



BLUMAR
SEAFOODS

PRESENTACIÓN
DE RESULTADOS

4to Trimestre

AÑO 2018



Agenda

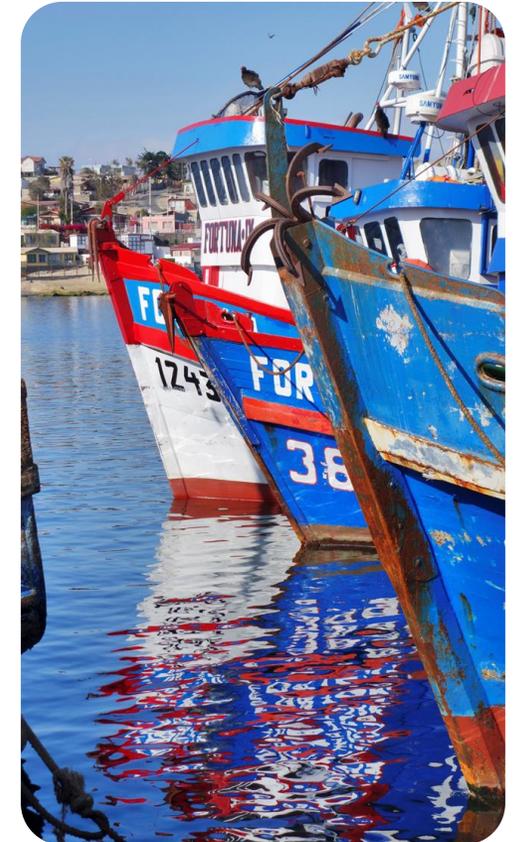


1. Destacados del Periodo y Principales Cifras
2. Desempeño Operacional y Perspectivas | Pesca
3. Desempeño Operacional y Perspectivas | Salmones
4. Desempeño Operacional y Financiero Filiales
5. Principales Cifras Financieras

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



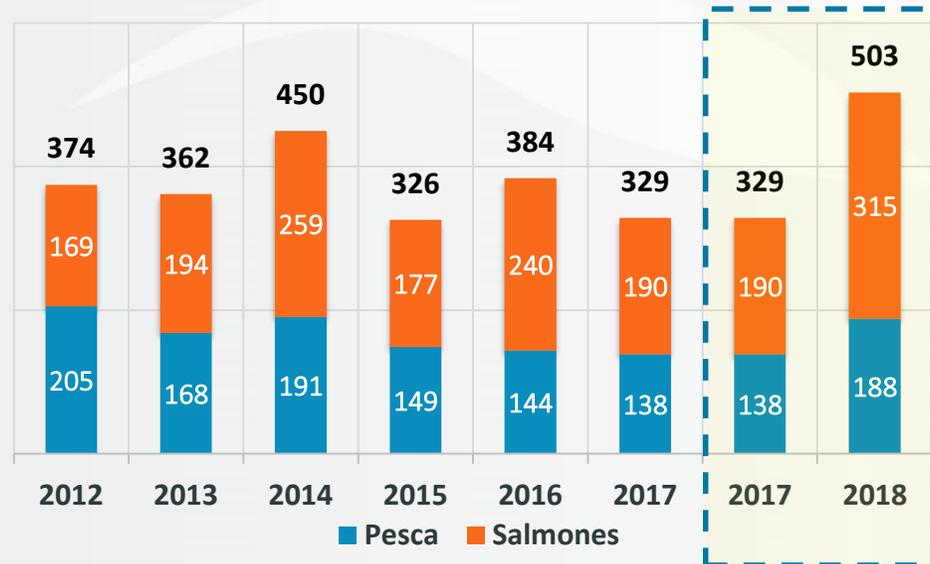
- ❑ -5% Precio de Salmón Atlántico → 6,01 v/s 6,34 USD/kg wfe
- ❑ -11% Costo de producción ex-jaula → 3,18 v/s 3,57 USD/kg wfe
- ❑ +25% en Margen EBIT/kg salmón atlántico → 1,59 v/s 1,27 USD/kg wfe
- ❑ +72% volumen de cosecha salmón atlántico → +50.270 v/s 30.006 Ton wfe
- ❑ Venta de 3.200 ton de Salmón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



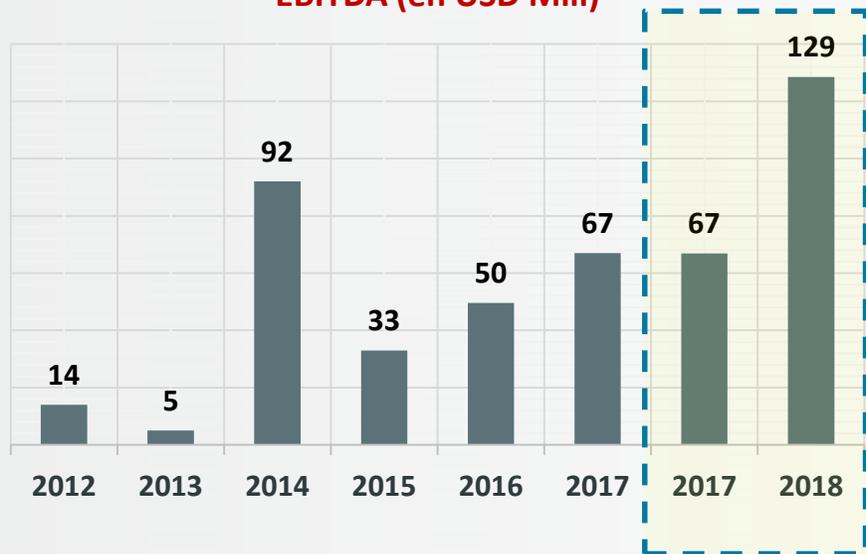


Principales Cifras 2018

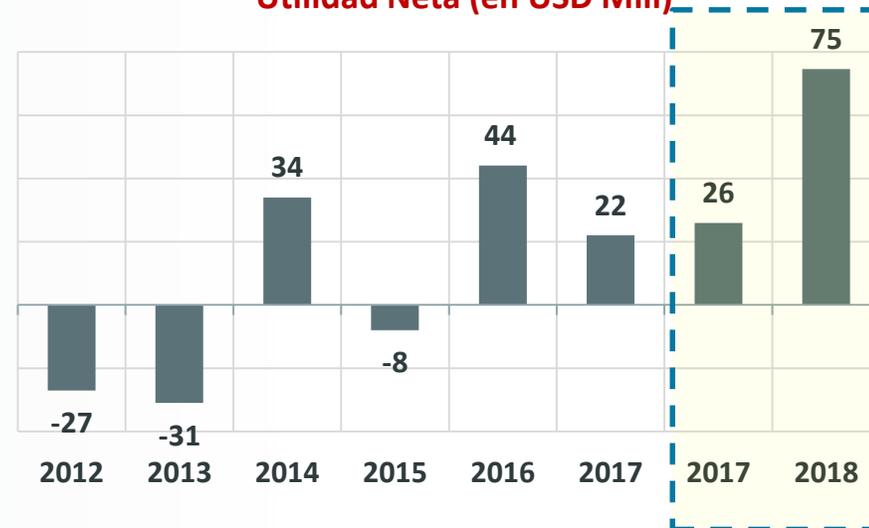
Ingresos (en USD Mill)



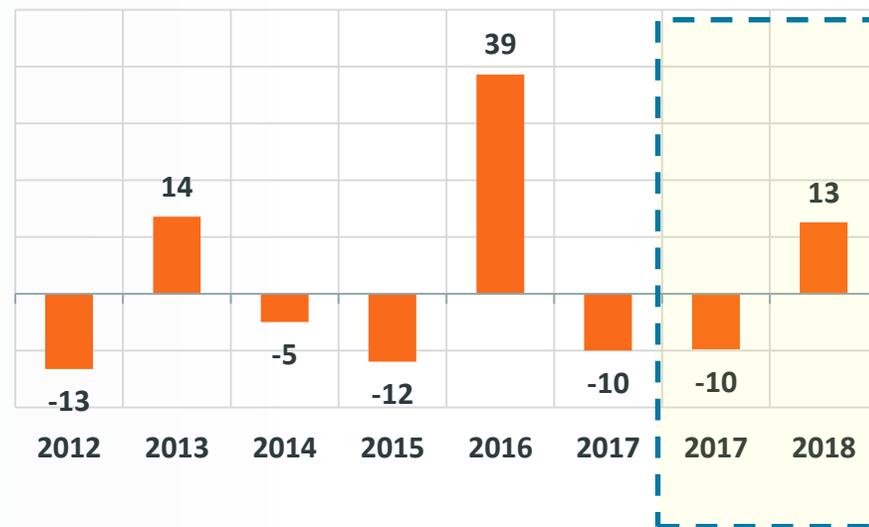
EBITDA (en USD Mill)



Utilidad Neta (en USD Mill)



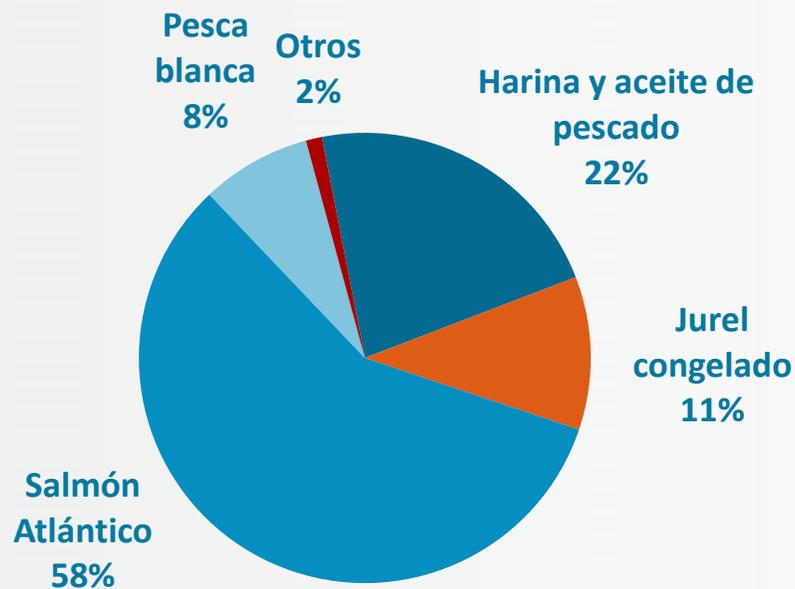
Fair Value (en USD Mill)



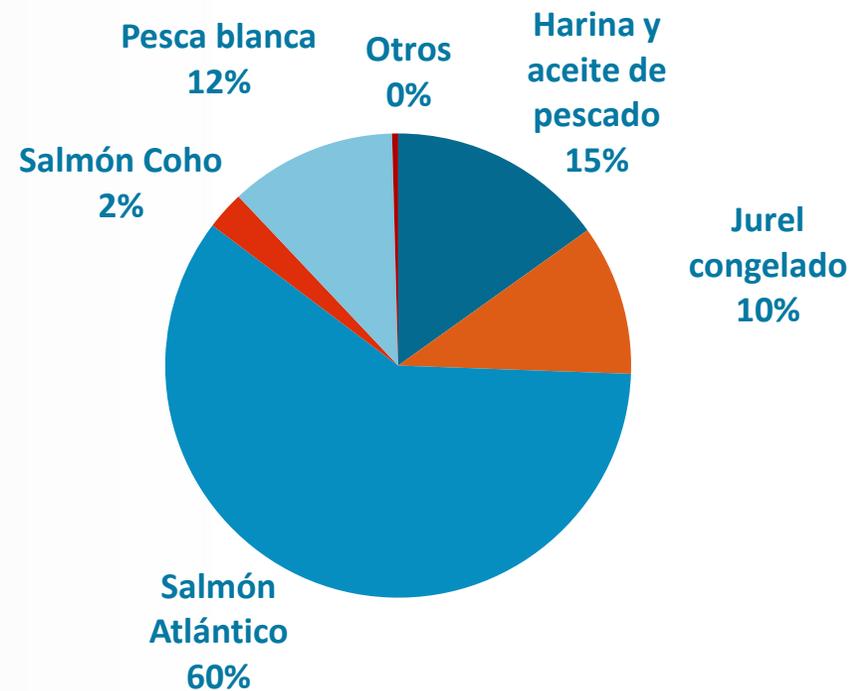


Ingresos por Producto 2017 vs 2018:

