



**BLUMAR**  
SEAFOODS

# PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

3er 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 Periodo: Segmento Pesca



❑ Pesca propia pelágica +26% 2018 YTD vs 2017 YTD por mayor compra de cuotas de jurel (23.675 ton 2018 YTD vs 6.179 ton 2017 YTD)



❑ Compra de pesca artesanales total 2018 YTD sin variación respecto 2017 YTD.

→ Zona Centro-Sur -3 %

→ Zona Norte (III Región) +9 %



❑ Producciones de Harina y Aceite, 2018 YTD vs. 2017 YTD:

→ Harina + 6 %

→ Aceite +16 % (mejor rendimiento)



❑ Producción de Jurel Congelado + 19 % 2018 YTD vs. 2017 YTD. (68 % de Aprovechamiento en 2018 YTD vs 65 % en 2017 YTD).



❑ Consolidación del 100 % del Resultado de PacificBlu SpA.

→ Ventas + USD 47,9 Mill (+21,1 Mill en Consolidado)

→ EBITDA + USD 12,0 Mill (+ 5,4 Mill en Consolidado)



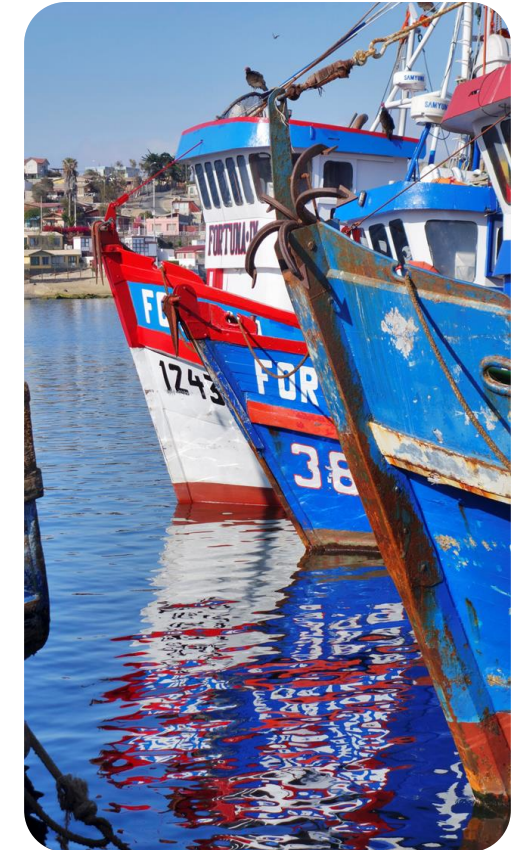
❑ Compra 40 % adicional de Pesquera Bahía Caldera.



❑ Ley Corta de Pesca

→ Renovación Derechos Transables

→ Jibia



## Destacados del Periodo: Segmento Acuícola



- ❑ Baja del precio de Salmón Atlántico 2018 YTD vs. 2017 YTD.
  - - 9 % → 6,67 a 6,04 USD/kg wfe
- ❑ Baja en costo de producción ex-jaula 2018 YTD vs. 2017 YTD.
  - - 13 % → 3,69 a 3,16 USD/kg wfe
- ❑ Aumento en Margen EBIT/kg 2018 YTD vs. 2017 YTD
  - +13 % → 1,44 a 1,63 USD/kg wfe
- ❑ Aumento en volumen de cosecha 2018 YTD vs. 2017 YTD.
  - +87 % → +17.723 Ton wfe
- ❑ Buen avance en el plan de inversiones y de producción XII Región
  - Primer centro finalizó siembra
  - Plan considera sembrar 3 centros en 2° Sem 2018
  - 14 Concesiones Aprobadas
  - Planta Procesamiento Secundario
- ❑ Adquisiciones importantes de la Industria
- ❑ Nuevo Reglamento de Siembras – Update

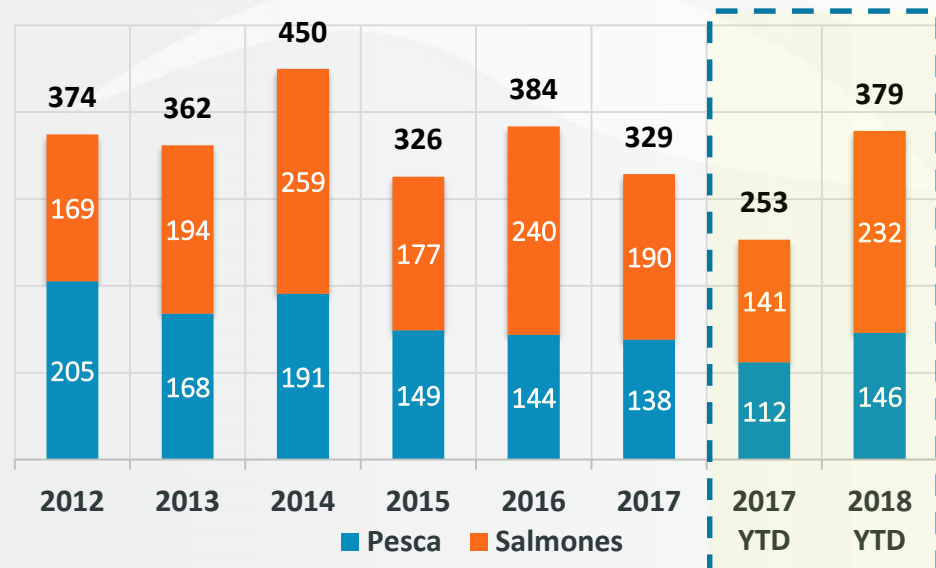




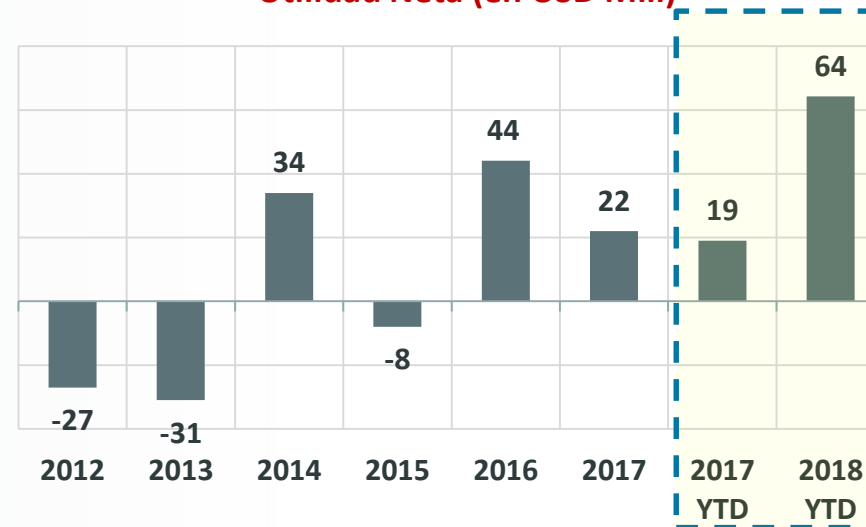


# Principales Cifras a Septiembre 2018

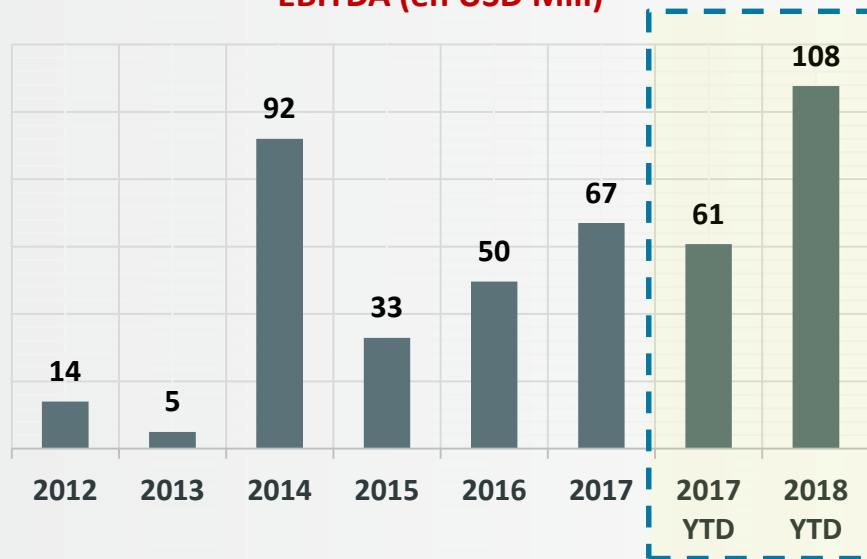
### Ingresos (en USD Mill)



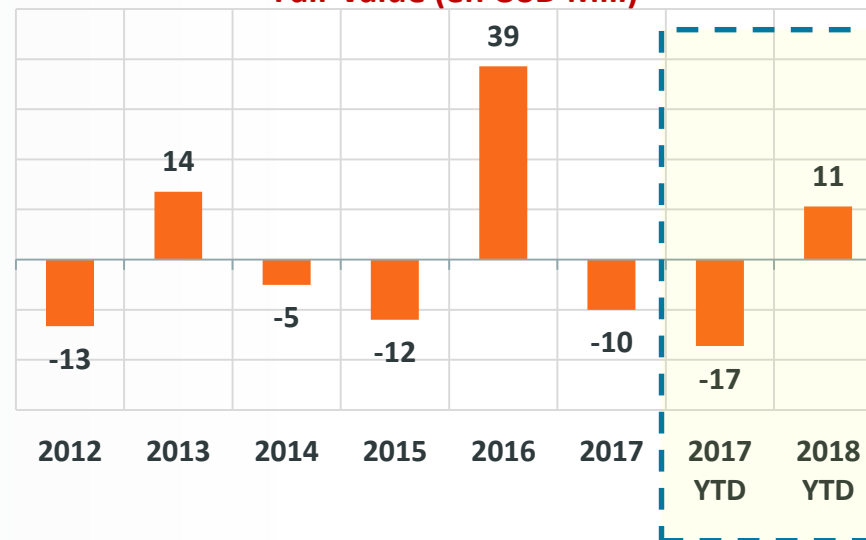
### Utilidad Neta (en USD Mill)



### EBITDA (en USD Mill)



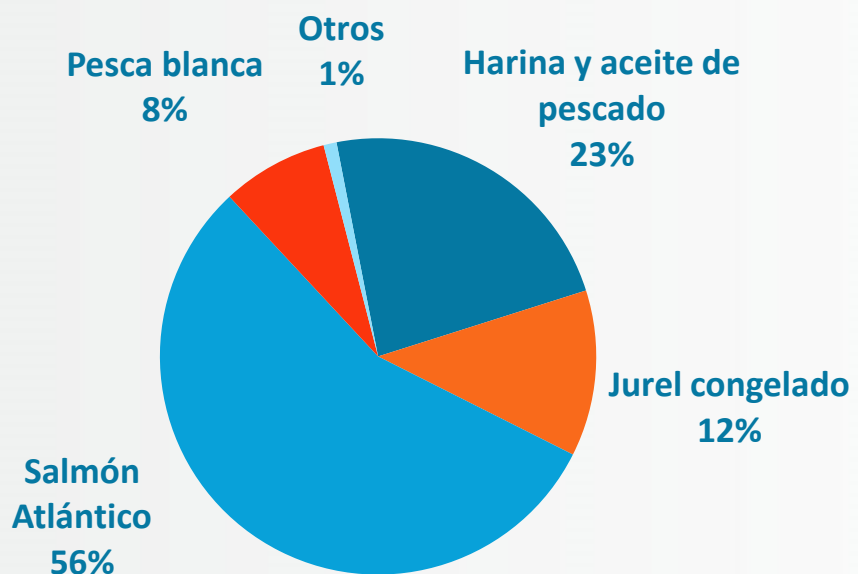
### Fair Value (en USD Mill)



