



**BLUMAR**  
SEAFOODS

PRESENTACIÓN  
DE RESULTADOS

4to Trimestre

AÑO 2018

## Agenda



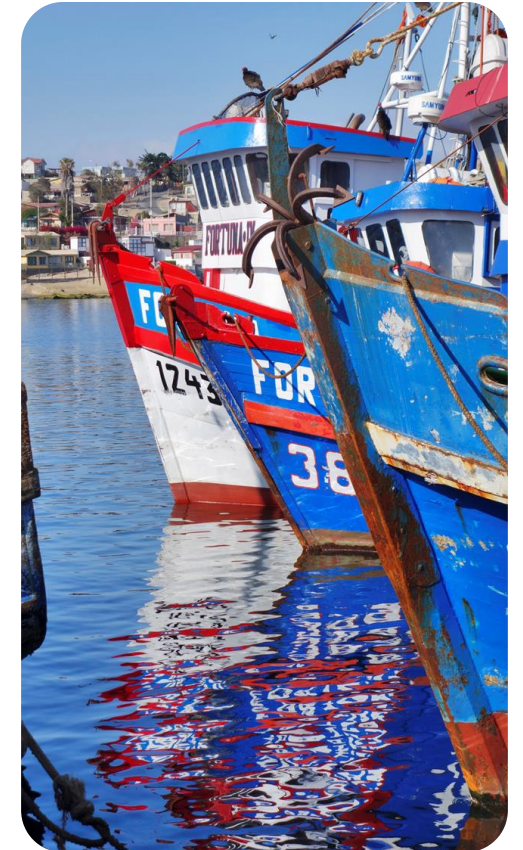
1. Destacados del Periodo y Principales Cifras
2. Desempeño Operacional y Perspectivas | Pesca
3. Desempeño Operacional y Perspectivas | Salmones
4. Desempeño Operacional y Financiero Filiales
5. Principales Cifras Financieras



# Destacados del Año 2018 vs 2017: Segmento Pesca



- ❑ **+30% en pesca propia pelágica** → por aumento de 16% en cuota de Jurel y mayor compra de cuotas de jurel internacional (23.675 ton 2018 vs 10.679 ton 2017) ↑
- ❑ **+ 3% Compra de pesca artesanal total**
  - Zona Centro-Sur -3 % ↑
  - Zona Norte (III Región) +23 % (100 % Cuota de anchoveta + Compra de cuota de 3°s) ↑
- ❑ **+8% Producción de Harina y Aceite** ↑
- ❑ **+29% Producción de Jurel Congelado** → por mayor cantidad de pesca de jurel y mejor aprovechamiento de materia prima ↑
- ❑ **Consolidación del 100 % del Resultado de PacificBlu SpA.**
  - Ventas + USD 57,5 Mill (+25,3 Mill en Consolidado) ↑
  - EBITDA + USD 11,4 Mill (+ 5,0 Mill en Consolidado) ↑
- ❑ **Compra 40 % adicional de Pesquera Bahía Caldera, con lo cual Blumar quedó con 100% de dicha unidad productiva** ↑
- ❑ **Aprobación de ley que prohíbe la pesca de jibia con arrastre** ↓
- ❑ **Avances en tramitación de proyecto de “ley corta” y ley que pretende anular la ley de pesca** ↓



## Destacados del Año 2018 vs 2018: Segmento Acuícola



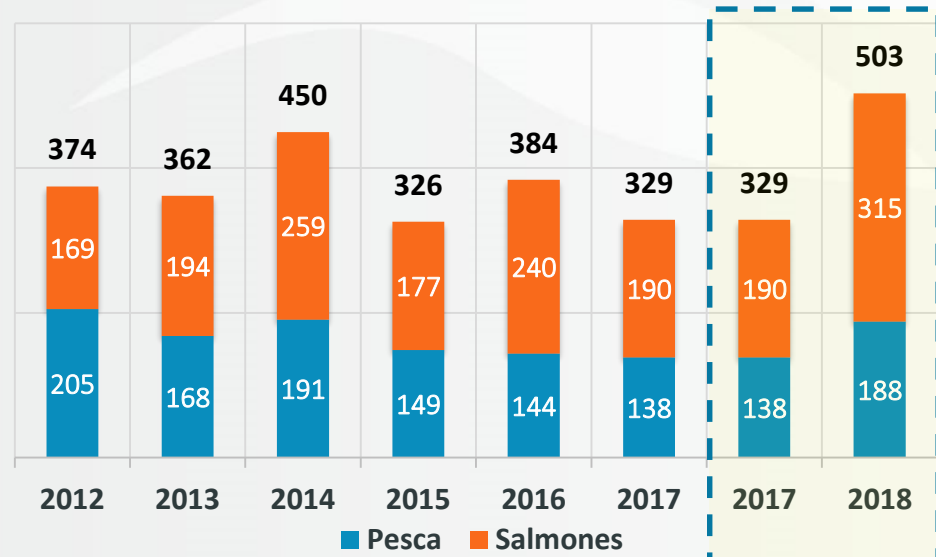
- ❑ -5% Precio de Salmón Atlántico → 6,01 v/s 6,34 USD/kg wfe
- ❑ -11% Costo de producción ex-jaula → 3,18 v/s 3,57 USD/kg wfe
- ❑ +25% en Margen EBIT/kg salmón atlántico → 1,59 v/s 1,27 USD/kg wfe
- ❑ +72% volumen de cosecha salmón atlántico → +50.270 v/s 30.006 Ton wfe
- ❑ Venta de 3.200 ton de Salmón Coho
- ❑ Proyecto XII Región avanza según plan
- ❑ Compra de Salmones IceVal en febrero 2019, que aportará aprox 8.500 ton de producción anual.



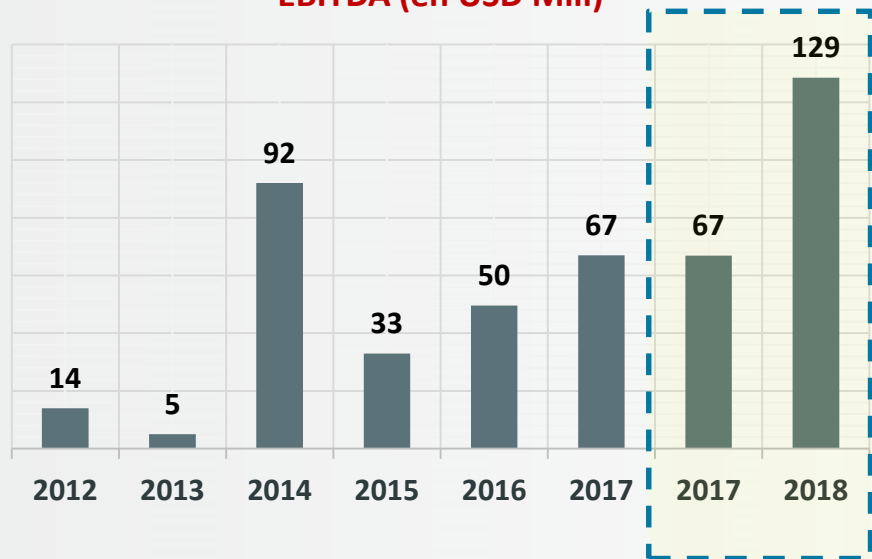


# Principales Cifras 2018

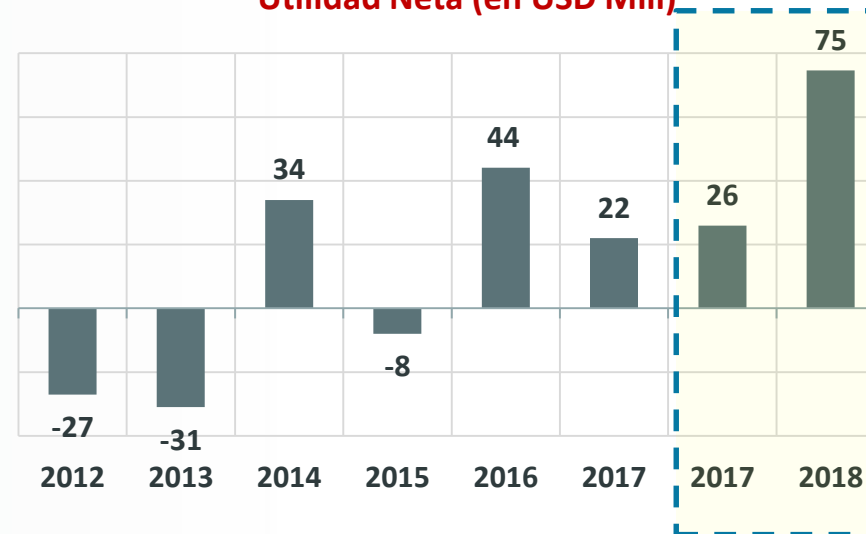
### Ingresos (en USD Mill)



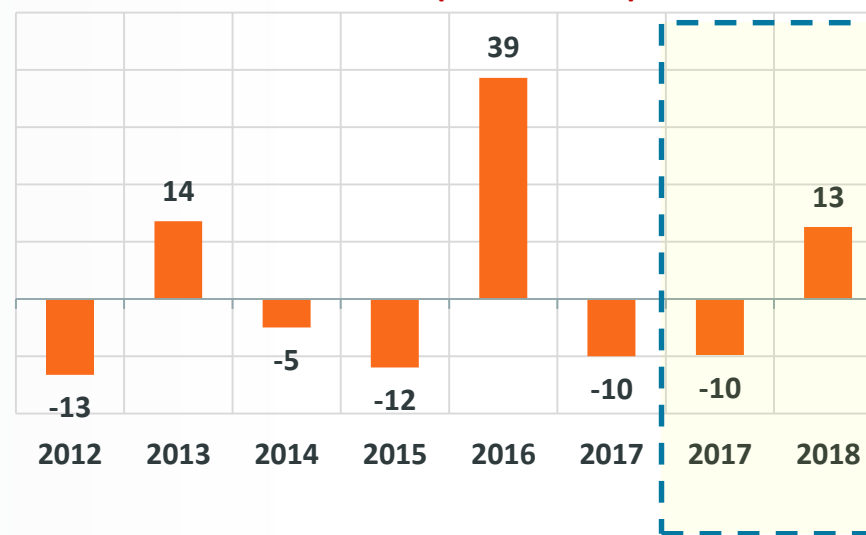
### EBITDA (en USD Mill)



### Utilidad Neta (en USD Mill)



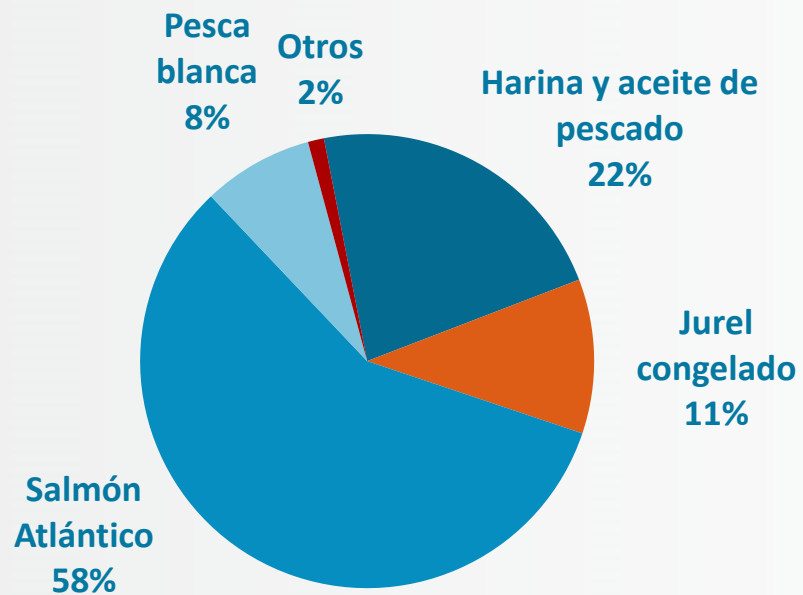
### Fair Value (en USD Mill)