2017
MUSD 328.579

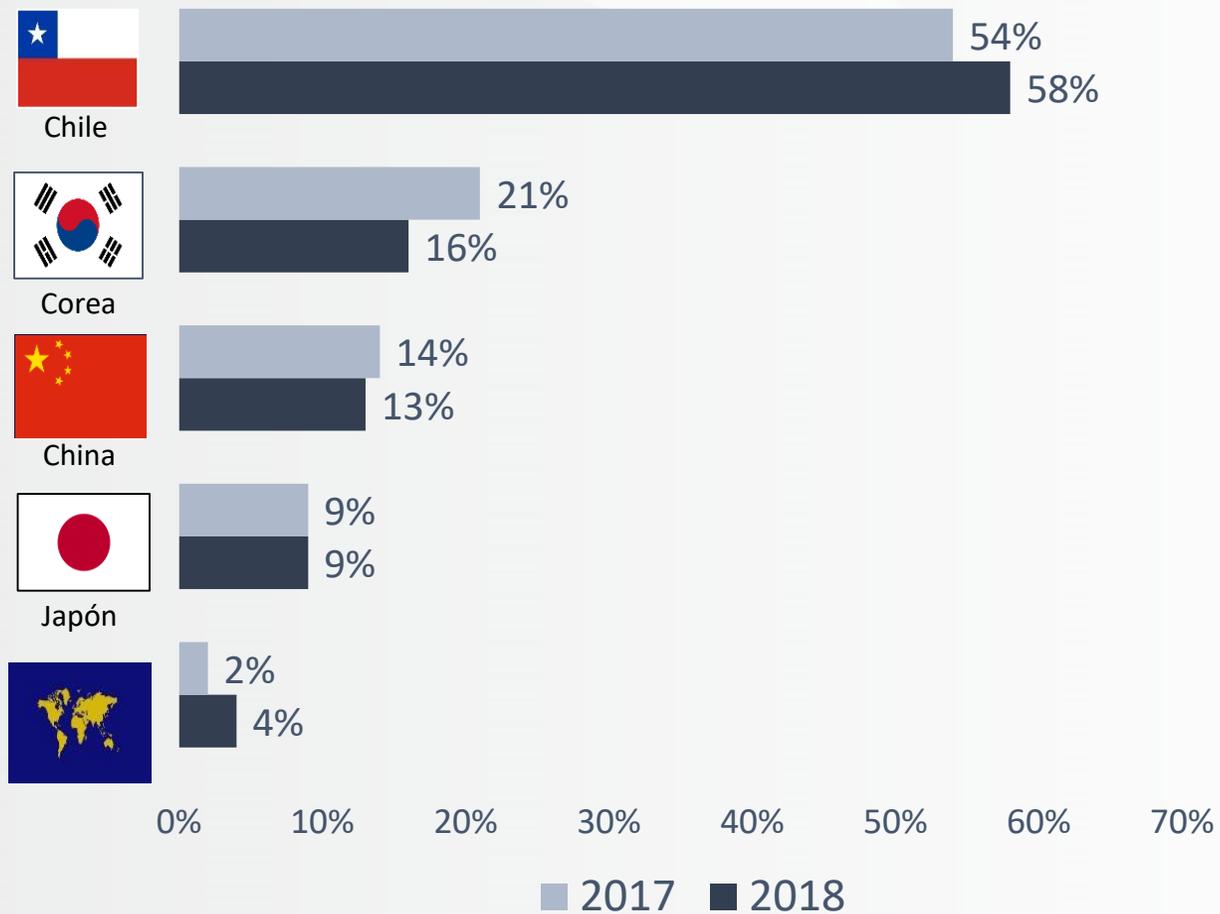


2018
MUSD 503.324



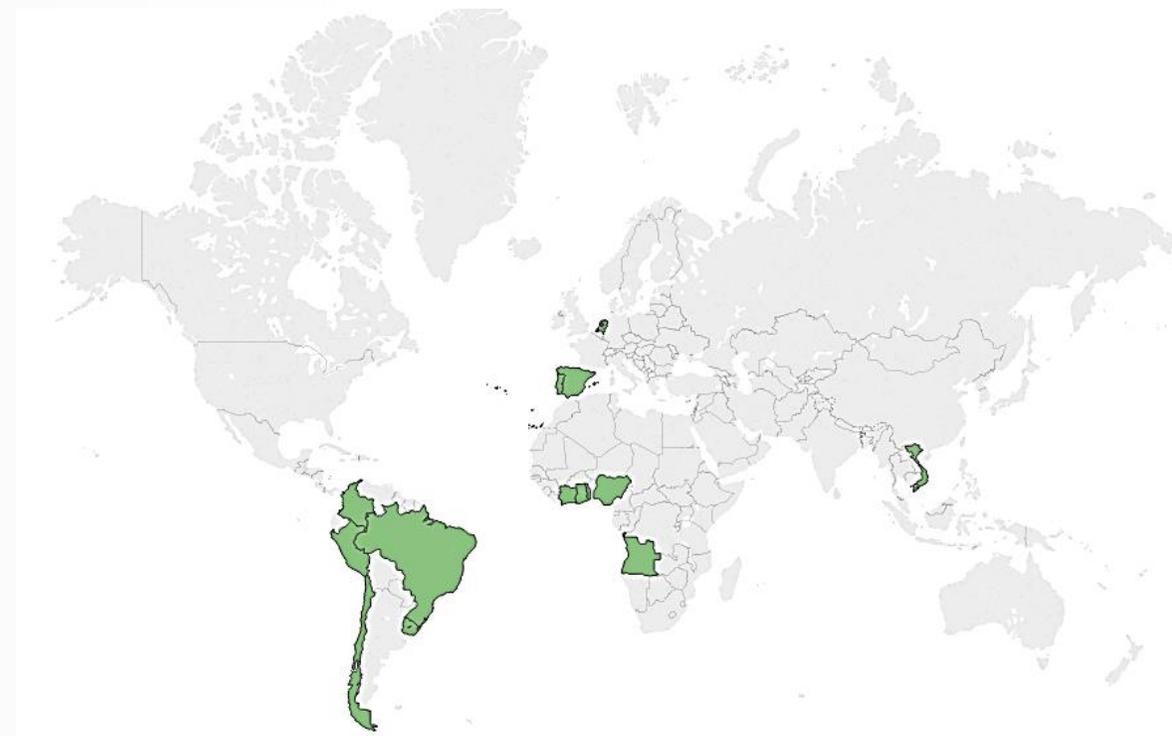
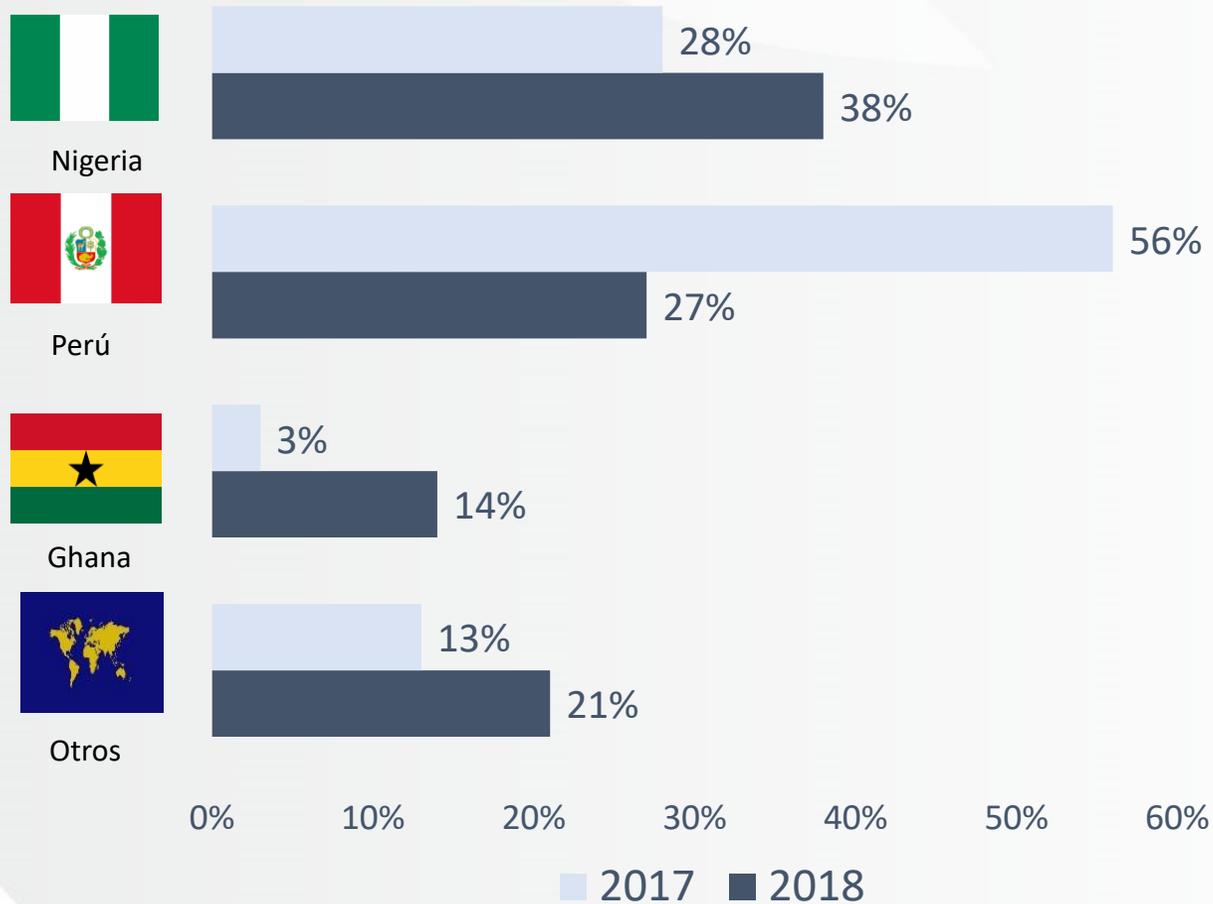