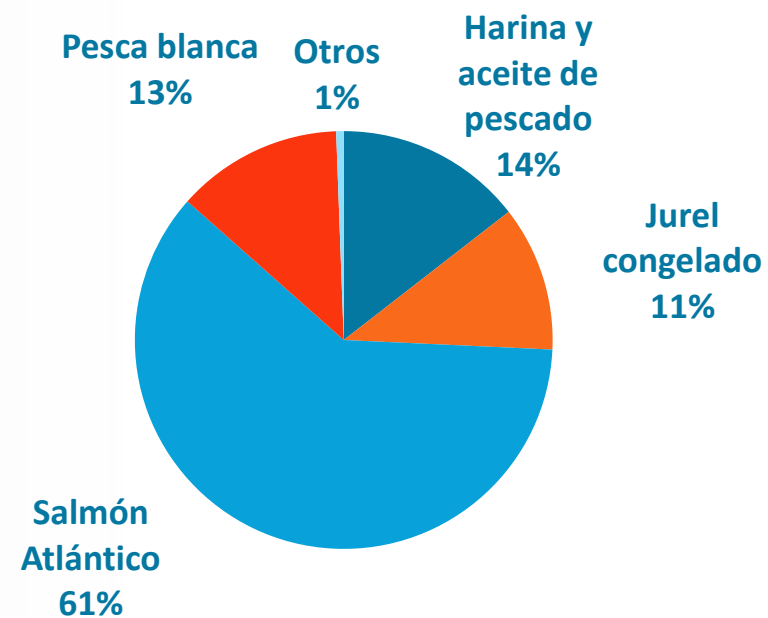


# Ingresos por Producto 2017 YTD vs 2018 YTD:

**2017 YTD**  
**MUSD 253.359**

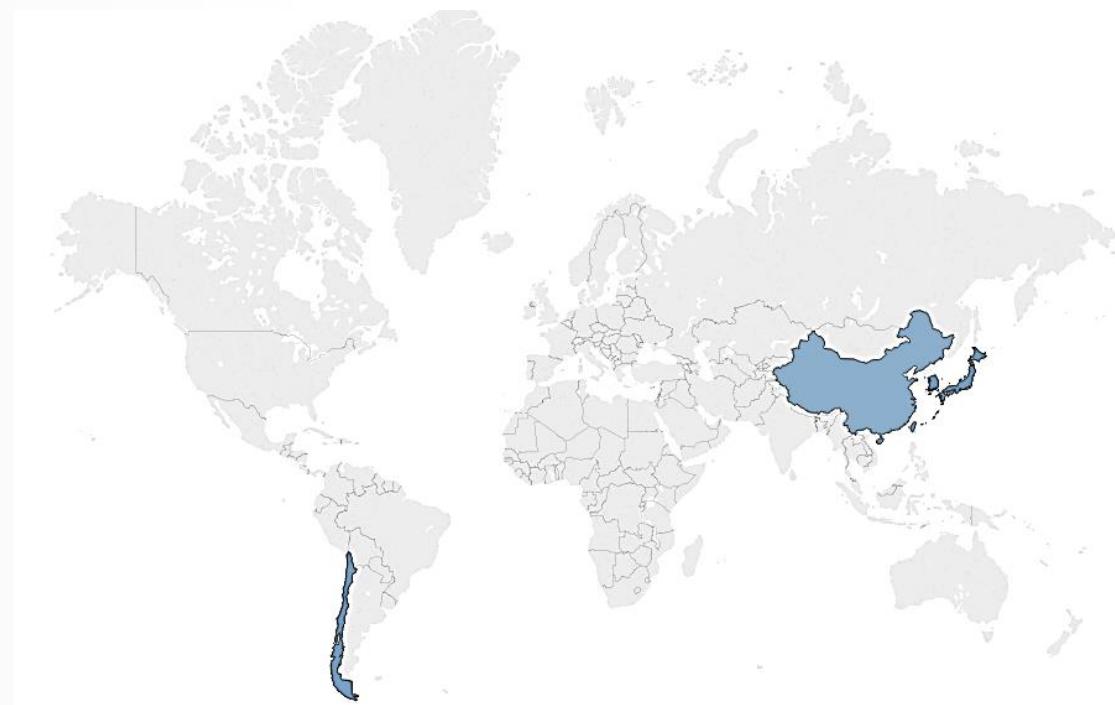
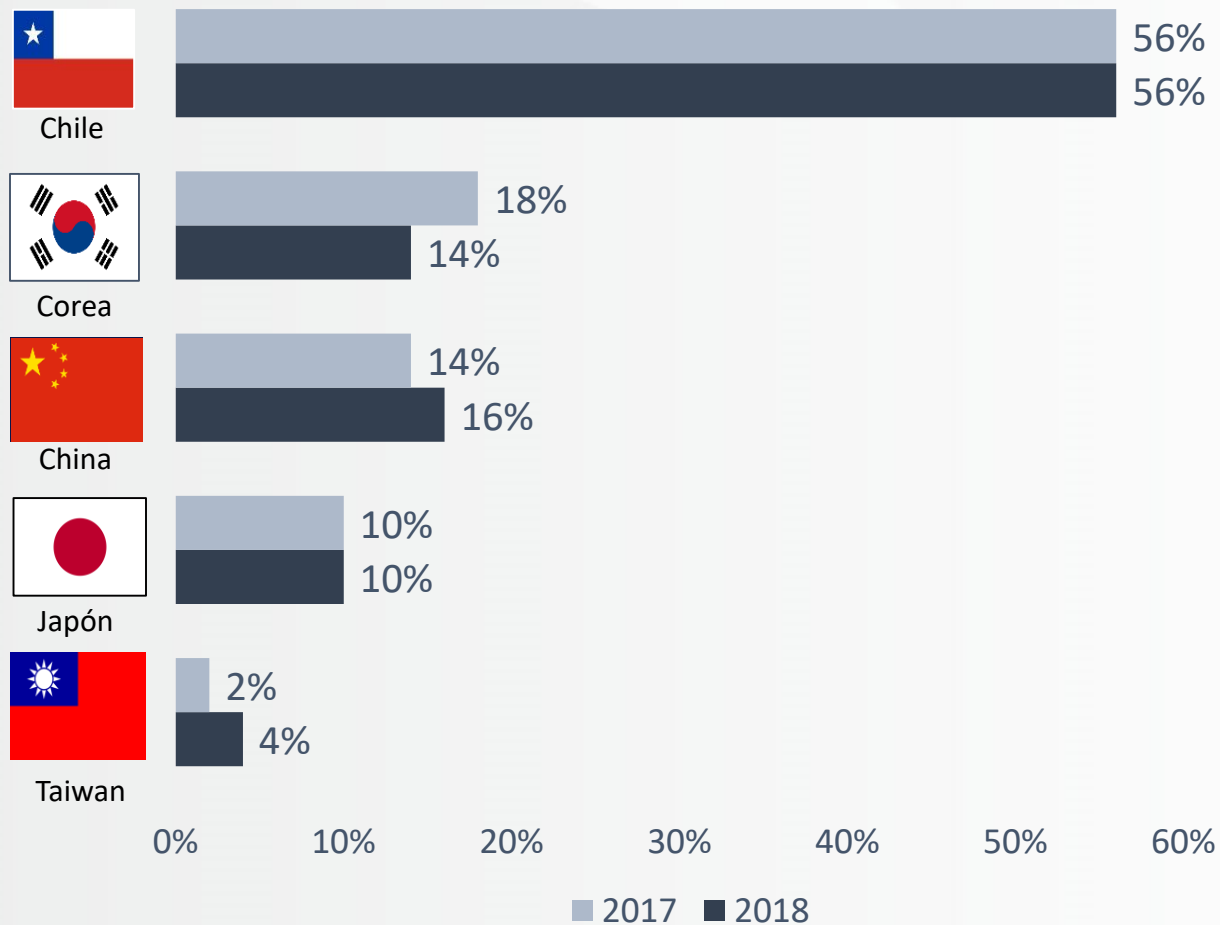


**2018 YTD**  
**MUSD 378.552**





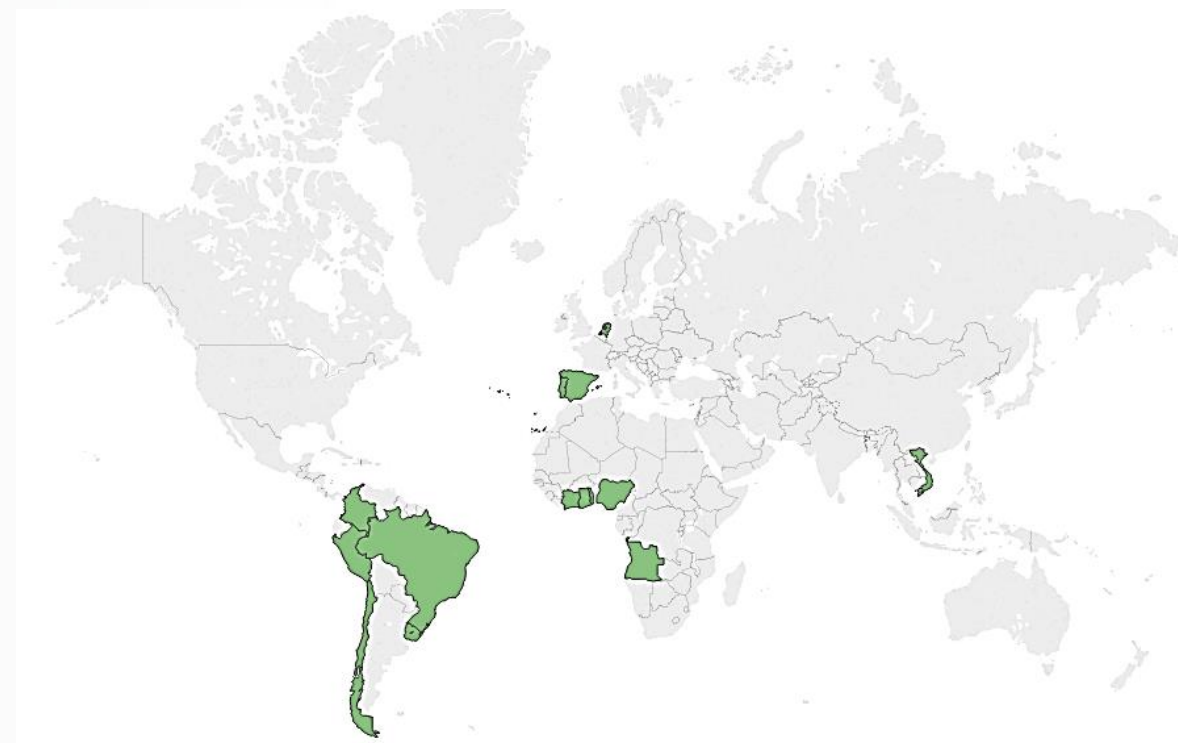
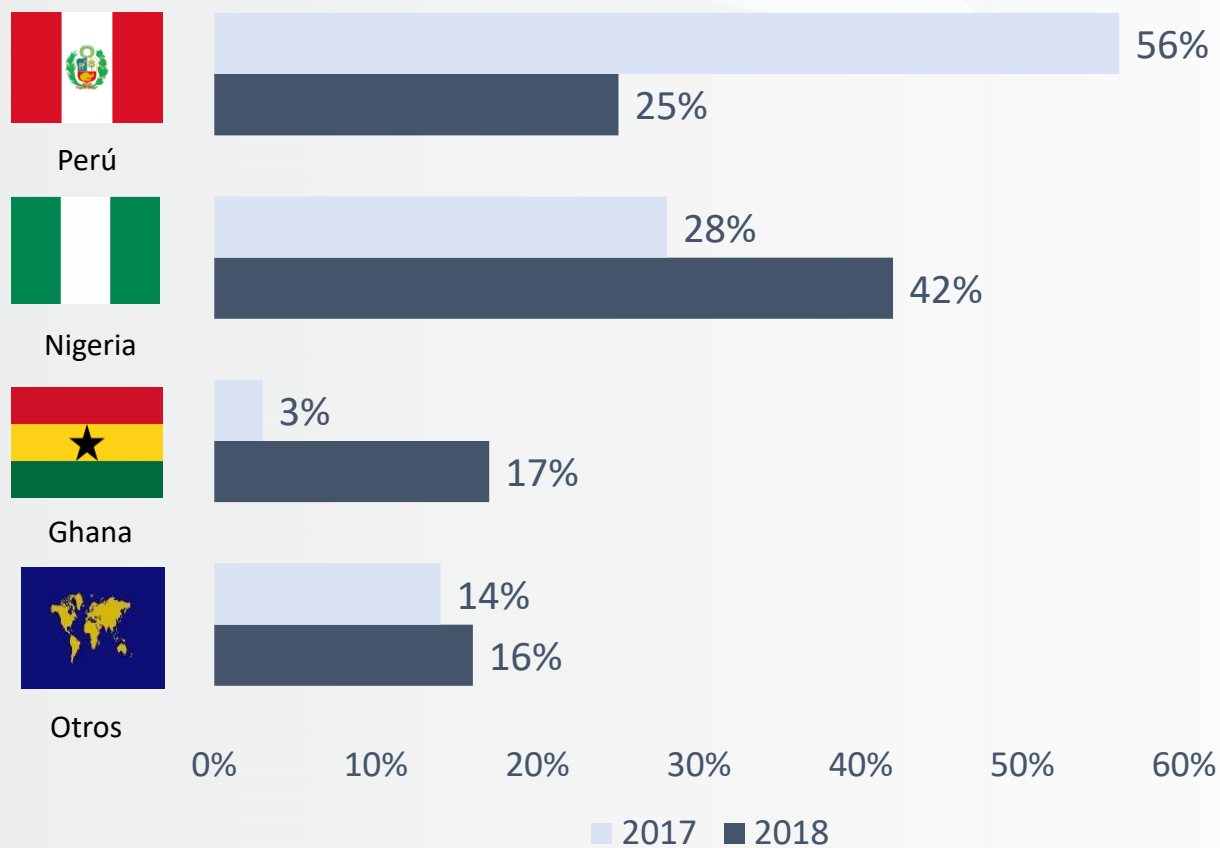
# Mercados Harina y Aceite de Pescado





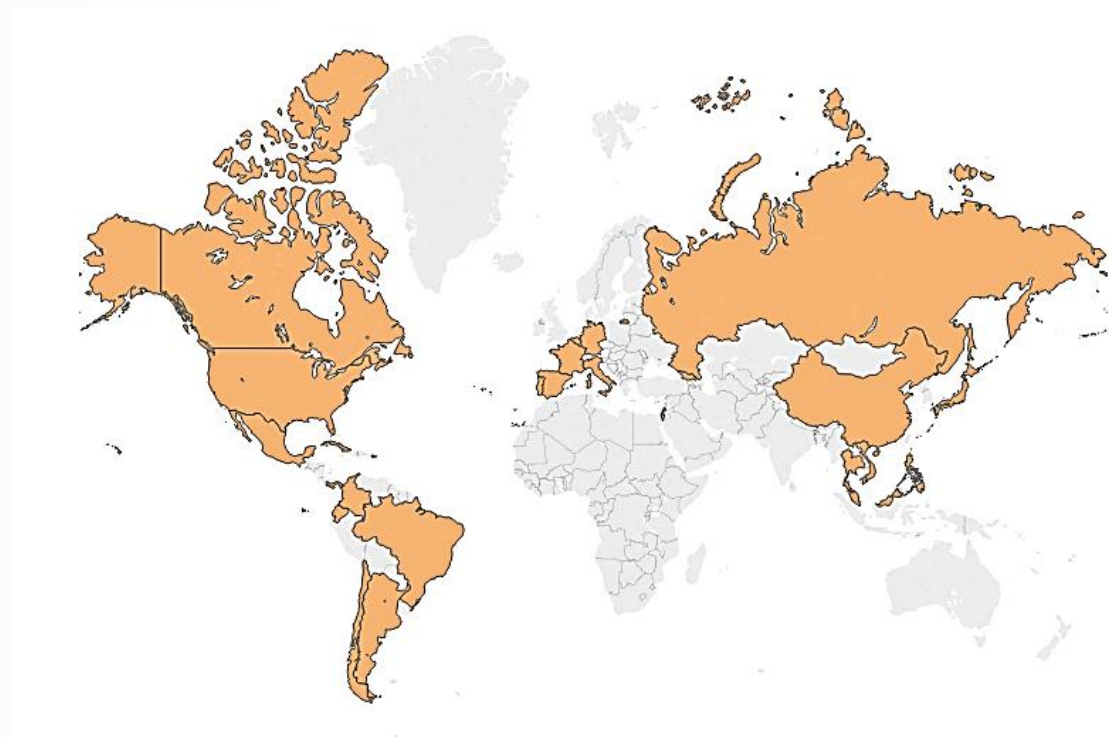
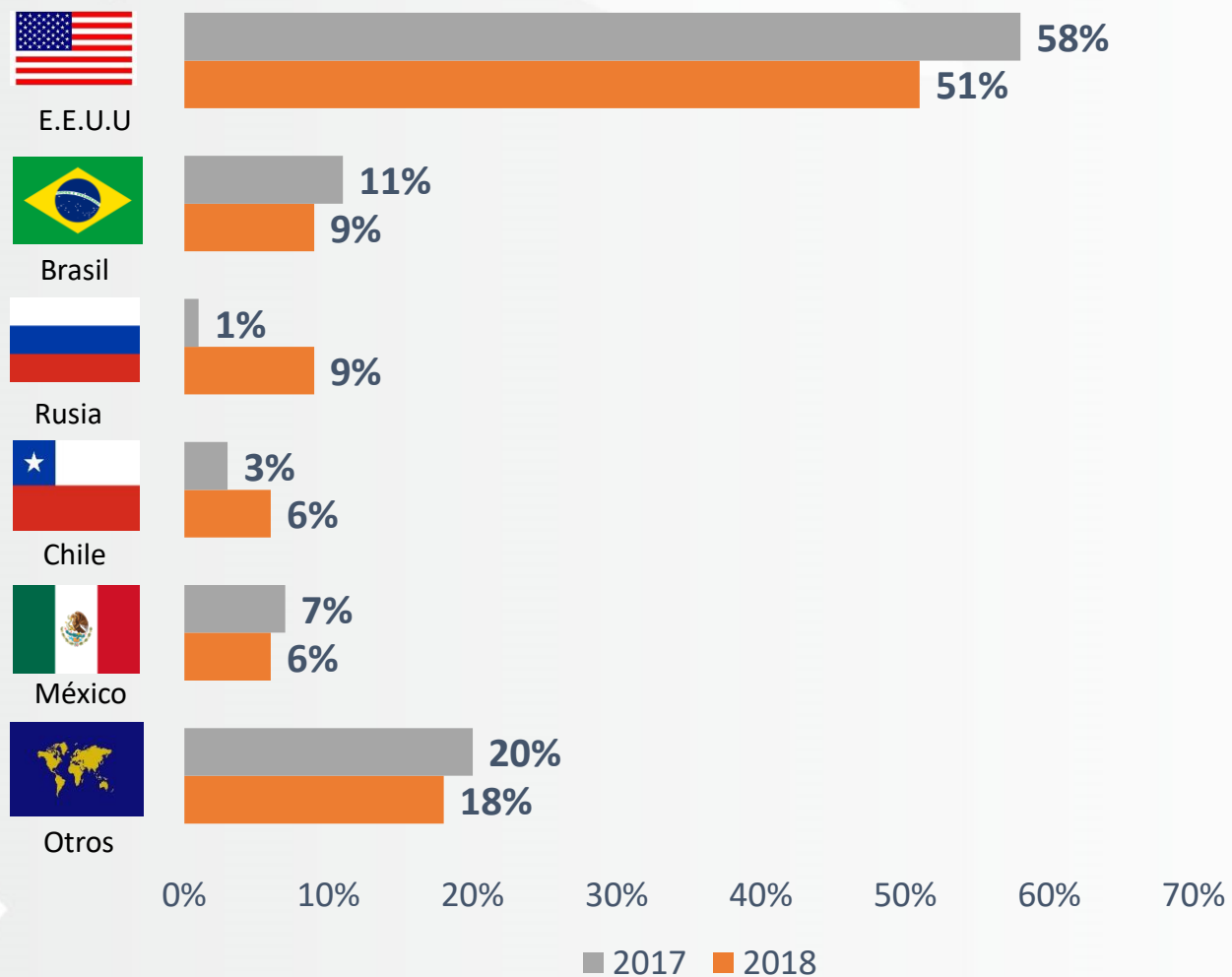


# Mercado Jurel Congelado





# Mercado Salmón Atlántico



## 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 YTD vs 2018 YTD

	2017 YTD	2018 YTD	Δ YoY
<b>Capturas y compras</b>			
Norte			
Terceros	34.846	37.858	9%
Centro-sur			
Propia	61.115	76.751	26%
Terceros	82.898	80.007	-3%
<b>Total</b>			
Propia	61.115	76.751	23%
Terceros	117.744	117.865	0%
<b>Total</b>	<b>178.860</b>	<b>194.616</b>	<b>9%</b>
<b>Producción</b>			
Harina de pescado	28.626	30.434	6%
Aceite de pescado	8.333	9.634	16%
Jurel congelado	39.902	47.318	19%

## Pesca Procesada:

- Mayor abastecimiento de pesca en zona norte +9%, por buena temporada de anchoveta.
- Menor abundancia de sardina en la zona centro sur -3% .
- Mayores desembarques de Jurel, por compras de cuotas internacionales, buena abundancia del recurso y en zonas cercanas.

