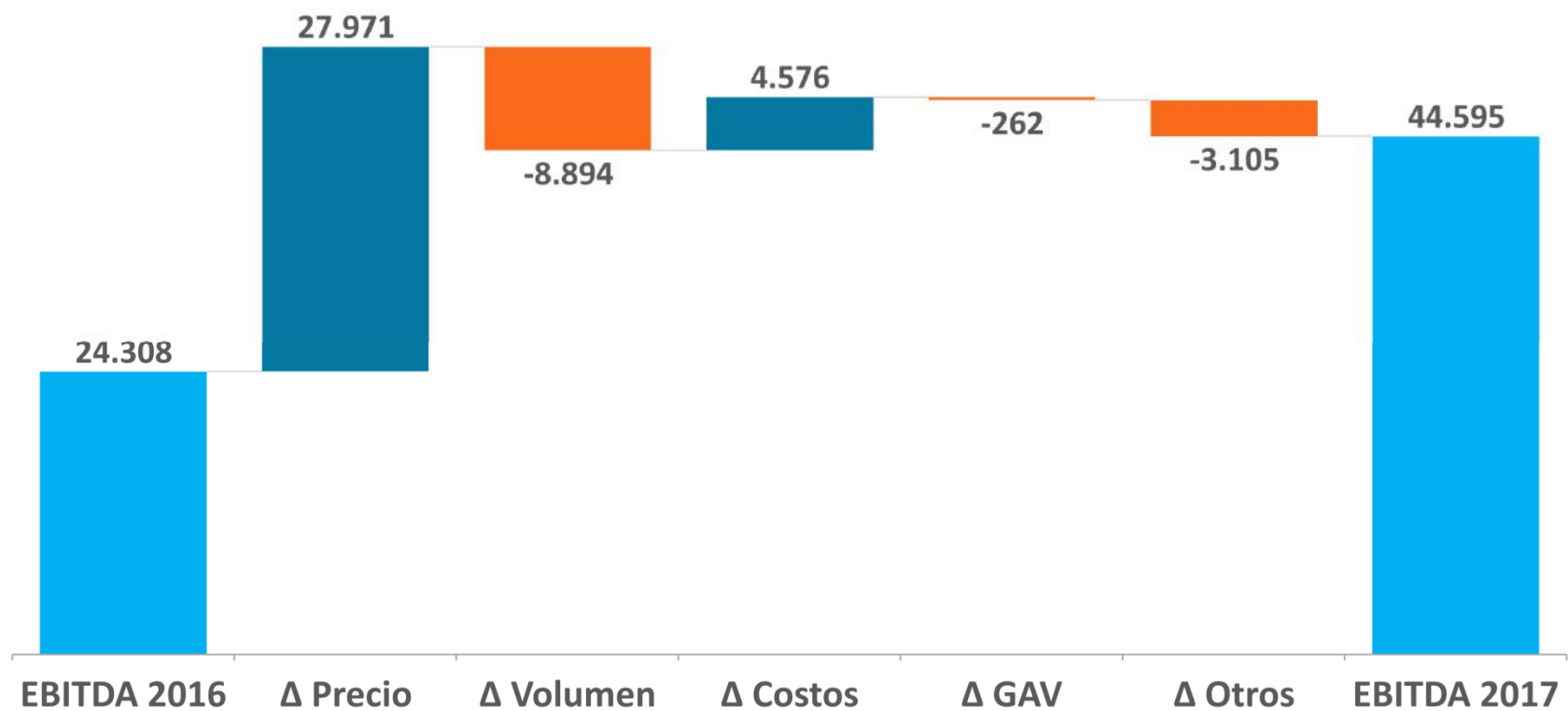
Ventas, Volúmenes y Precio en USD/Kg wfe

Salmón Atlántico		2016	2017	Δ YoY
Volumen vendido	ton wfe	35.645	30.006	-16%
Ventas	MUSD	197.982	190.208	-4%
Precio promedio	USD/kg wfe	5,55	6,34	14%
EBIT	MUSD	16.265	37.990	134%
EBIT/kg wfe	USD/kg wfe	0,46	1,27	177%