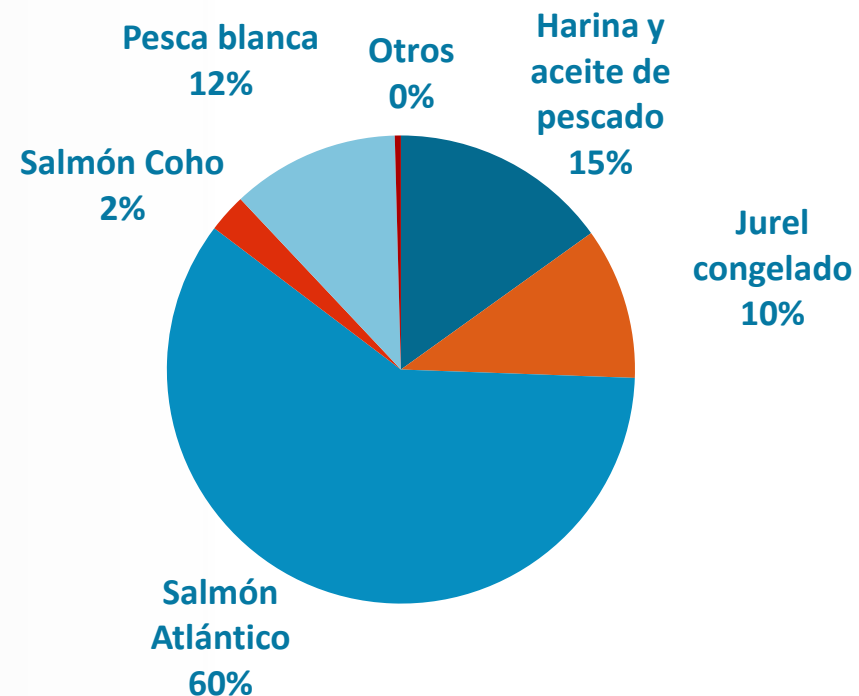


# Ingresos por Producto 2017 vs 2018:

**2017**  
**MUSD 328.579**

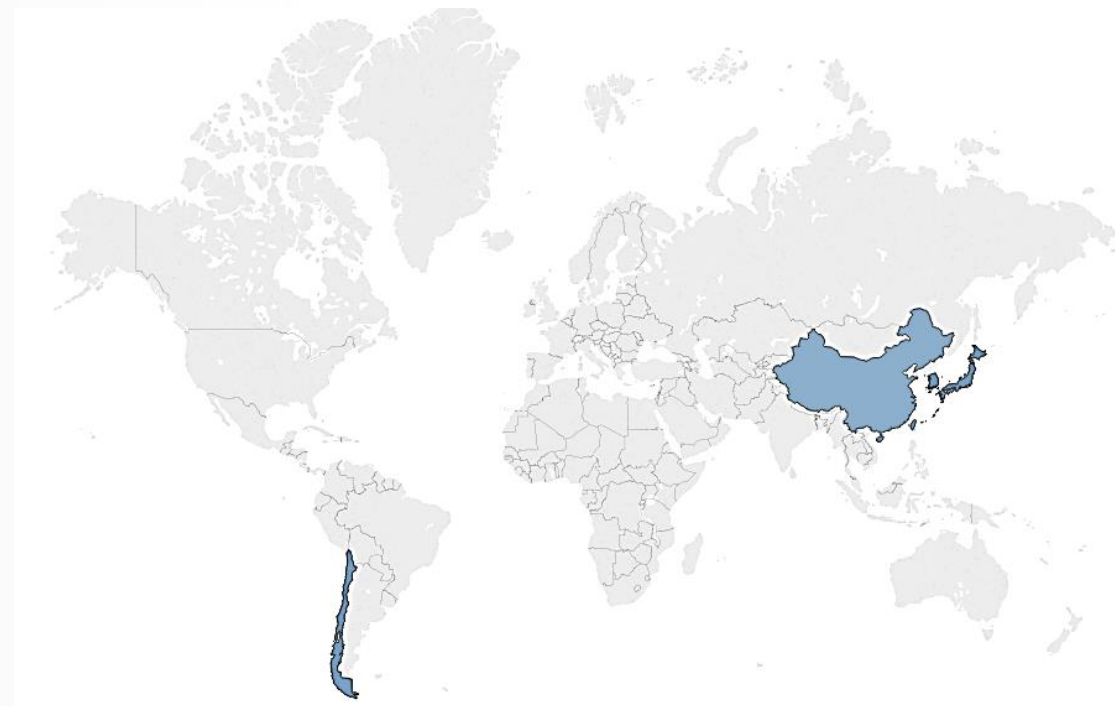
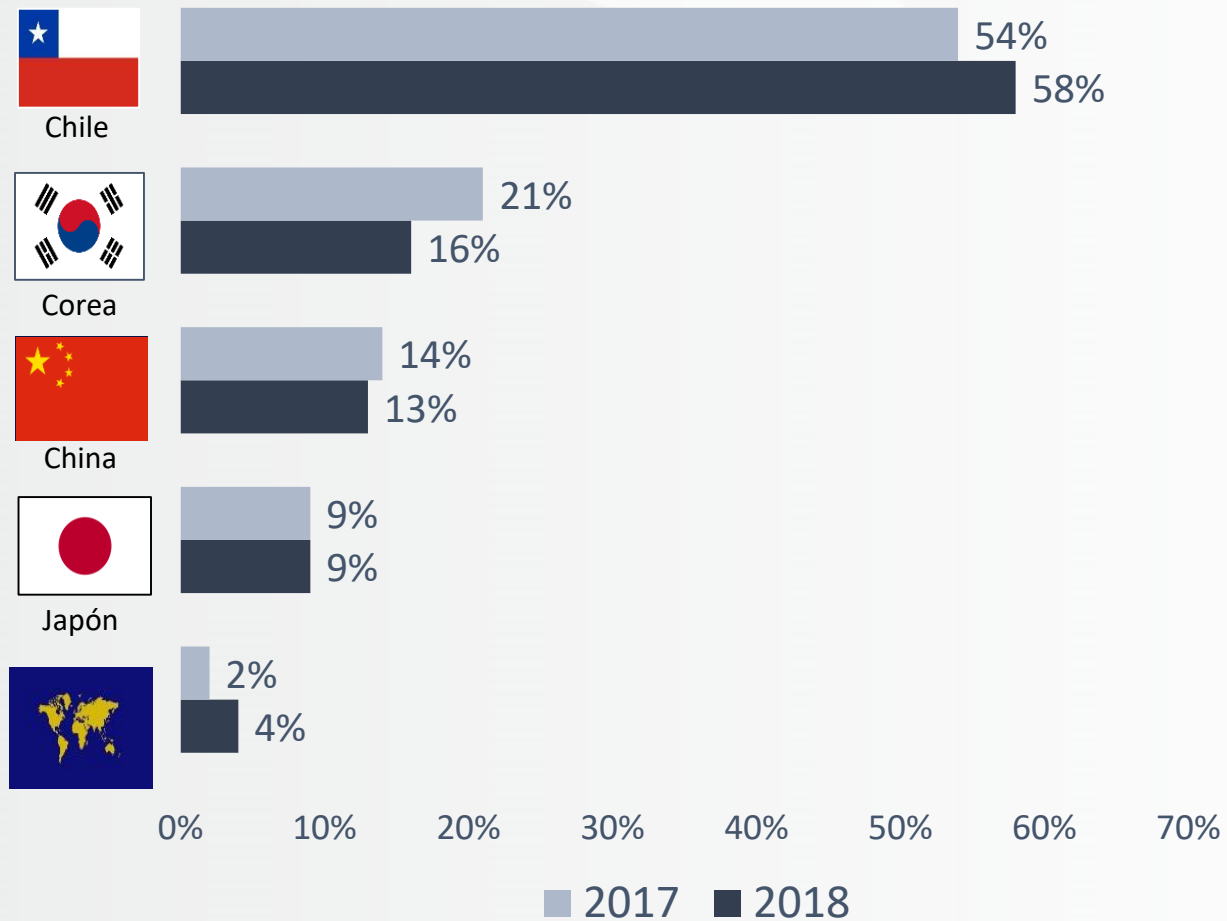


**2018**  
**MUSD 503.324**



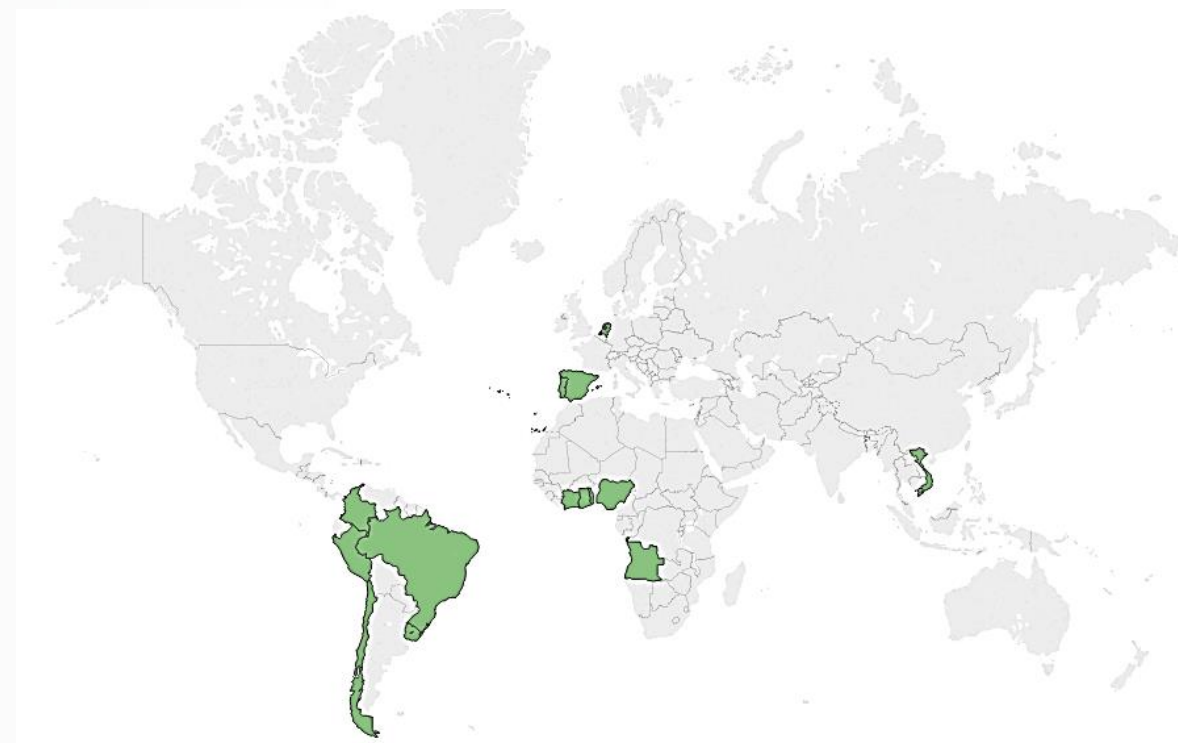
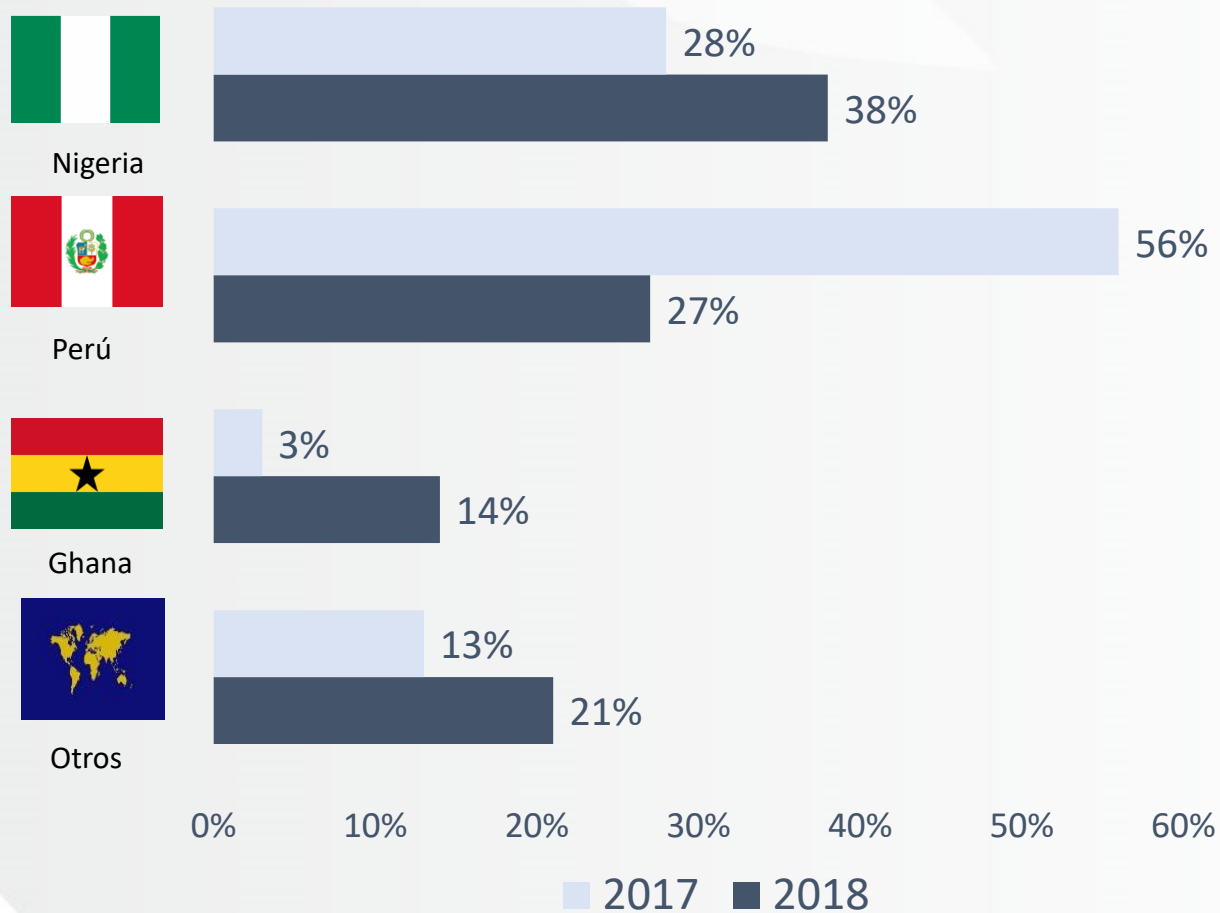