## Producción:

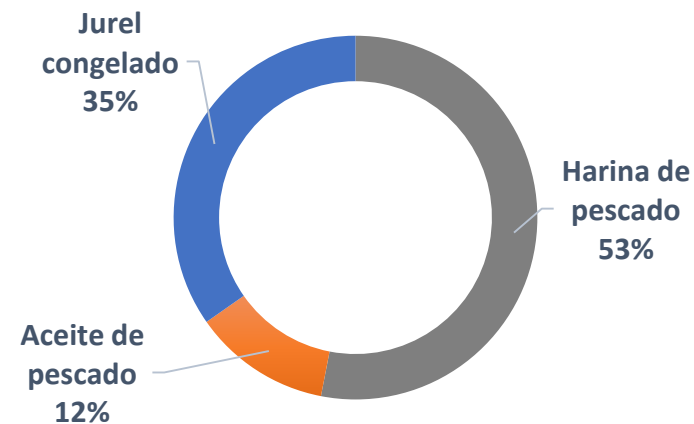
- Aumento en producciones de Harina, Aceite y Jurel Congelado.



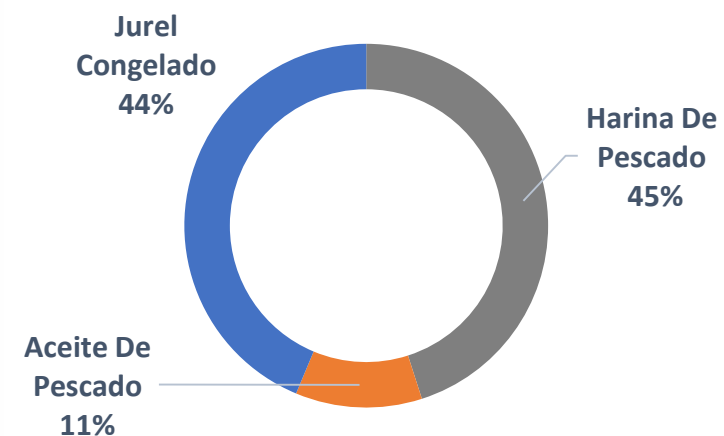
# Ventas 2017 YTD vs 2018 YTD

		2017	2018	Δ YoY
<b>Harina de pescado</b>				
Volumen vendido	ton	29.988	24.564	-18%
Ventas	MUSD	47.690	43.885	-8%
Precio promedio	USD/ton	1.590	1.787	12%
<b>Aceite de pescado</b>				
Volumen vendido	ton	8.414	6.886	-18%
Ventas	MUSD	11.001	10.961	0%
Precio promedio	USD/ton	1.307	1.592	22%
<b>Jurel congelado</b>				
Volumen vendido	ton	34.676	44.856	29%
Ventas	MUSD	31.217	42.568	36%
Precio promedio	USD/ton	900	949	5%

## Ventas 2017 YTD MUSD



## Ventas 2018 YTD MUSD

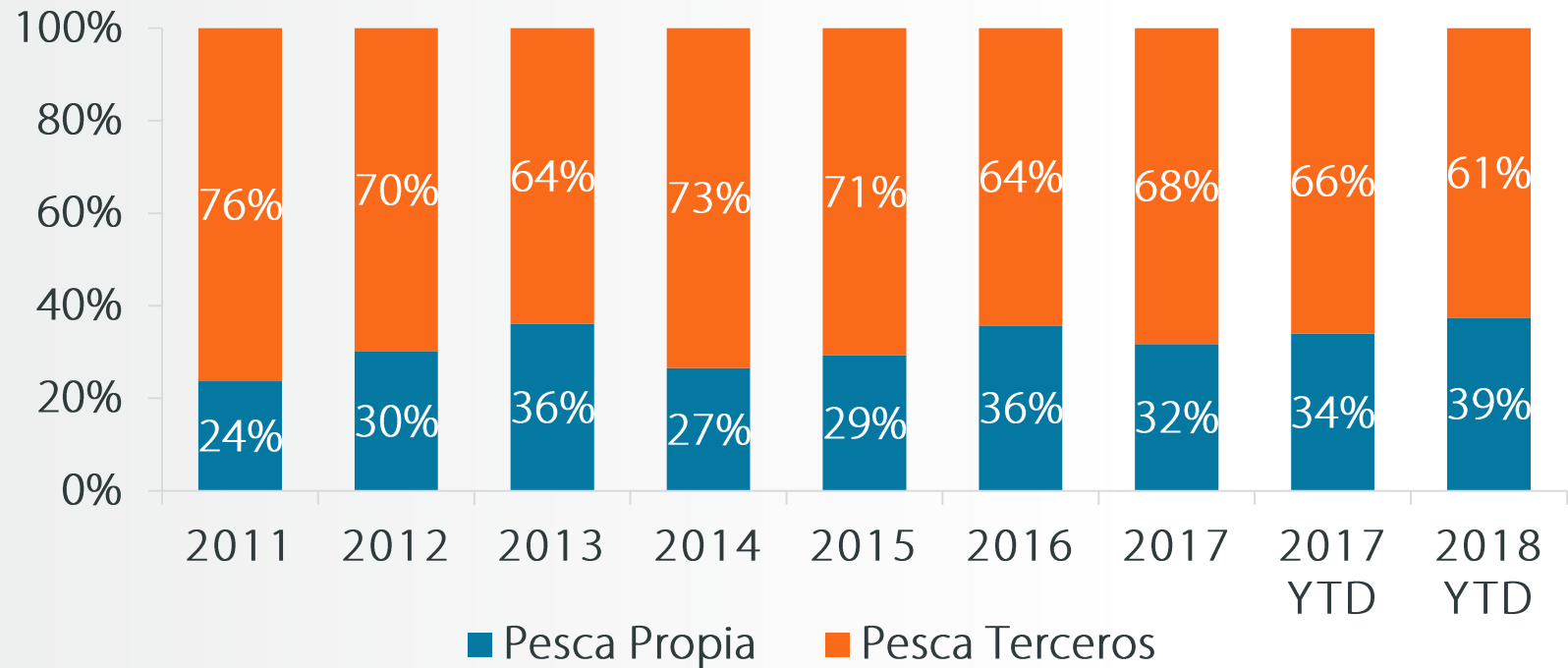




## Evolución de Pesca Propia y Comprada



PESCA (M Ton)	2013	2014	2015	2016	2017	2017 YTD	2018 YTD
Propia	65	63	64	78	66	61	77
Terceros	115	175	155	140	141	118	118
Total	180	238	219	218	207	179	195







# Precio de Harina y Aceite se mantienen durante tercer trimestre 2018

## Producción de Harina al 11/noviembre/2018 (tons)

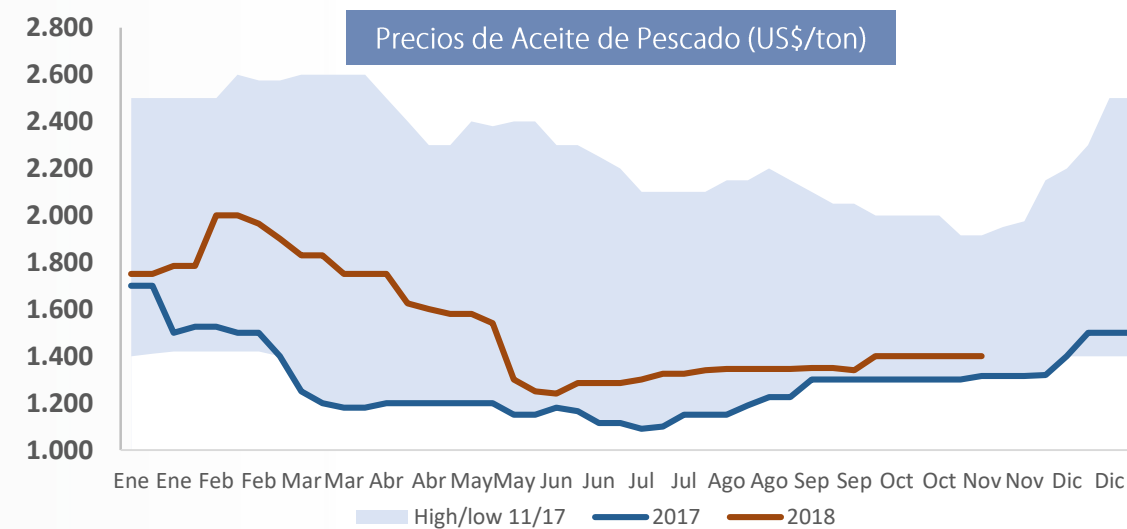
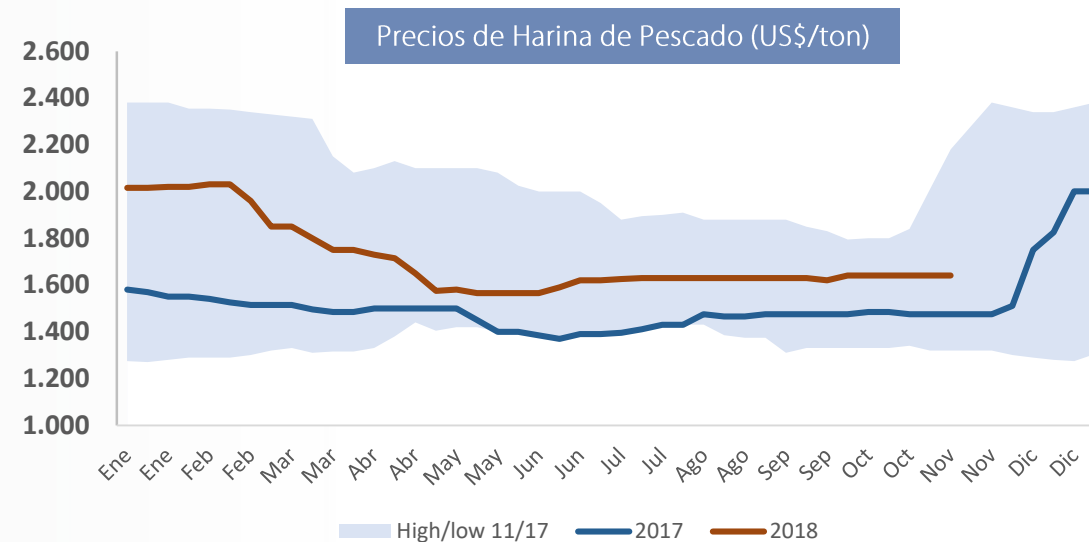
Regiones	ACUM 2017	ACUM 2018	Cambio % Acum
Chile	285.568	337.479	18,2%
Perú	726.069	964.617	32,9%
Dinamarca/Noruega	270.553	254.552	-5,9%
Islandia/Atlántico Norte	208.333	216.096	3,7%
<b>Total</b>	<b>1.490.521</b>	<b>1.772.744</b>	<b>18,0%</b>

Fuente: IFFO

## Producción de Aceite al 11/noviembre/2018 (tons)

Regiones	ACUM 2017	ACUM 2018	Cambio % Acum
Chile	100.300	114.747	14,4%
Perú	102.020	171.705	68,3%
Dinamarca/Noruega	57.243	68.230	19,2%
Islandia/Atlántico Norte	54.486	50.442	-7,4%
<b>Total</b>	<b>314.059</b>	<b>405.125</b>	<b>29%</b>

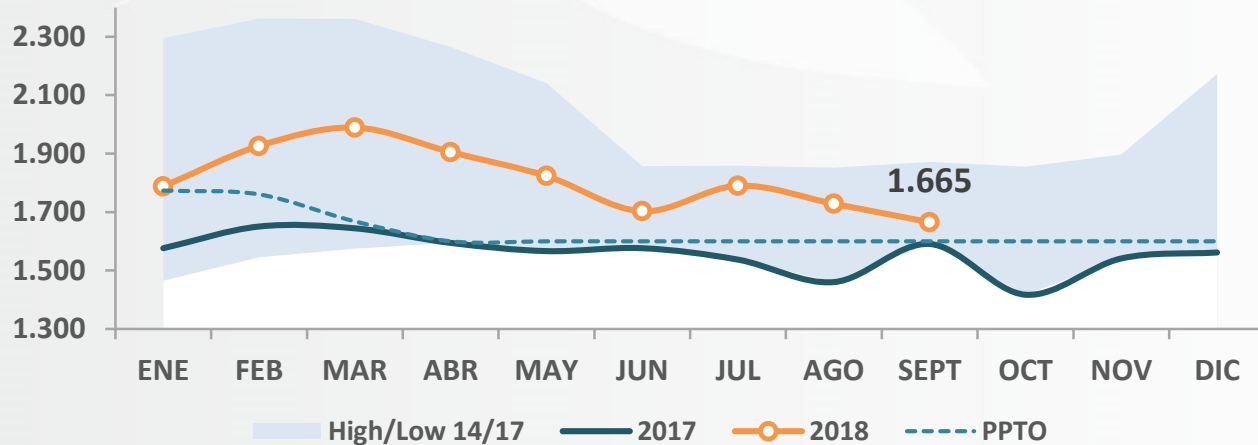
Fuente: IFFO



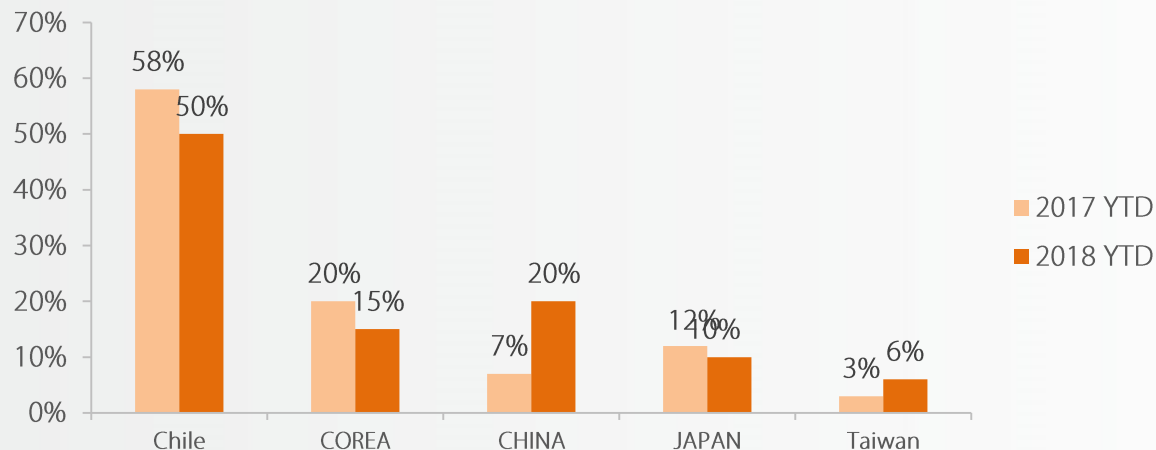


# Mercados Harina de Pescado

## Evolución precios Harina



## Distribución Ventas Harina (MUSD)



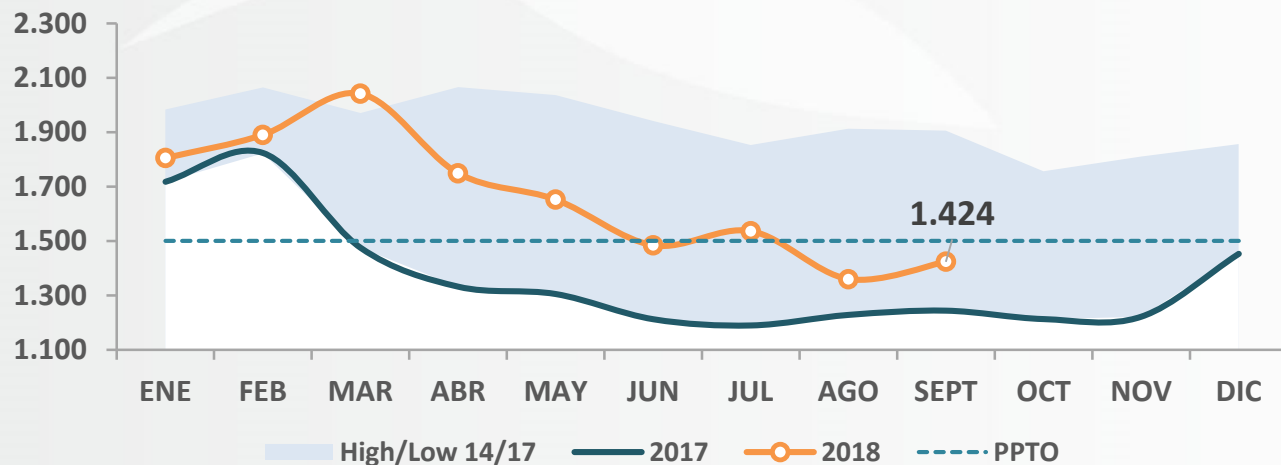
- Q1/18 aumentó de precio por la caída en la producción peruana de fines 2017, generando escasez.
- Q2/18 precios se ajustan a la baja por la buena pesca en Perú y Chile.
- Ventas largas en Q1/18 ayudaron a amortiguar una mayor caída en los precios del Q2.
- Q3/18 precios se siguen ajustando debido a los buenos resultados de pesca en Sudamérica y en gran parte de los países productores a nivel mundial.
- Q4/18 precios deberían seguir ajustándose, debido a las buenas expectativas de pesca en Perú, para los meses de noviembre y diciembre.