Mercados Harina y Aceite de Pescado



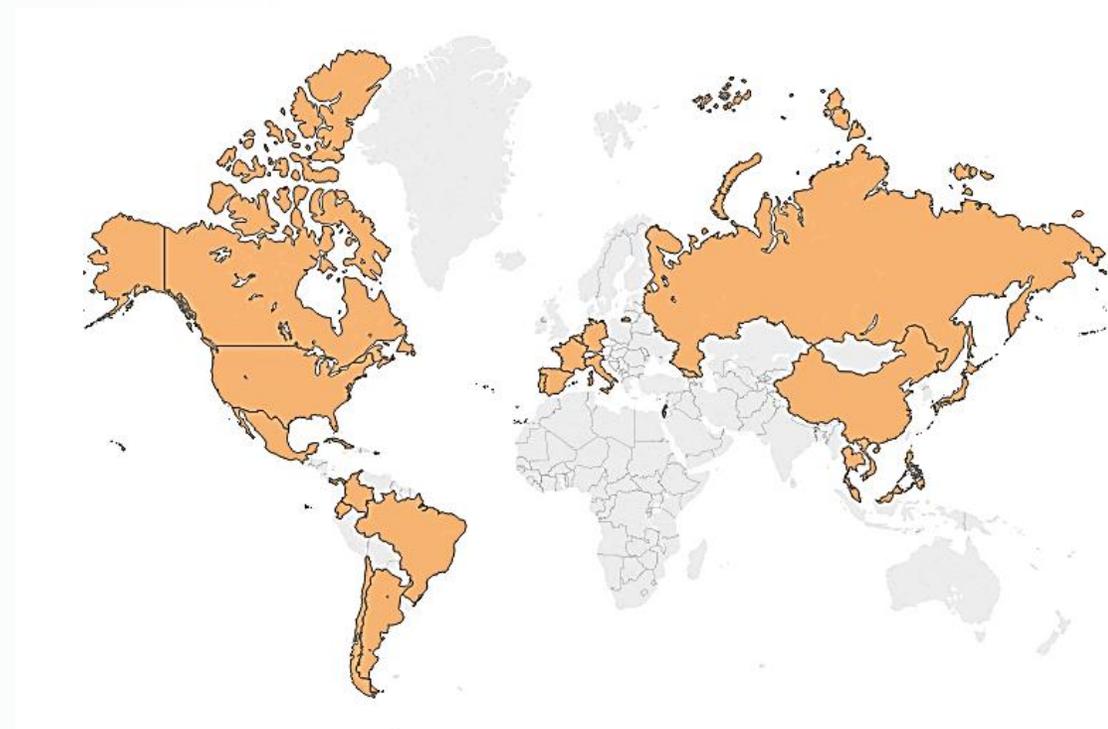
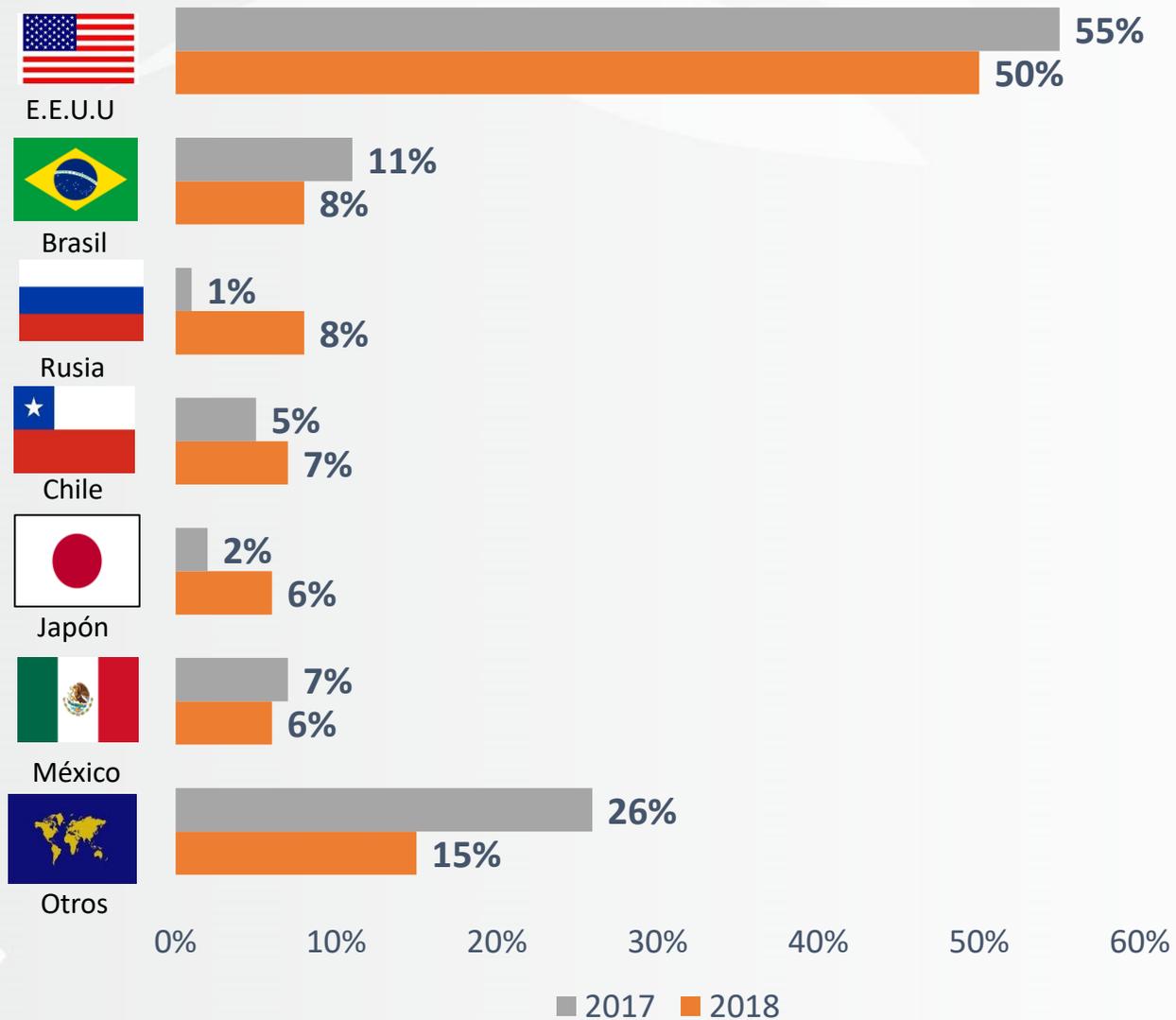


Mercado Jurel Congelado





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
Capturas y compras			
Norte			
Terceros	35.082	43.122	23%
Centro-sur			
Propia	65.745	85.695	30%
Terceros	106.391	102.768	-3%
Total			
Propia	65.745	85.695	30%
Terceros	141.473	145.890	3%
Total	207.218	231.585	12%
Producción			
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.

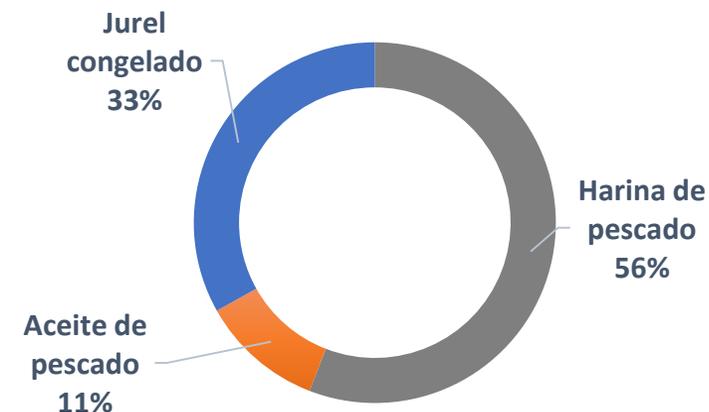




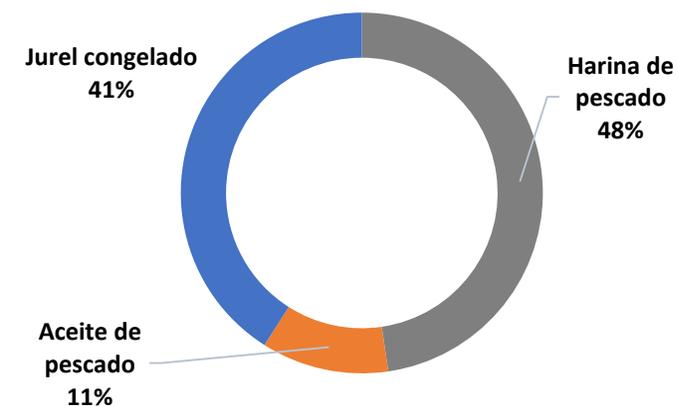
Ventas 2017 vs 2018

		2017	2018	Δ YoY
Harina de pescado				
Volumen vendido	ton	38.431	35.870	-7%
Precio promedio	USD/ton	1.587	1.710	8%
Ventas	MUSD	60.984	61.337	1%
Aceite de pescado				
Volumen vendido	ton	9.214	9.288	1%
Precio promedio	USD/ton	1.304	1.577	21%
Ventas	MUSD	12.014	14.646	22%
Jurel congelado				
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

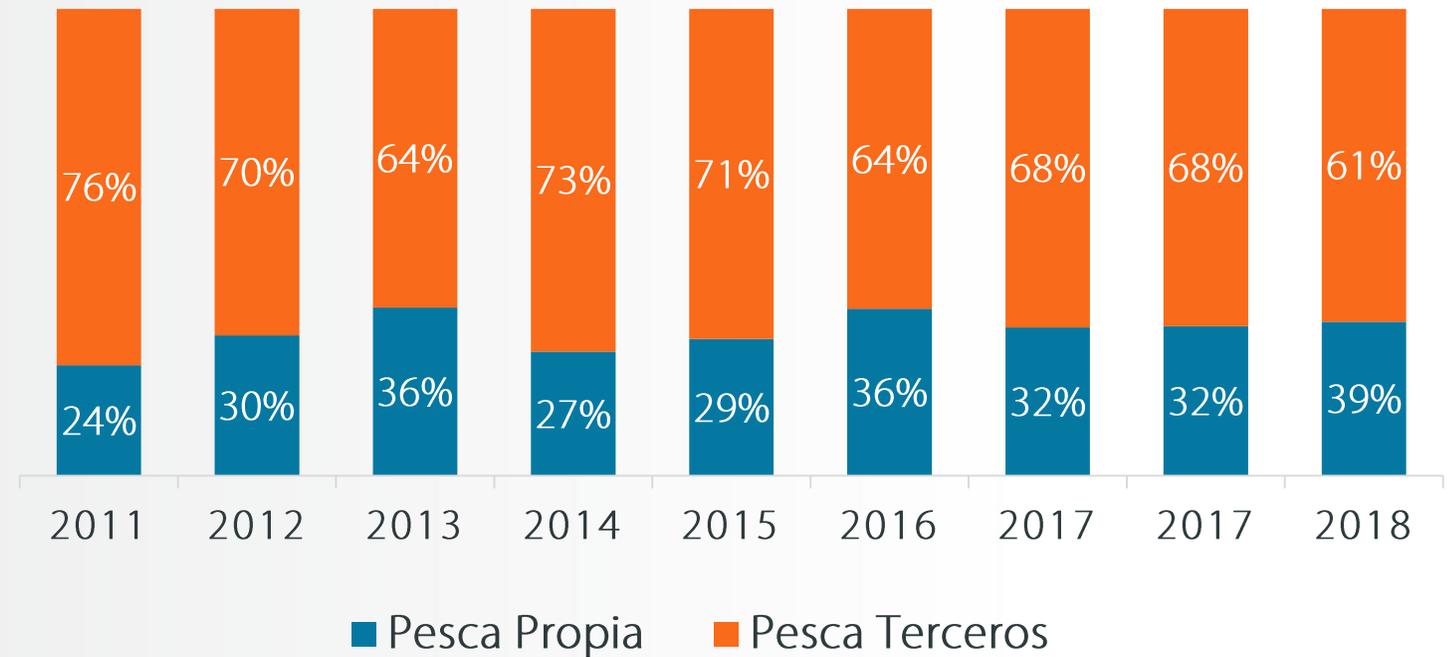




Evolución de Pesca Propia y Comprada



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)