# Mercados Harina y Aceite de Pescado





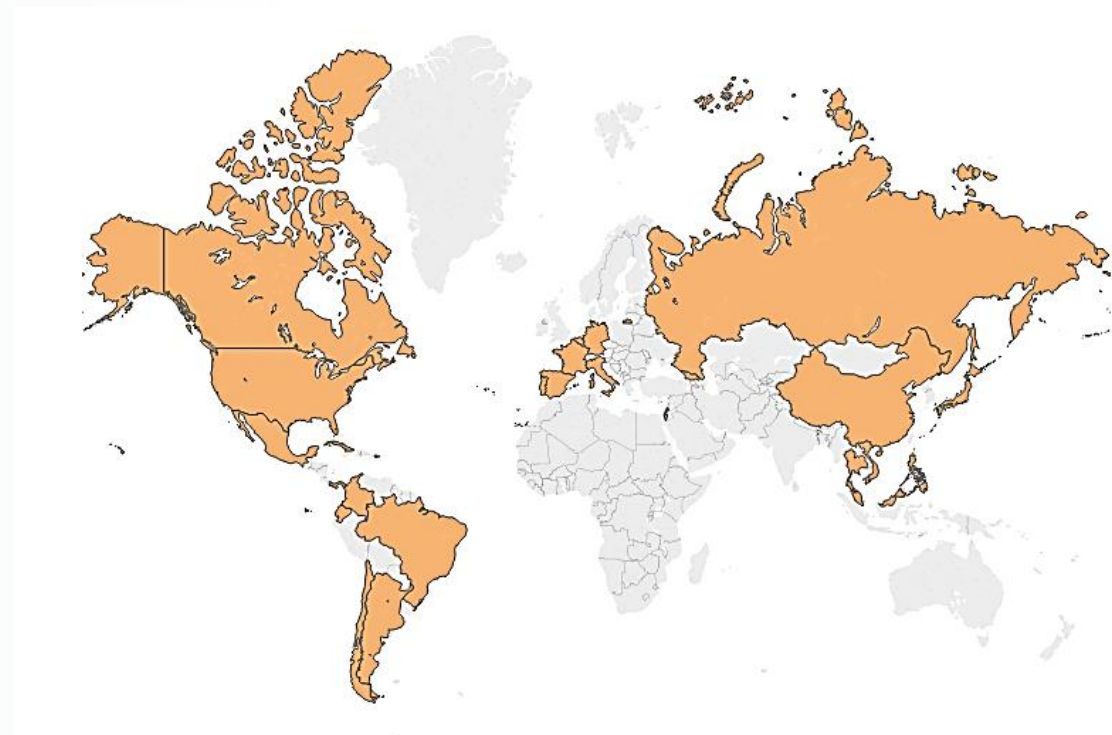
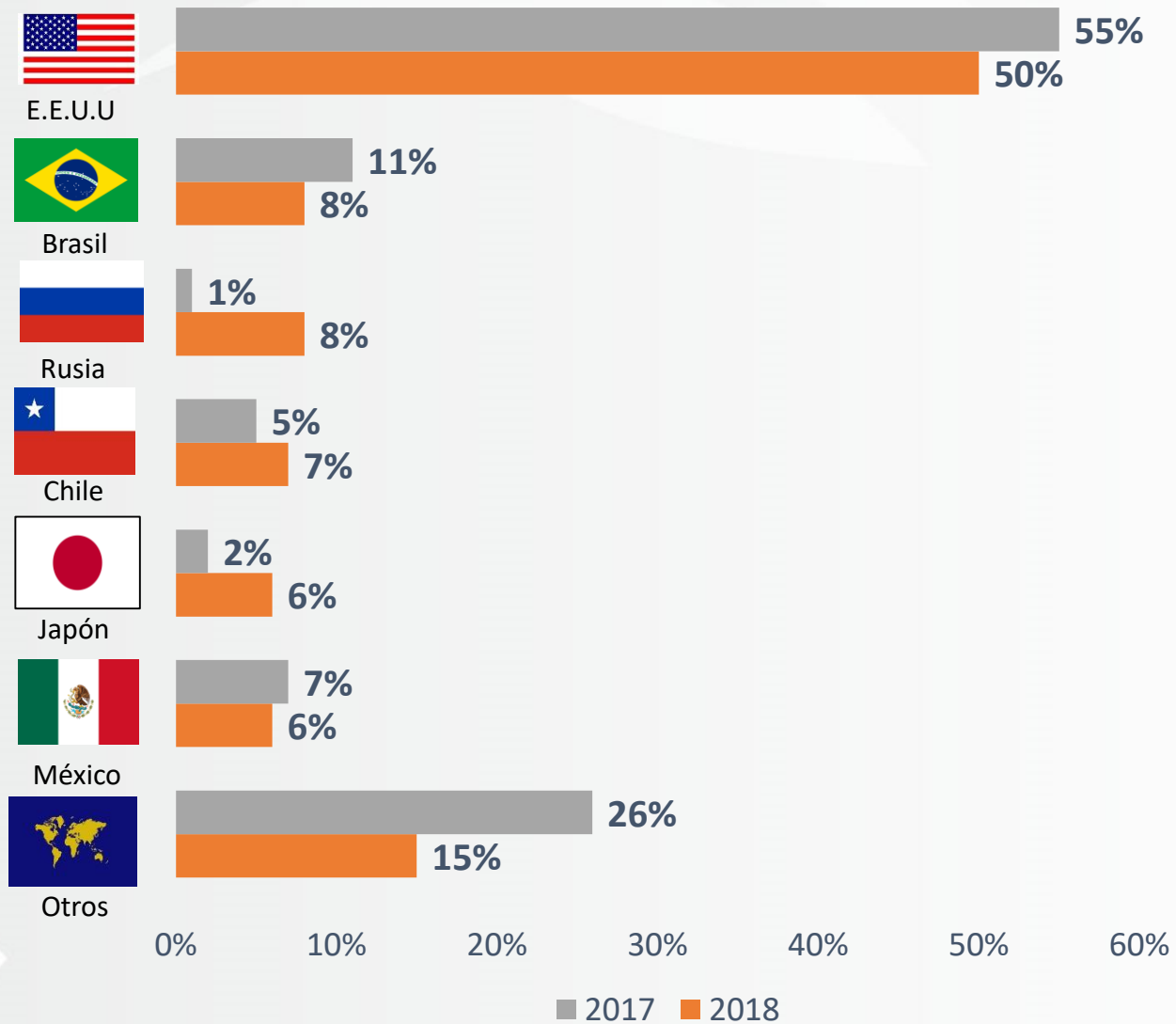
# Mercado Jurel Congelado







# Mercado Salmón (Atlántico y Coho)



## 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 vs 2018

	2017	2018	Δ YoY
<b>Capturas y compras</b>			
<b>Norte</b>			
Terceros	35.082	43.122	23%
<b>Centro-sur</b>			
Propia	65.745	85.695	30%
Terceros	106.391	102.768	-3%
<b>Total</b>			
Propia	65.745	85.695	30%
Terceros	141.473	145.890	3%
<b>Total</b>	<b>207.218</b>	<b>231.585</b>	<b>12%</b>
<b>Producción</b>			
Harina de pescado	34.668	37.583	8%
Aceite de pescado	9.310	10.069	8%
Jurel congelado	40.997	52.996	29%

### Pesca Procesada:

- Mayor abastecimiento de pesca en zona norte +23%, por buena temporada de anchoveta.
- Menor compra de pesca de sardina en la zona centro sur -3% .
- Mayores desembarques de Jurel, por compras de cuotas internacionales, buena abundancia del recurso y zonas cercanas de pesca.

### Producción:

- Aumento en producciones de Harina, Aceite y Jurel Congelado.

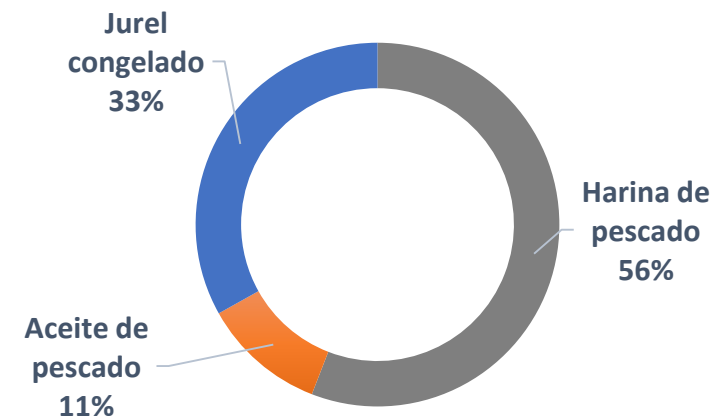




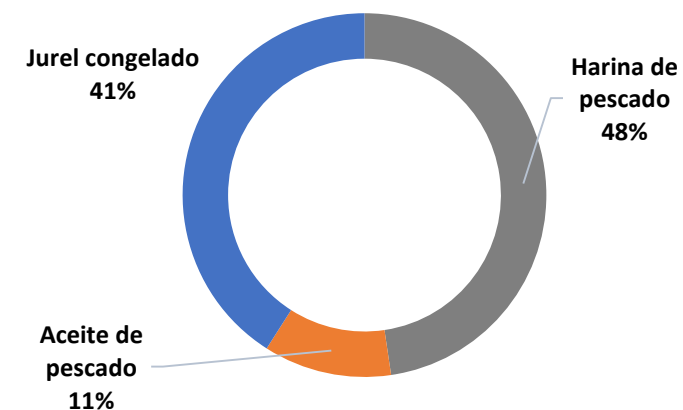
# Ventas 2017 vs 2018

		2017	2018	Δ YoY
<b>Harina de pescado</b>				
Volumen vendido	ton	38.431	35.870	-7%
Precio promedio	USD/ton	1.587	1.710	8%
Ventas	MUSD	60.984	61.337	1%
<b>Aceite de pescado</b>				
Volumen vendido	ton	9.214	9.288	1%
Precio promedio	USD/ton	1.304	1.577	21%
Ventas	MUSD	12.014	14.646	22%
<b>Jurel congelado</b>				
Volumen vendido	ton	39.970	54.678	37%
Precio promedio	USD/ton	904	964	7%
Ventas	MUSD	36.139	52.710	46%

## Ventas 2017



## Ventas 2018

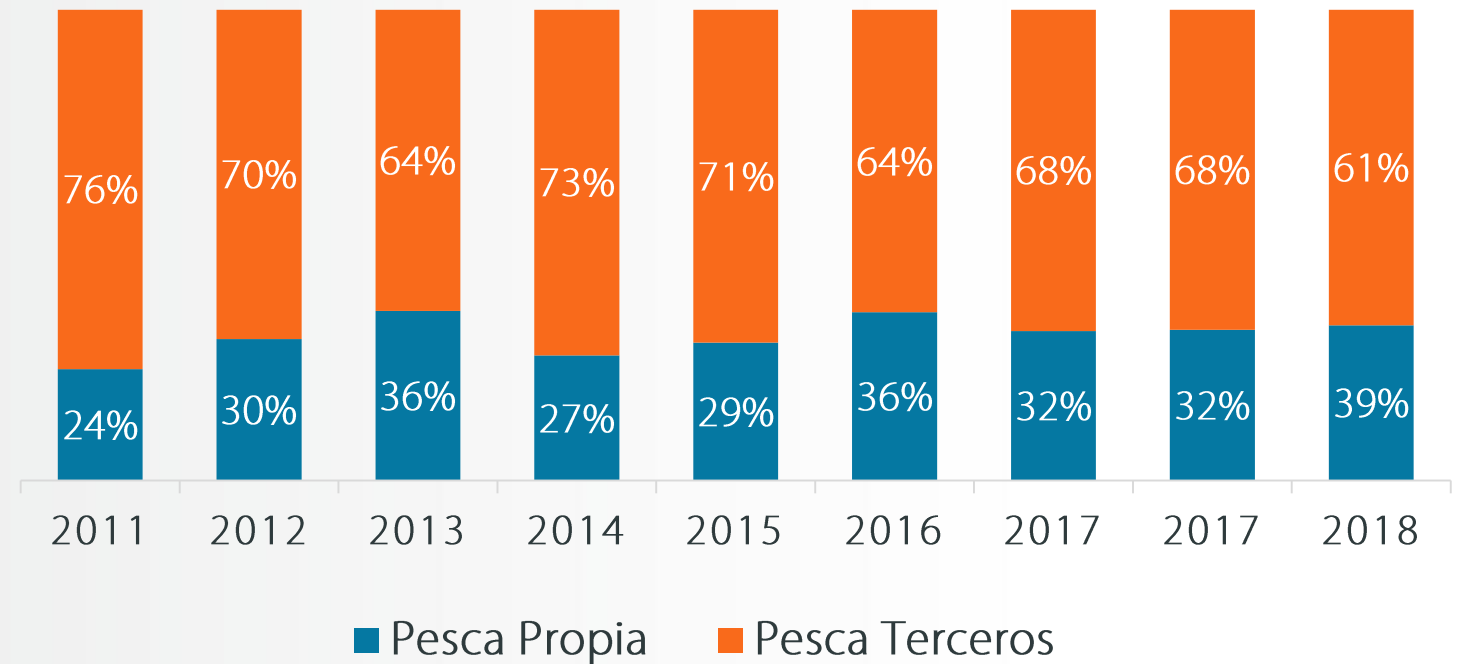




## Evolución de Pesca Propia y Comprada



PESCA (M Ton)	2013	2014	2015	2016	2017	2017	2018
Propia	65	63	64	78	66	66	86
Terceros	115	175	155	140	141	141	146
Total	180	238	219	218	207	207	232