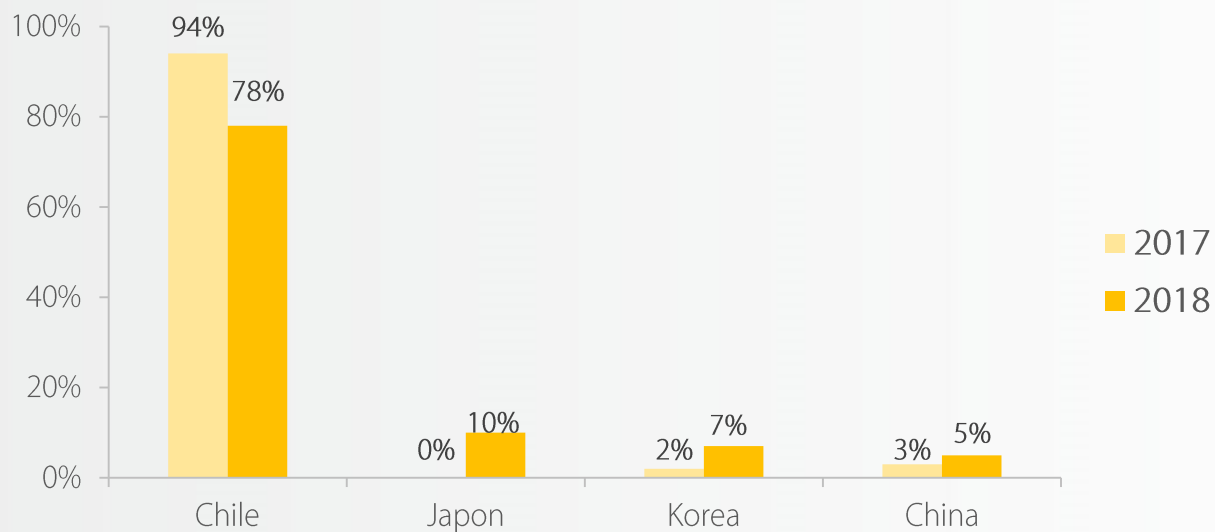


# Mercados Aceite de Pescado

## Evolución precios Aceite



## Distribución Ventas Aceite (MUSD)



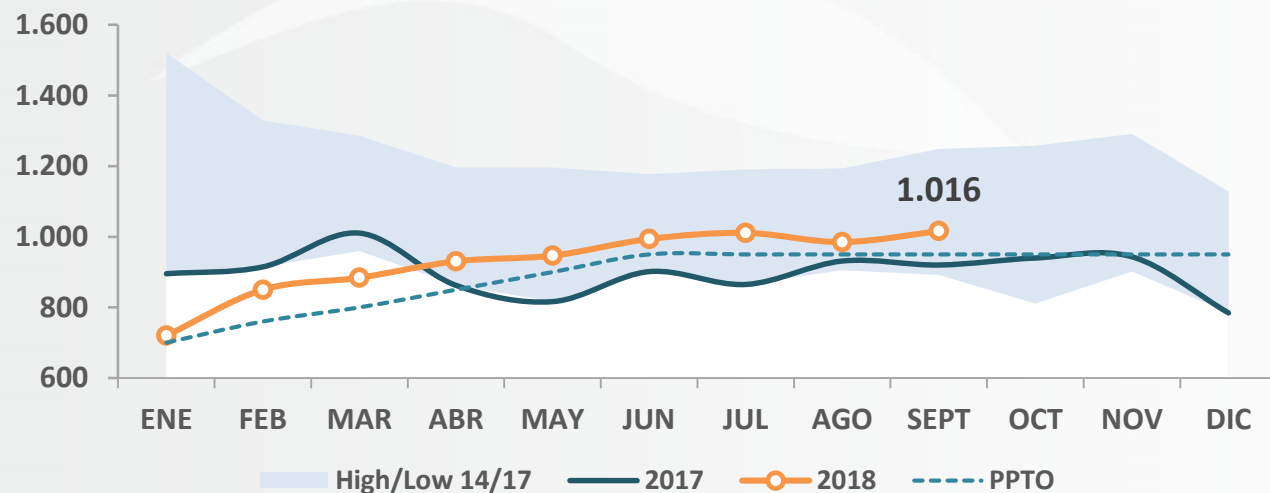
- Q1/18 alza de precio por caída de producción peruana de fines del 2017, efecto que duró gran parte del primer trimestre.
- Q2/18 precio se ajustó a la baja por fuerte aumento en producción en Chile, Perú y gran parte de los países nórdicos (altos rendimientos)
- Q3/18 precios se ajusto debido a una alta productividad en Europa , Asia y Sudamérica sustitución en la industria del agua y cierres del mercados , principalmente la CEE.
- Q4/18 se ve una tendencia muy similar al trimestre anterior, con una mayor apertura en nichos de aceite para consumo humano.



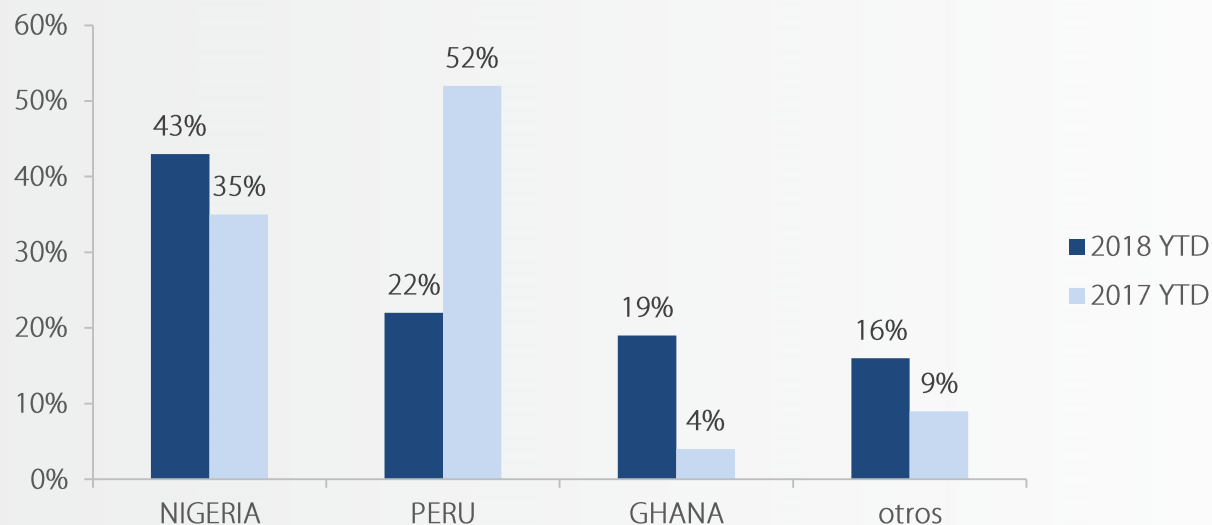


# Diversificación de Mercados en Jurel Congelado

## Evolución precios Jurel Congelado Entero



## Distribución Ventas por Destino (MUSD)

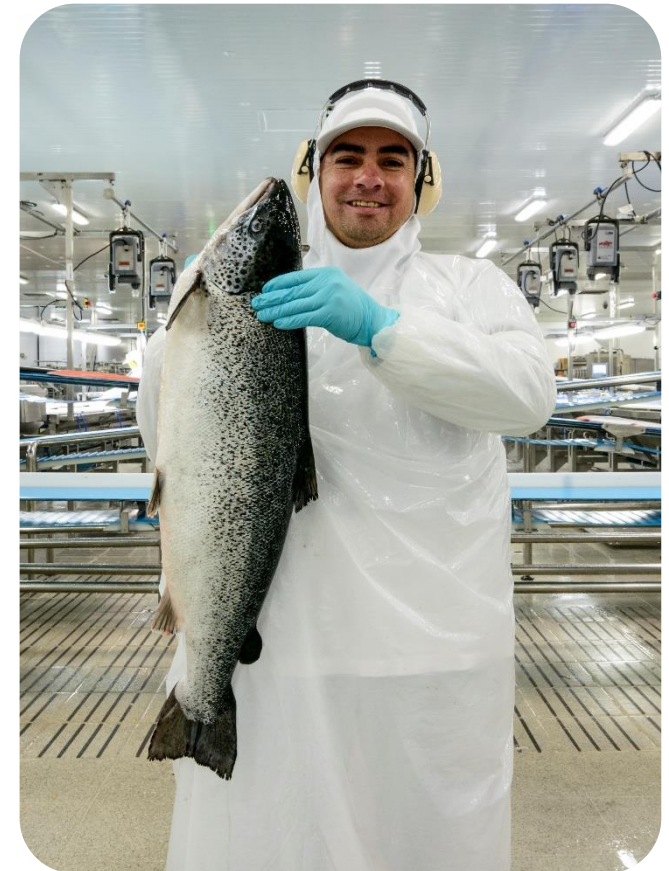


- Precio Q1/18 precio afectado por cierre de mercado peruano lo que obligó a reposicionar productos principalmente en el mercado africano con ajustes de precio.
- Q2/18 se abre nuevamente el mercado peruano (con restricciones), y firme demanda de África, con impacto positivo en los precios.
- Q3/18 se aprecia un aumento en los precios producto de una mayor apertura del mercado africano, peruano, como también de varios mercados emergentes como Europa y Sudamérica.
- Q4/18 se debería mantener la apertura de gran parte de nuestros mercados habituales, en niveles de precios similares al trimestre anterior.



## 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



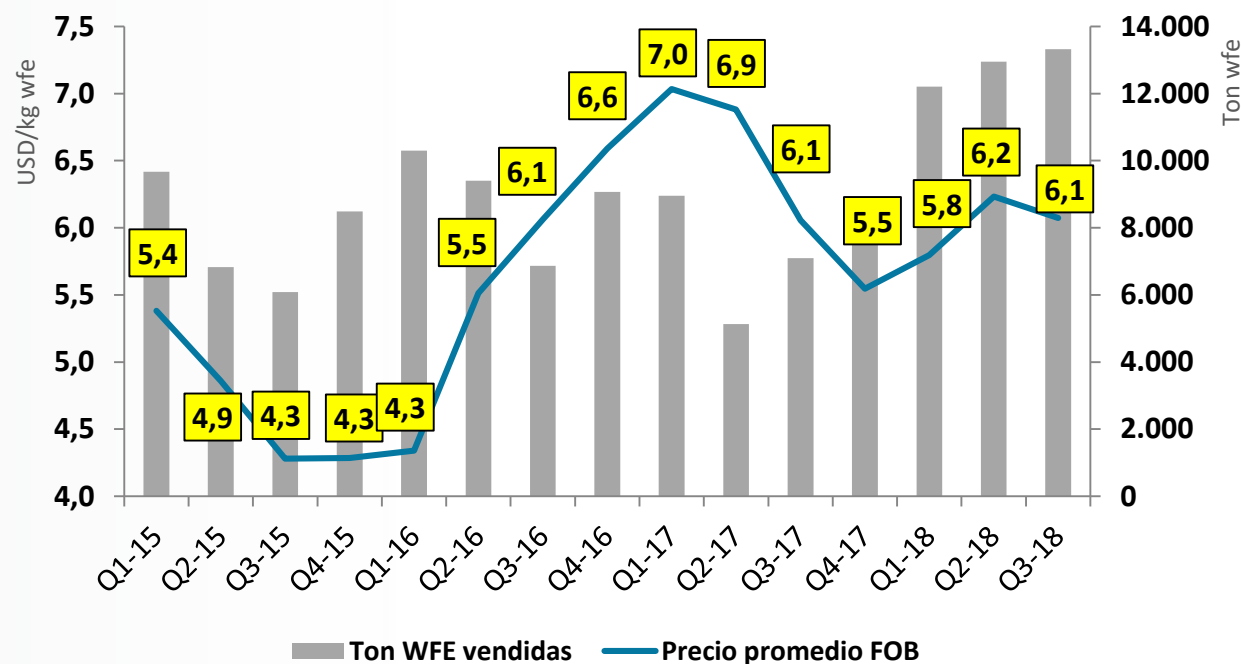


# Positiva evolución de Volumen Vendido y Costo de Venta

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

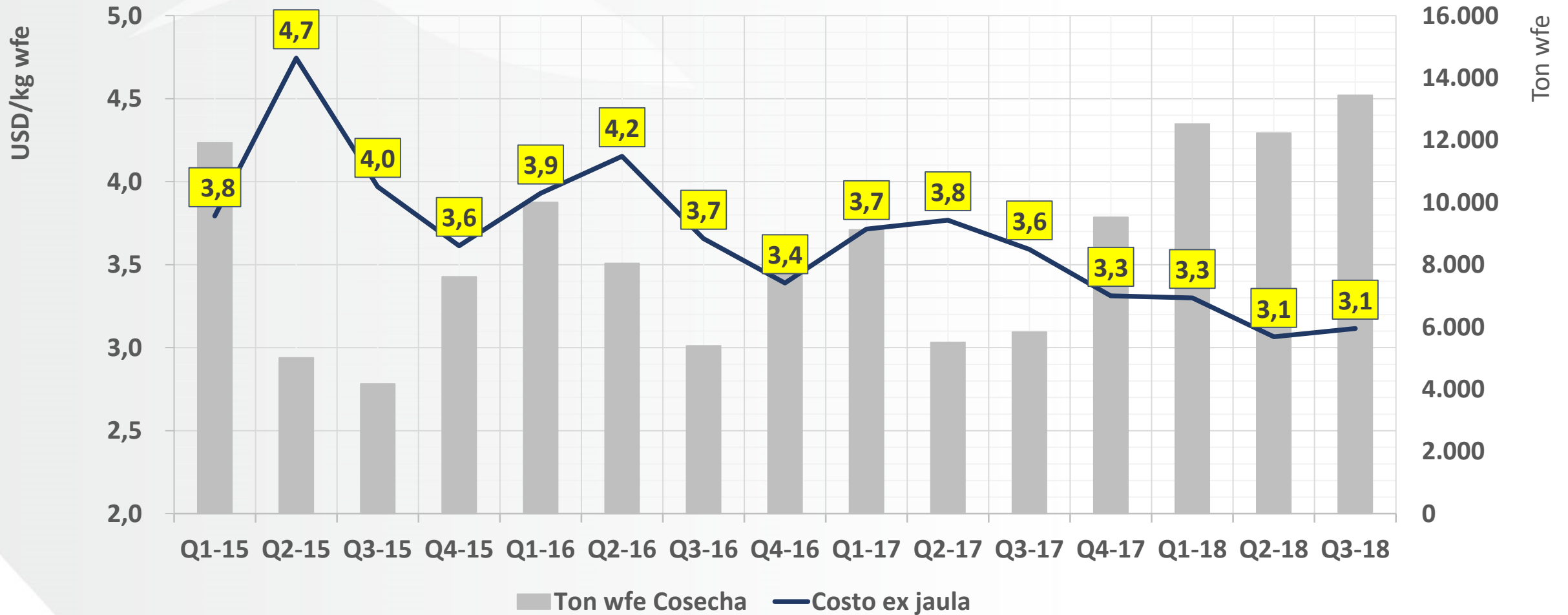
		2017	2018	Δ YoY
<b>Salmón Atlántico</b>				
Volumen vendido	ton wfe	21.174	38.482	82%
Ventas	MUS\$	141.213	232.404	65%
Precio promedio	US\$/kg wfe	6,67	6,04	-9%
Costo EBIT	US\$/kg wfe	5,23	4,41	-16%
EBIT	MUS\$	30.521	62.813	106%
EBIT/kg wfe	US\$/kg wfe	1,44	1,63	13%