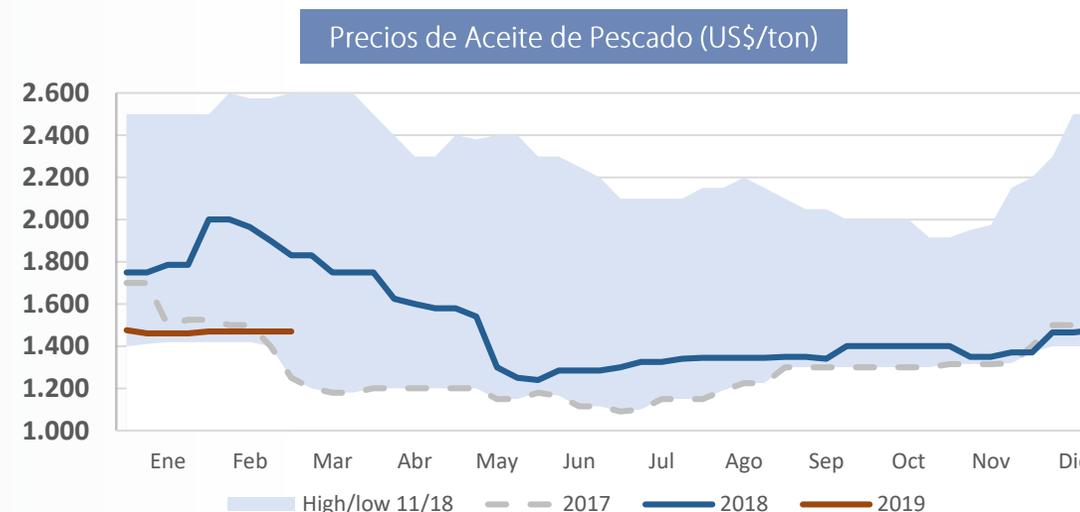
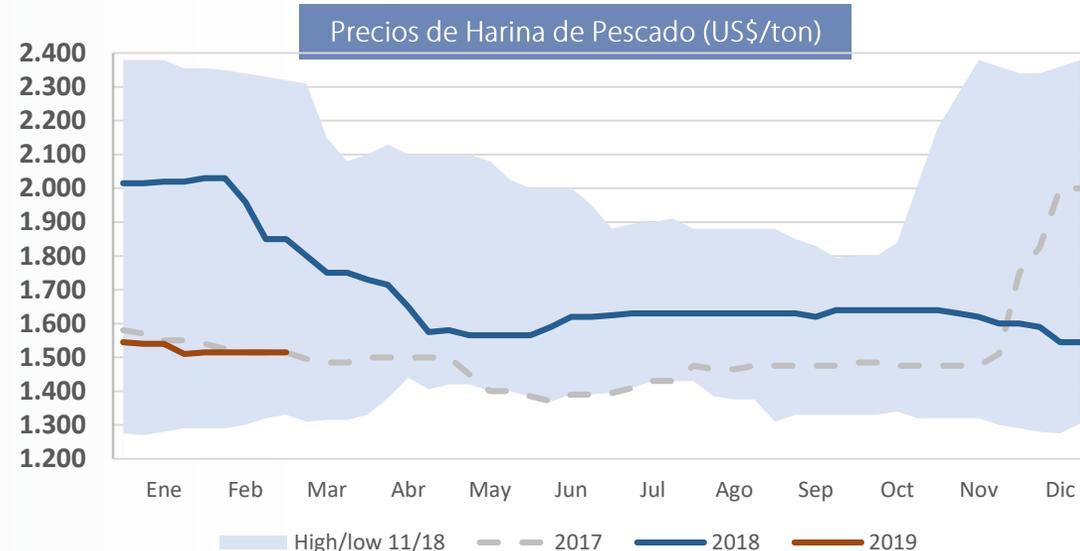
Regiones	ACUM 2017	ACUM 2018	Cambio % Acum
Chile	312.492	378.539	21,1%
Perú	727.470	1.401.701	92,7%
Dinamarca/Noruega	284.582	272.548	-4,2%
Islandia/Atlántico Norte	232.392	241.261	3,8%
Total	1.556.925	2.294.048	47,3%

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%
Total	346.776	492.748	42,1%

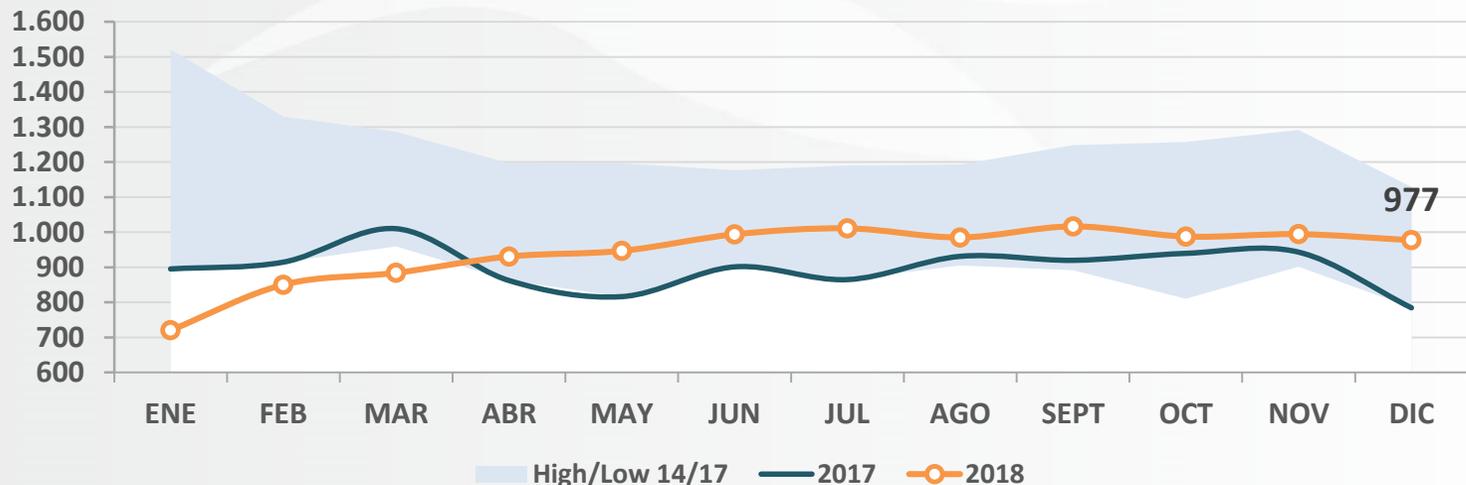
Fuente: IFFO





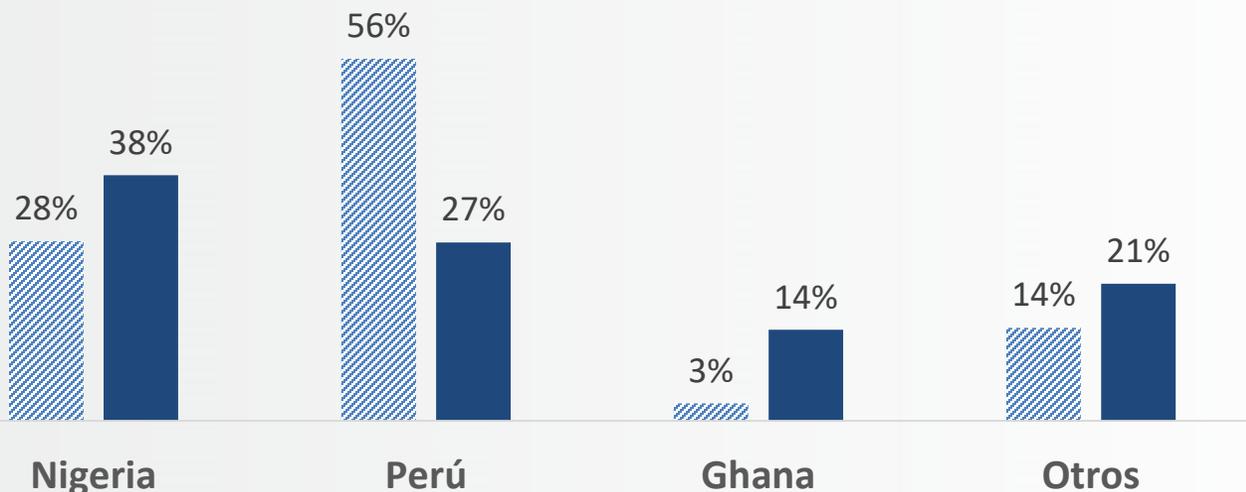
Precio Jurel Congelado

Evolución precios Jurel Congelado Entero



Distribución por Destino - Jurel Congelado

▨ Total 2017 ■ Total 2018

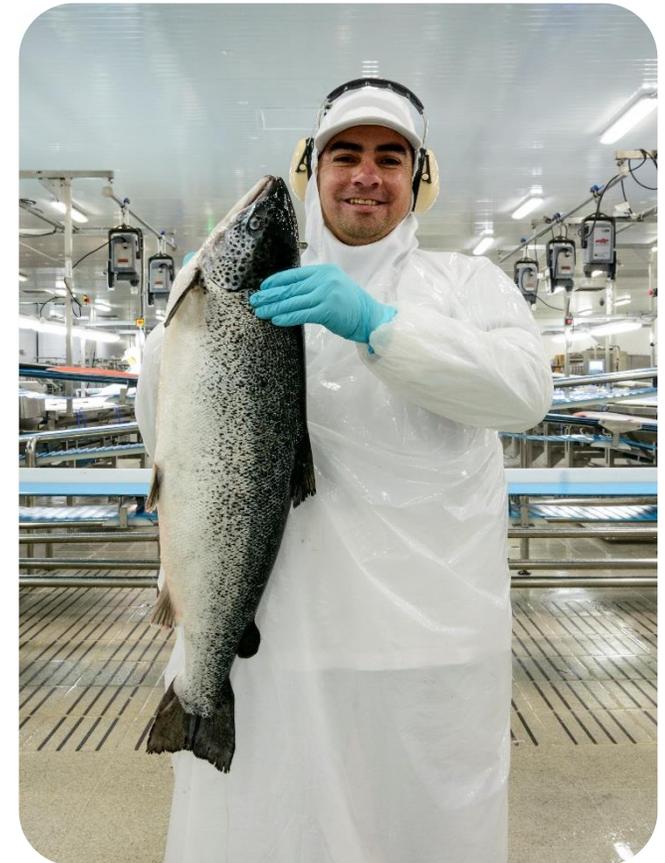


- Precio Q1/18 afectado por cierre de mercado peruano que obligó a reposicionar productos principalmente en el mercado africano con ajustes de precio.
- Q2/18 y Q3/18 se caracterizaron por una apertura de los mercados de África y Perú impulsando los precios al alza.
- Q4/18 mercados continuaron demandantes 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

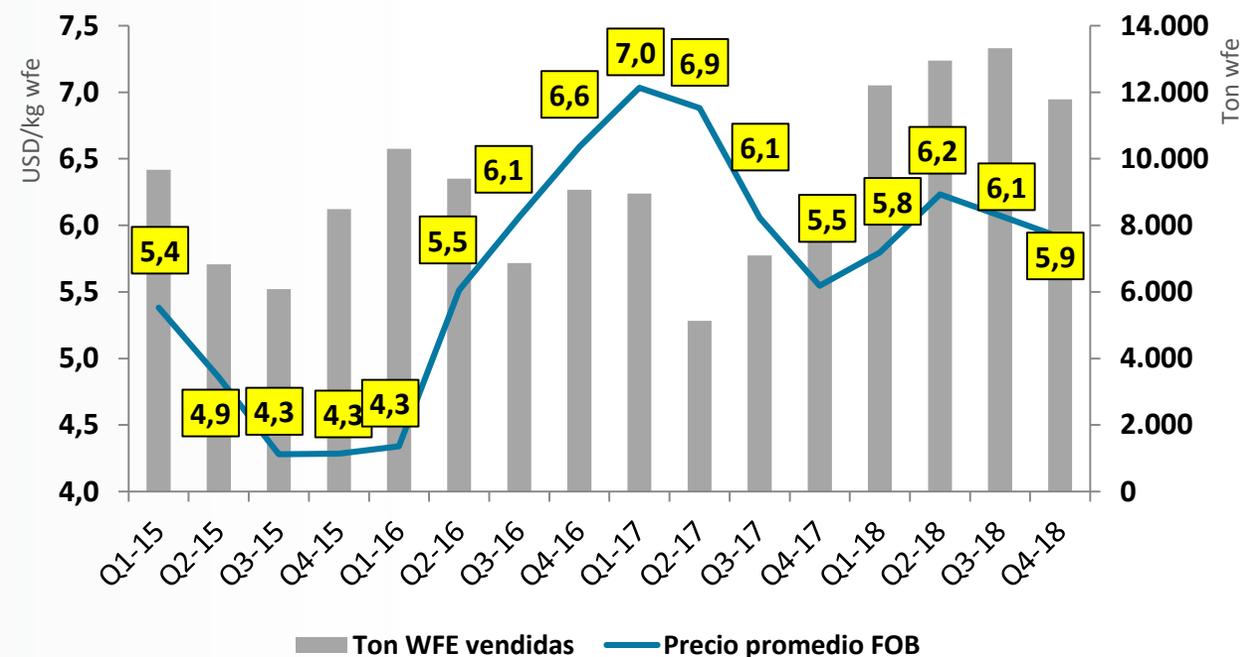


Positiva evolución de Volumen Vendido y Precio de Venta Salares

Ventas, Volúmenes y Precio en USD/Kg wfe

		2017	2018	Δ YoY
Salmón Atlántico				
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