# Precio de Harina y Aceite se mantienen durante 2018

## Producción de Harina al 31/diciembre/2018 (tons)

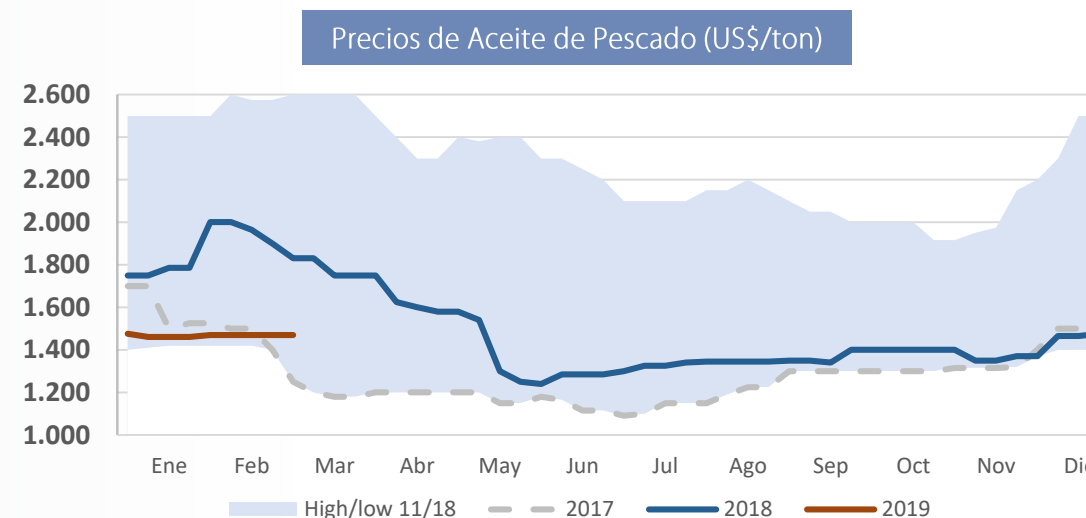
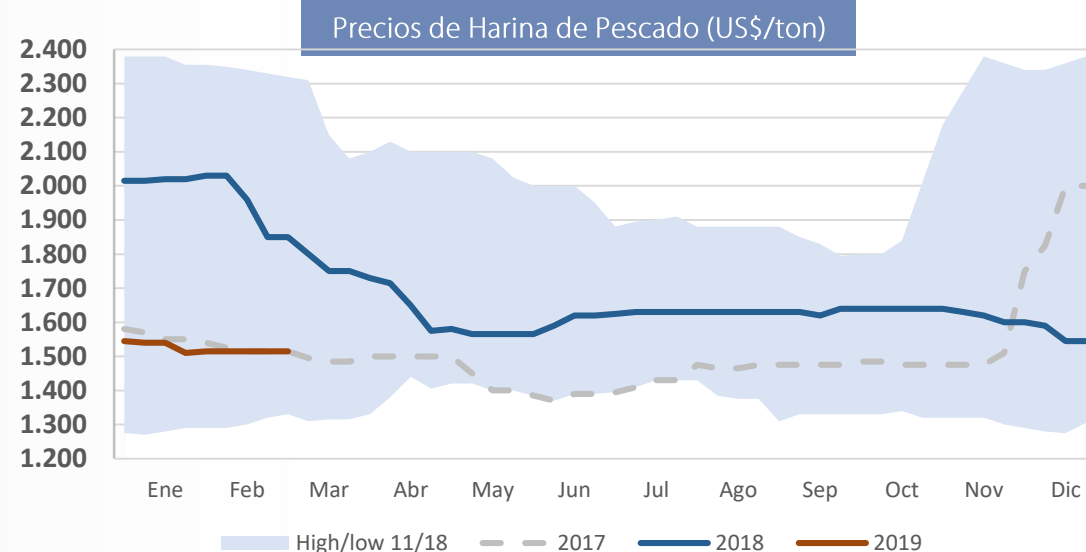
Regiones	ACUM 2017	ACUM 2018	Cambio % Acum
Chile	312.492	378.539	21,1%
Perú	727.470	1.401.701	92,7%
Dinamarca/Noruega	284.582	272.548	-4,2%
Islandia/Atlántico Norte	232.392	241.261	3,8%
<b>Total</b>	<b>1.556.925</b>	<b>2.294.048</b>	<b>47,3%</b>

Fuente: IFFO

## Producción de Aceite al 31/diciembre/2018 (tons)

Regiones	ACUM 2017	ACUM 2018	Cambio % Acum
Chile	116.215	131.678	13,3%
Perú	102.091	226.441	121,8%
Dinamarca/Noruega	63.935	75.538	18,1%
Islandia/Atlántico Norte	64.535	59.091	-8,4%
<b>Total</b>	<b>346.776</b>	<b>492.748</b>	<b>42,1%</b>

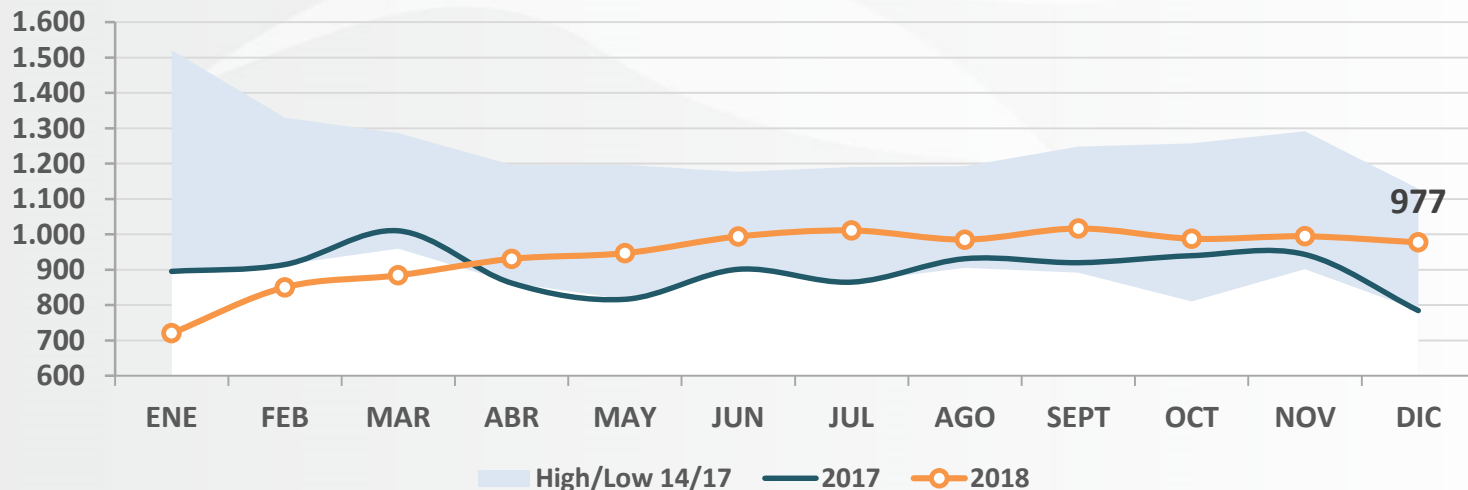
Fuente: IFFO





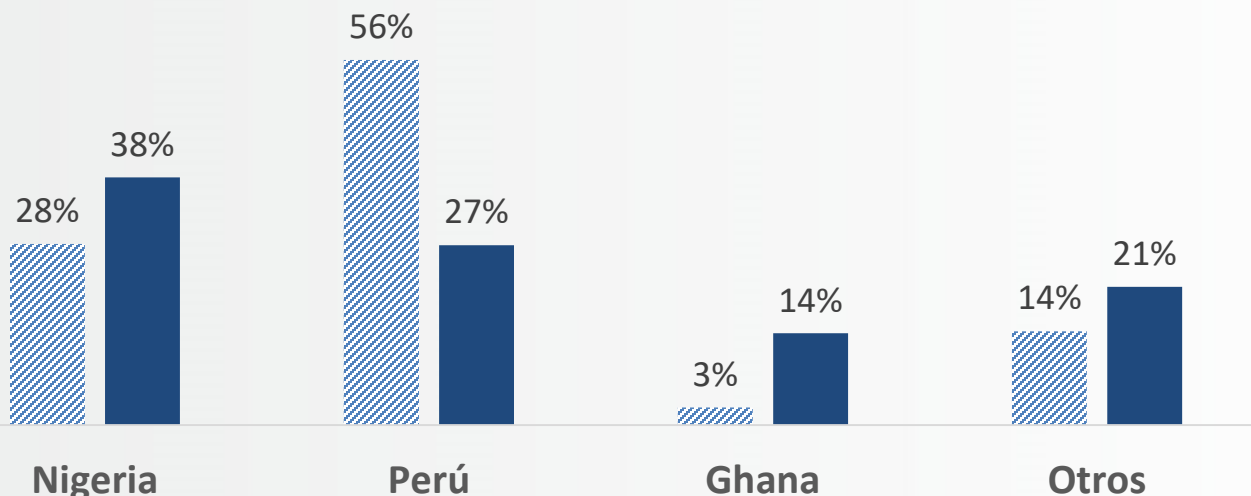
# Precio Jurel Congelado

## Evolución precios Jurel Congelado Entero



## Distribución por Destino - Jurel Congelado

▨ Total 2017    ■ Total 2018

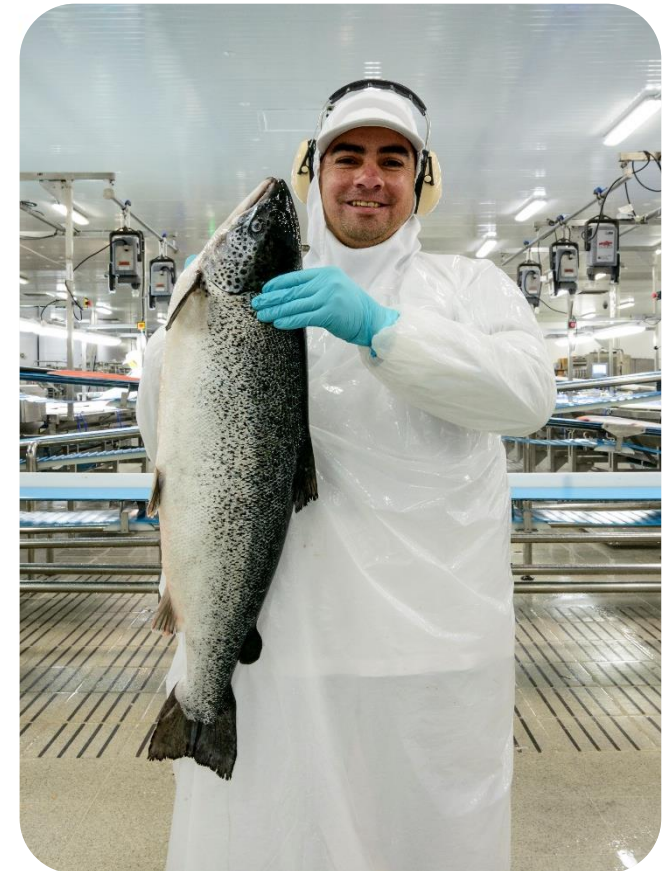


- Precio Q1/18 afectado por cierre de mercado peruano que obligó a reposicionar productos principalmente en el mercado africano con ajustes de precio.
- Q2/18 y Q3/18 se caracterizaron por una apertura de los mercados de África y Perú impulsando los precios al alza.
- Q4/18 mercados continuaron demandantes con una cierta desaceleración del mercado africano, demanda que se reemplazó por una mayor actividad tanto en Perú como en los mercados emergentes y de valor agregado.
- Inicio del año 2019 con baja demanda del mercado peruano por aumento de producción local y mercado africano presionado por fuerte oferta de Chile y Perú.



## 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



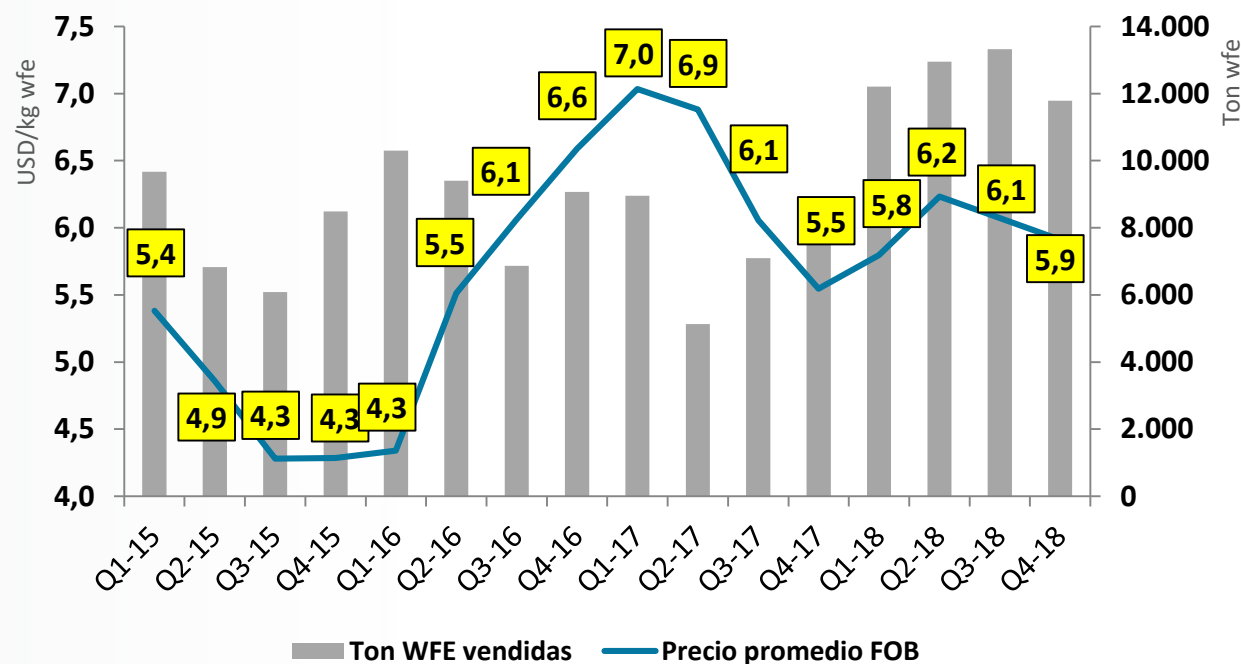


# Positiva evolución de Volumen Vendido y Precio de Venta Salares

## Ventas, Volúmenes y Precio en USD/Kg wfe

		2017	2018	Δ YoY
<b>Salmón Atlántico</b>				
Volumen vendido	ton wfe	30.006	50.270	68%
Ventas	MUS\$	190.208	302.065	59%
Precio promedio	US\$/kg wfe	6,34	6,01	-5%
Costo	US\$/kg wfe	5,07	4,42	-13%
EBIT	MUS\$	37.990	79.856	110%
EBIT/kg wfe	US\$/kg wfe	1,27	1,59	25%