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

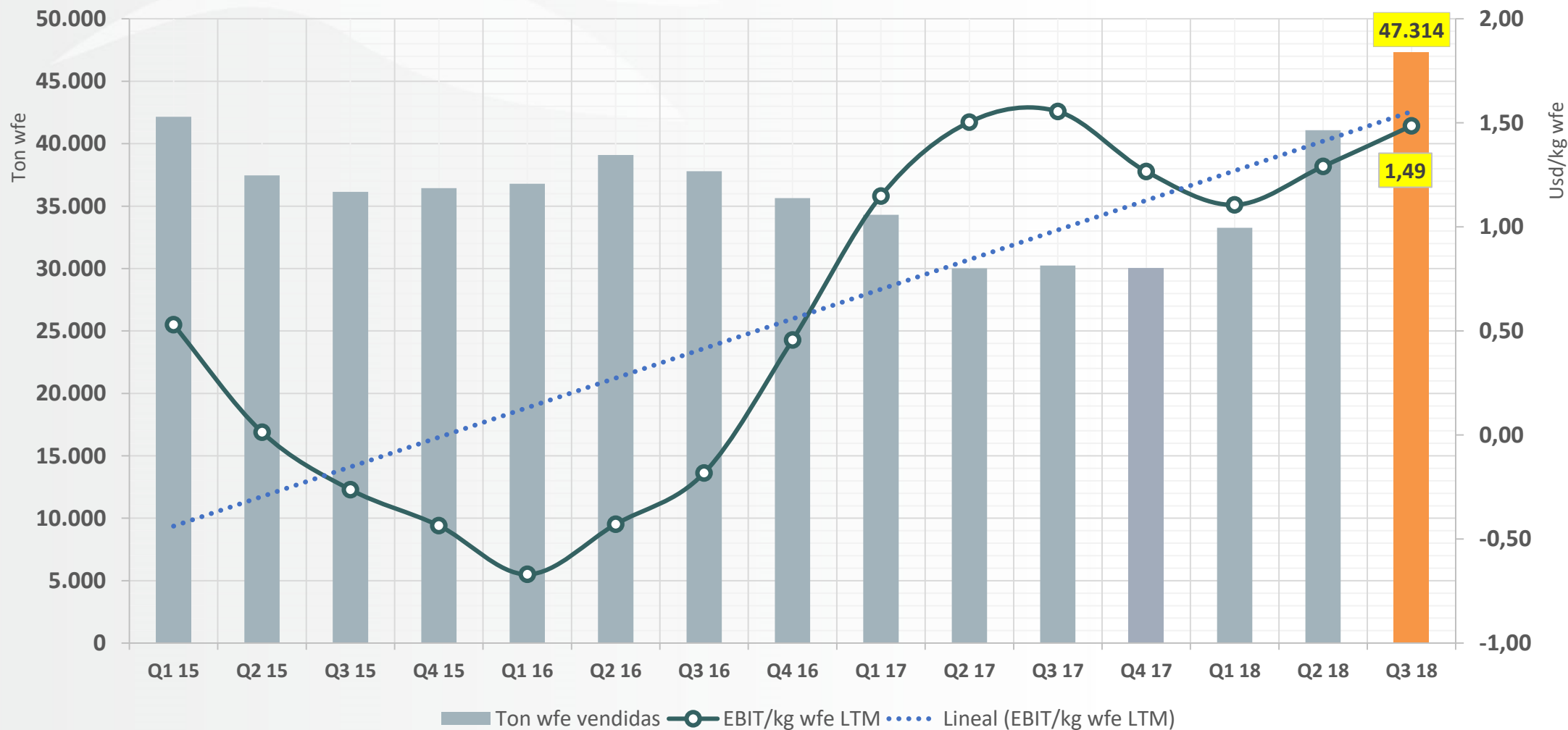




## Sostenida tendencia a baja de costos Ex-Jaula



# Sostenida mejor tendencia en Margen EBIT/Kg wfe LTM

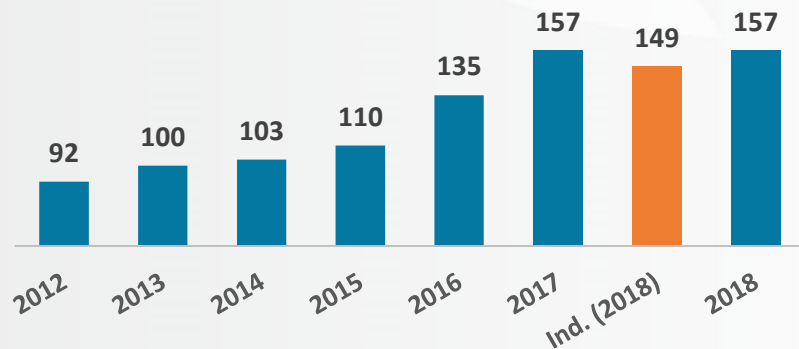




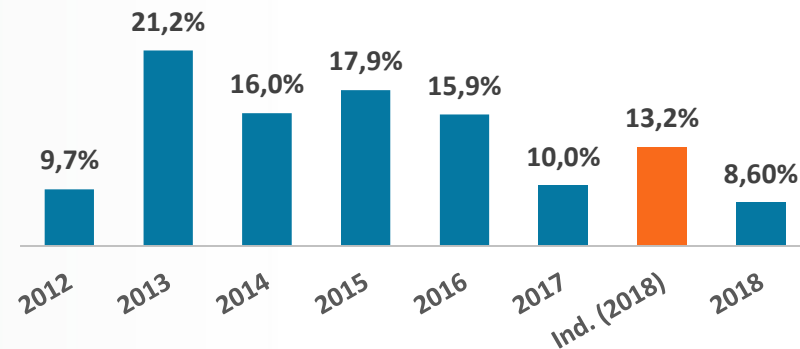
# Positiva evolución en indicadores productivos (Ciclos Cerrados a Septiembre)



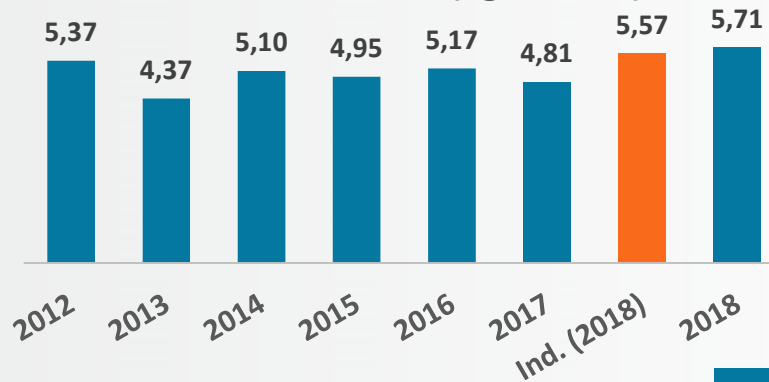
### Peso Siembra (Gramos)



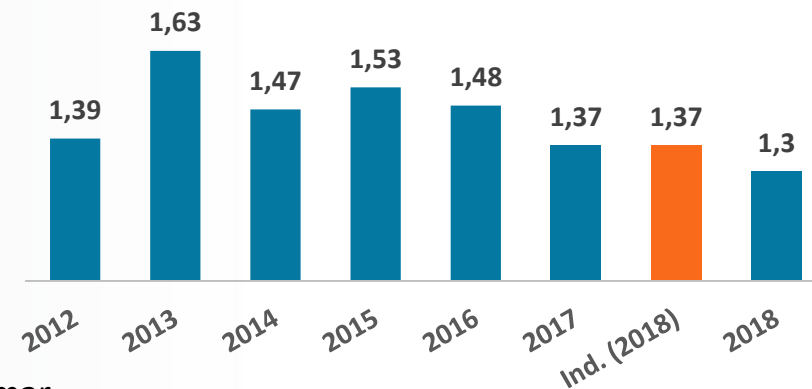
### Mortalidad (%)