Volumen en Mton y Precio en USD/Kg wfe

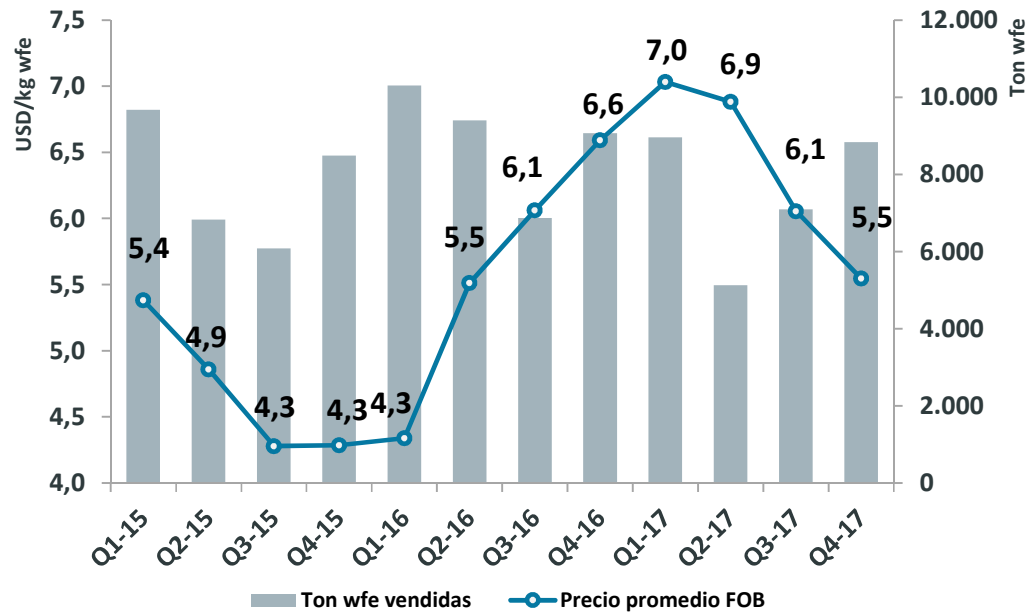


Evolución Segmento Acuícola EBITDA 2016 – 2017 MUSD

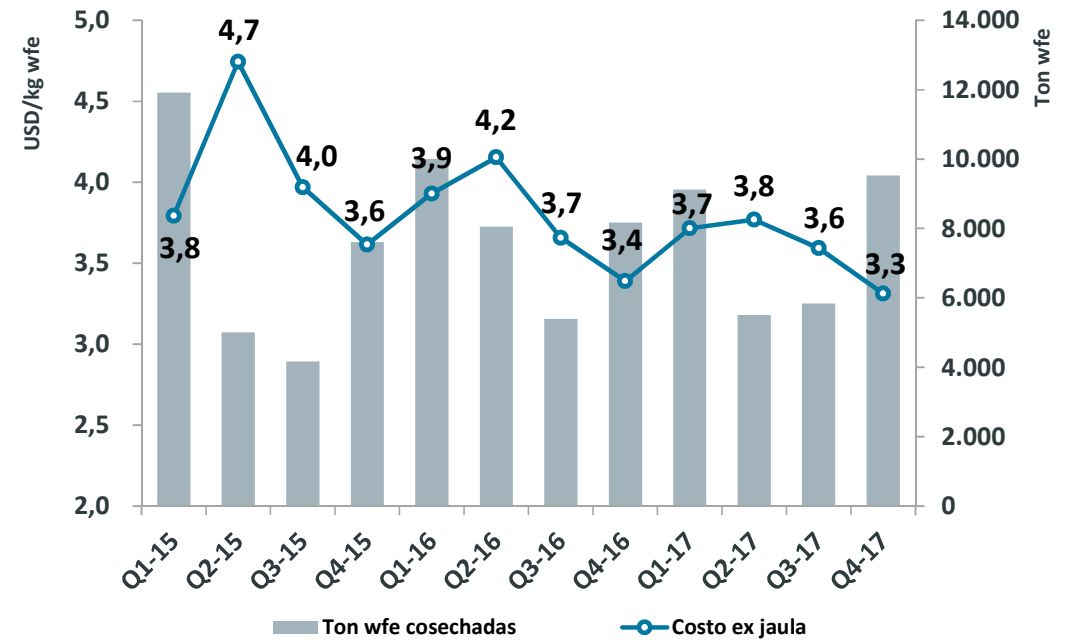


Mejores Precios y Costos en 2017

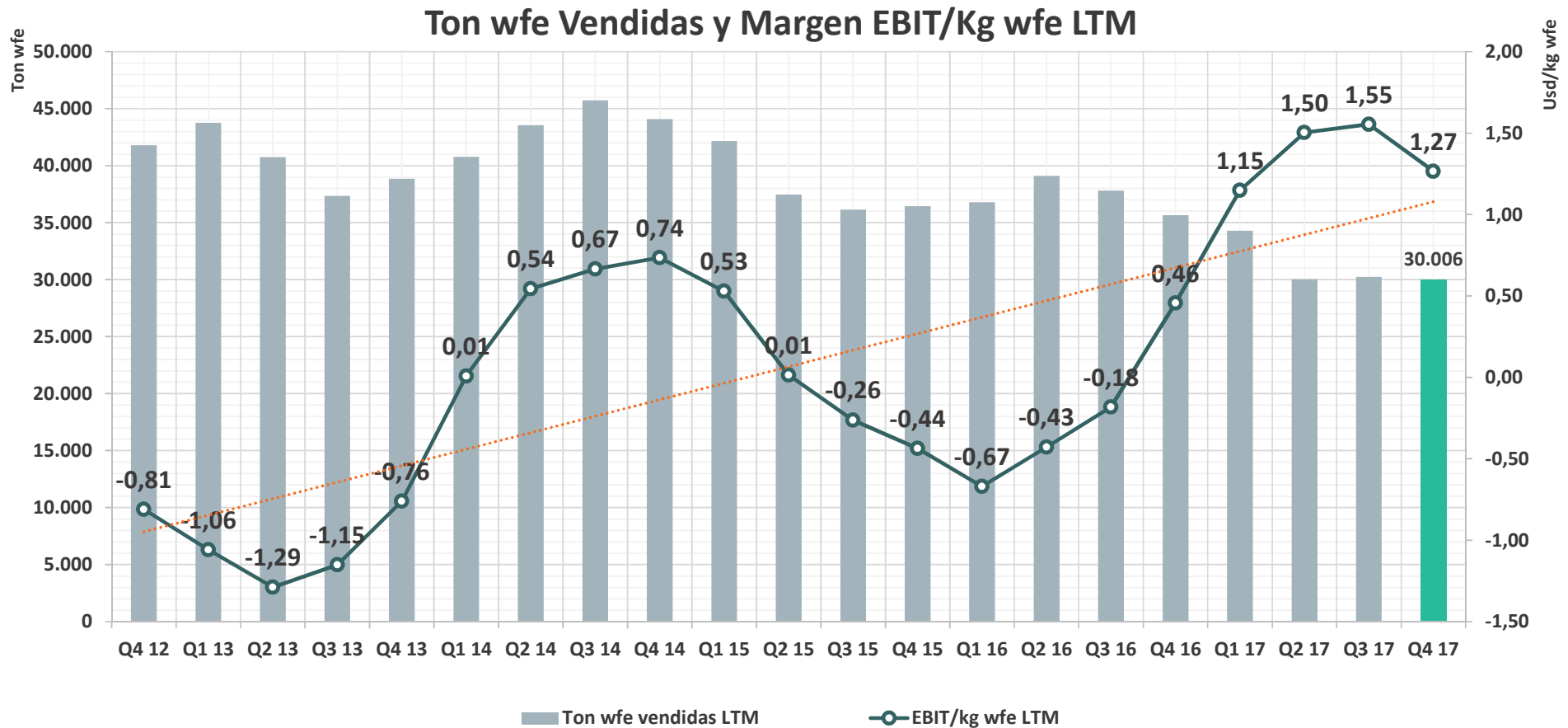
Precios y Volumen Vendido



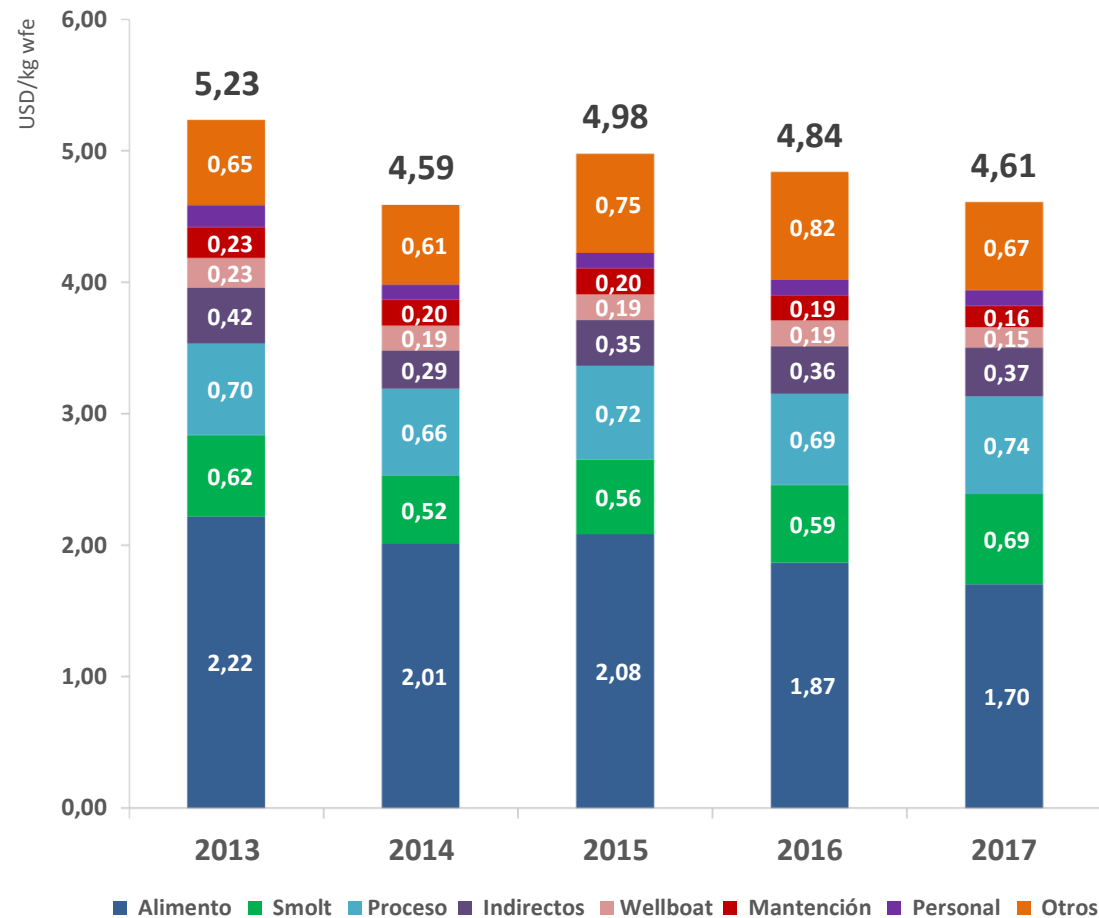
Costo ex Jaula y Volumen de Cosecha



Mejores Costos Sostienen Margen EBIT al Alza



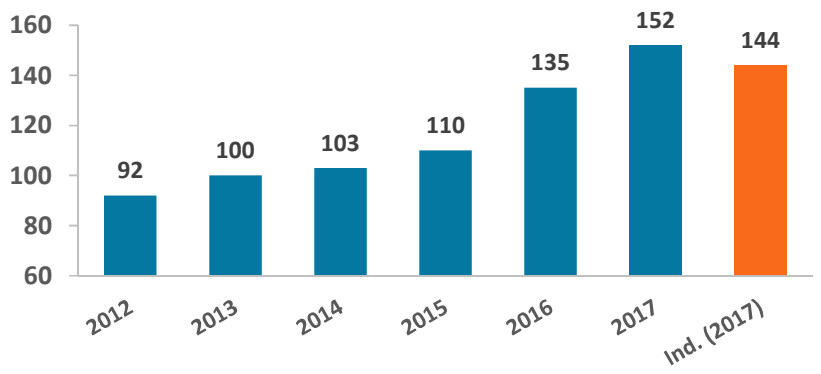
Distribución Histórica Costo Producción



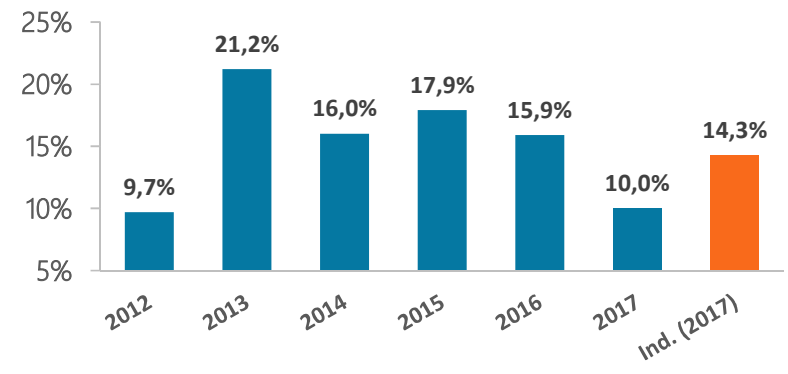
- Tendencia a la baja en costo de alimento por menores precios de materias primas y mejora en factores de conversión.
- Aumento de costo en smolt por mayor peso de siembra.
- Disminución en costo de salud respecto al promedio de los años 2013 a 2016.
- “Otros” incluye otros ex jaula más proceso primario.

Evolución Resultados Centros Cerrados 2012 – 2017

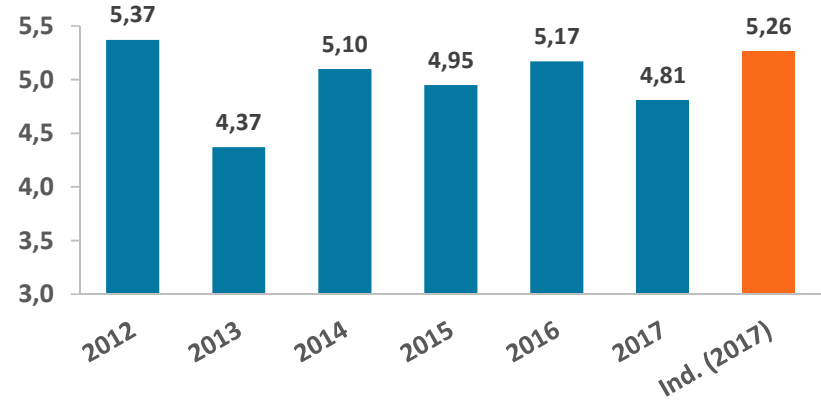
Peso Siembra (Gramos)



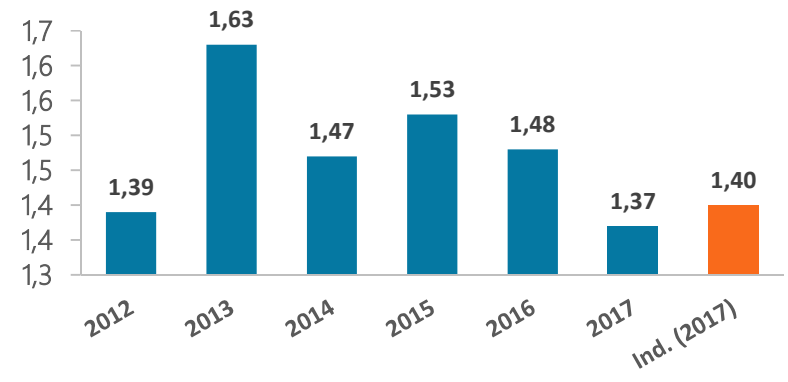
Mortalidad (%)



Peso Cosecha vivo (Kg /unidad)