## Volumen en Ton y Precio en USD/Kg wfe



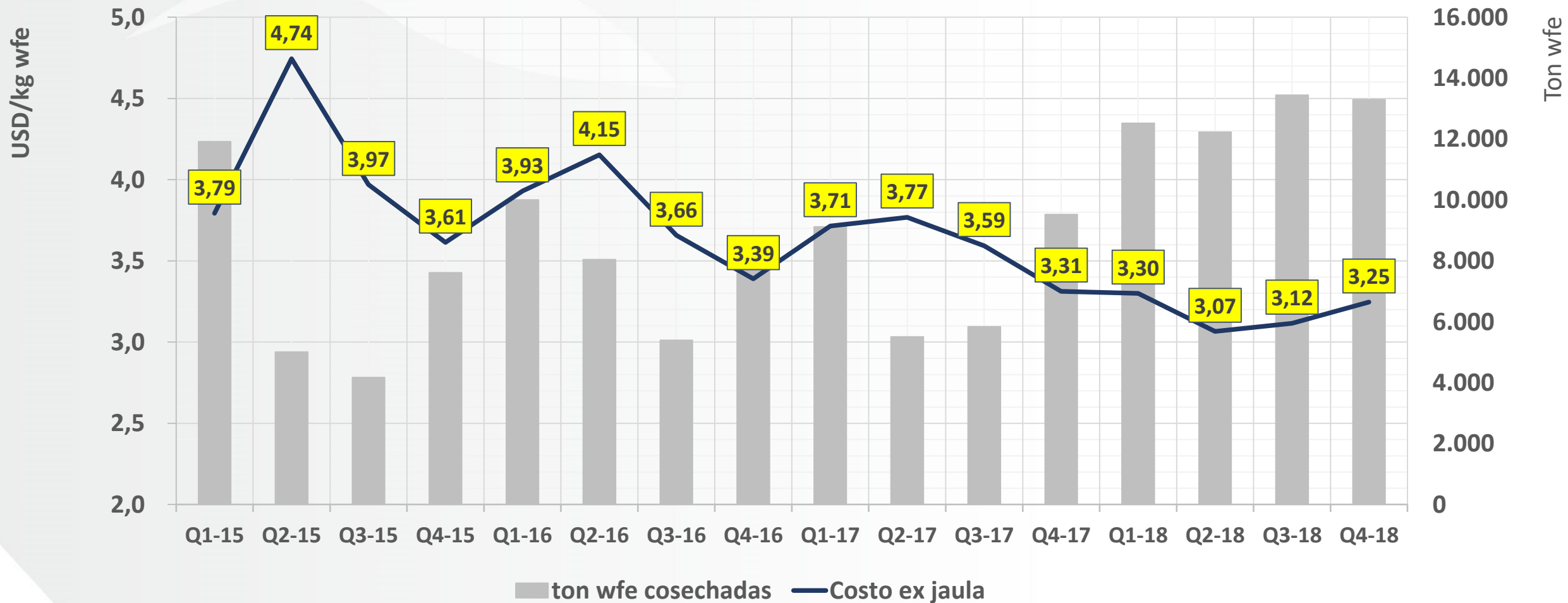


## Ventas 2018 Salmon Coho

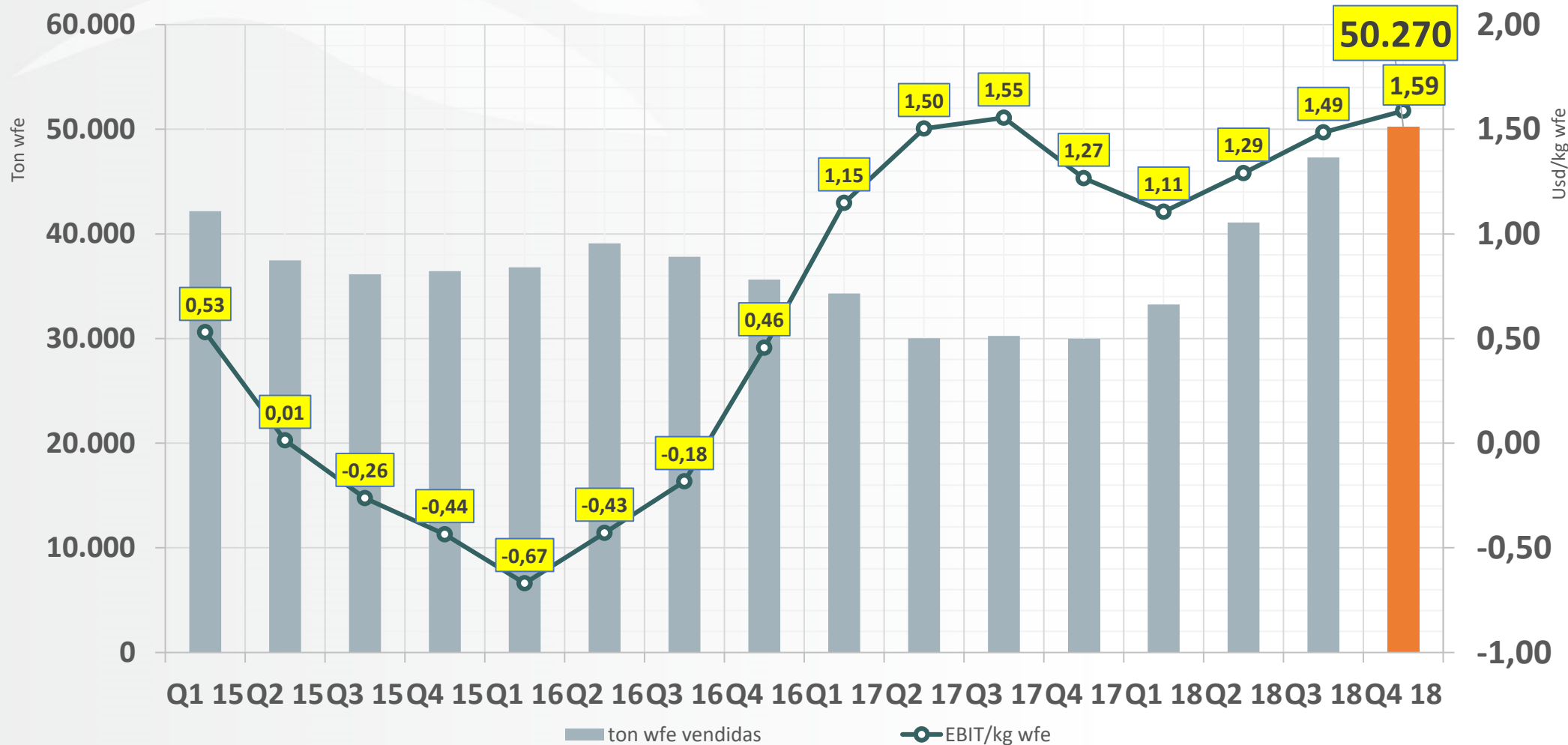
			2018
<b>Salmón Coho</b>			
Volumen vendido	ton wfe		3.200
Ventas	MUS\$		13.419
Precio promedio	US\$/kg wfe		4,19
Costo	US\$/kg wfe		3,39
EBIT	MUS\$		2.572
EBIT/kg wfe	US\$/kg wfe		0,80



# Sostenida tendencia a baja de costos Ex-Jaula Salar



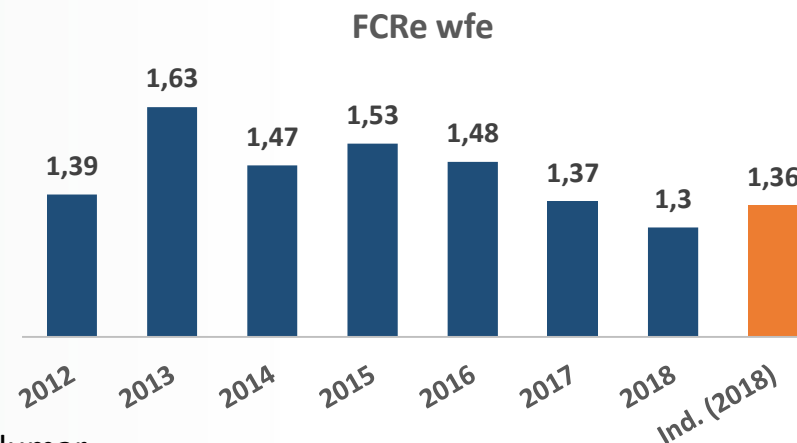
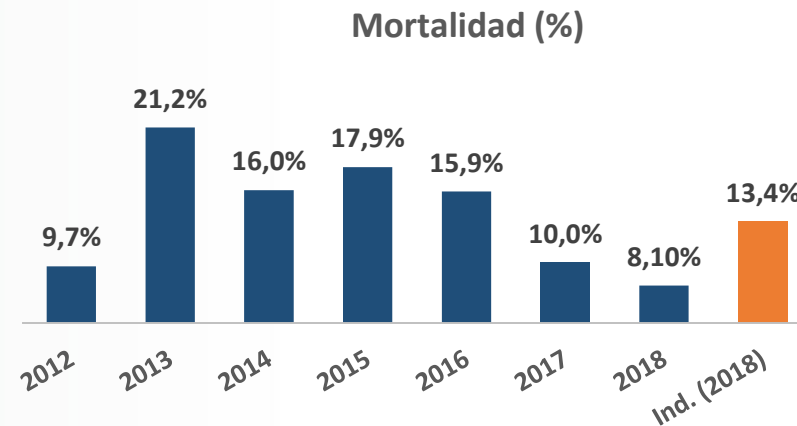
# Sostenida mejor tendencia en Margen EBIT/Kg wfe LTM Salar