### Peso Cosecha vivo (Kg /unidad)



### FCRe wfe

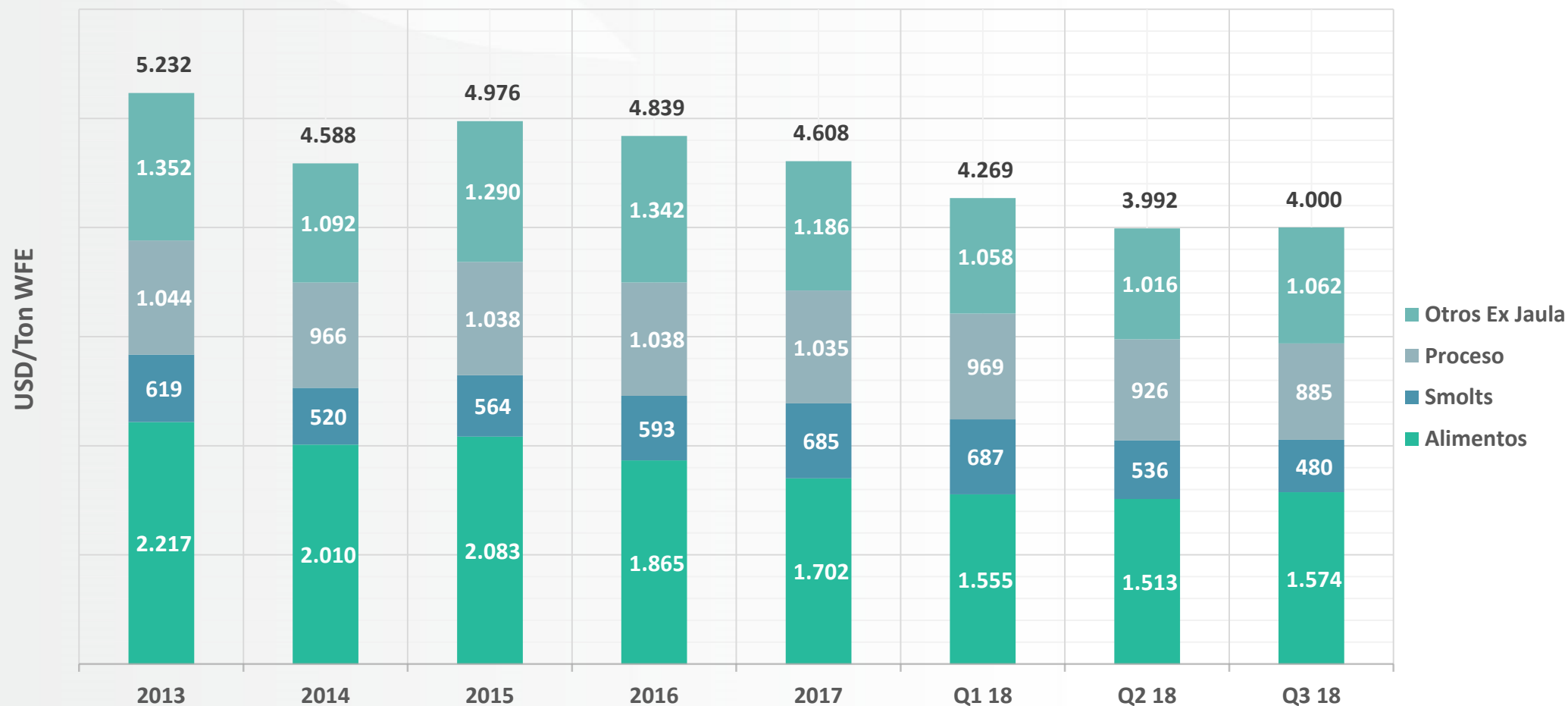


■ - Blumar  
 ■ - Industria





## La mejor productividad ha sido clave en la baja de costo PT (USD/Ton wfe)





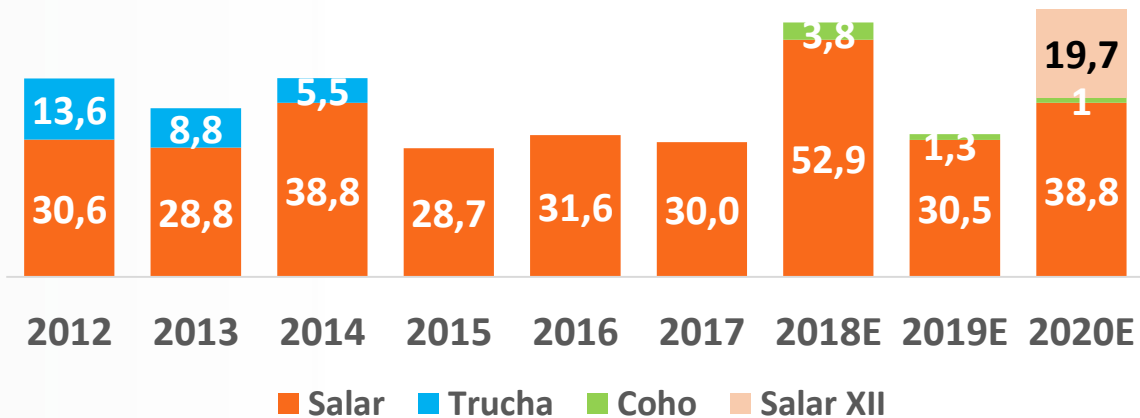


# Evolución de Siembras y Cosechas

## Siembras Smolts (mill)



## Cosechas Mton wfe



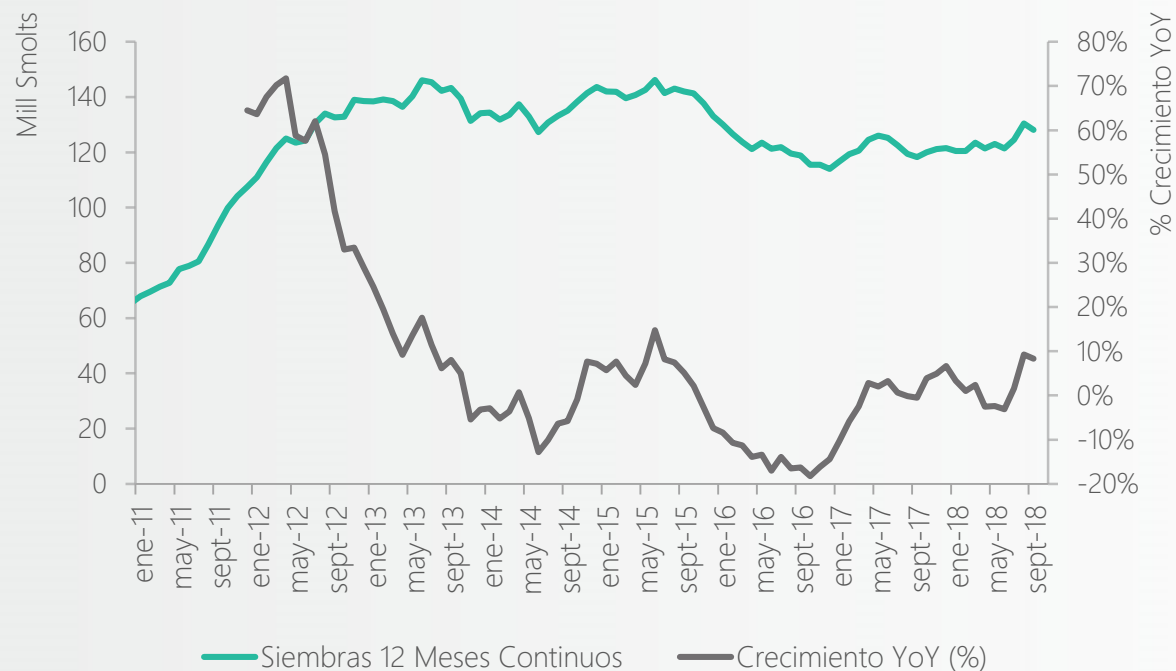
## Centro "Mina Elena" XII Región



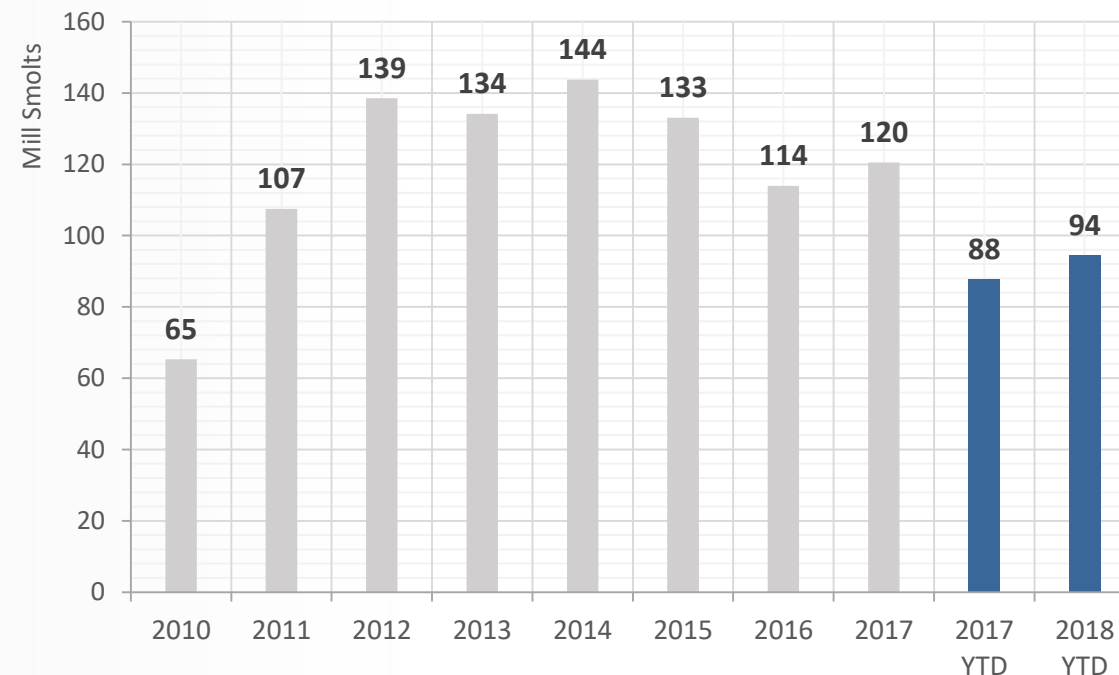


# La Nueva Regulación ha mostrado positivos resultados a la fecha.

### Siembra Histórica Salmón Atlántico Chile



### Siembras Salmón Atlántico Chile



## Porcentaje de Reducción de Siembra - PRS Actual (Sistema voluntario y alternativo al Reglamento de Densidades)

Indicador Sanitario	Porcentaje de Pérdida			
	0 a 10%	>10,1 a 14%	>14,1 a 20%	0 a 10%
PPJT ≤ 50% / periodo productivo	-3%	-6%	-12%	+ 3%*
PPJT > 50% / periodo productivo	-6%	-12%	NA	NA

El PRSi solo aplica cuando el promedio de pérdidas obtenidas por los centros de cultivo del mismo titular o grupo controlador no sea superior al 20%.

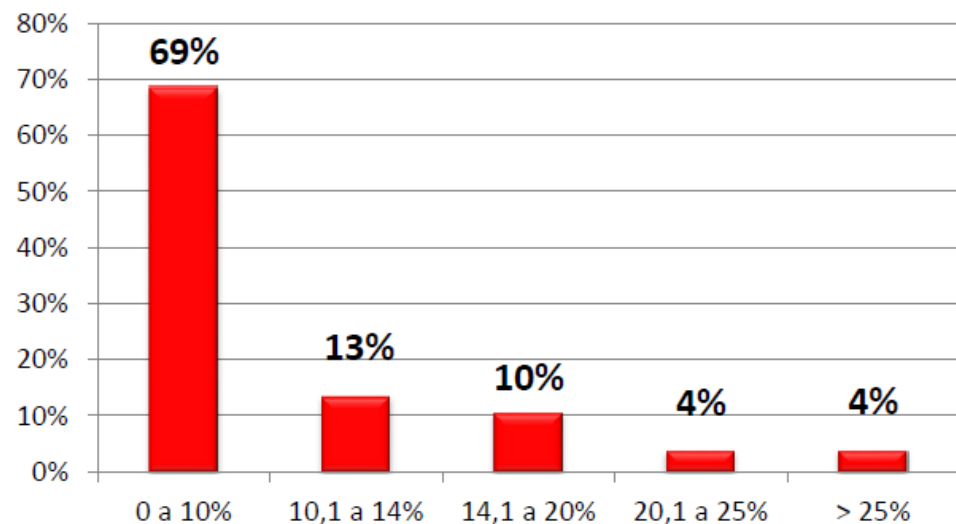
PPJT=Promedio porcentual de jaulas tratadas por inmersión para el control de caligidosis;

NA=No aplica PRSi;

\*Aplica para el periodo productivo siguiente al que se suscriba el PRSi.

## Propuesta de Cambio al PRS - Etapa 1

Primer Indicador Sanitario	Tramo de pérdidas				
	0 a 10%	10,1 a 14%	14,1 a 20%	20,1 a 25%	> a 25%
PPJT $\leq$ 50% / periodo productivo	-3%	-6%	-9%	-12%	-18%
PPJT > 50% / periodo productivo	-6%	-9%	-12%	-15%	-21%

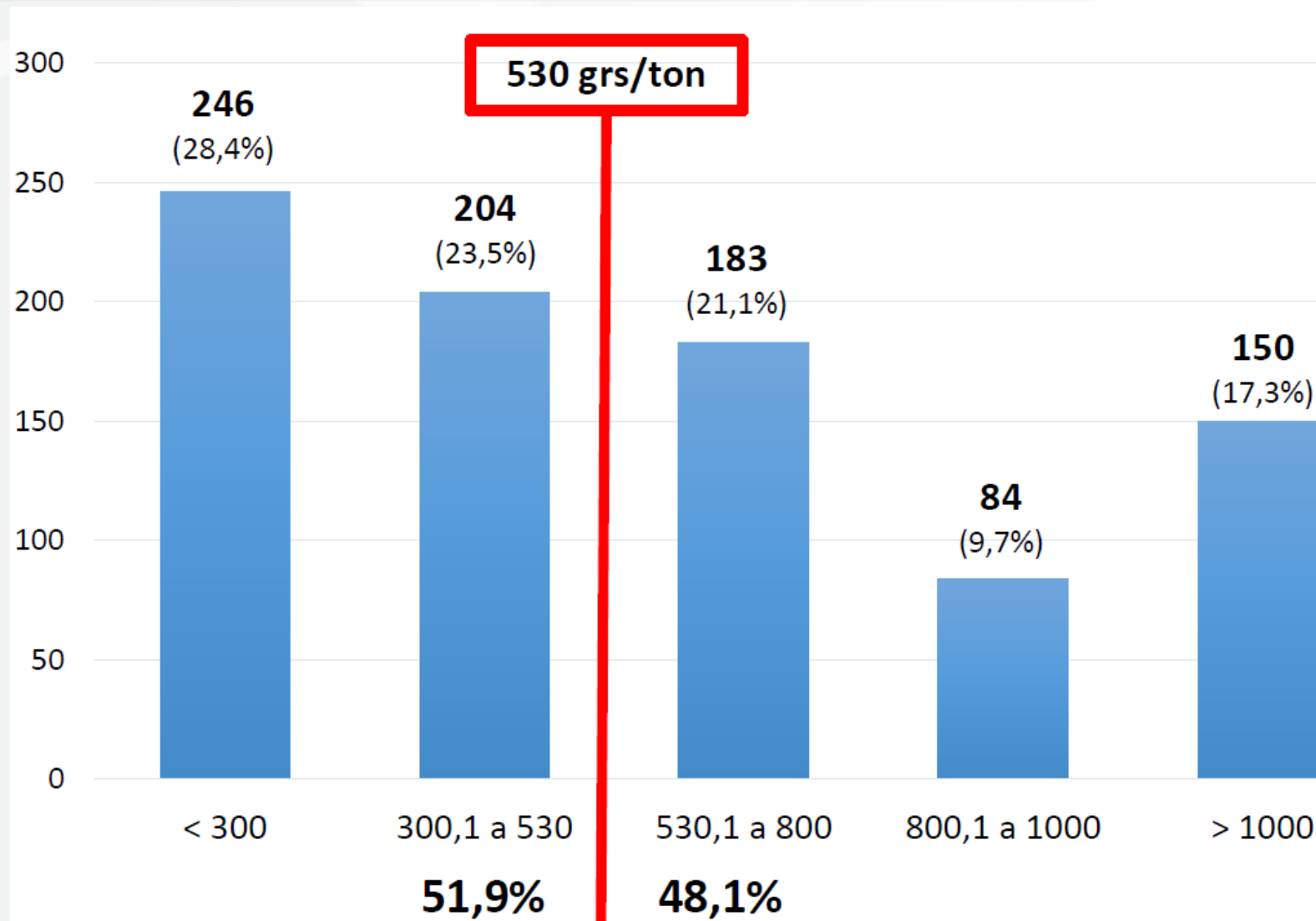


## Consumo histórico de Antibióticos

<b>Año</b>	<b>Cosecha total (ton)</b>	<b>Cantidad AB (ton)</b>	<b>ICA (grs/ton)</b>
2007	600.835	385,6	642
2008	630.665	325,6	516
2009	474.174	184,5	389
2010	466.852	143,2	307
2011	649.492	206,8	318
2012	826.949	337,9	409
2013	786.091	450,7	573
2014	955.179	563,2	590
2015	883.102	557,2	631
2016	727.811	382,5	526
2017	791.794	393,9	497



## Distribución de Consumo de Antibiótico últimos 5 años (N= 867)

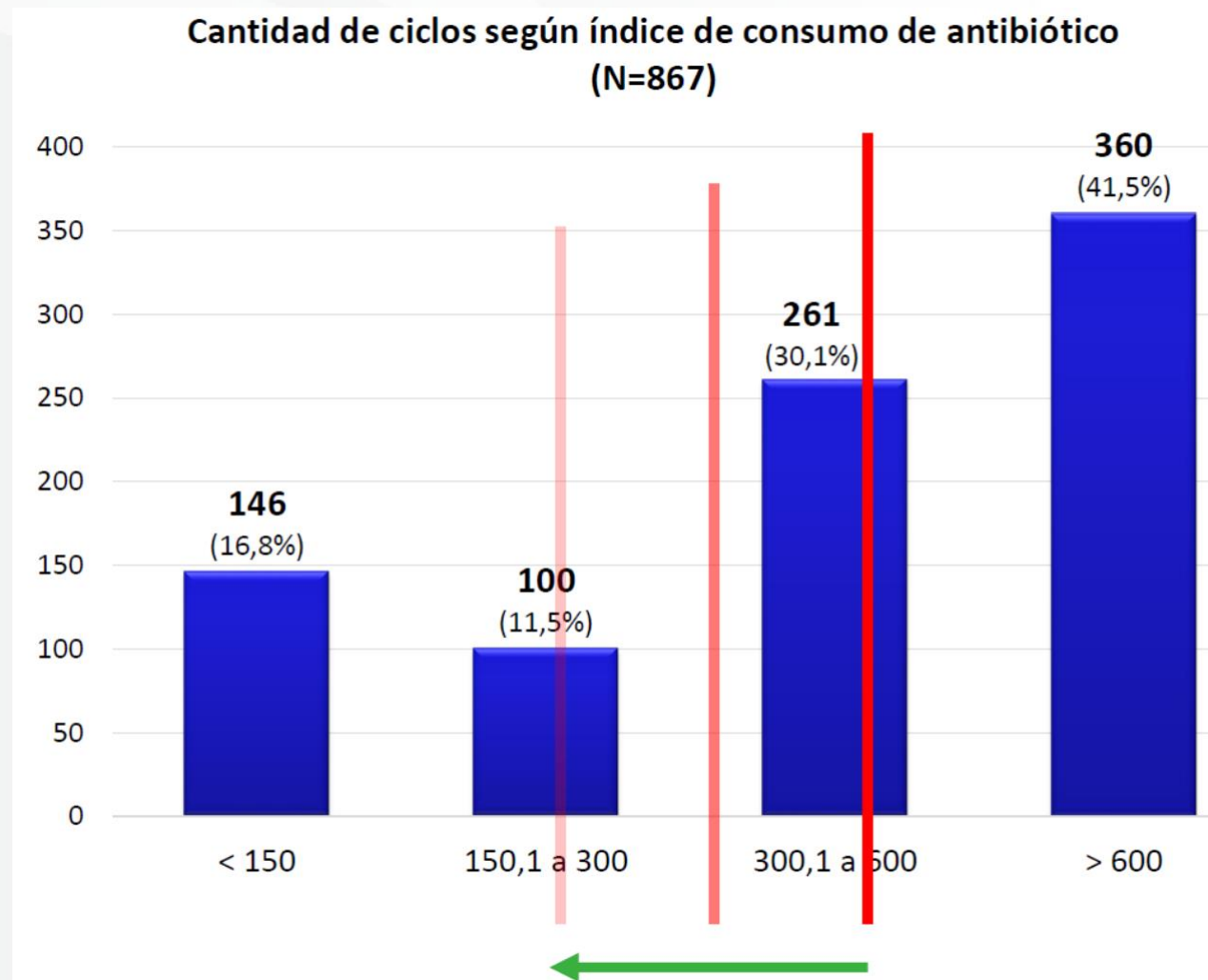


## Distribución de Consumo de Antibiótico últimos 5 años (N= 867)

Primer indicador sanitario	Etapa 2					Segundo indicador sanitario
	Tramo de pérdidas					
	0 a 10%	10,1 a 14%	14,1 a 20%	20,1 a 25%	> a 25%	
PPJT ≤ 50% / periodo productivo	3%	1%	-3%	-6%	-13%	300,1 a 600 gramos de antibiótico por tonelada producida
PPJT > 50% / periodo productivo	1%	0%	-5%	-9%	-16%	
PPJT ≤ 50% / periodo productivo	6%	3%	-2%	-5%	-10%	150,1 a 300 gramos de antibiótico por tonelada producida
PPJT > 50% / periodo productivo	3%	1%	-4%	-8%	-12%	
PPJT ≤ 50% / periodo productivo	9%	4%	-1%	-4%	-7%	0 a 150 gramos de antibiótico por tonelada producida
PPJT > 50% / periodo productivo	4%	2%	-3%	-6%	-9%	

Cuando el segundo indicador sanitario sea **superior a 600 gramos** de antibiótico por tonelada producida corresponderá aplicar la tabla de la **Etapa 1**

## Distribución de Consumo de Antibiótico últimos 5 años (N= 867)



- ✓ En régimen regular, cada dos semestres de cálculo contados desde la entrada en vigencia de la presente modificación, se efectuará una evaluación de:
  - i. Los rangos de valores de los indicadores sanitarios (pérdida, baños contra Caligus y consumo de antibióticos);
  - ii. La metodología para determinar el ICA; y,
  - iii. Los porcentajes de crecimiento y decrecimiento.