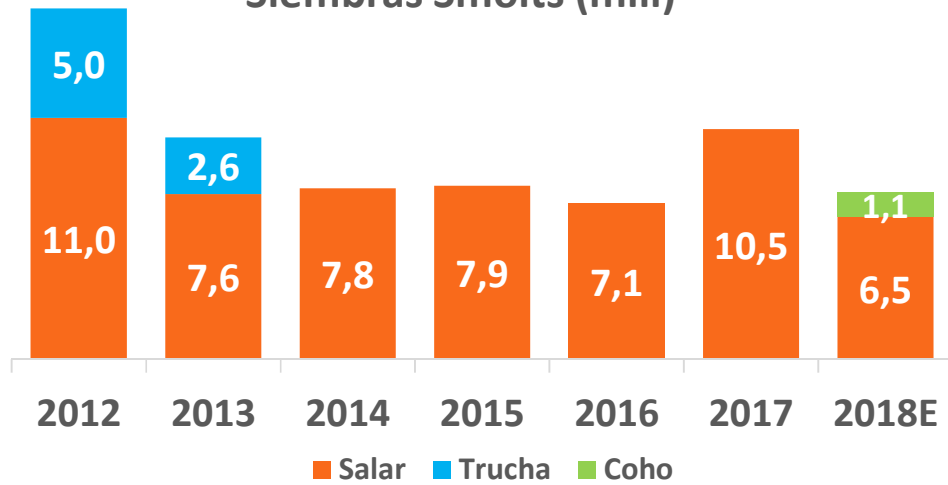
FCRe wfe



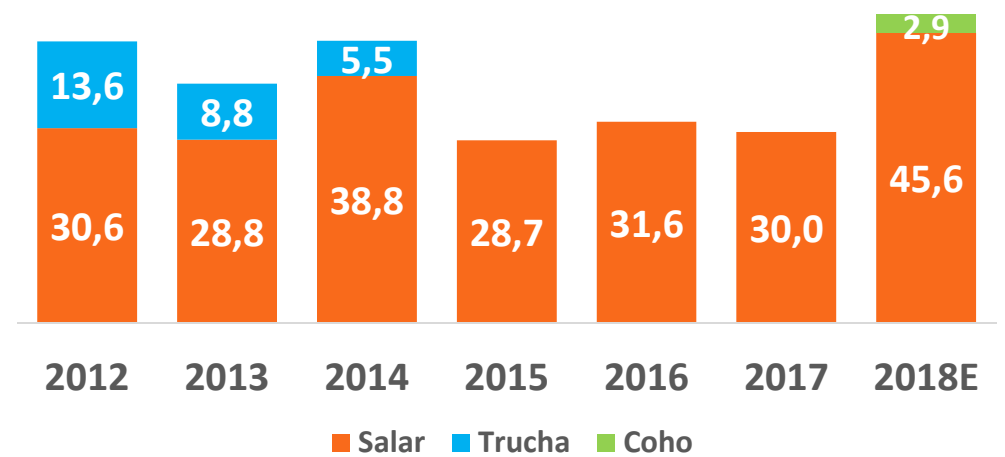
■ - Blumar
■ - Industria

Evolución Siembras y Cosechas

Siembras Smolts (mill)

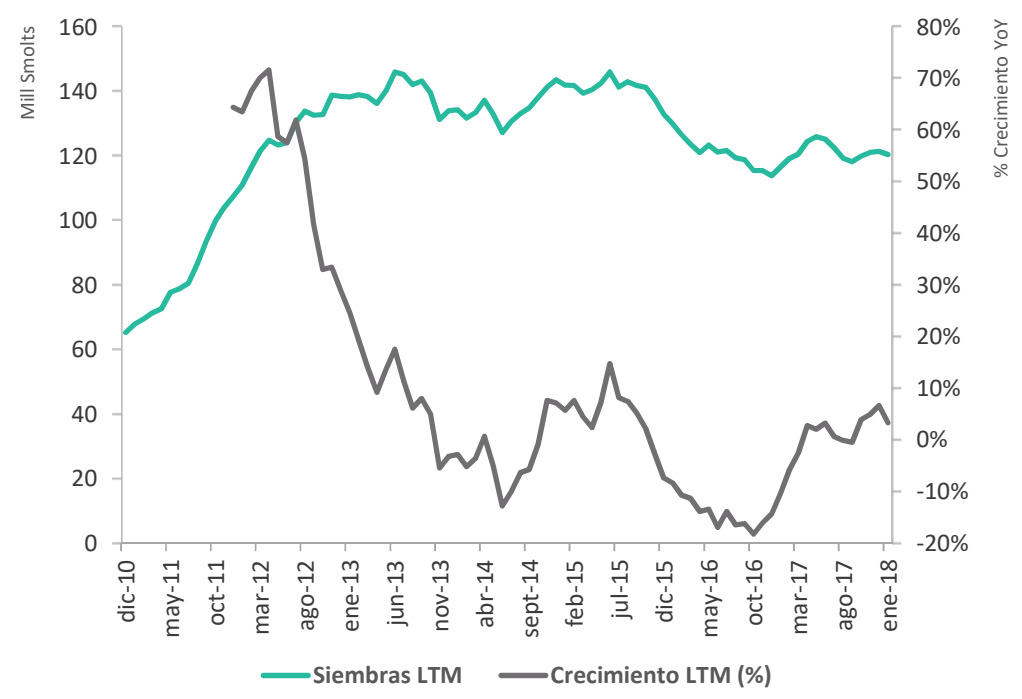


Cosechas Mton wfe

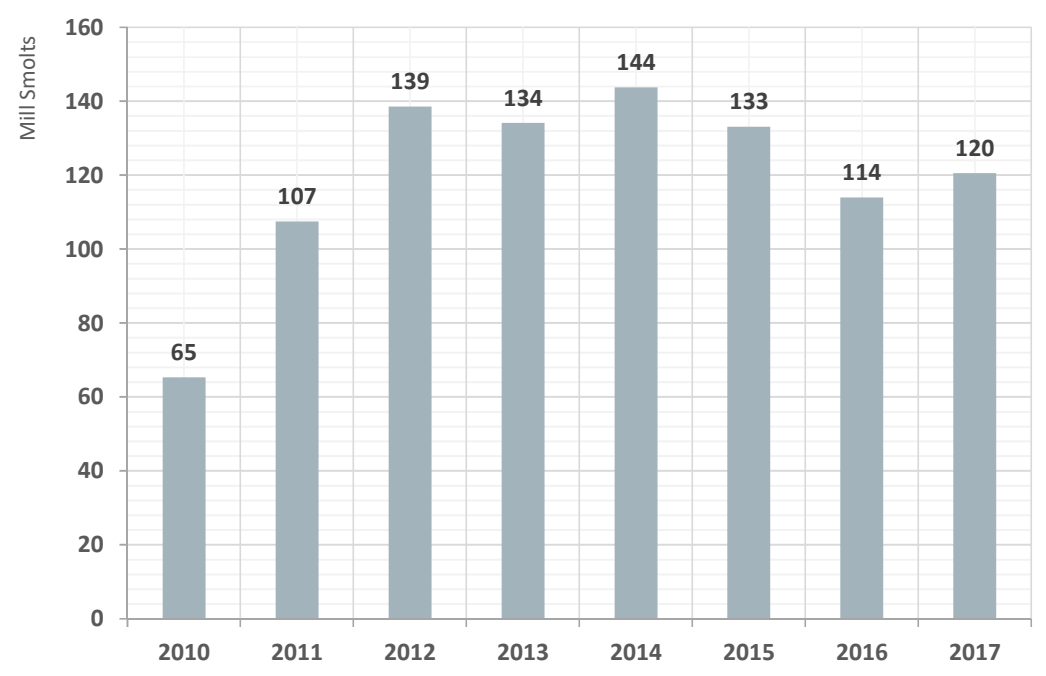


Nueva Regulación que restringe el crecimiento descontrolado en la siembra, comienza a mostrar resultados

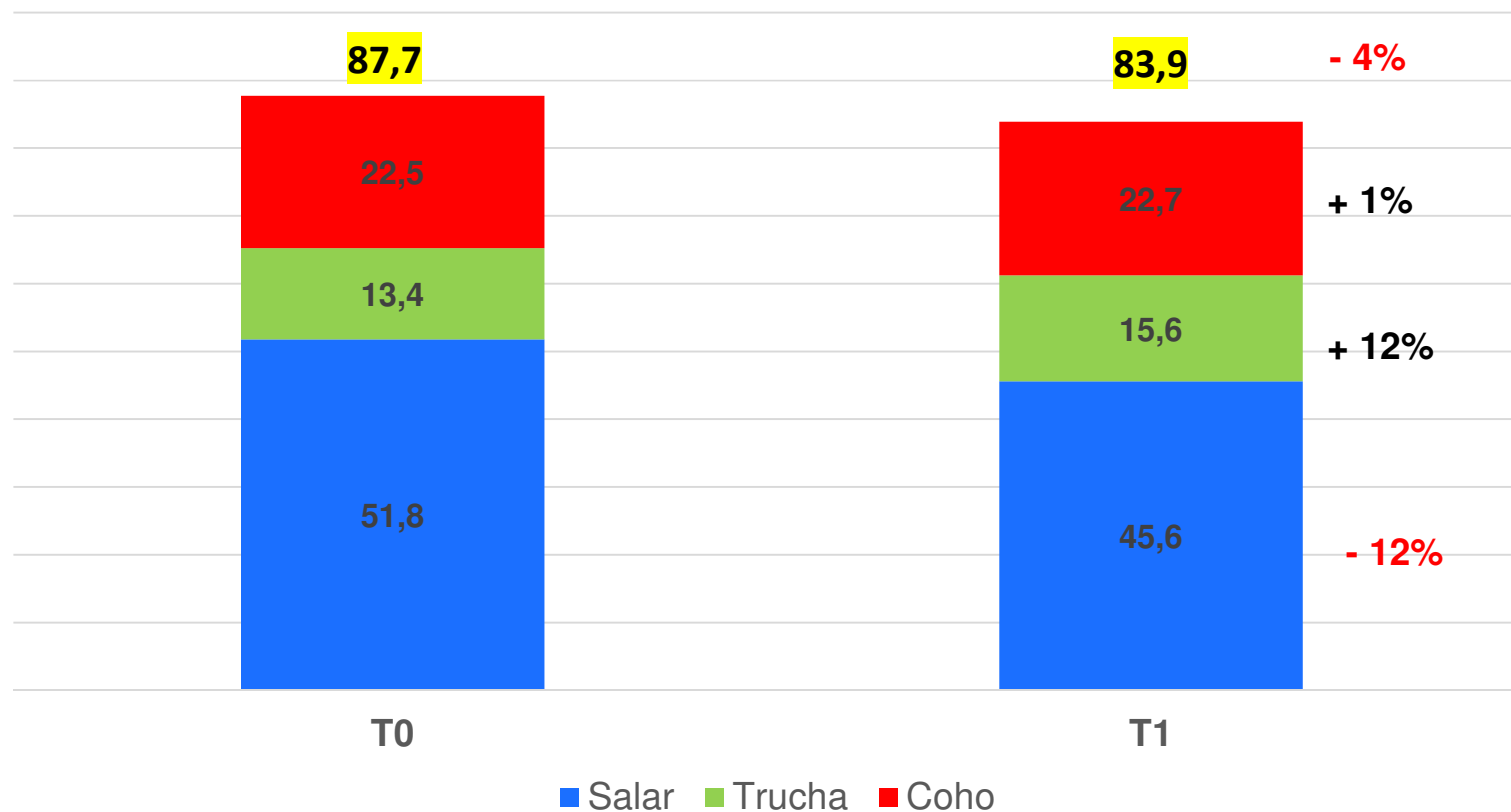
Siembra Histórica Salmón Atlántico Chile