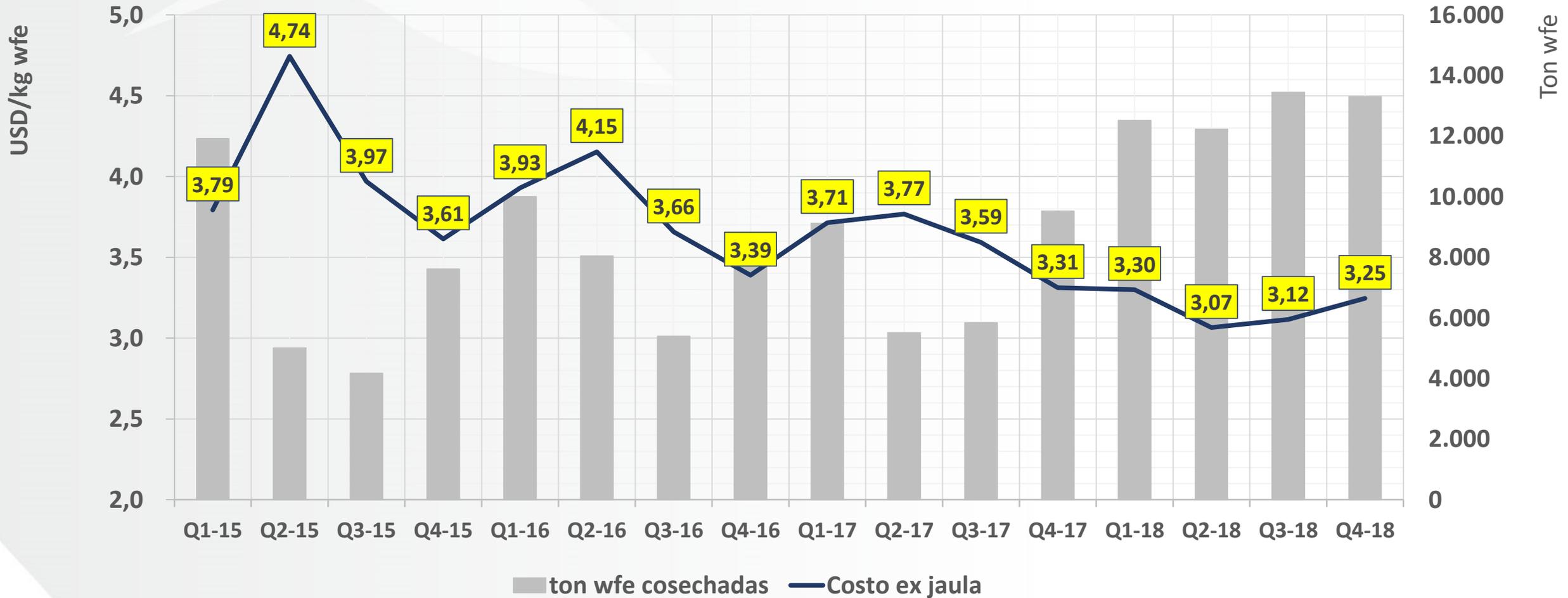


Ventas 2018 Salmon Coho

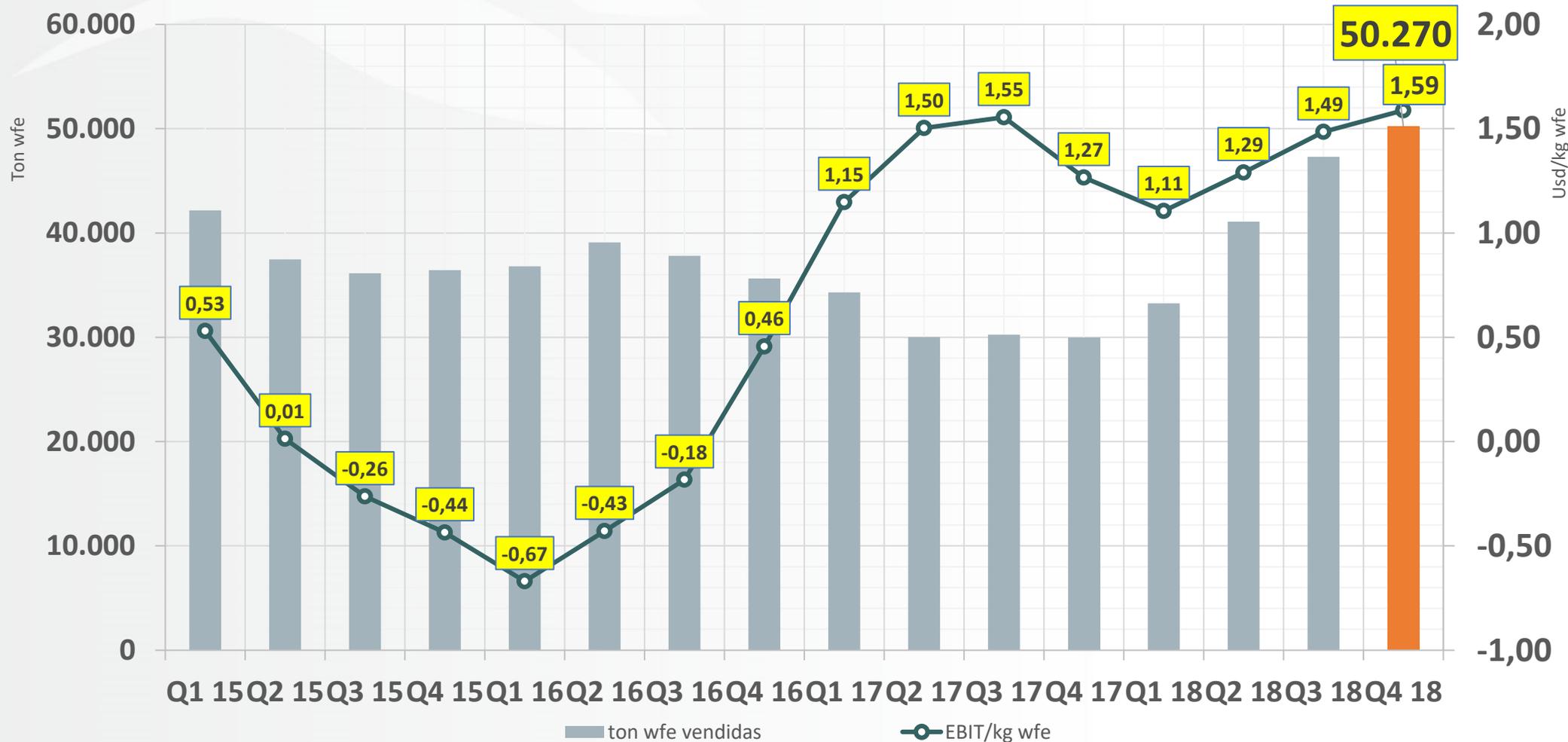
			2018
Salmón Coho			
Volumen vendido	ton wfe		3.200
Ventas	MUS\$		13.419
Precio promedio	US\$/kg wfe		4,19
Costo	US\$/kg wfe		3,39
EBIT	MUS\$		2.572
EBIT/kg wfe	US\$/kg wfe		0,80



Sostenida tendencia a baja de costos Ex-Jaula Salar

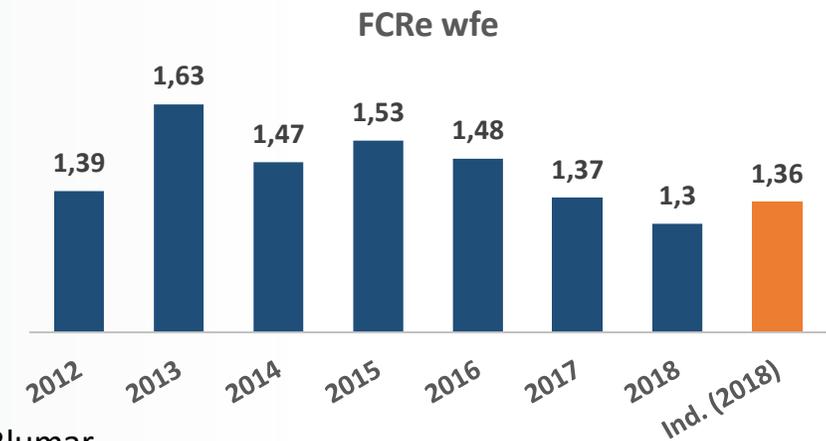
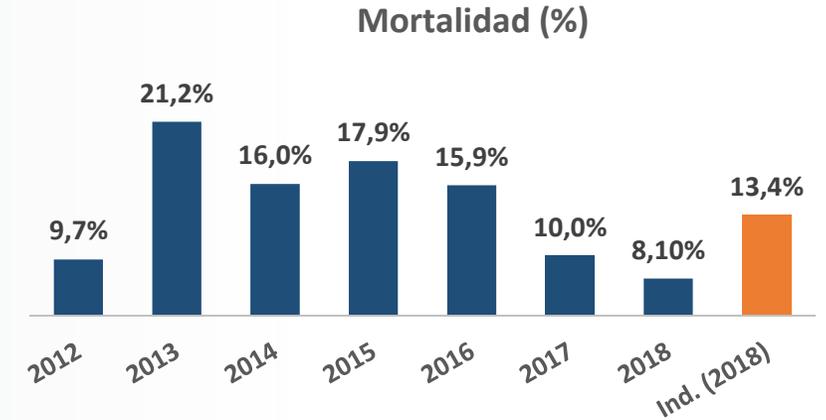


Sostenida mejor tendencia en Margen EBIT/Kg wfe LTM Salar



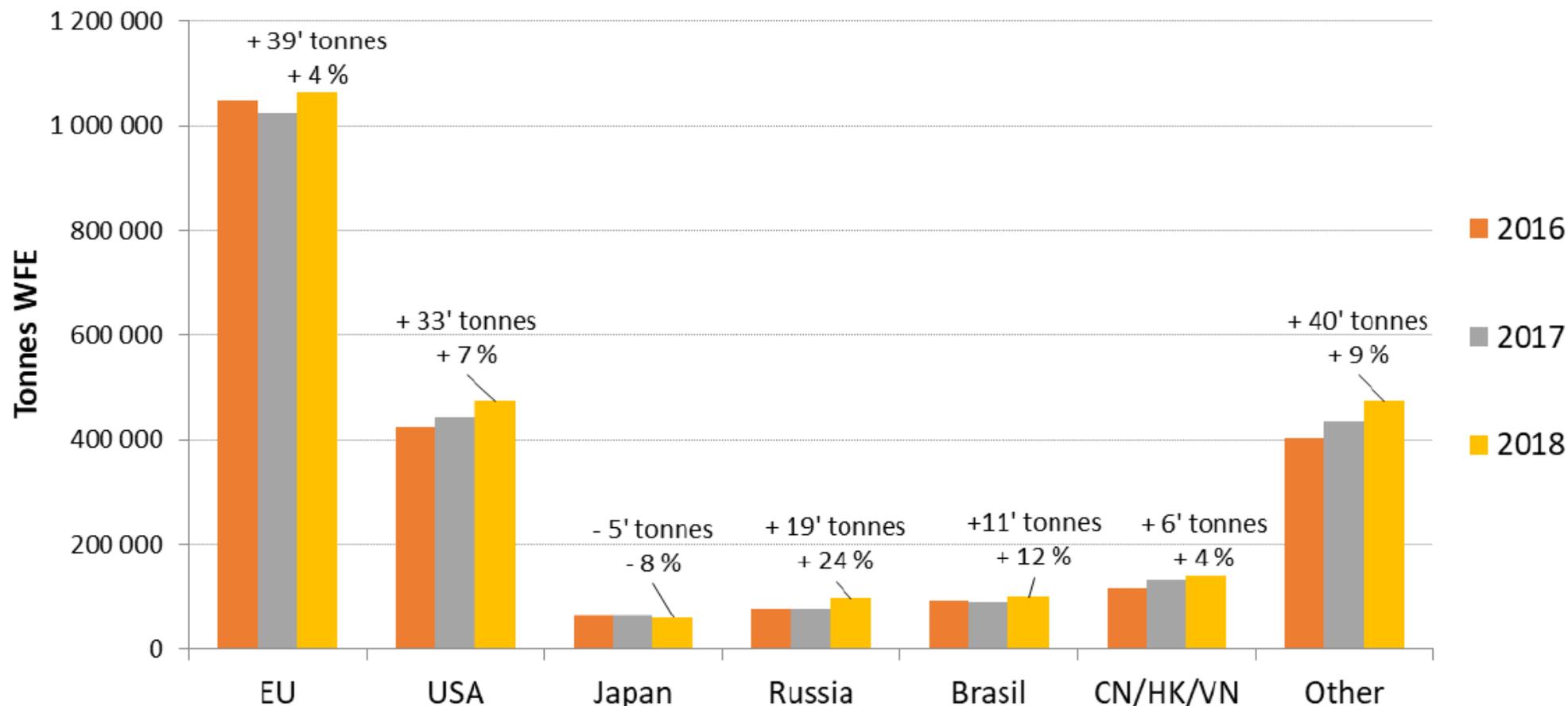


Positiva evolución en indicadores productivos salar (Ciclos Cerrados 2018)