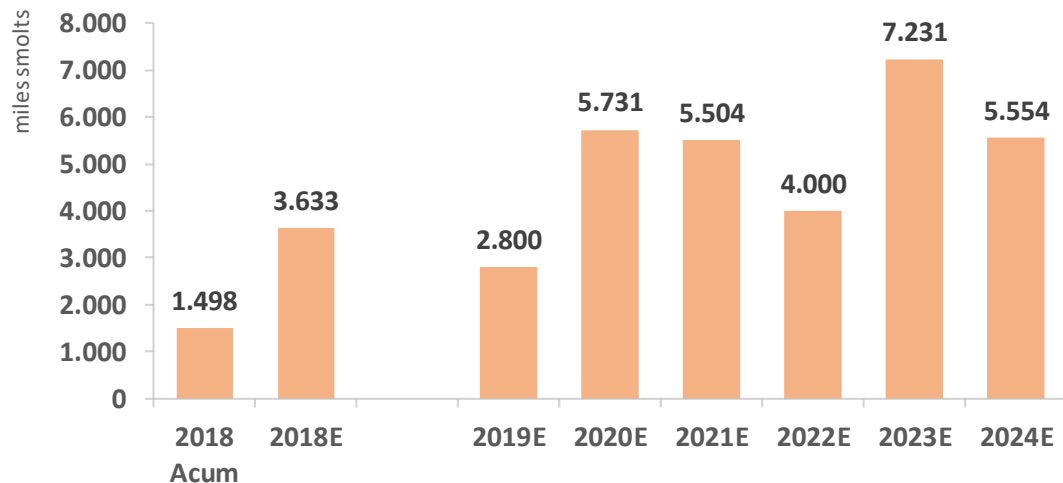
- Comisión Nacional de Acuicultura – Dic 18
- Redacción y tramitación del decreto
- Contraloría

Se espera que se ponga en marcha a partir de la MZT 5 – Siembras a partir de Enero 2020



# Proyección BluRiver (SIEMBRAS 2018 AL 11 NOVIEMBRE)

## Siembras



Centro "M.Elena"

1.27 mm sembrado

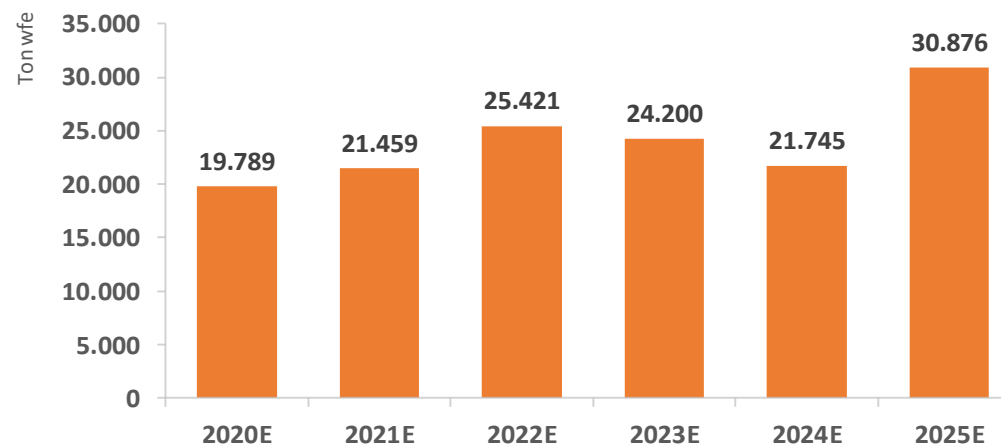
Centro "P. Vergara";

1.40 mm 1Q Dic

Centro "Marta";

0.93 mm 1Q Ene

## Cosechas

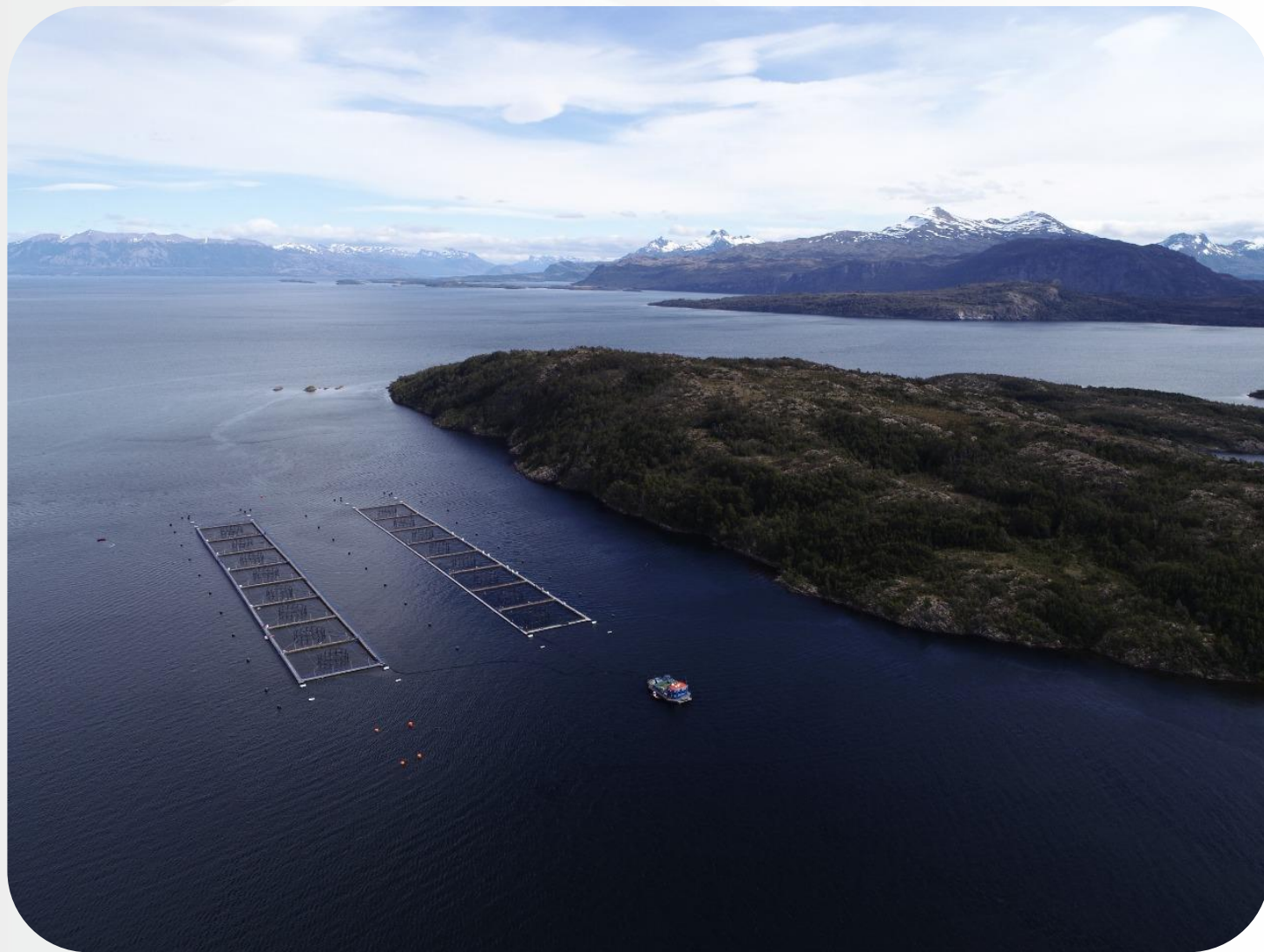


## Siembra centro Mina Elena (Skyring)



Siembra;	Ago-Oct 2018
# Smolts	1.27 millones
Jaulas;	16 J 40*40

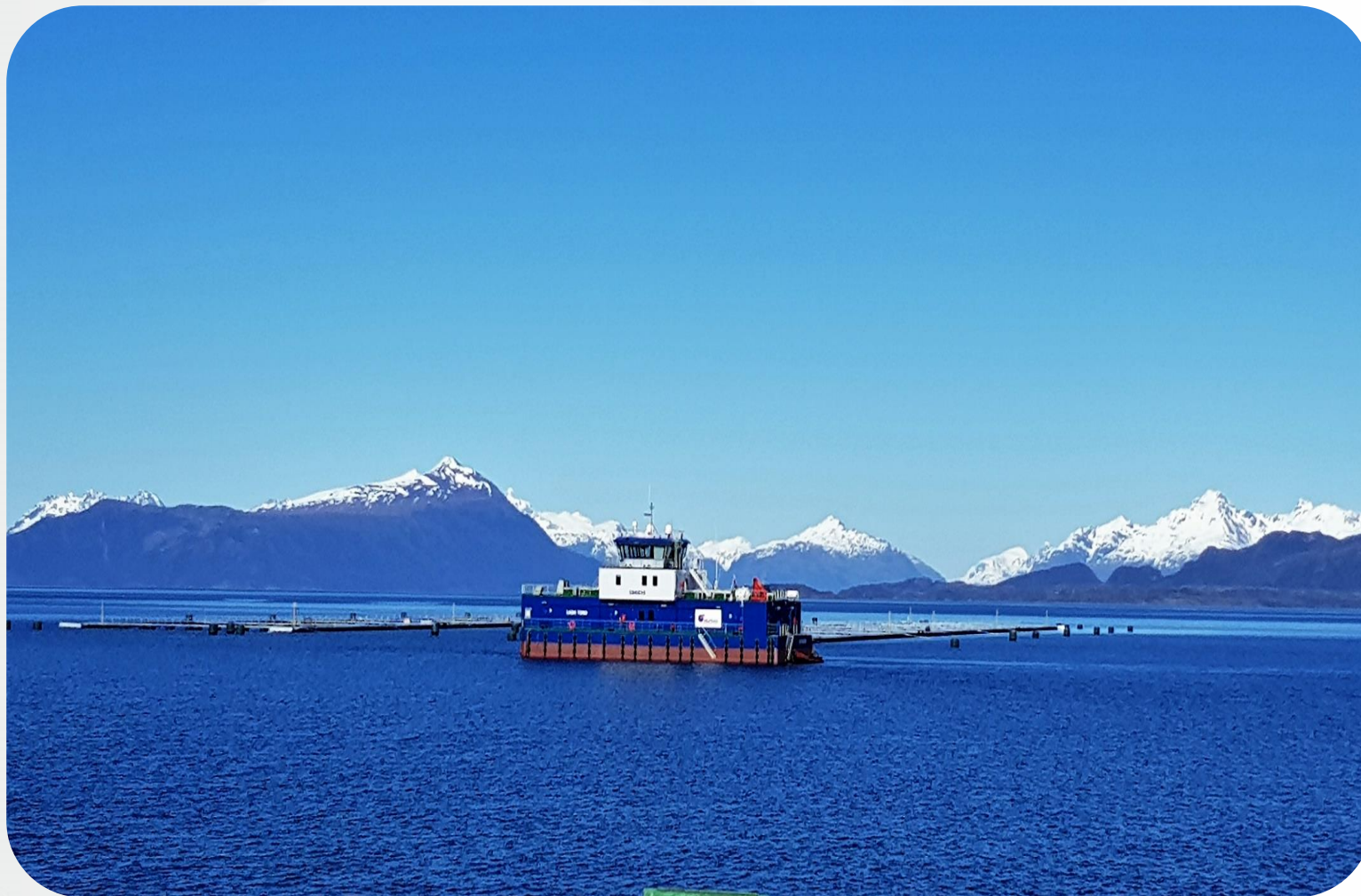
## Siembra centro Punta Vergara (Natales)



Siembra;	Nov-Dic 18
# Smolt	1.4 millones
Jaulas;	16 J 40*40



## Siembra centro Marta (Skyring)



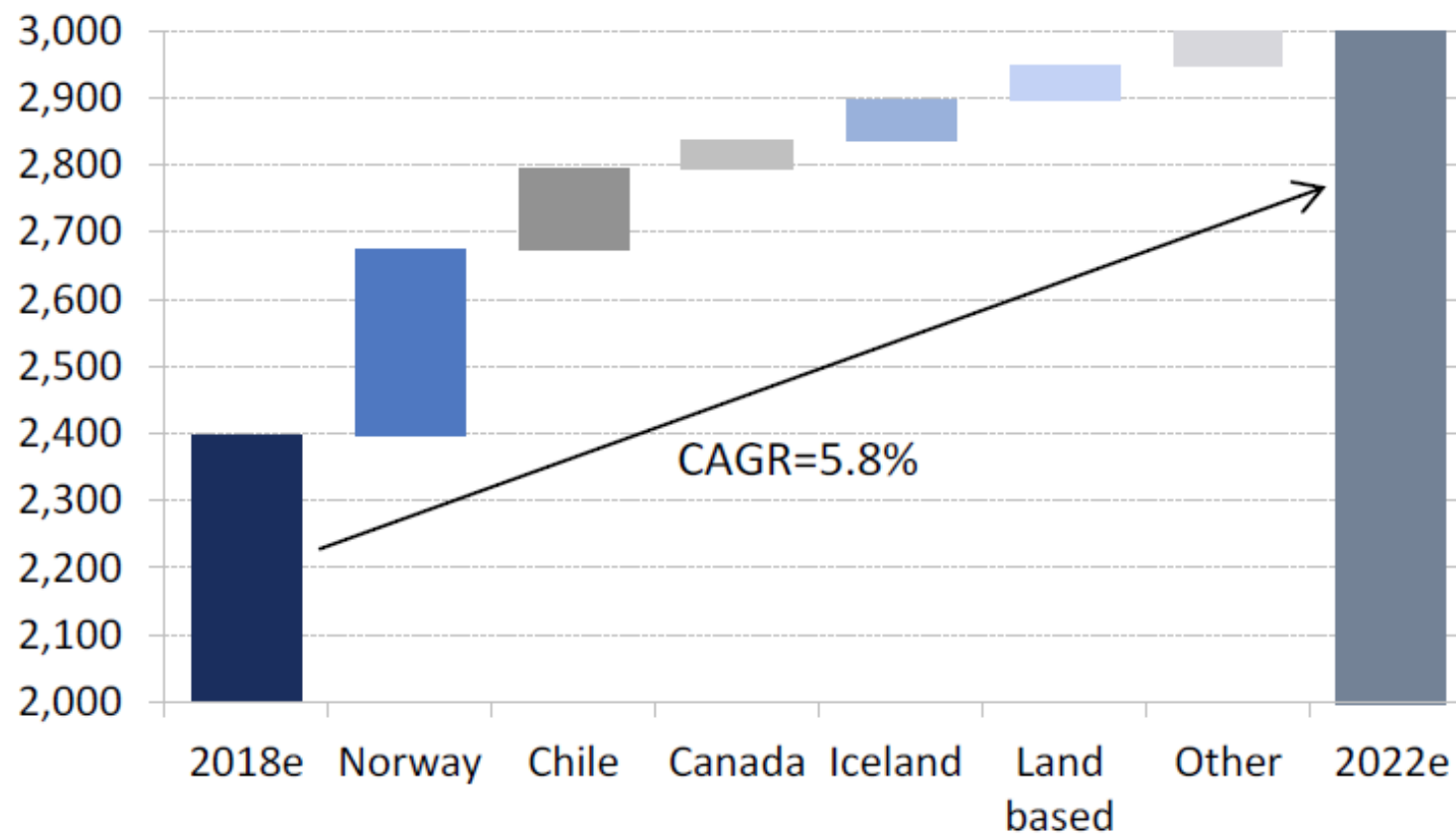
Siembra;	Dic 18-Ene 19
# Smolts;	0.93 millones
Jaulas;	14 J 40*40





## Limited supply longer term

Incremental volumes from 2018e-2022e (1,000 tonnes)