Siembras Salmón Atlántico Chile

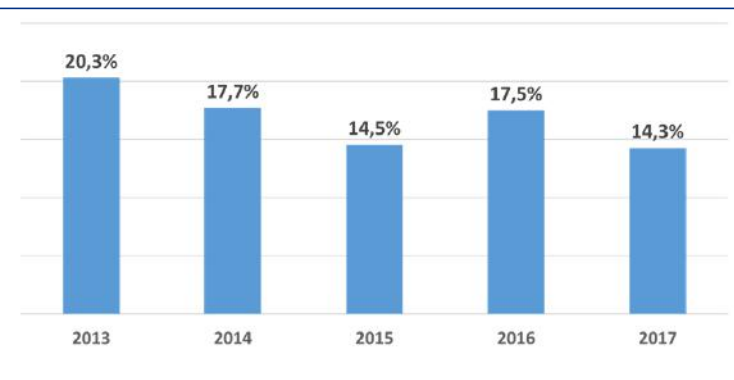


Nuevo Reglamento de Siembra

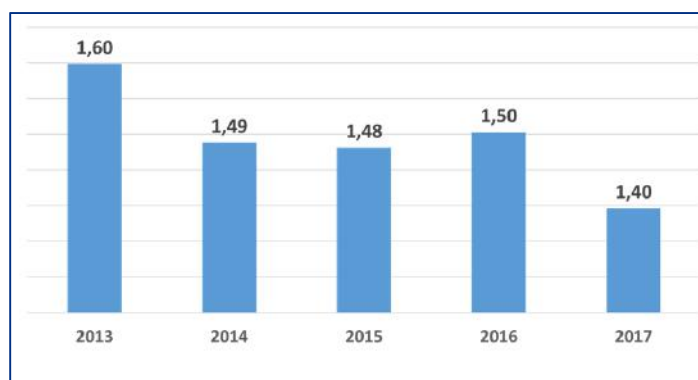


Mejora progresiva en indicadores productivos de la industria – S.Atlantico

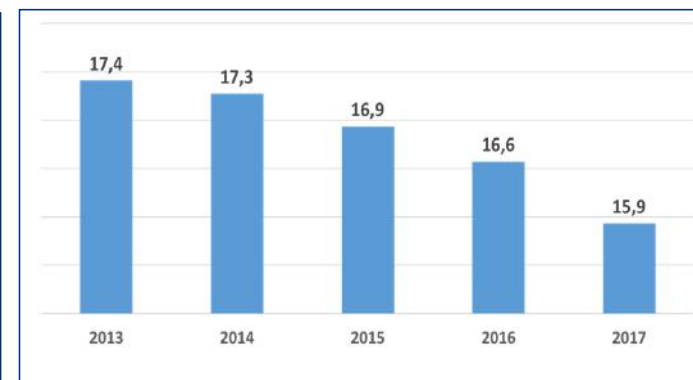
Pérdidas (%)



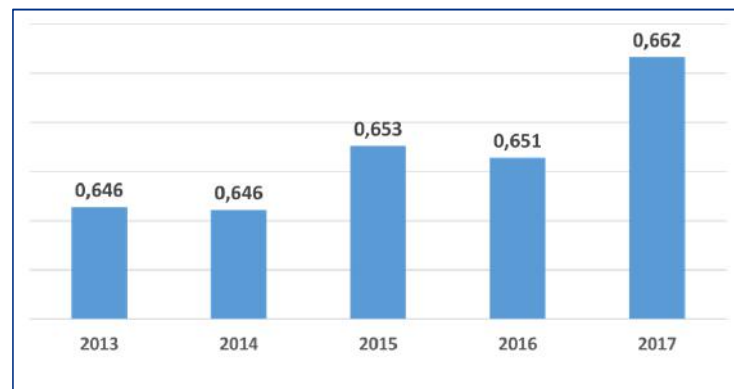
Factor de Conversión FCRe



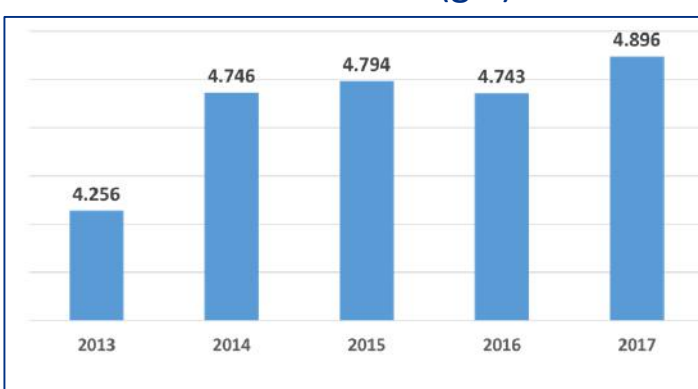
Lapso de Engorda (meses)



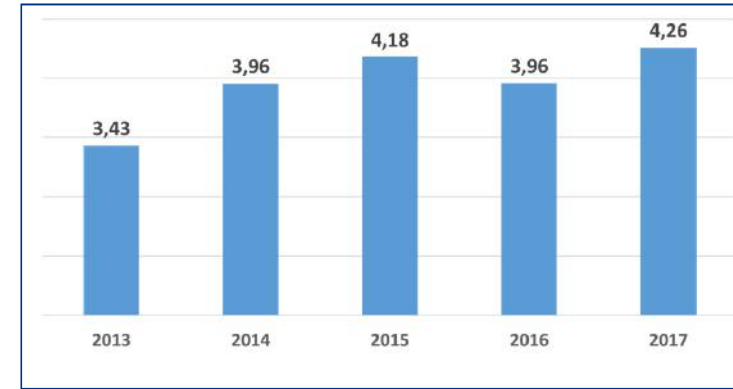
Crecimiento SGR (%)



Peso Cosecha (grs)



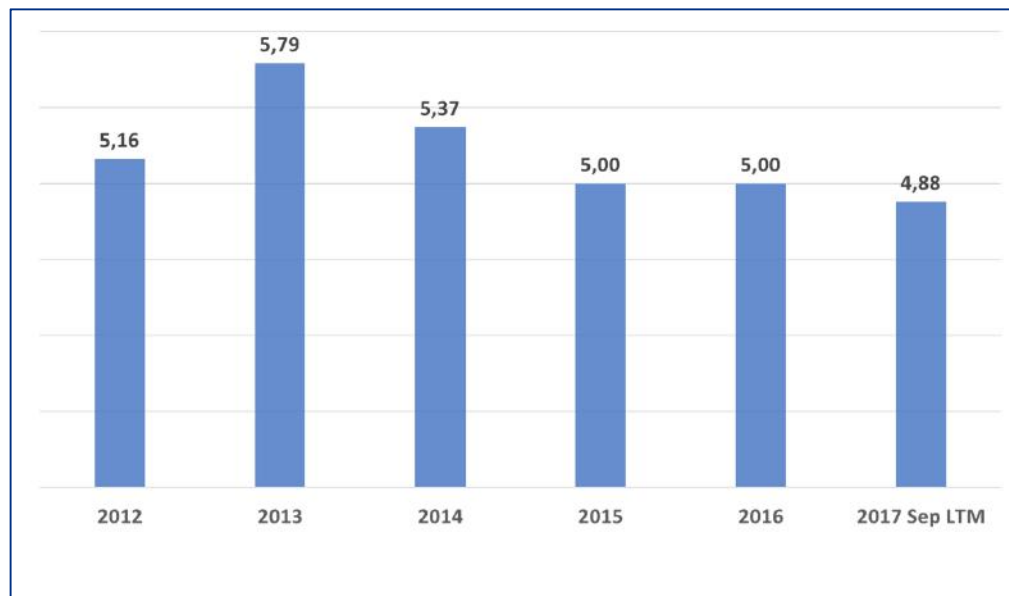
Productividad / Smolt (Kg/smolt)



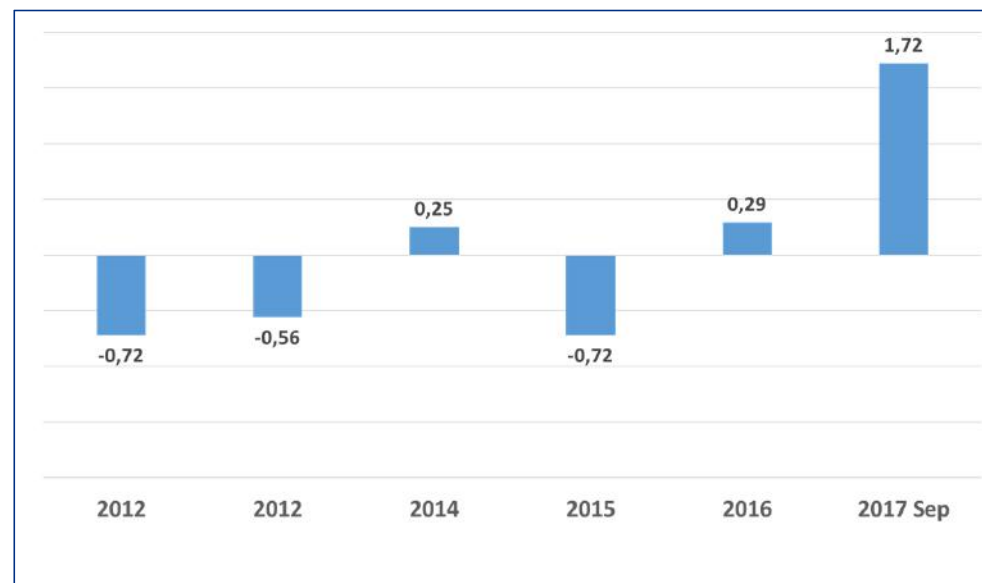
Fuente: Aquabench

Mejora progresiva en indicadores productivos de la industria – S. Atlantico

Costo de Venta (USD/Kg wfe)