■ - Blumar
 ■ - Industria

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



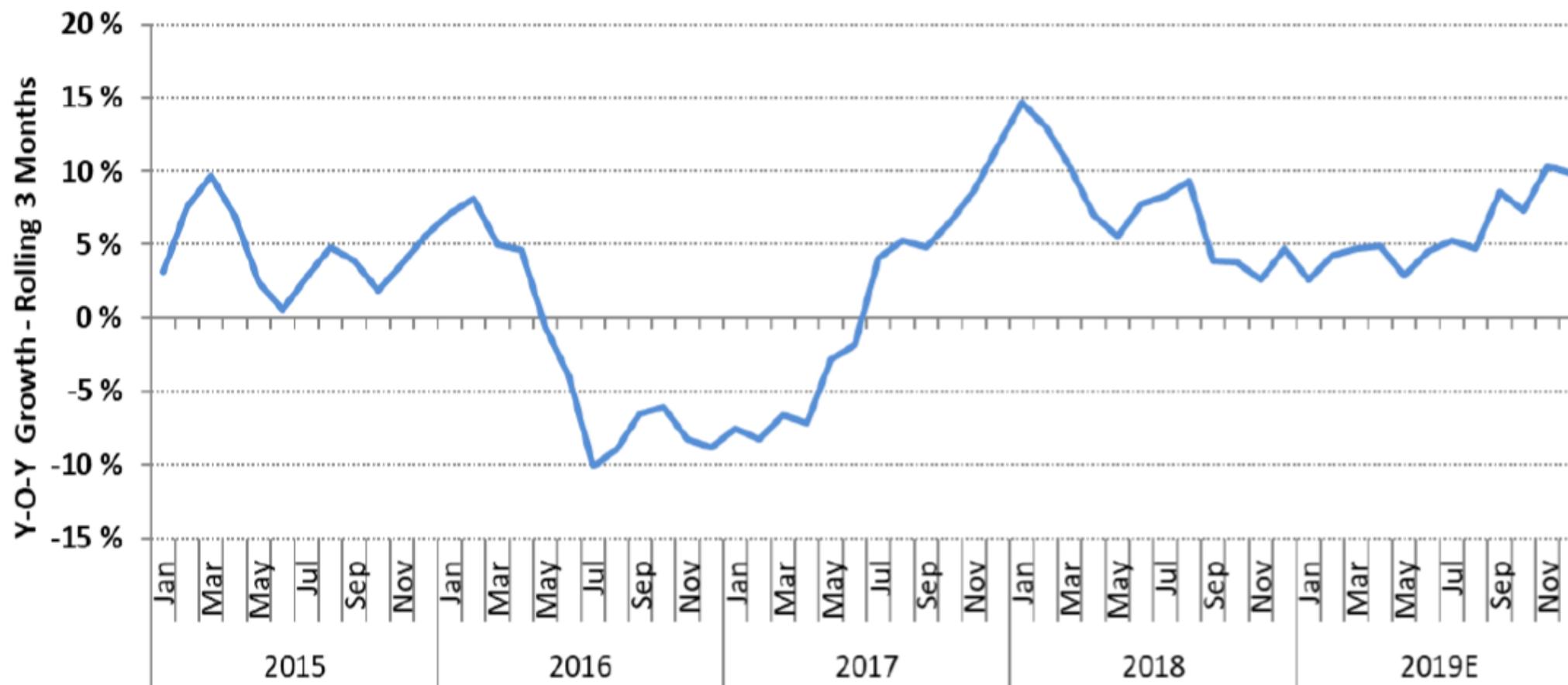
First Half: + 92 000 tonnes (+ 9 %)

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

Fuente: KONTALI



Oferta Restringida de salmón el año 2019 / % variación anual



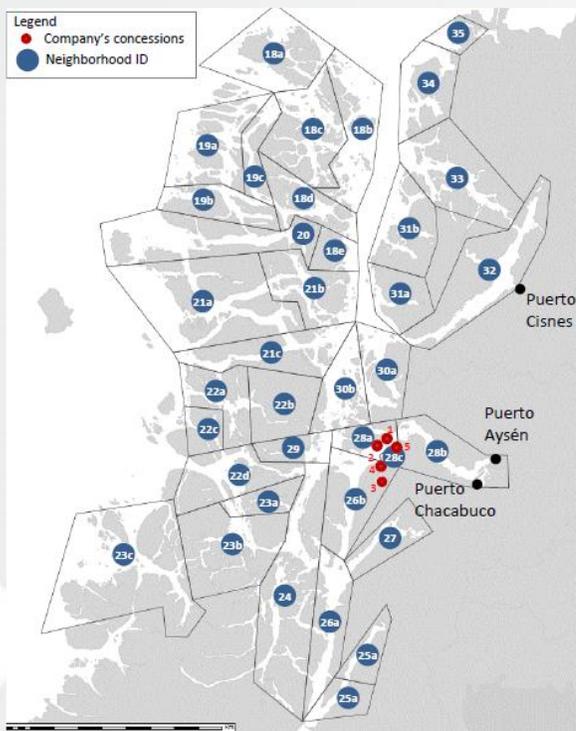
Fuente: Kontali



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
Siembra en 24 meses		3.956

Productividad Kgwfe/smolt Kgs / smolt **4,3**

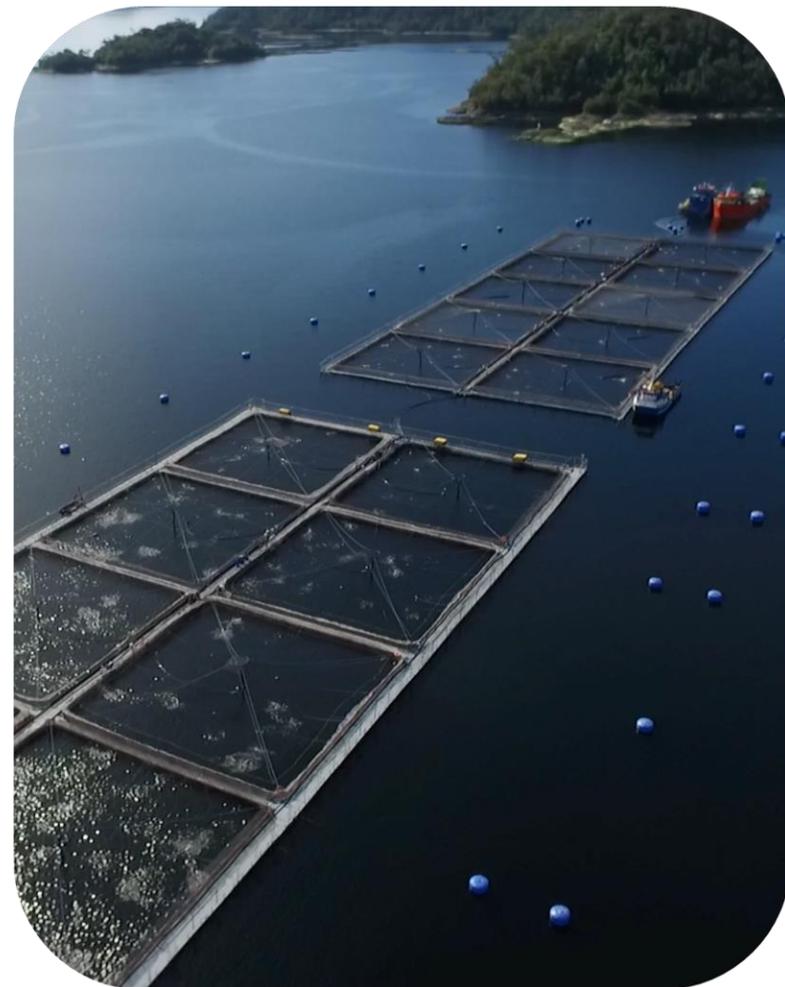
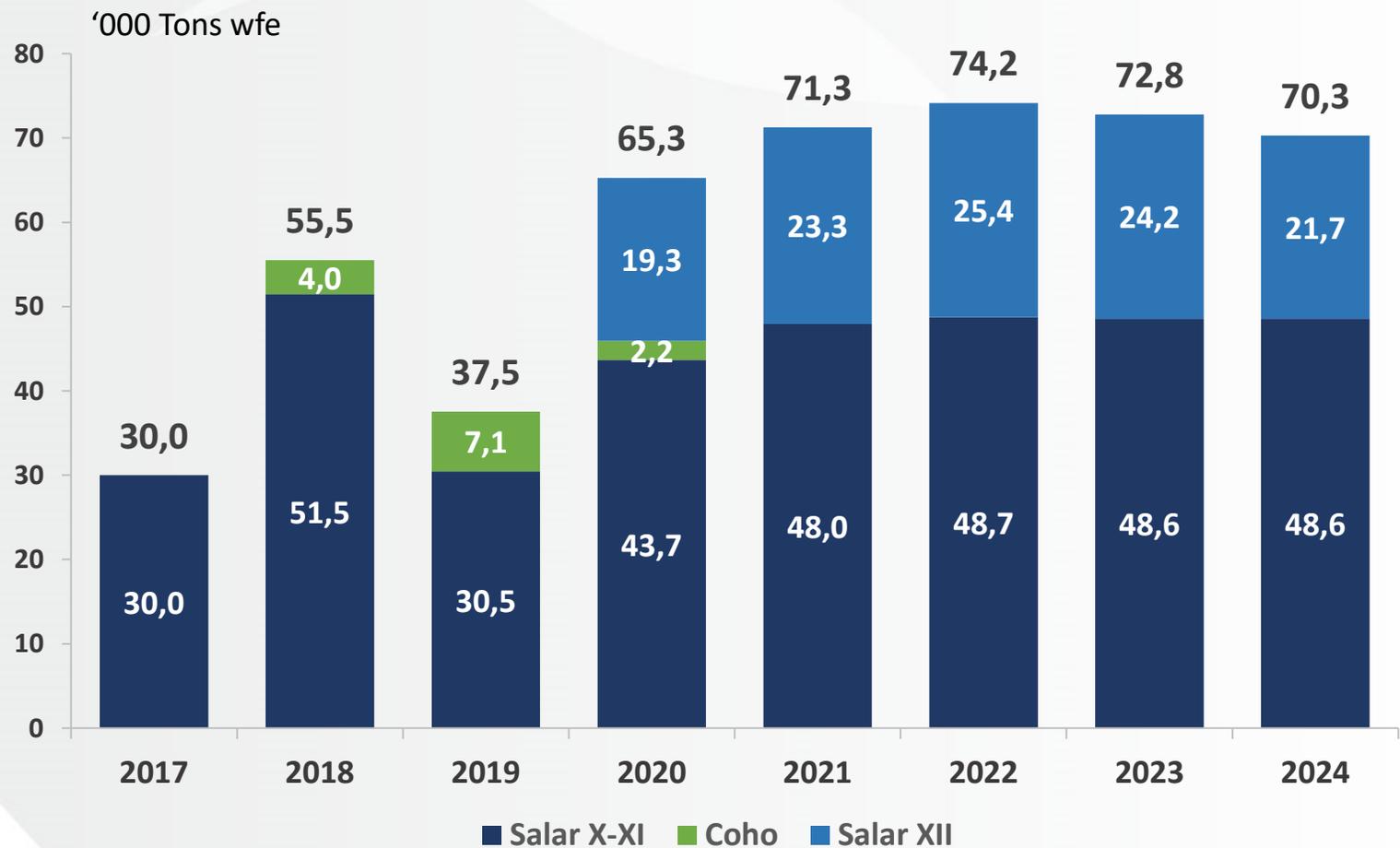
Producción Proy en 24 meses	Tons wfe	17.011
Producción Proy en 12 mese	Tons wfe	8.505