# Positiva evolución en indicadores productivos salar (Ciclos Cerrados 2018)

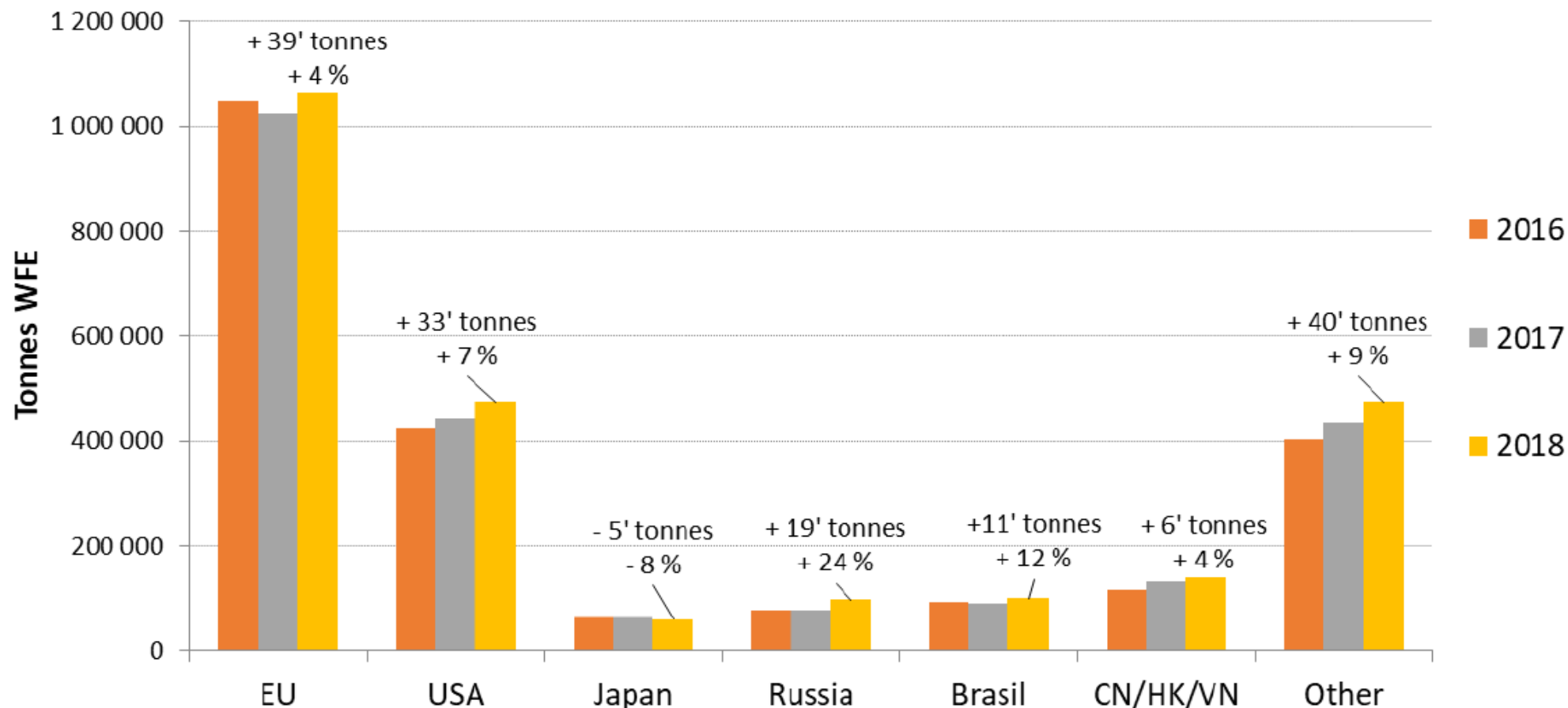


■ - Blumar  
■ - Industria





# Aumento constante en la demanda de salmón atlántico 2018 + 148.000 ton (+6%)



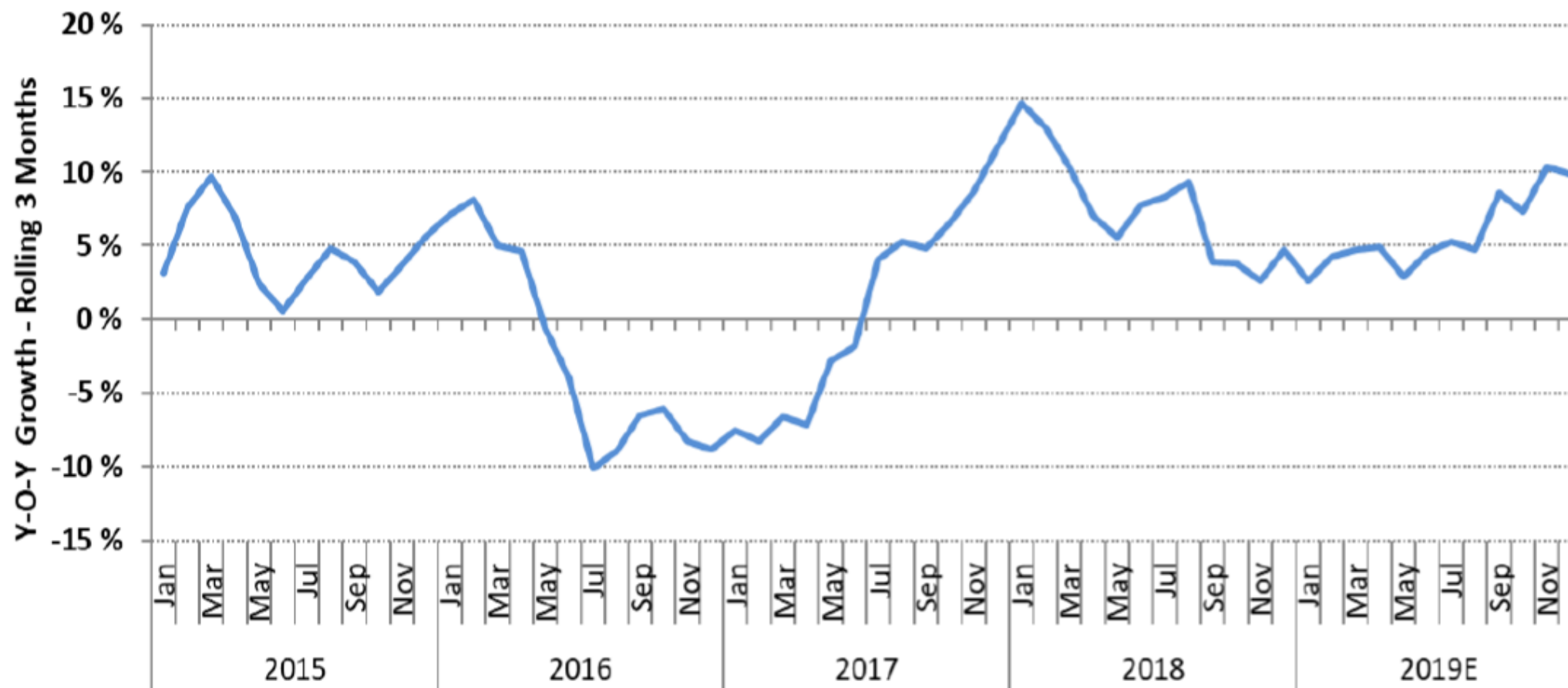
**First Half: + 92 000 tonnes (+ 9 %)**

**Second Half: + 50 000 tonnes (+ 4 %)**

Fuente: KONTALI



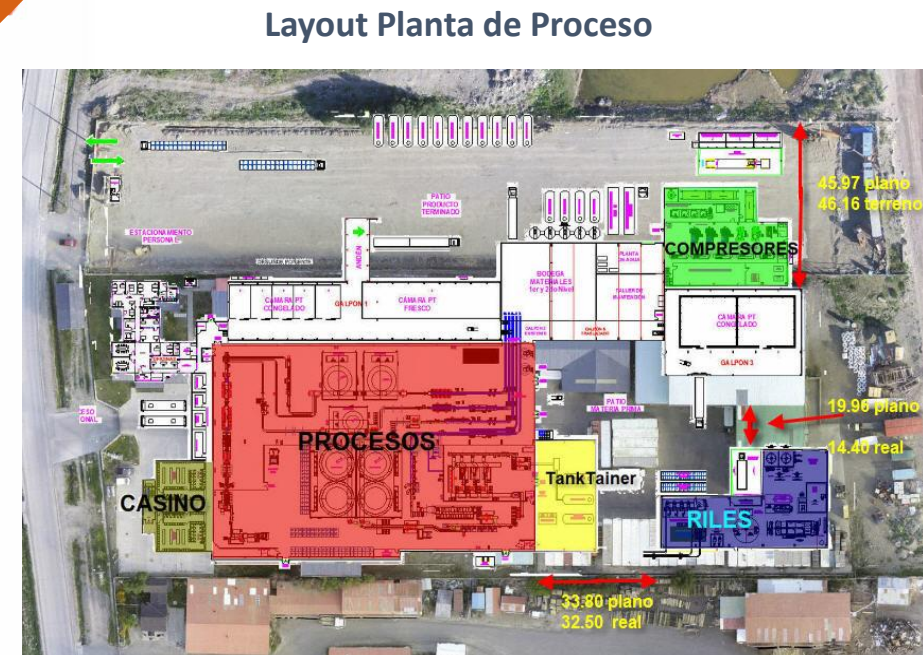
## Oferta Restringida de salmón el año 2019 / % variación anual



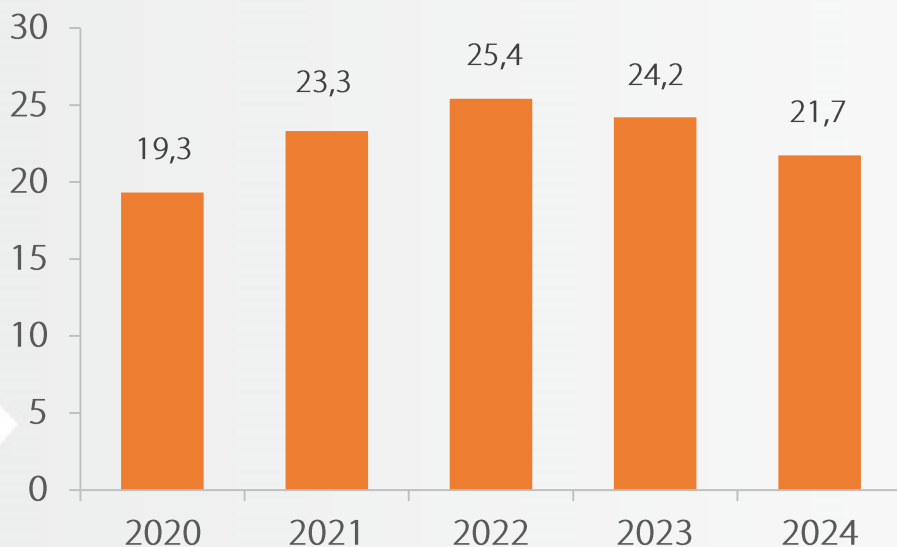
Fuente: Kontali

# XII Región principales hitos 2018

- Siembra 3,4 millones de smolts en 3 centros.
- Buenos resultados sanitarios y crecimiento
- Planta de procesamiento secundario en construcción.



Proyección Cosechas XII Región – Mton wfe



## INVERSION

<i>MUSD</i>	Acum 2017	2018	2019	2020
CAPEX	11.533	30.397	36.112	25.865
Flujo de Caja Operacional	-1.622	-15.394	-33.845	-1.708
<b>Déficit / Superávit de Caja</b>	-13.155	-45.791	-69.957	-27.573
<b>Acumulado</b>	-13.155	-58.946	-128.903	-156.476

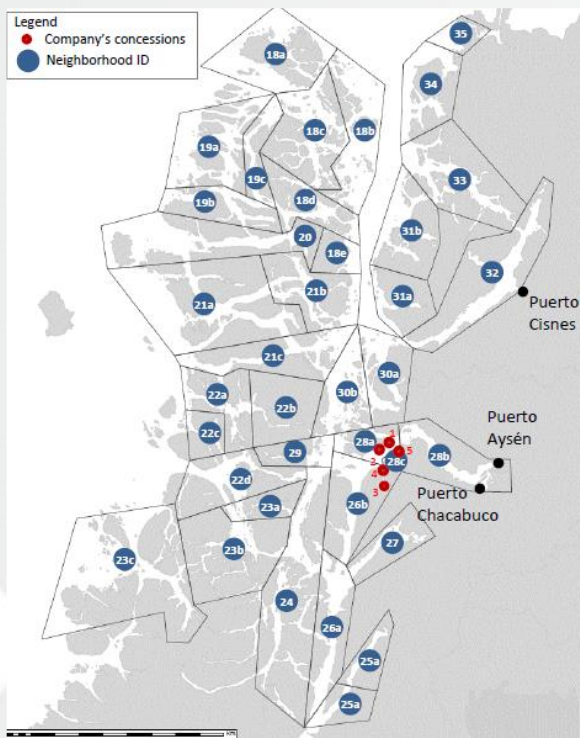




# Compra IceVal – Fundamentos & Valorización

## Fundamentos:

- 1) Aumento de producción aprox 8.500 ton wfe anual
- 2) Sinergias estimadas en USD 7,3 mill anual
- 3) Estabilización de la producción anual



- Historia productiva
- 5 concesiones en Fiordo de Aysen
- 2 centros de engorda

## Valorización Iceval

### Derechos Productivos Iceval

MZT1	mill smolt	2.620
MZT3	mill smolt	1.336
<b>Siembra en 24 meses</b>		<b>3.956</b>

**Productividad Kg wfe/smolt**      Kgs / smolt      **4,3**

Producción Proy en 24 meses	Tons wfe	17.011
<b>Producción Proy en 12 mese</b>	Tons wfe	<b>8.505</b>

Valor Compra Iceval	MUSD	65.000
VPN Capital de Trabajo	MUSD	13.609
Inversiones necesarias	MUSD	6.800
<b>Total</b>		<b>85.409</b>

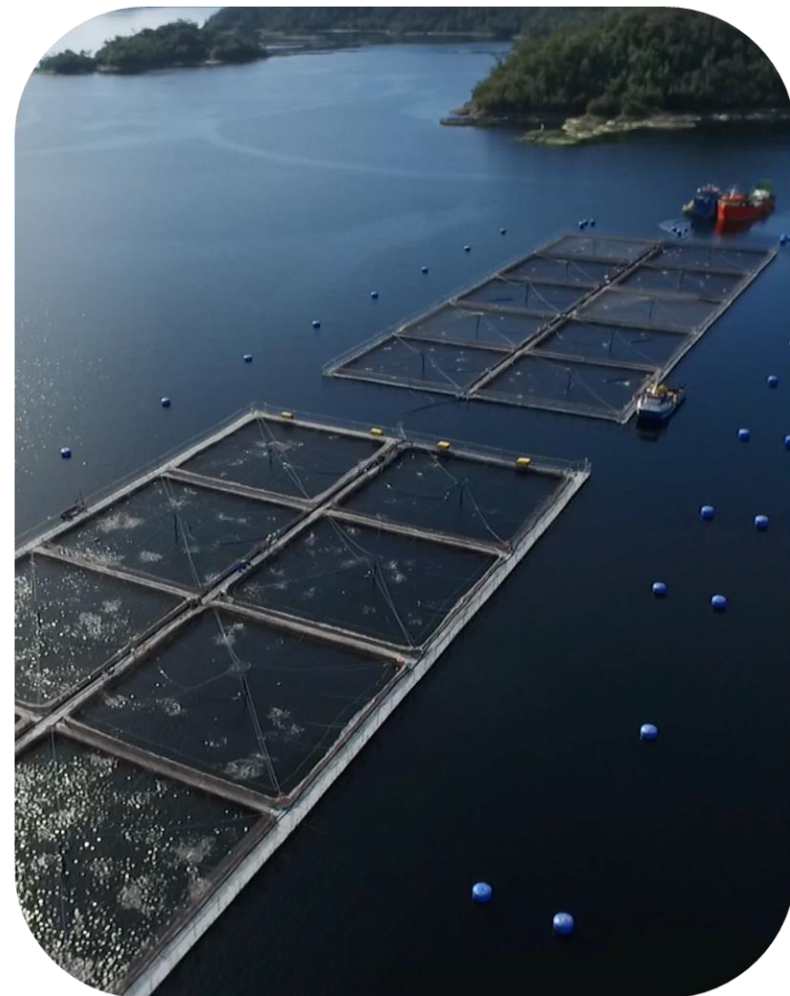
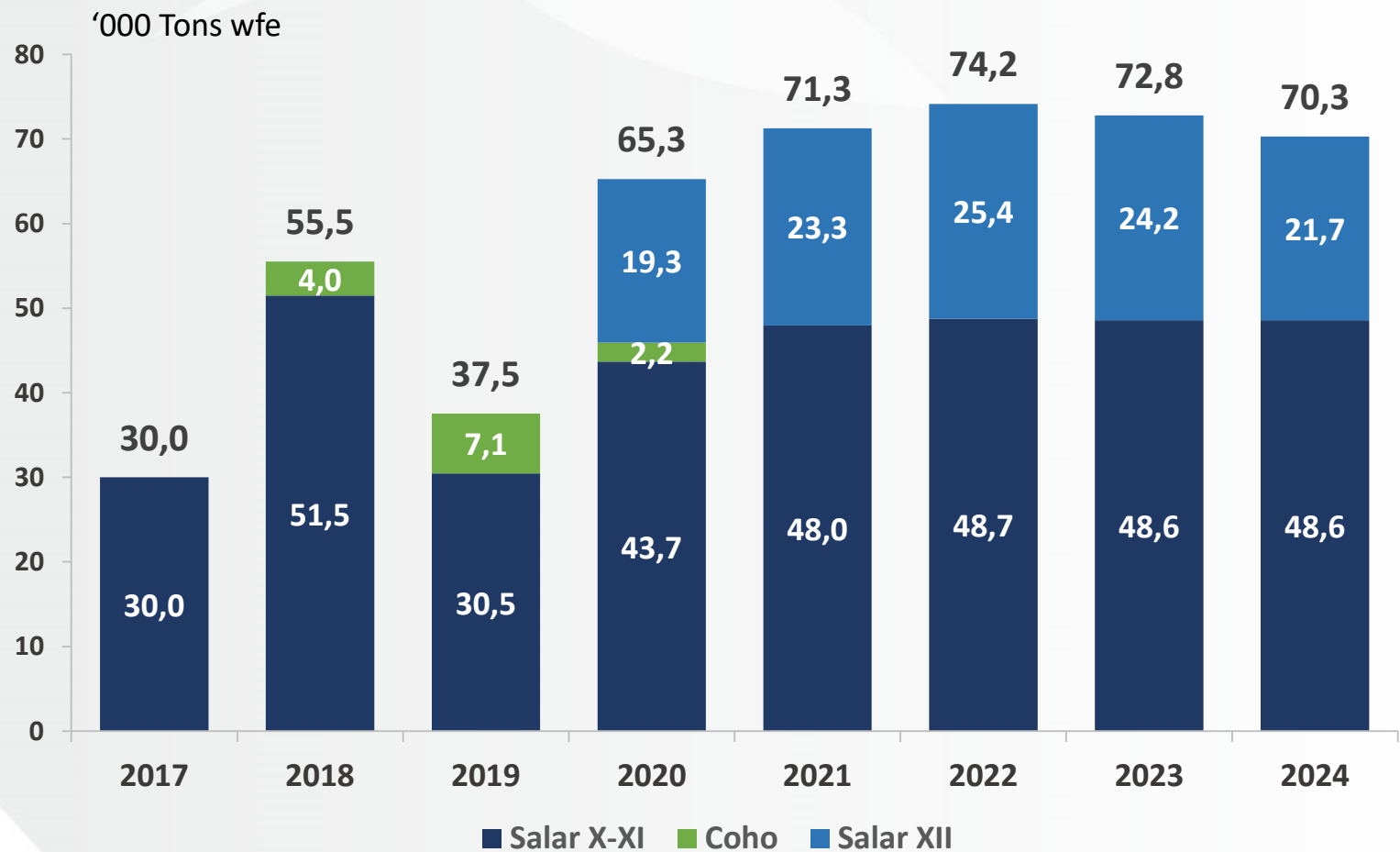
**Valor EV / Kg wfe**      USD/Kg wfe      **10,04**