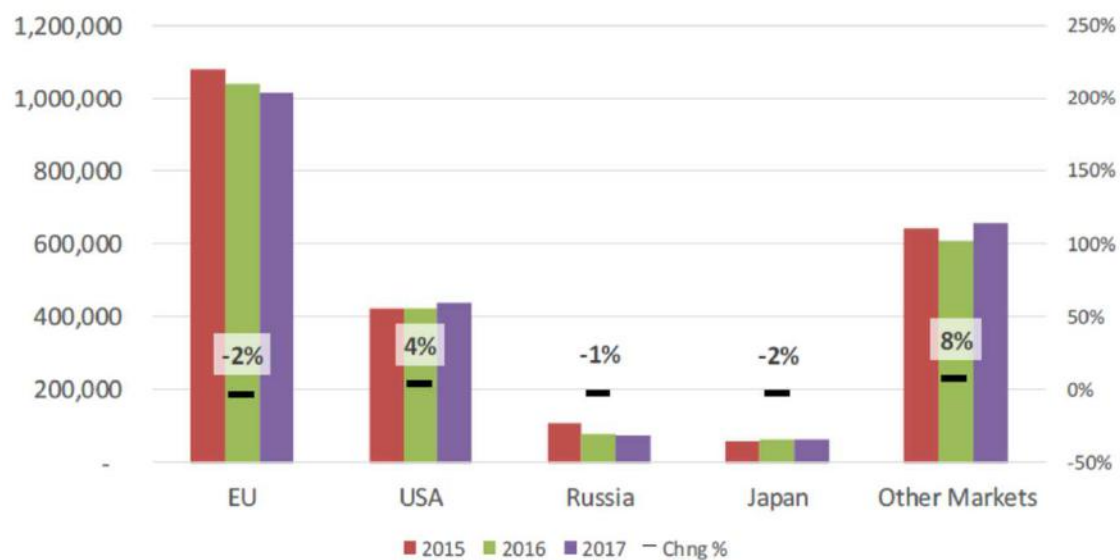
Margen EBIT (USD/Kg wfe)



Fuente: empresas abiertas en bolsa

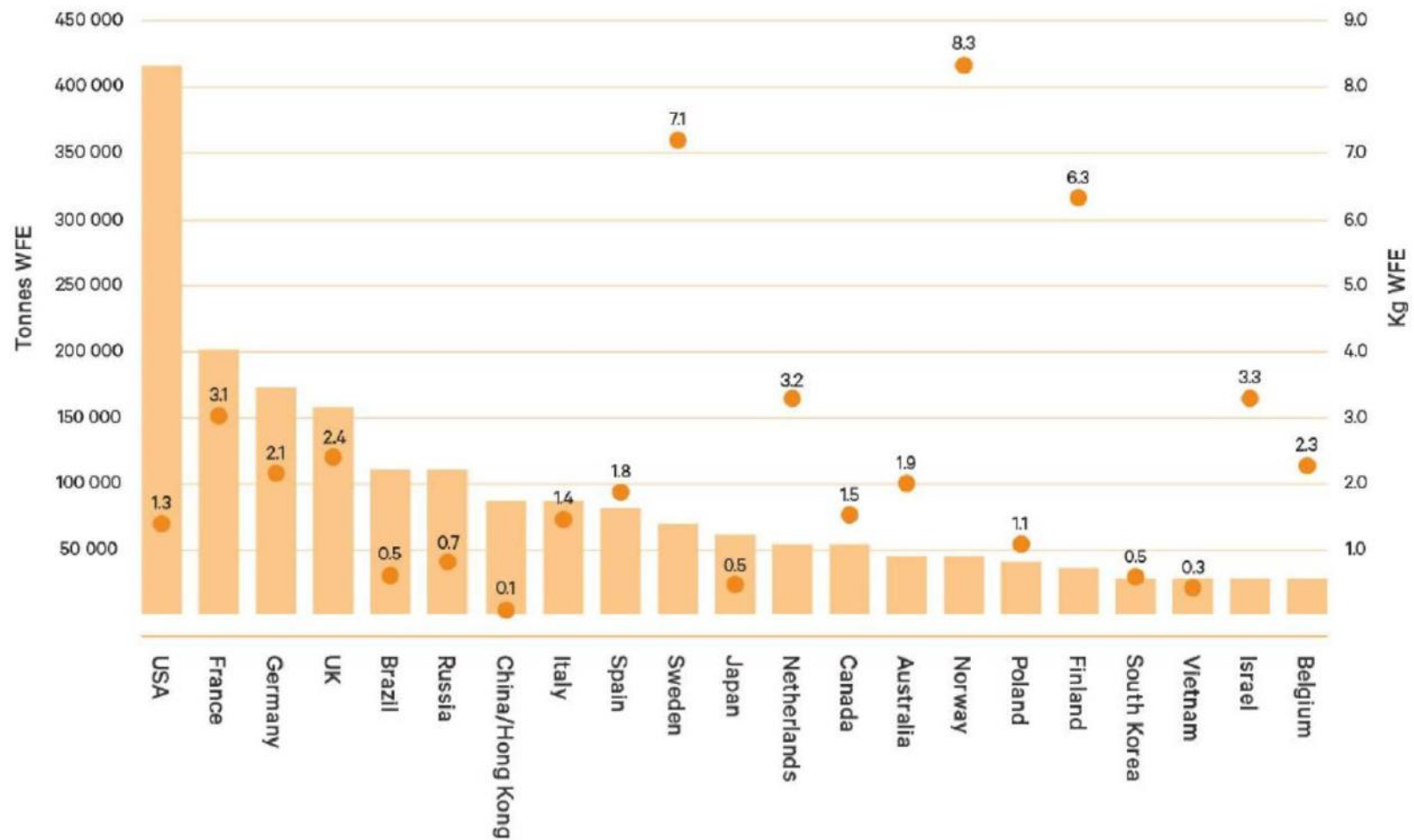
Tamaño Principales Mercados Salmón Atlántico:

Market	2015	2016	2017	Chng	Chng %
EU	1,080,600	1,045,000	1,019,300	-25,700	-2%
USA	422,300	422,100	440,000	17,900	4%
Russia	106,300	76,500	75,500	-1,000	-1%
Japan	60,500	65,200	63,800	-1,400	-2%
Other Markets	641,100	609,200	656,600	47,400	8%
Total	2,311,130	2,221,680	2,252,719	37,200	1%



Fuente: Kontali

Tamaño Mercados y Consumo per Cápita de Salmón:



Kontali ajustó las proyecciones de Cosecha para el 2018

- En enero 2018 se esperaba para el 2018 un crecimiento de cosecha mundial de S.Atlántico de + 7% → +160.000 tons wfe
- En Mar 2018 Kontali ajustó a proyección a + 4% → +98.000 tons wfe
 - ✓ Noruega → Récord de cosecha en enero + 20% v/s 2016
 - Menores temperaturas de agua de mar
 - Mayor mortalidad de lo esperado en enero
 - ❖ *Potencial de crecimiento en el 1sem se redujo notablemente*
 - ✓ Chile → Fuerte aumento de cosecha en Dic 2017 y Enero 2018
 - ❖ Redujo potencial de crecimiento del 2018
 - Bloom de alga produjo pérdidas de biomasa y menor alimentación respecto del potencial
 - ✓ Escocia: Mayor cosecha anticipada a fines del 2017
 - ❖ Redujo potencial de crecimiento en el 2018
 - ✓ Islas Faroe: → menores consumo de alimento y mayores pérdidas que lo previsto y disminución de peso cosecha
 - ❖ Redujo potencial de crecimiento

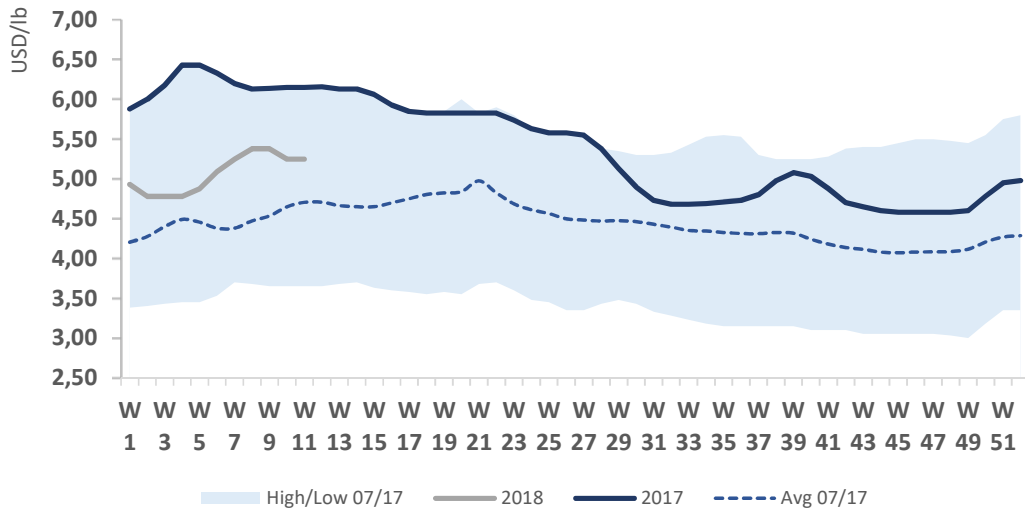
Oferta Anual Salmón Atlántico (08 Marzo 2018)

	2016	2017	Chg. 16-17	2018	Chg. 17-18
Norway	1 171 100	1 207 800	3 %	1 285 500	6 %
Chile	504 400	579 100	15 %	607 300	5 %
Scotland	157 400	174 300	11 %	156 400	-10 %
North America	168 500	161 700	-4 %	167 500	4 %
Faroe Islands	77 300	80 300	4 %	76 500	-5 %
Australia	50 900	61 000	20 %	59 500	-2 %
Ireland	15 800	17 200	9 %	17 800	3 %
Iceland	8 100	11 900	47 %	18 000	51 %
Other	12 500	12 100	-3 %	14 600	21 %
Total	2 166 000	2 305 400	6 %	2 403 100	4 %

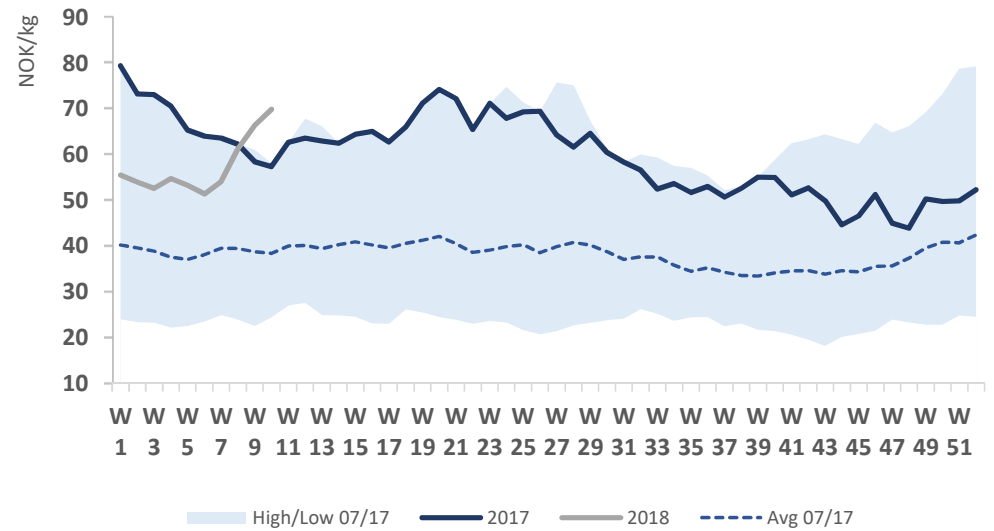
Fuente: Kontali.