Valor Compra Iceval	MUSD	65.000
VPN Capital de Trabajo	MUSD	13.609
Inversiones necesarias	MUSD	6.800
Total		85.409

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

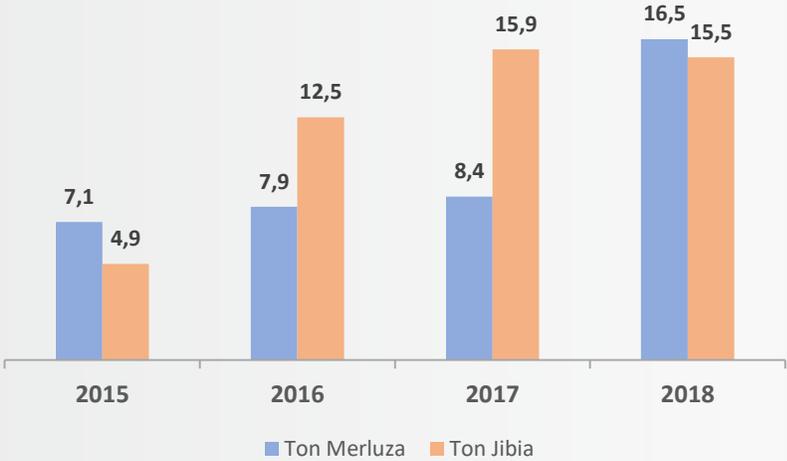


55% propiedad Blumar

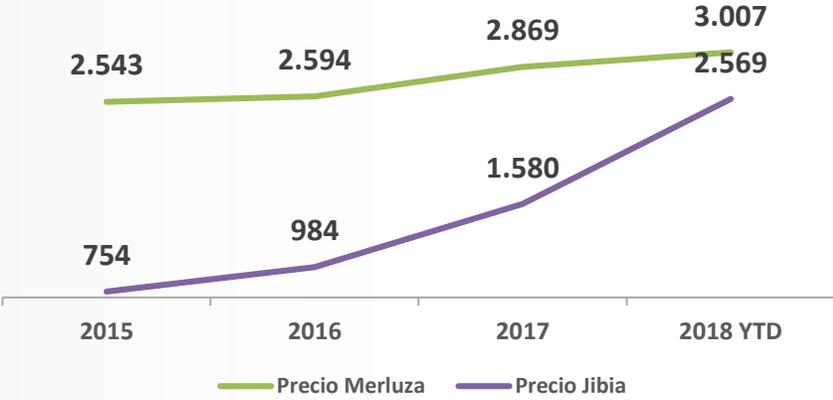


MUSD	2016	2017	2018	Δ YTD
Ventas	30.904	38.171	57.526	51%
EBITDA	538	5.578	11.407	104%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>2%</i>	<i>15%</i>	<i>20%</i>	<i>33%</i>

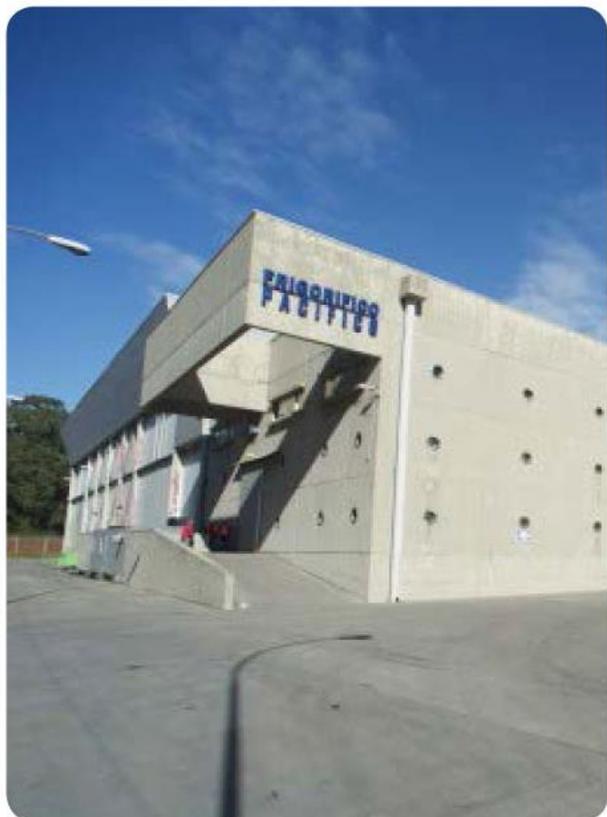
Tons de Producto



Precio USD/Ton

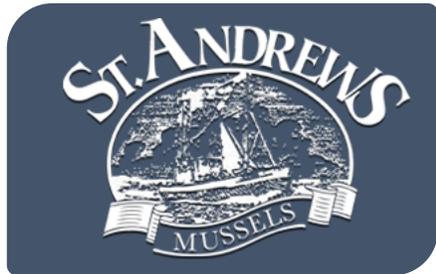


45% propiedad Blumar



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.

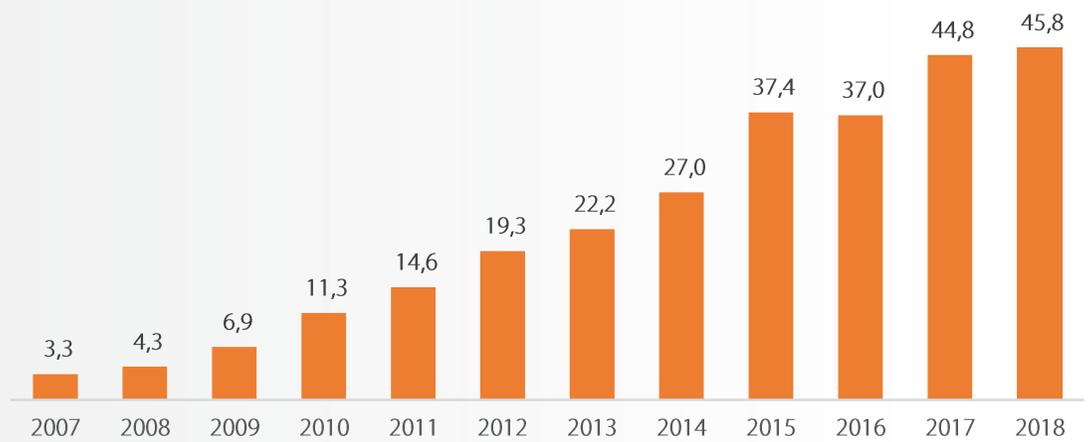


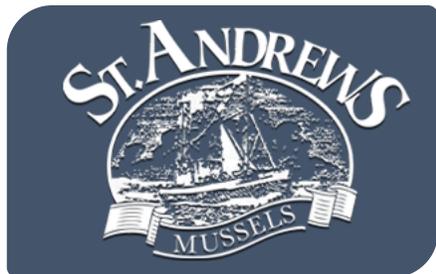
50% propiedad de Blumar



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)

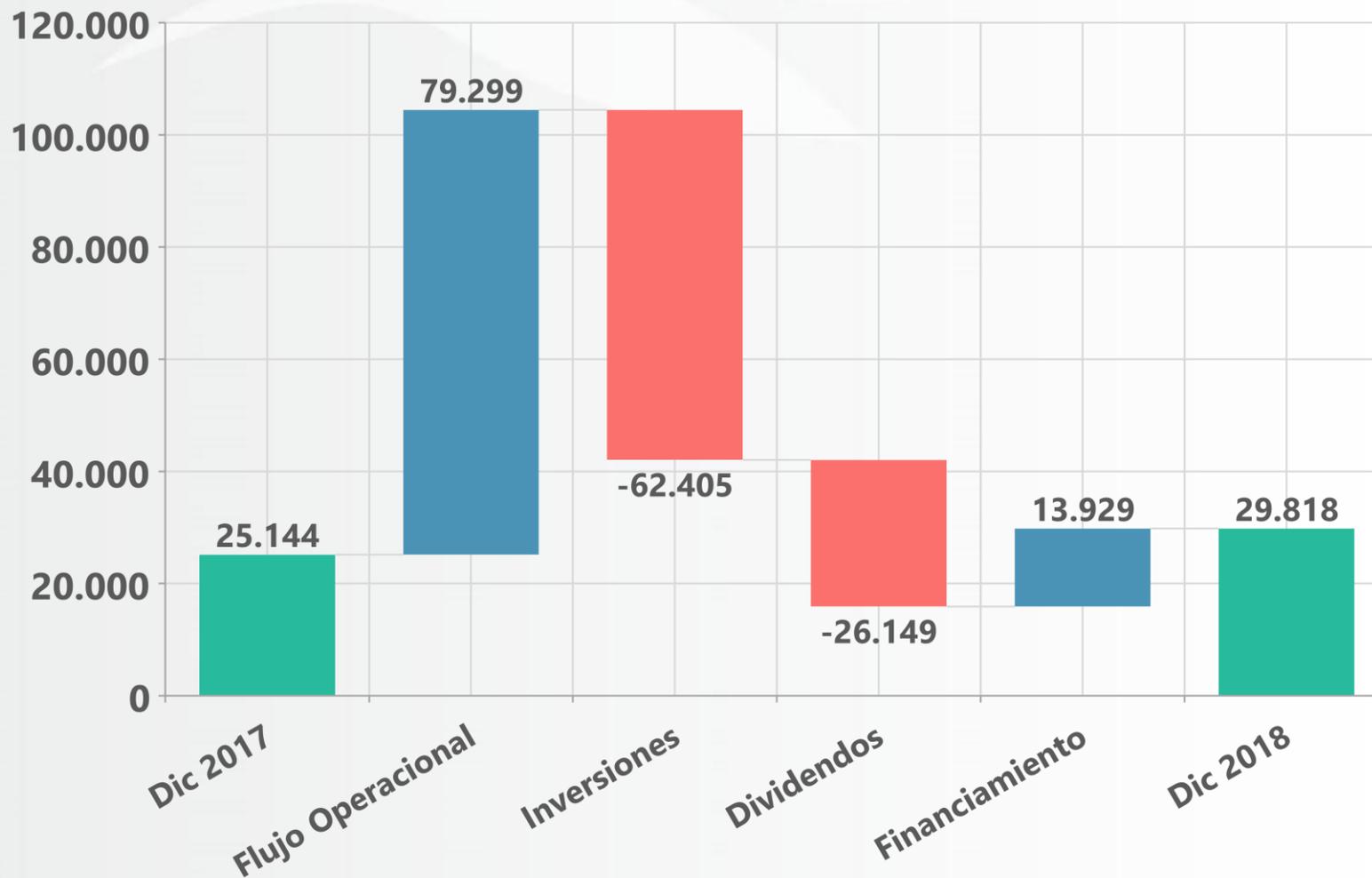


	2017	2018
Caja	25.144	29.818
Activos no Financieros Corrientes	12.436	6.976
Cuentas por cobrar	53.033	81.020
Inventarios	45.311	68.764
Activos Biológicos Corrientes	89.982	88.645
Otros Activos Corrientes	6.877	15.285
Total Activos Corrientes	232.783	290.508
Activos no Financieros no Corrientes	8.450	0
Derechos por cobrar, no corrientes	29.171	27.406
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
Total Activos No Corrientes	386.696	396.489
Total Activos	619.479	686.997