# Proyección Cosechas Consolidadas, Salmones Blumar, IceVal y BluRiver





## 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

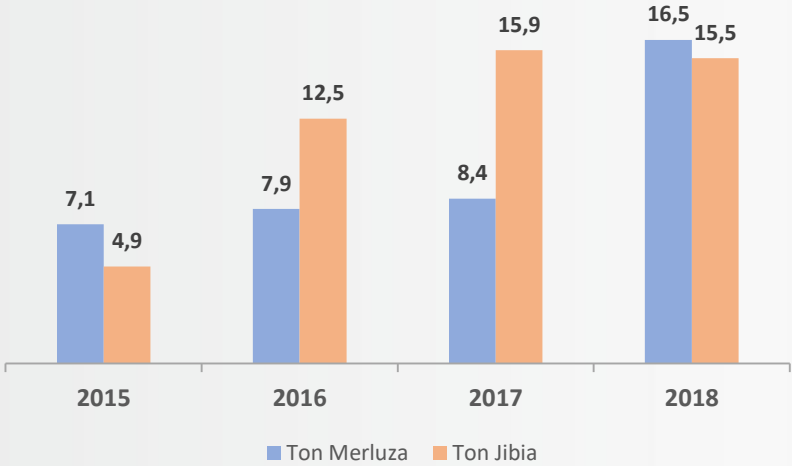


55% propiedad Blumar

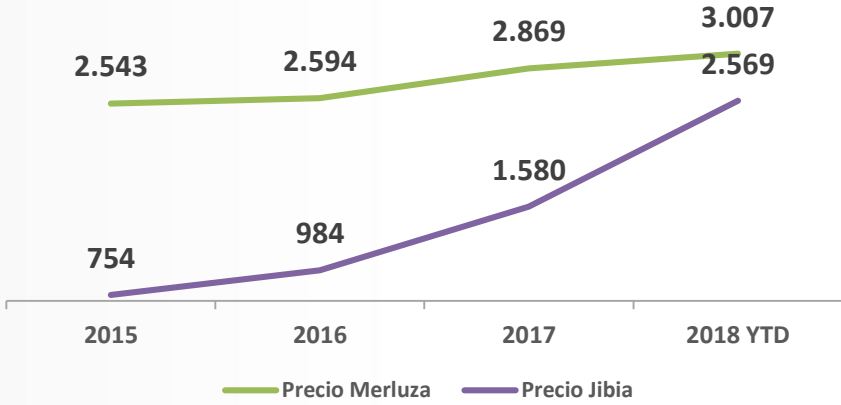


MUSD	2016	2017	2018	Δ YTD
Ventas	30.904	38.171	57.526	51%
EBITDA	538	5.578	11.407	104%
Margen EBITDA	2%	15%	20%	33%

Tons de Producto



Precio USD/Ton



45% propiedad Blumar



MM de \$ a Dic	2017	2018	Var % 18/17
Ventas	7.255	6.840	-6%
EBITDA	3.860	2.923	-24%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>53%</i>	<i>43%</i>	<i>-19%</i>

- Menores ventas de posiciones, menor T/C (tarifas en USD), baja en tarifas por renegociación.
- Mayores costos Mano de Obra, Electricidad, Seguros, Contribuciones y Mantención.



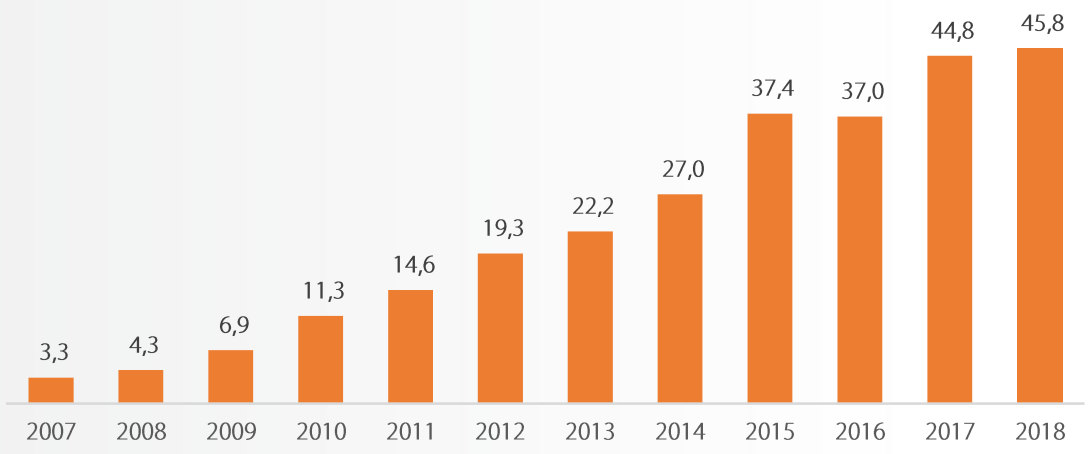


50% propiedad de Blumar



MUSD	2016	2017	2018	Δ YTD
Ventas	37.008	44.818	45.814	2%
EBITDA	6.094	6.074	2.294	-62%
Margen EBITDA	16%	14%	5%	-64%

Ventas FOB MUS\$





## Consolidación con Orizon



- Fusión de St Andrews y área de choritos Orizon se firmó el 29 de Enero
  - Orizon aporta vía aumento de capital todos sus activos de choritos (excluyendo planta Chinquihue)
  - Orizon pasa a tener 20% de la propiedad
- Lógica “industrial” de la fusión
  - Cultivos Mar
    - Crecimiento de 30,000 a 50,000 tons al año de MMPP
    - Concesiones aumentan de 1.000 a 1.500 hect
    - Diversificación de áreas de cultivo
  - Plantas: Sinergias relevantes al concentrar la producción de 3 plantas en dos
  - Aporte comercial: Ampliación de canales comerciales especialmente en USA
- Objetivos
  - 2019: Integrar operación de cultivos y preparar planta Chonchi
  - 2020: Sumar la producción de ambas empresas y lograr ventas por US\$ 65MM
  - Mediano plazo meta ventas US\$ 80MM





## 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 2018 (MUSD)

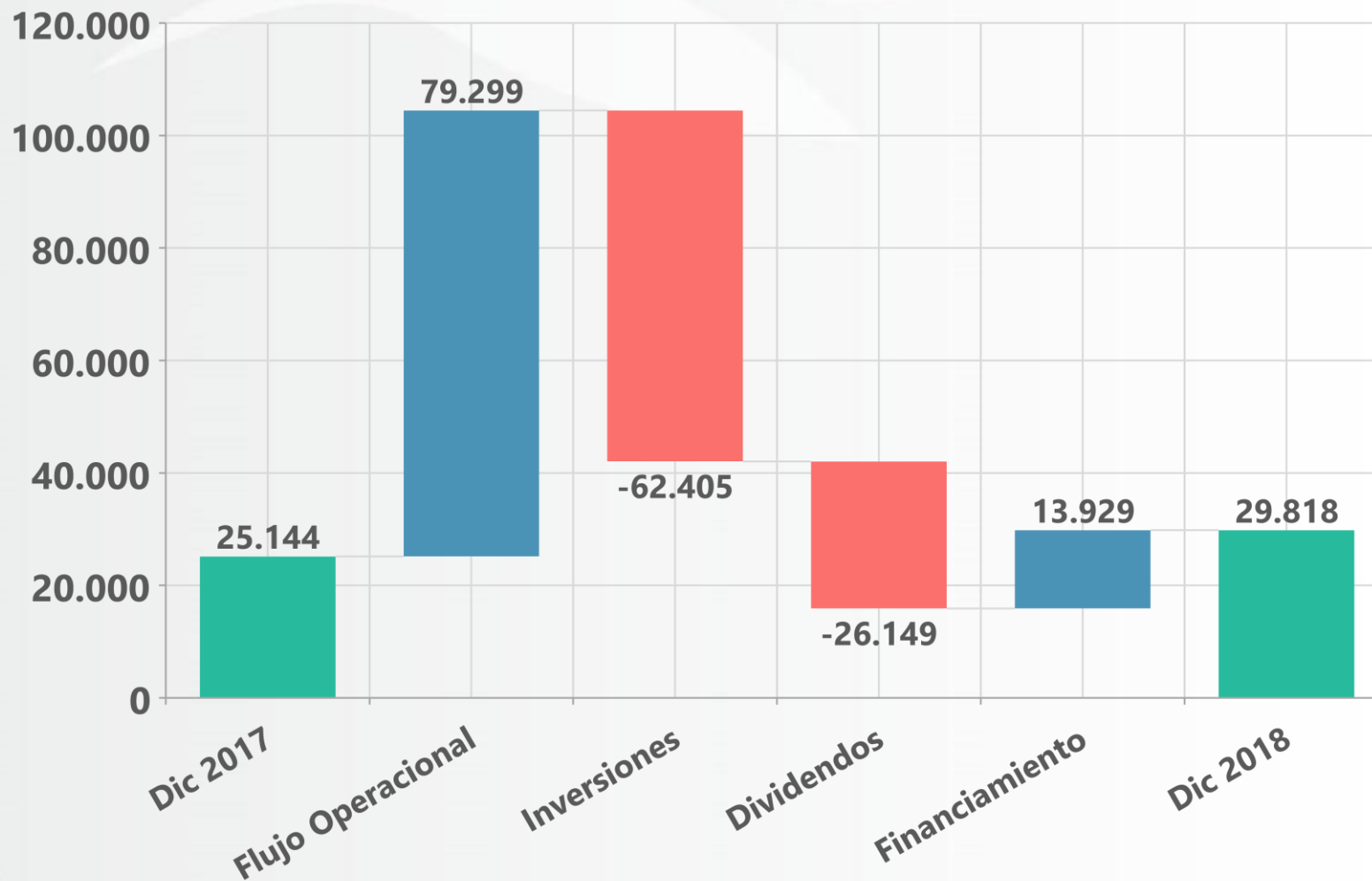


	2017	2018
Caja	25.144	29.818
Activos no Financieros Corrientes	12.436	6.976
Cuentas por cobrar	53.033	81.020
Inventarios	45.311	68.764
Activos Biológicos Corrientes	89.982	88.645
Otros Activos Corrientes	6.877	15.285
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>232.783</b>	<b>290.508</b>
Activos no Financieros no Corrientes	8.450	0
<b>Derechos por cobrar, no corrientes</b>	<b>29.171</b>	<b>27.406</b>
Inversiones en Empresas Relacionadas	29.400	26.083
Activos Intangibles	71.169	72.877
Propiedades, plantas y equipos	199.146	228.118
Activos biológicos, no corrientes	38.083	29.675
Otros Activos no Corrientes	11.277	12.330
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>386.696</b>	<b>396.489</b>
<b>Total Activos</b>	<b>619.479</b>	<b>686.997</b>

	2017	2018
Pasivos Financieros Corrientes	30.642	23.501
Cuentas por Pagar	66.945	68.172
Otros Pasivos Corrientes	7.594	18.901
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>105.181</b>	<b>110.574</b>
Pasivos Financieros No Corrientes	85.725	106.486
Pasivos por impuestos diferidos	56.552	59.823
Otros Pasivos no Corrientes	893	706
<b>Total Pasivos no Corrientes</b>	<b>143.170</b>	<b>167.015</b>
Capital Emitido	290.247	290.247
Ganancias Acumuladas	48.213	97.448
Otras Reservas	11.800	5.088
<b>Patrimonio Controladora</b>	<b>350.260</b>	<b>392.783</b>
Participaciones no Controladoras	20.868	16.625
<b>Patrimonio Total</b>	<b>371.128</b>	<b>409.408</b>
<b>Total Patrimonio + Pasivos</b>	<b>619.479</b>	<b>686.997</b>



# Flujo Caja (MUSD)



### Flujo Operacional MUSD +79.299:

- +MUSD 26.166 Acuicola (Mayores Ventas).
- +MUSD 53.133 Pesca .