Precios del Salmón (15 Marzo 2018)

Precio Promedio Salmon Chileno (TD 3-4lb)

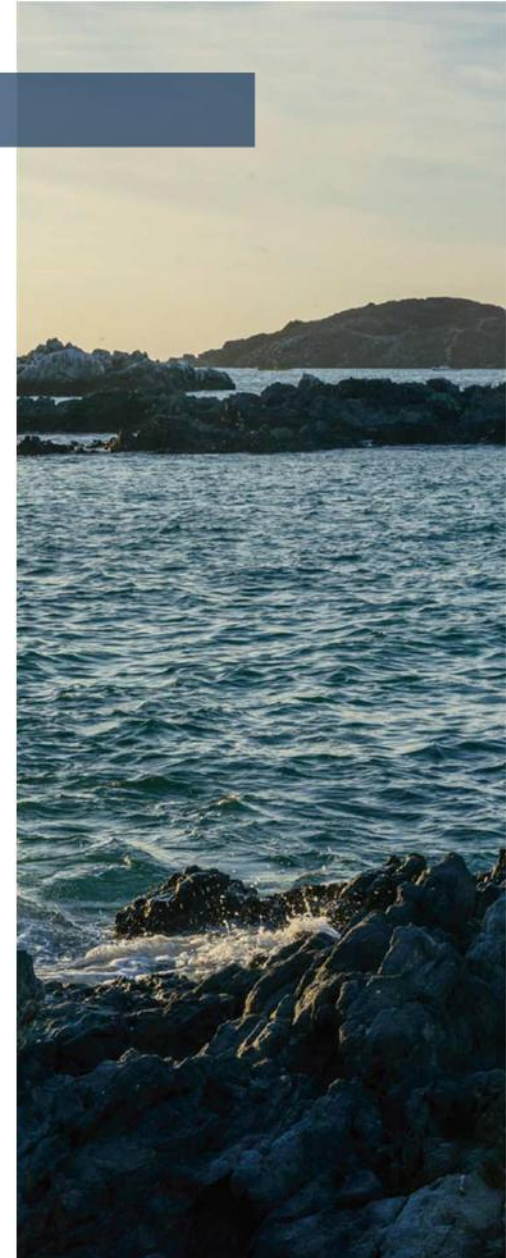


Precio Promedio Salmón Noruego



Agenda

1. Destacados del Periodo y Principales Cifras
2. Desempeño Operacional y Perspectivas | Pesca
3. Desempeño Operacional y Perspectivas | Salmones
- 4. Desempeño Operacional y Financiero Filiales**
5. Principales Cifras Financieras



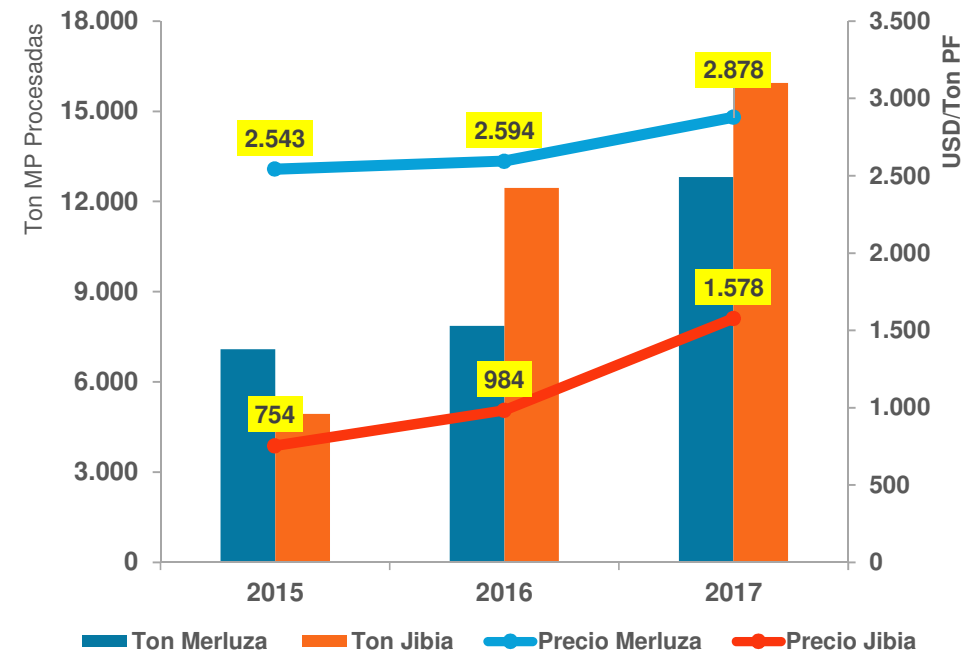
PacificBlu

55% de propiedad de Blumar



- Mayor pesquera y procesadora de merluza y jibia en Chile
- Productos El Golfo, marca líder de pescado y mariscos congelados en el retail chileno
- Mayor producción de pescado apanado en Chile

MUSD	2015	2016	2017	Δ
Ventas	19.352	30.904	38.171	24%
EBITDA	-877	538	5.578	937%
Margen EBITDA	-5%	2%	15%	740%



Frigorífico Pacífico SpA.

45% propiedad de Blumar



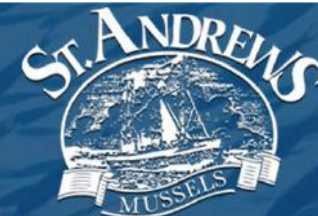
- Mayor empresa frigorífico de Chile, principalmente orientado a productos pesqueros
- 3 frigoríficos ubicados en la VIII Región
- Capacidad de almacenaje más de 35.000 pallets

MUSD	2015	2016	2017	Δ
Ventas	10.420	8.480	12.110	28%
EBITDA	5.210	4.650	6.830	31%
Margen EBITDA	50%	55%	56%	3%



Saint Andrews S.A.

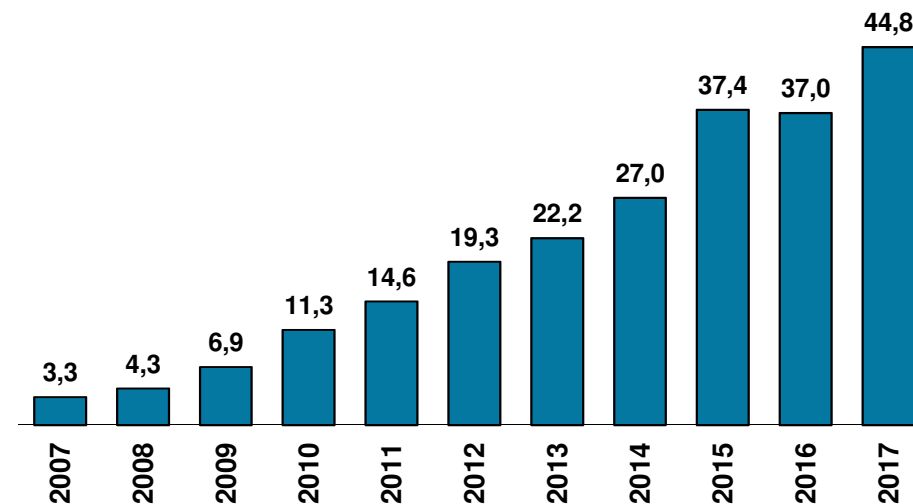
50% propiedad de Blumar



- Mayor productor mundial de choritos congelados
- 2 plantas procesadoras y más 850 hectáreas de concesiones en Chiloé
- Desarrollo comercial diversificado con buen crecimiento esperado y alianzas comerciales con líderes cadenas de retail en Europa, USA y ASIA

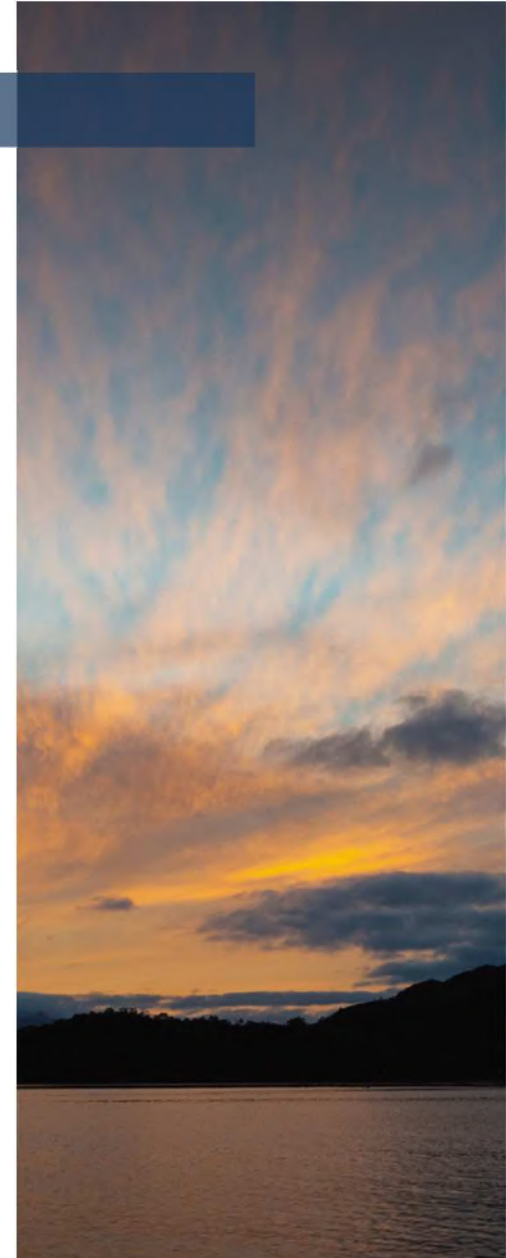
MUSD	2015	2016	2017	Δ
Ventas	37.385	37.008	44.818	21%
EBITDA	8.390	6.094	6.074	0%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>22%</i>	<i>16%</i>	<i>14%</i>	-18%