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



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
Total	1.302	111.309	3.757	0	116.368

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
Total	3.404	90.581	5.933	30.069	129.986





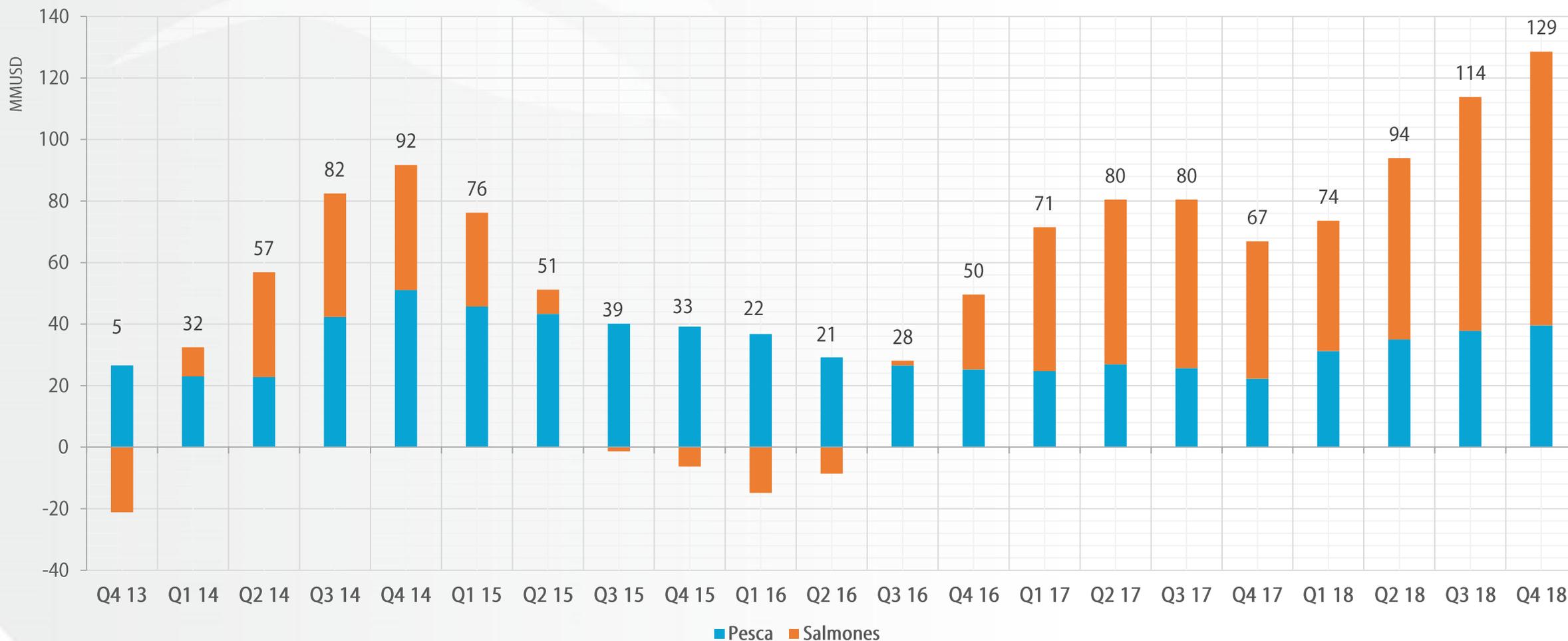
Evolución Ratios Financieros

		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

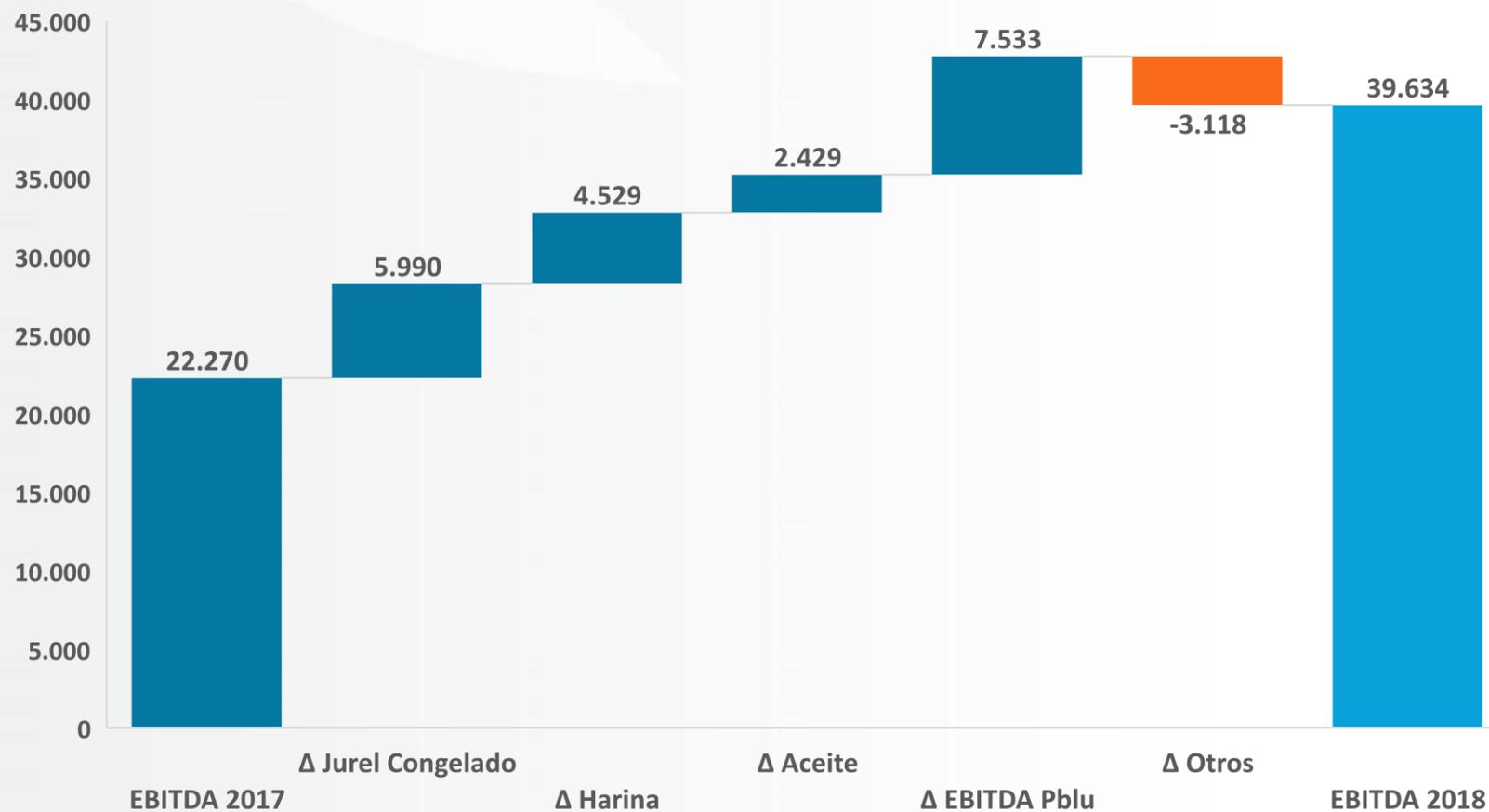


Evolución y Composición EBITDA LTM (MMUSD)



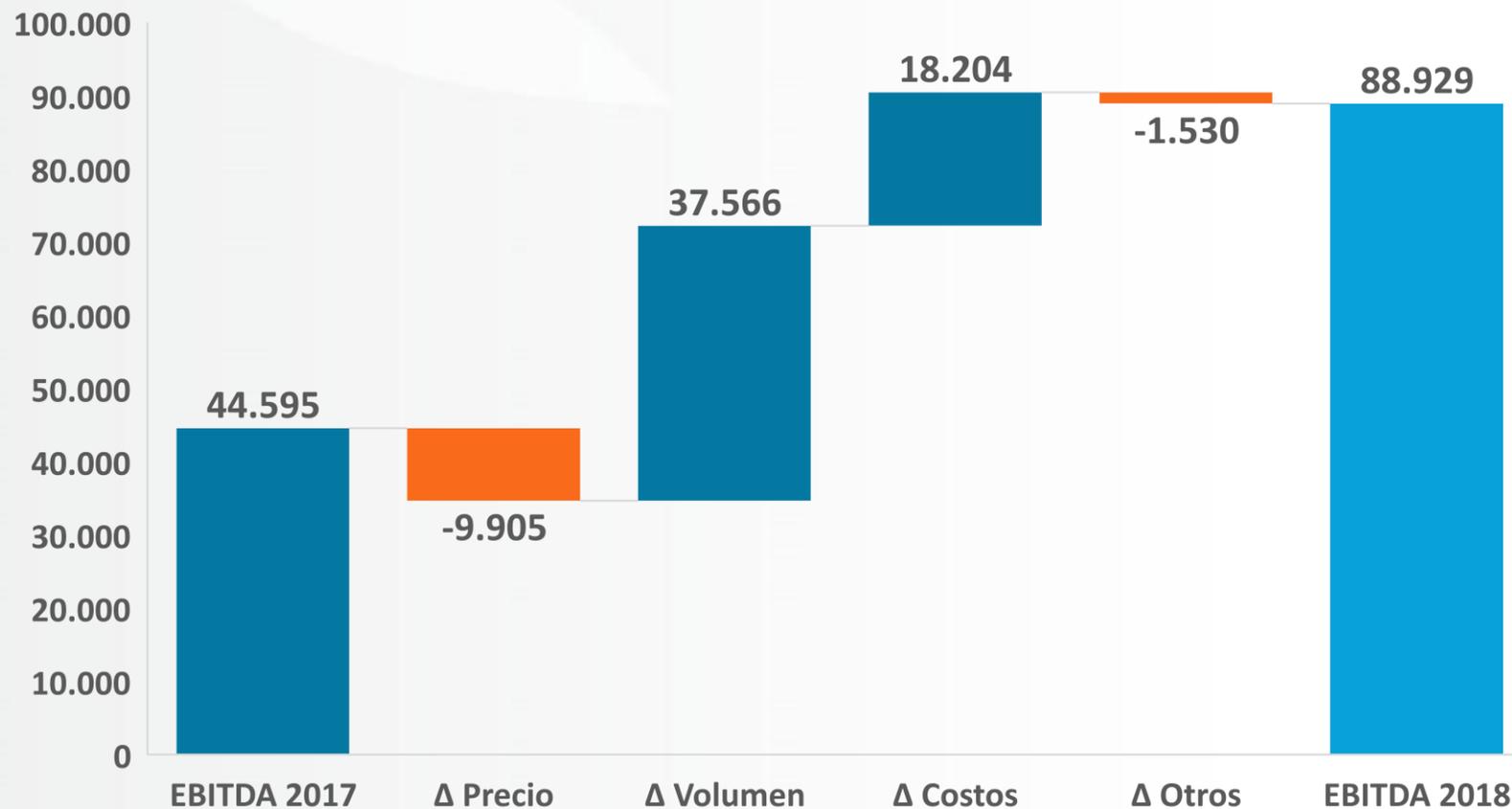


Evolución EBITDA Pesca 2017 – 2018 MUSD





Evolución EBITDA Salmones 2017 – 2018 MUSD





BLUMAR
SEAFOODS

PRESENTACIÓN
DE RESULTADOS

4to Trimestre

AÑO 2018