### Flujo Inversión MUSD -62.405:

- MUSD 49.649 Acuicola
- MUSD 12.756 Pesca

### Flujo Financiamiento MUSD +13.929:

- +MUSD 30.000 Salmones.
- MUSD 16.072 Pesca.

### Dividendos Pagados MUSD -26.149





## Deuda Financiera (MUSD)

2017	PBC	Blumar	PacificBlu	Salmones	Total
Corriente	1.302	26.456	2.884	0	30.642
No Corriente	0	84.853	873	0	85.725
<b>Total</b>	<b>1.302</b>	<b>111.309</b>	<b>3.757</b>	<b>0</b>	<b>116.368</b>

2018	PBC	Blumar	PacificBlu	Salmones	Total
Corriente	3.404	15.471	4.557	69	23.501
No Corriente	0	75.110	1.376	30.000	106.486
<b>Total</b>	<b>3.404</b>	<b>90.581</b>	<b>5.933</b>	<b>30.069</b>	<b>129.986</b>





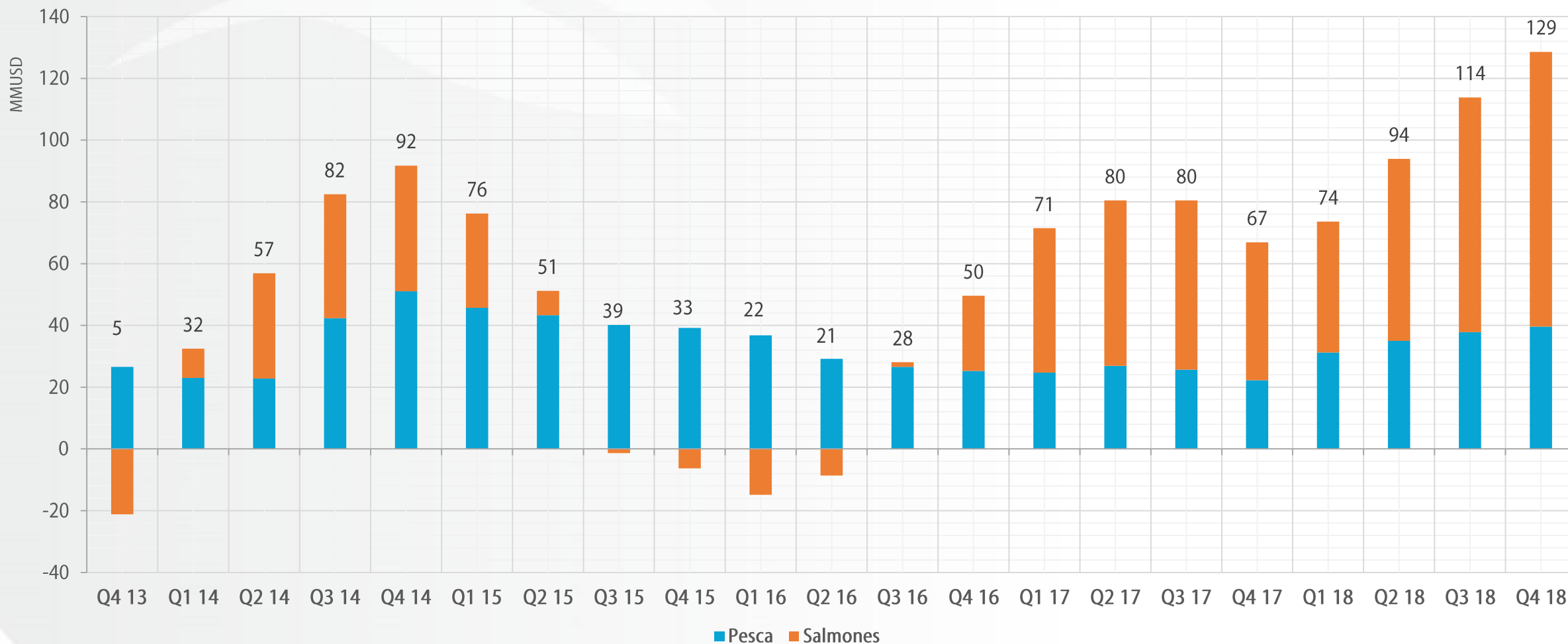
# Evolución Ratios Financieros

		DIC 2017	MAR 2018	JUN 2018	SEP 2018	DIC 2018
Capital de Trabajo	MUSD	127.602	172.169	189.775	145.723	179.934
Liquidez Corriente	Veces	2,2	2,5	2,2	2,0	2,6
Test Acido	Veces	0,9	1,1	0,9	1,1	1,2
Rotación de Cuentas por Cobrar LTM	Días	58,1	77,4	74,9	54,6	57,9
Permanencia de Inventarios LTM	Días	65,5	81,2	87,2	70,5	70,0
EV	MUSD	495.776	515.971	524.061	637.087	672.112
EBITDA LTM	MUSD	66.865	73.620	93.883	113.804	128.563
EV/Ebitda LTM	Veces	7,4	7,0	5,6	5,6	5,2
Valor Bolsa / Valor Libro	Veces	1,1	1,1	1,0	1,3	1,4
Total Pasivos / Patrimonio	Veces	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7
Patrimonio/Activo Total	Veces	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6
Deuda Financiera / EBITDA LTM	Veces	1,7	1,7	1,5	1,2	1,0
Deuda Financiera Neta / EBITDA LTM	Veces	1,4	1,3	1,0	0,6	0,8
Cobertura Gastos Financieros	Veces	15,3	16,3	19,4	22,2	22,8
Rentabilidad del Patrimonio LTM	%	6,3%	9,2%	15,1%	16,6%	18,0%
Rentabilidad del Activo LTM	%	3,5%	5,4%	8,9%	10,0%	10,7%

COVENANTS
1,2
0,4
3,5



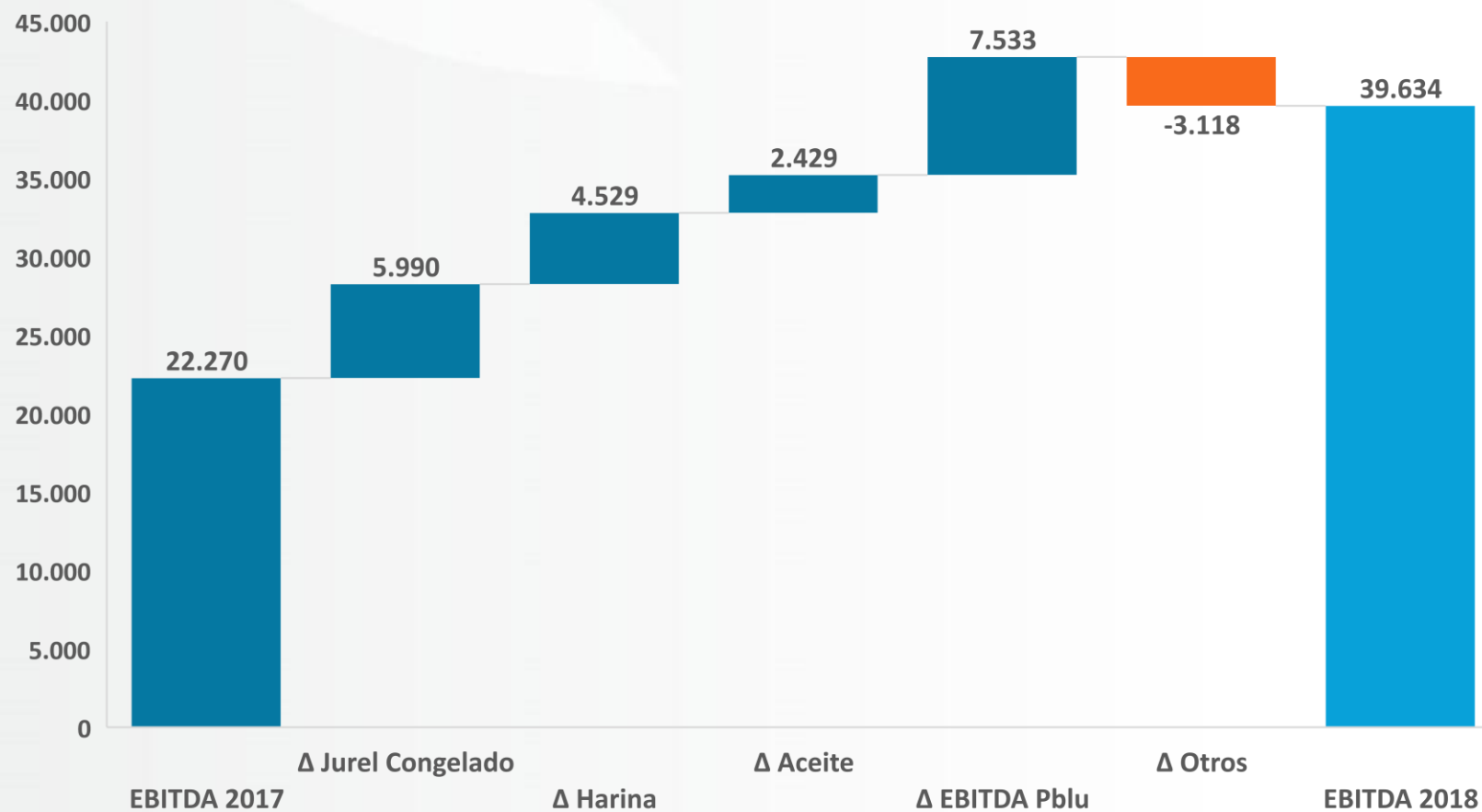
# Evolución y Composición EBITDA LTM (MMUSD)





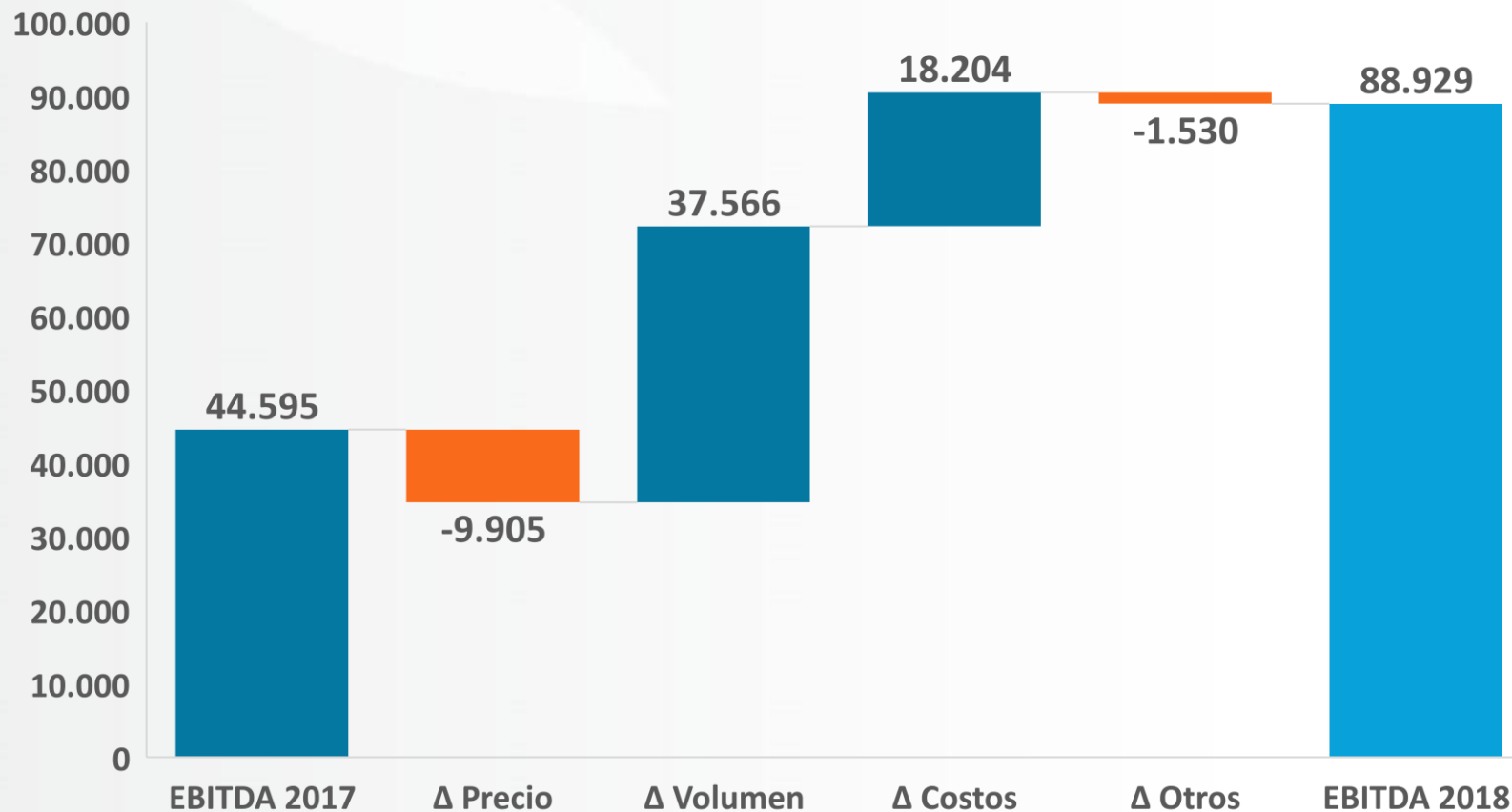


# Evolución EBITDA Pesca 2017 – 2018 MUSD





# Evolución EBITDA Salmones 2017 – 2018 MUSD





**BLUMAR**  
SEAFOODS

PRESENTACIÓN  
DE RESULTADOS

4to Trimestre

AÑO 2018