Ventas FOB MUS\$



Agenda

1. Destacados del Periodo y Principales Cifras
2. Desempeño Operacional y Perspectivas | Pesca
3. Desempeño Operacional y Perspectivas | Salmones
4. Desempeño Operacional y Financiero Filiales
- 5. Principales Cifras Financieras**

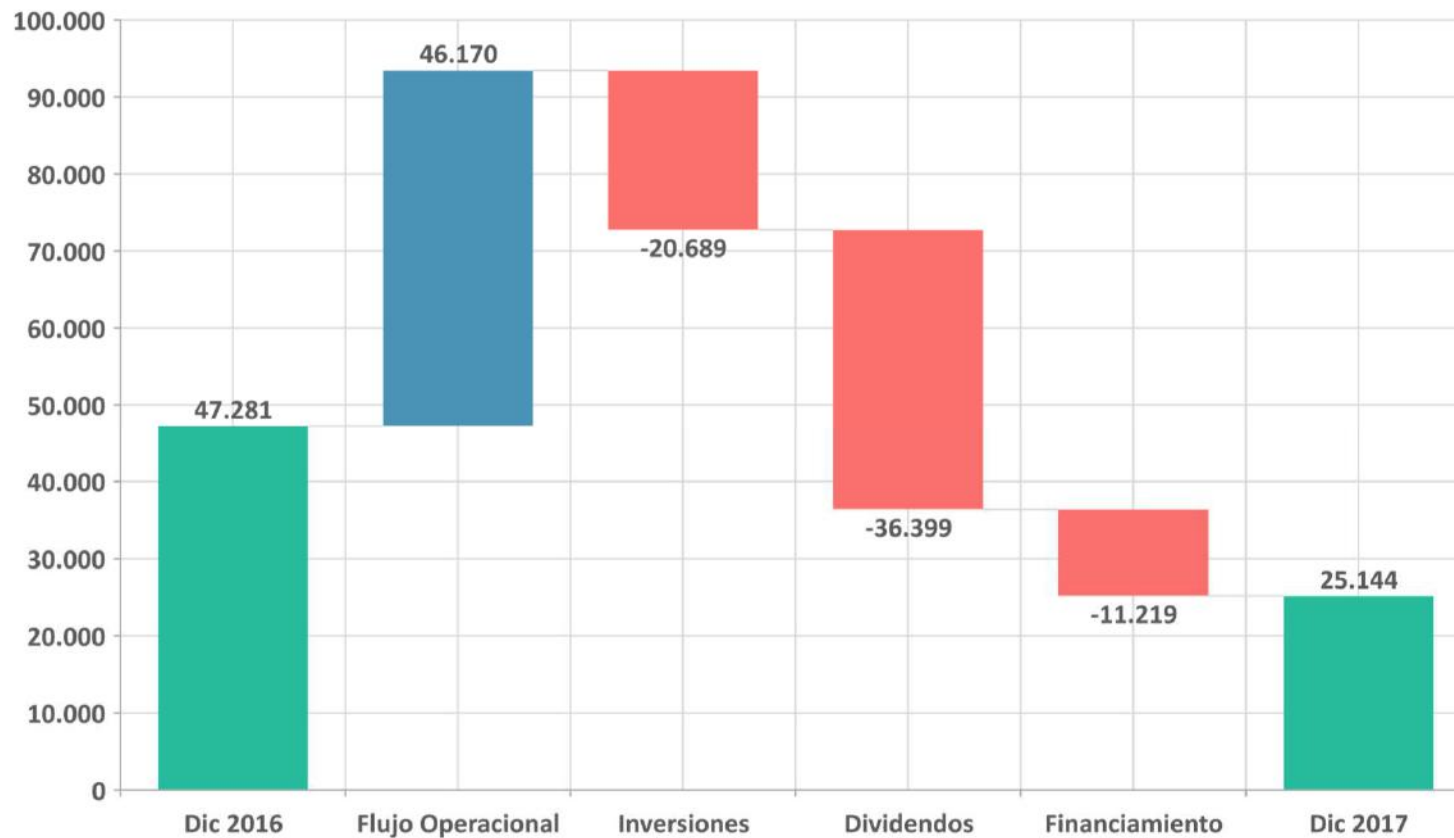


Balance Consolidado 4Q 2017 (MUSD)

	2016	2017
Caja	47.281	25.144
Activos no Financieros Corrientes	5.866	12.436
Cuentas por cobrar	56.002	53.033
Inventarios	41.653	45.311
Activos Biológicos Corrientes	87.973	89.982
Otros Activos Corrientes	9.148	6.877
Total Activos Corrientes	247.923	232.783
Activos no Financieros no Corrientes	9.125	8.450
Derechos por cobrar, no corrientes	25.176	29.171
Inversiones	25.245	29.400
Activos Intangibles	68.974	71.169
Propiedades, plantas y equipos	181.590	189.195
Activos biológicos, no corrientes	22.697	38.083
Otros Activos no Corrientes	12.373	11.277
Total Activos No Corrientes	345.180	376.745
Total Activos	593.103	609.528

	2016	2017
Pasivos Financieros Corrientes	30.524	30.642
Cuentas por Pagar	50.036	66.945
Otros Pasivos Corrientes	6.338	7.594
Total Pasivos Corrientes	86.898	105.181
Pasivos Financieros No Corrientes	94.440	85.725
Pasivos por impuestos diferidos	50.752	53.865
Otros Pasivos no Corrientes	1.163	893
Total Pasivos no Corrientes	146.355	140.483
Capital Emitido	290.247	290.247
Ganancias Acumuladas	57.492	44.218
Otras Reservas	7.198	11.800
Patrimonio Controladora	354.937	346.265
Participaciones no Controladoras	4.913	17.599
Patrimonio Total	359.850	363.864
Total Patrimonio + Pasivos	593.103	609.528

Evolución Saldo Caja 2017



Dividendos:

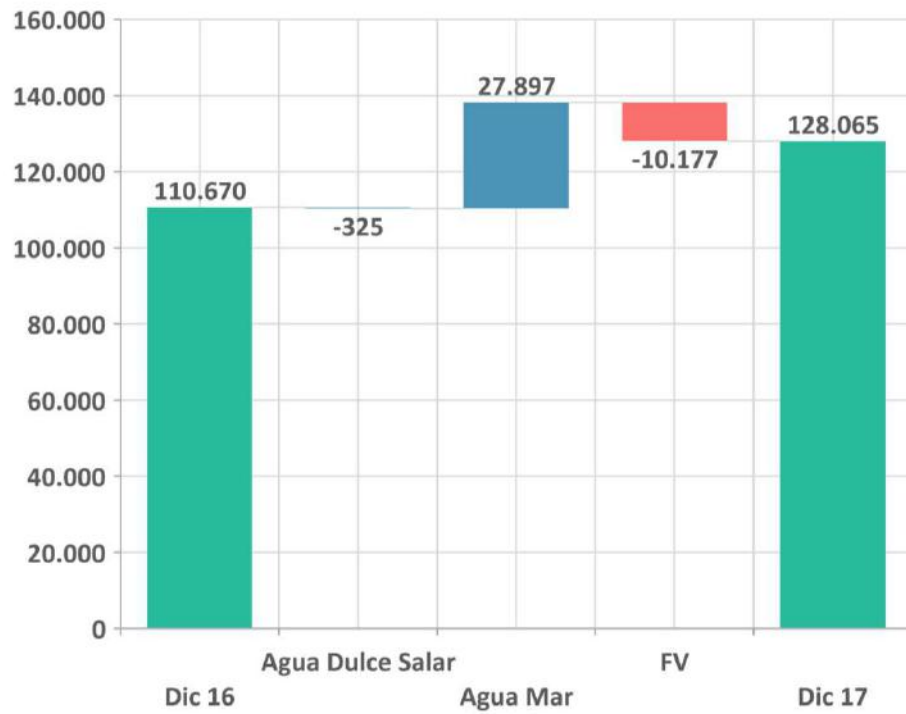
- MUSD 30.006 por ejercicio 2016.
- MUSD 6.393 por ejercicio 2017.

Financiamiento:

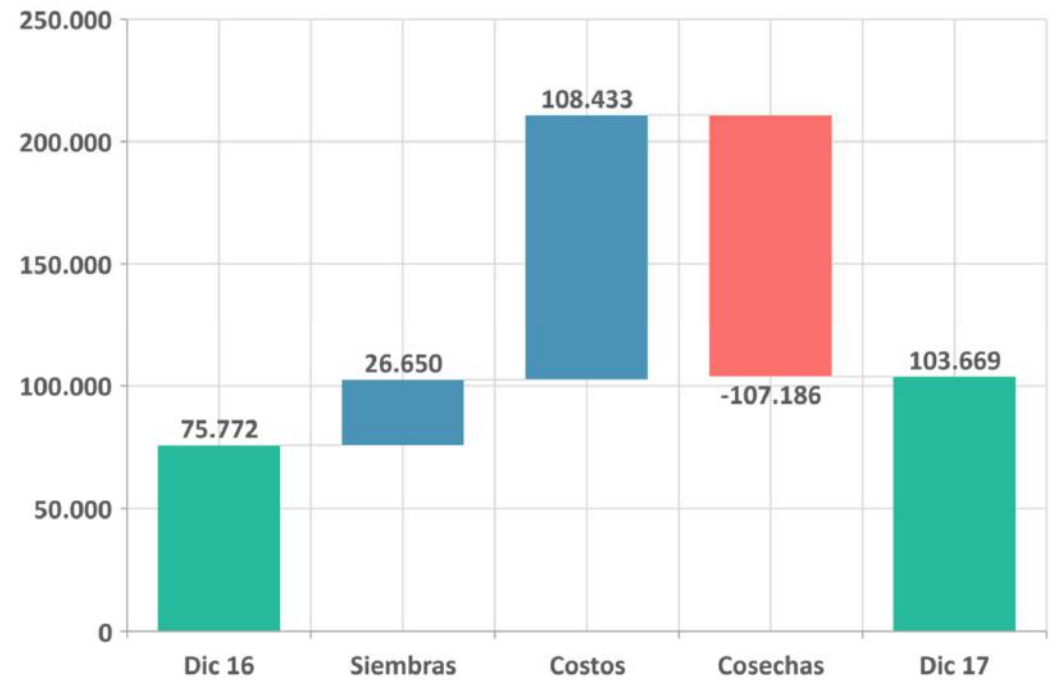
- MUSD 10.000, refinanciados en Enero 2018.

Movimientos Biomasa 2017 (MUSD)

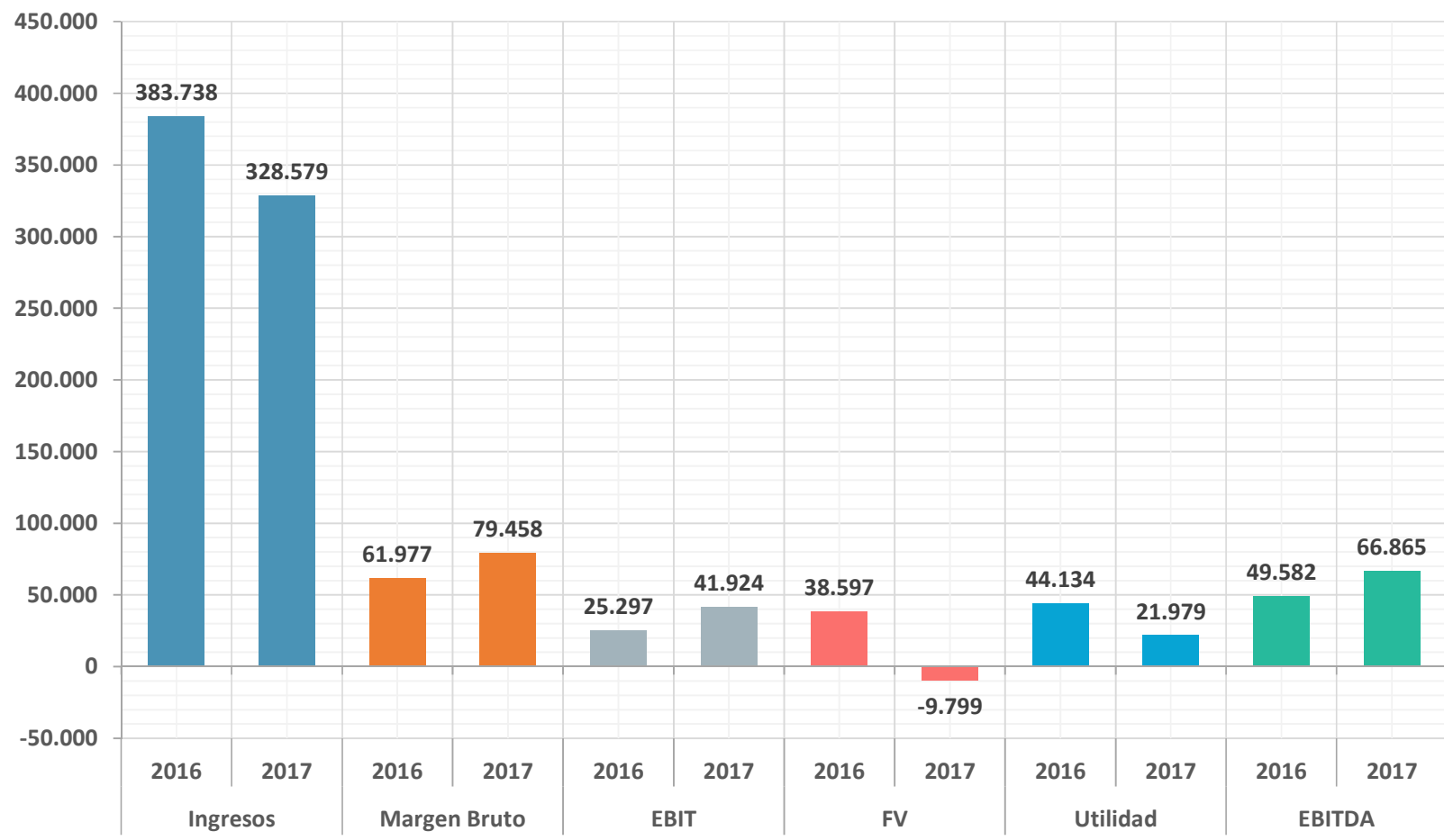
Variación en Biomasa total 2017



Variación Biomasa Agua Mar 2017



Resumen EERR 2017 (MUSD)



Margen Bruto MUSD +17.481:

- + MUSD 21.091 Segmento acuícola. Mejores precios y costos.
- MUSD 3.614 Segmento pesca. Menores precios.

Fair Value - MUSD 48.396 :

Menor margen EBIT estimado para biomasa con respecto a diciembre de 2016 genera cargo a resultados por MUSD - 9.799 en 2016.

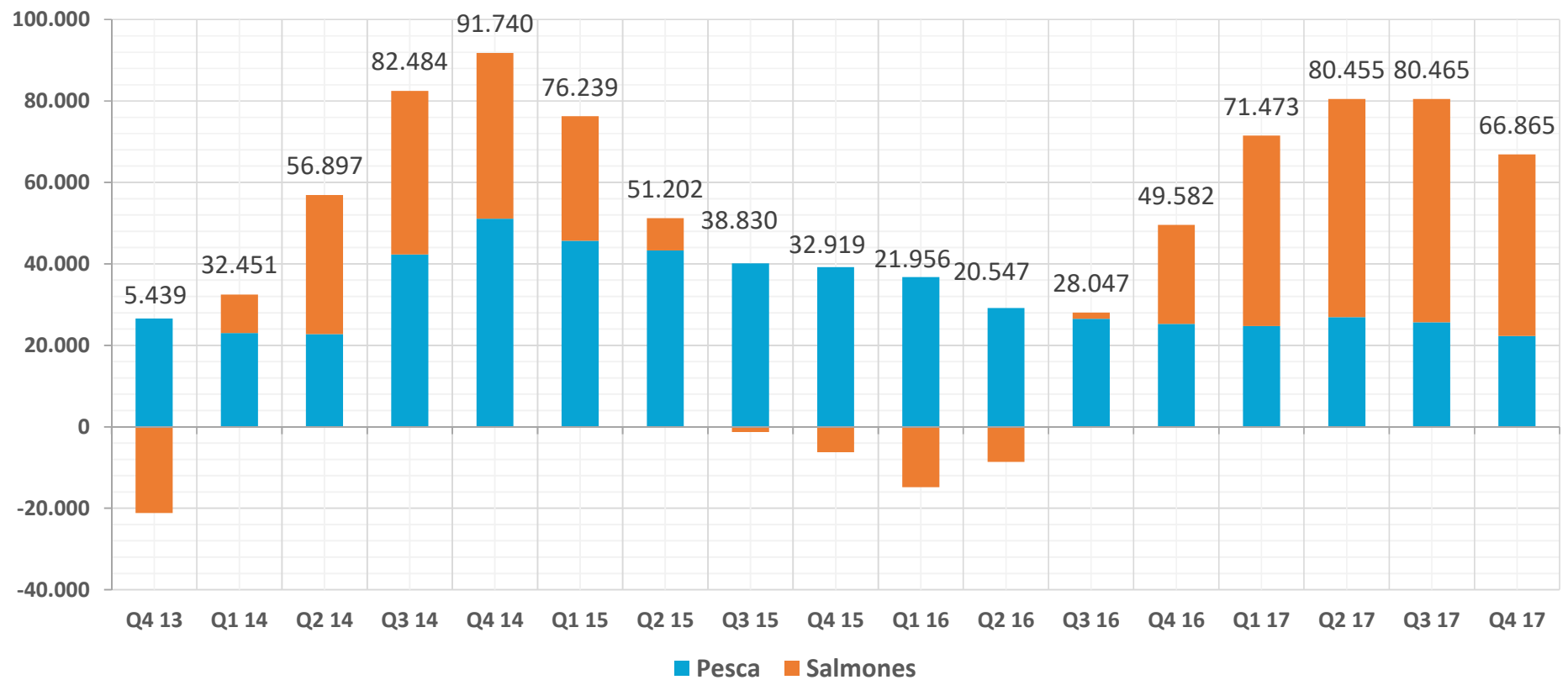
Utilidad Neta MUSD -22.155 :

Resultado se explica por variación de fair value.

Diferencias Fair Value por Año

		DIC 2015	DIC 2016	Δ	DIC 2016	DIC 2017	Δ
BIOMASA PARA FAIR VALUE	Ton wfe	9.710	9.881	171	9.881	12.025	2.144
MARGEN EBIT	usd/kg wfe	-1,05	2,39	3,44	2,39	1,12	-1,27
FAIR VALUE BIOMASA	MUSD	-10.221	23.632	33.853	23.632	13.455	-10.177
Inventarios	MUSD	-2.257	2.485	4.742	2.485	2.863	378
				A Resultados	38.596		
					A Resultados	-9.799	

Evolución y Composición EBITDA LTM (MUSD)



Evolución Ratios Financieros

		DIC 2016	MAR 2017	JUN 2017	SEP 2017	DIC 2017
Capital de Trabajo	MUSD	161.025	152.870	149.926	143.884	127.602
Liquidez Corriente	Veces	2,85	2,78	2,76	2,60	2,21
Test Acido	Veces	1,36	1,42	1,18	1,18	0,93
Rotación de Cuentas por Cobrar LTM	Días	52,5	44,2	39,7	51,2	58,1
Permanencia de Inventarios LTM	Días	46,60	62,63	77,74	55,32	65,48
Rotación Cuentas por Pagar LTM	Días	56,76	60,53	57,74	62,80	98,08
EV	MUSD	414.076	473.639	438.197	471.298	492.507
EBITDA LTM	MUSD	49.582	72.895	80.455	80.465	66.865
EV/Ebitda LTM	Veces	8,35	6,50	5,45	5,86	7,37
Valor Bolsa / Valor Libro	Veces	0,93	1,14	1,01	1,12	1,11
Total Pasivos / Patrimonio	Veces	0,66	0,63	0,66	0,69	0,71
Patrimonio/Activo Total	Veces	0,61	0,62	0,61	0,59	0,60
Deuda Financiera / EBITDA LTM	Veces	2,52	1,62	1,65	1,56	1,74
Deuda Financiera Neta / EBITDA LTM	Veces	1,57	0,79	1,03	1,05	1,36
Cobertura Gastos Financieros	Veces	12,55	18,22	19,69	18,88	15,31
Rentabilidad del Patrimonio LTM	%	12,4%	11,1%	13,5%	11,8%	6,3%
Rentabilidad del Activo LTM	%	7,5%	6,7%	8,0%	6,8%	3,5%

COVENTANTS

1,20

0,40

3,00

Principales Cifras Financieras



Presentación de Resultados

Año 2017

Marzo 2018