## Oferta Restringida en los próximos años

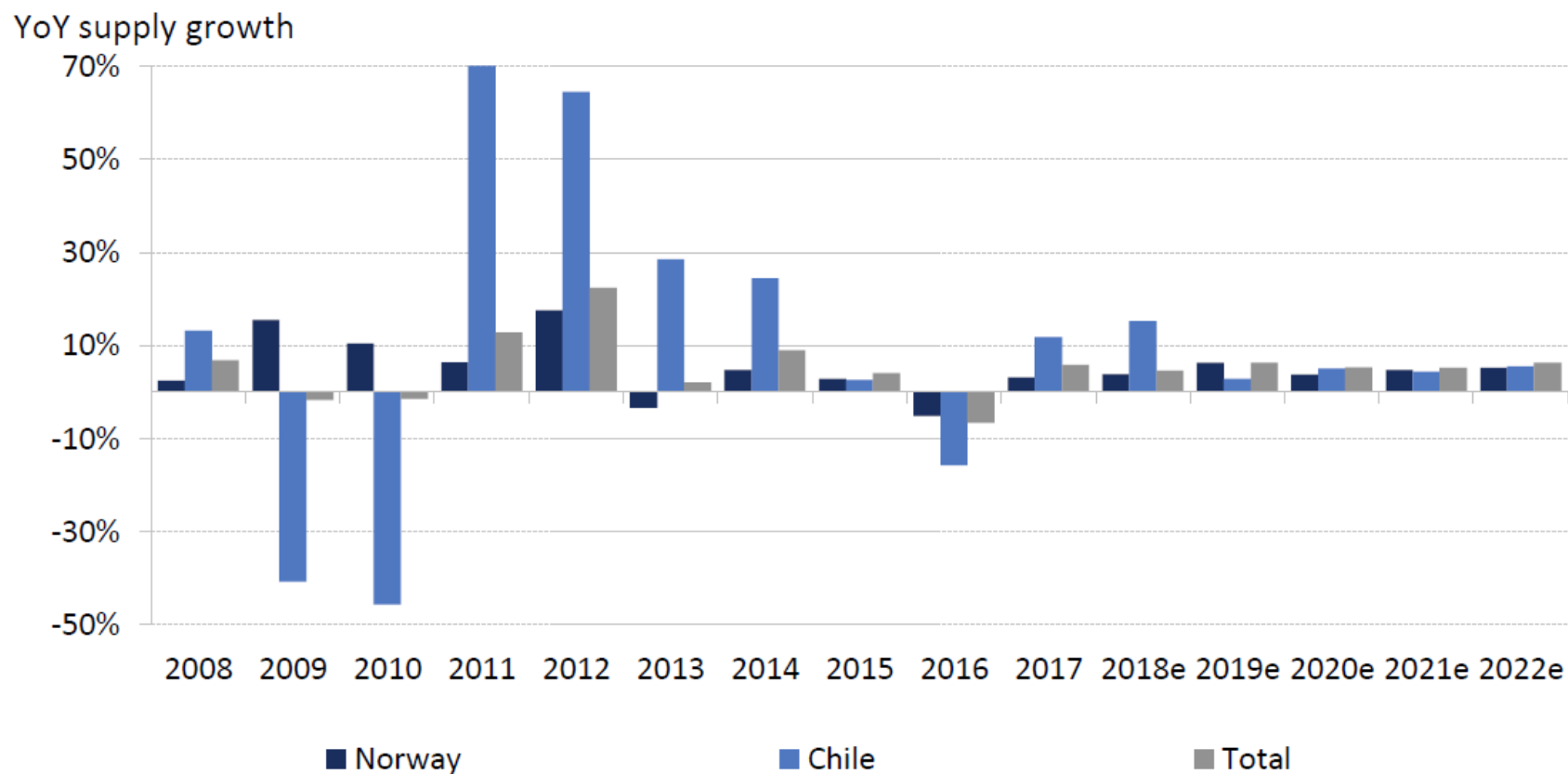
### The world production of Atlantic Salmon (rw 1,000 tons)

Country	2017	2018e	2019e	2020e	2021e	2022e	% Y/Y growth				
							2018e	2019e	2020e	2021e	2022e
Norway	1,208	1,255	1,334	1,385	1,453	1,529	4 %	6 %	4 %	5 %	5 %
Chile	564	651	669	703	734	775	15 %	3 %	5 %	4 %	5 %
UK	174	151	173	182	185	191	-14 %	15 %	5 %	2 %	3 %
Canada	139	146	155	161	174	189	5 %	6 %	4 %	8 %	9 %
Faroes	80	74	78	80	83	88	-8 %	6 %	3 %	4 %	6 %
USA	22	18	17	18	25	35	-17 %	-3 %	3 %	40 %	40 %
Ireland	17	14	14	15	15	15	-16 %	0 %	3 %	2 %	2 %
Australia	62	61	64	70	73	76	-2 %	5 %	10 %	4 %	4 %
Iceland	12	14	23	48	57	75	22 %	64 %	107 %	20 %	32 %
Other	15	16	22	25	29	35	10 %	38 %	11 %	20 %	20 %
<b>Total production</b>	<b>2,292</b>	<b>2,399</b>	<b>2,550</b>	<b>2,687</b>	<b>2,829</b>	<b>3,009</b>	<b>5 %</b>	<b>6 %</b>	<b>5 %</b>	<b>5 %</b>	<b>6 %</b>
<b>Annual growth</b>	<b>6 %</b>	<b>5 %</b>	<b>6 %</b>	<b>5 %</b>	<b>5 %</b>	<b>6 %</b>					

Source: Pareto



# Oferta Restringida en los próximos años: Noruega y Chile



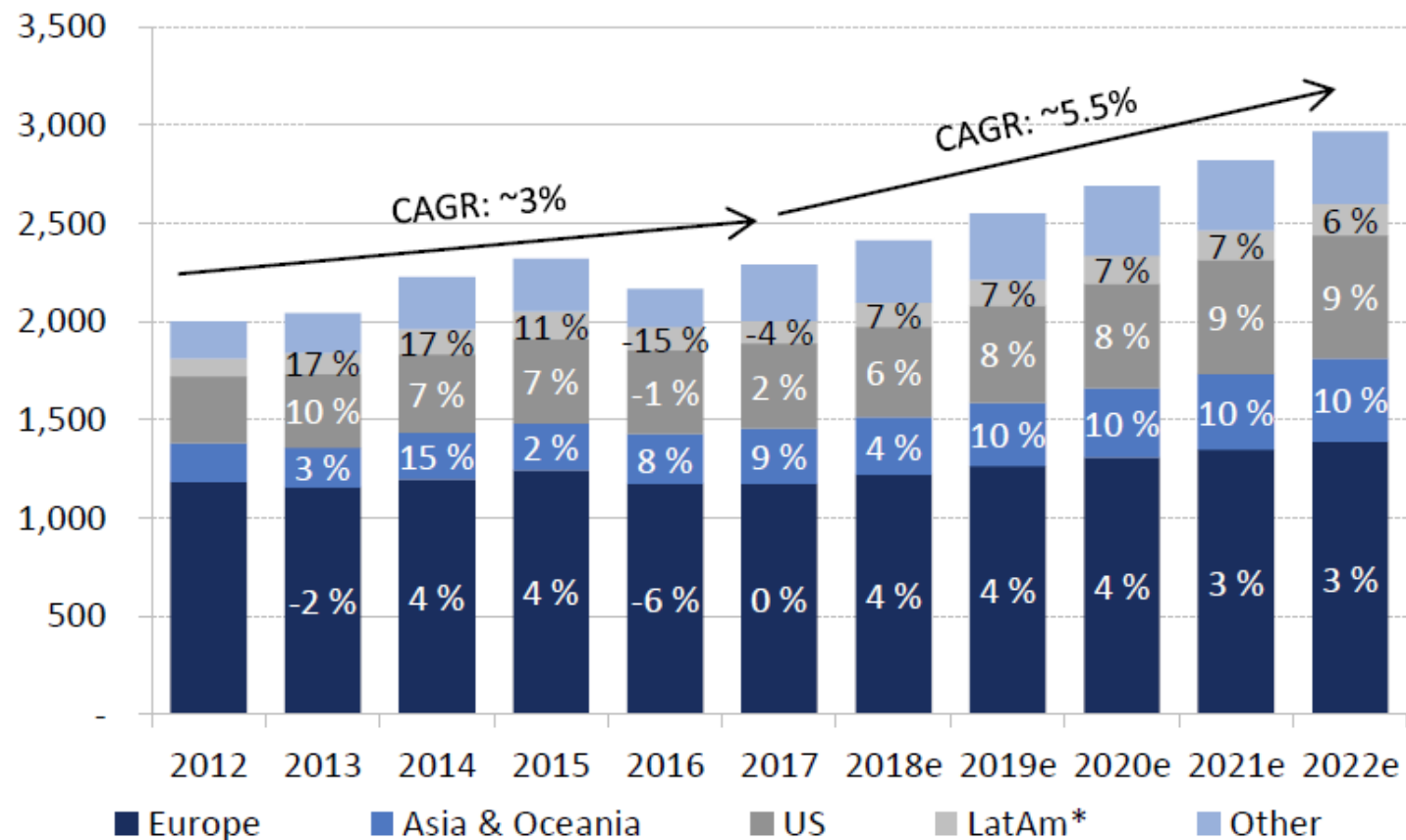
Source: Pareto



# Demanda Creciente en Principales Mercados

## Demand growth set to increase in the years to come

Volume flow to different markets (percentages indicates YoY growth in each market), 1,000t



Source: Pareto, \*LatAm includes Mexico, Brazil, Argentina and Venezuela

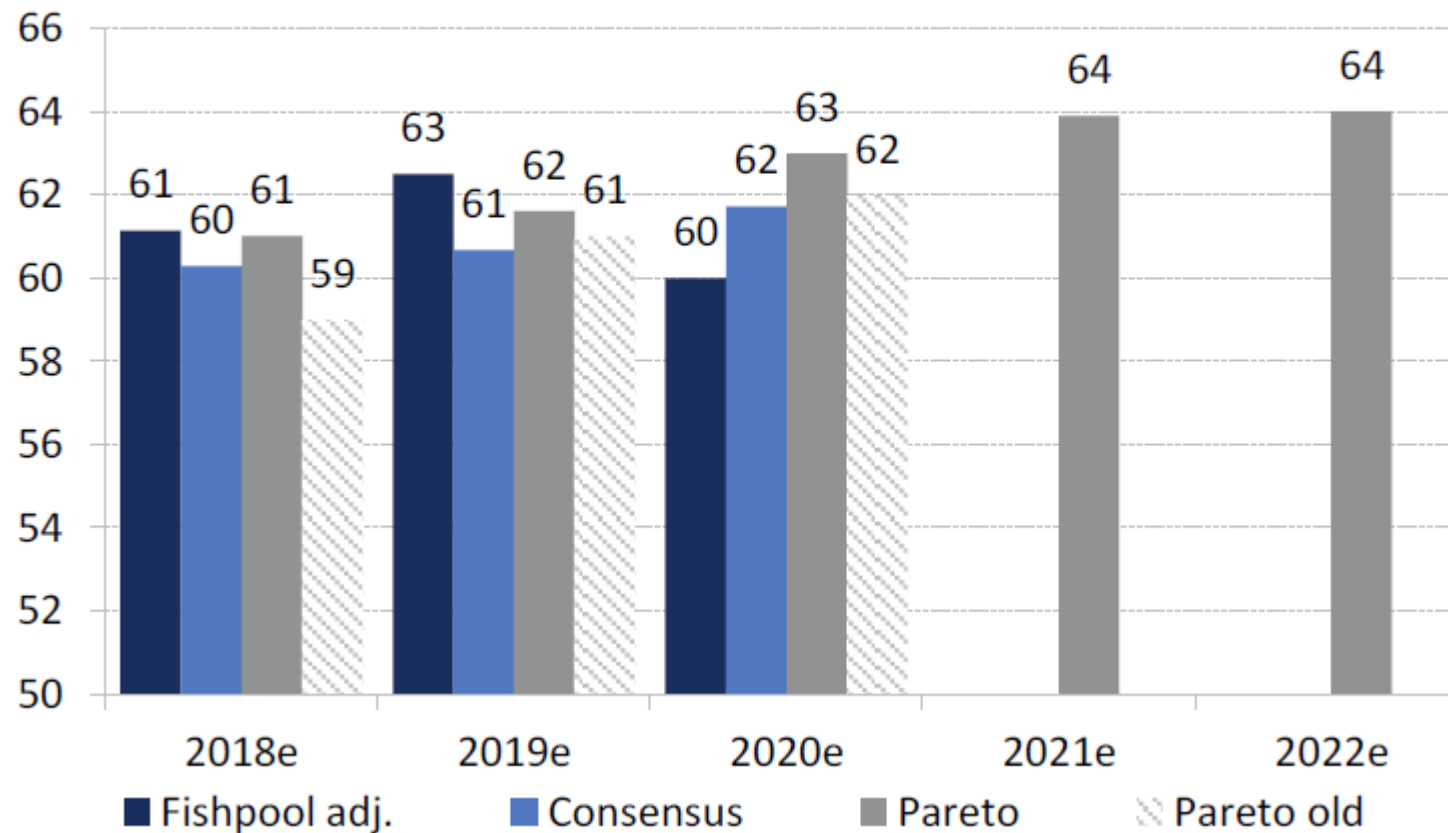




## Mejores Expectativas de Precios

### Prices to stay high

Spot price estimates (NOK/kg)



Fuente: Pareto





## Agenda



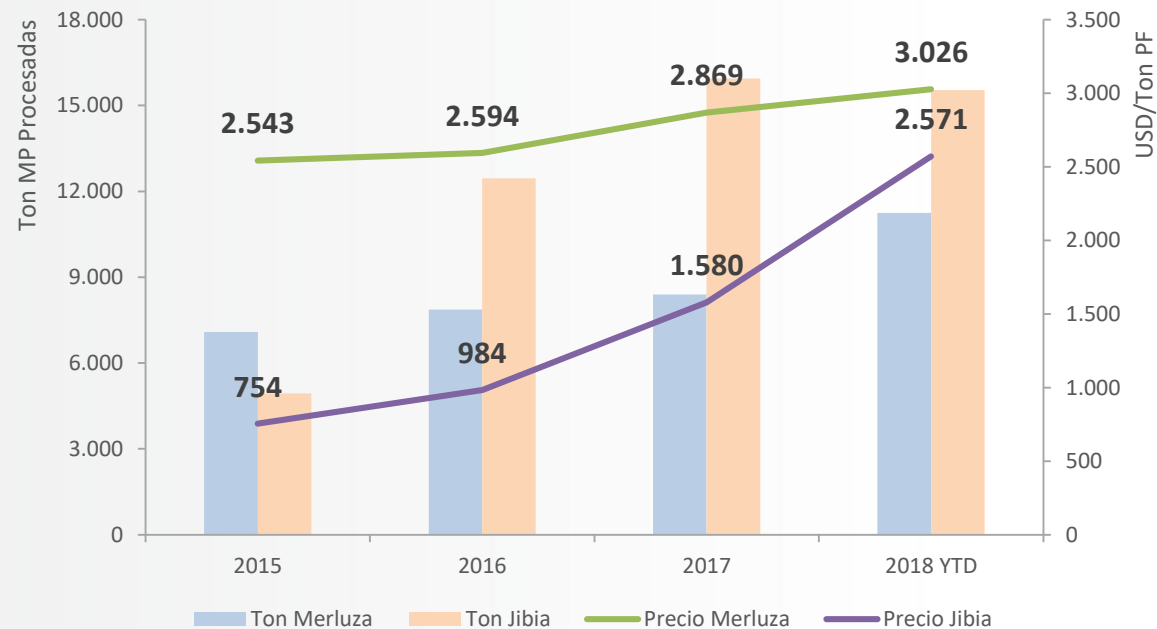
1. Destacados del Periodo y Principales Cifras
2. Desempeño Operacional y Perspectivas | Pesca
3. Desempeño Operacional y Perspectivas | Salmones
4. Desempeño Operacional y Financiero Filiales
5. Principales Cifras Financieras



55% propiedad Blumar



MUSD	2016	2017	2017 YTD	2018 YTD	Δ YTD
Ventas	30.904	38.171	31.021	47.920	54%
EBITDA	538	5.578	6.131	12.049	95%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>2%</i>	<i>15%</i>	<i>20%</i>	<i>25%</i>	<i>25%</i>



45% propiedad Blumar



MM de \$ a Sep	2017 YTD	2018 YTD	Var % 18/17
Ventas	5.877	5.815	-1%
EBITDA	3.380	2.960	-12%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>58%</i>	<i>51%</i>	<i>-12%</i>
Utilidad Neta	2.229	1.473	-34%
<i>Margen Neto</i>	<i>38%</i>	<i>25%</i>	<i>-34%</i>



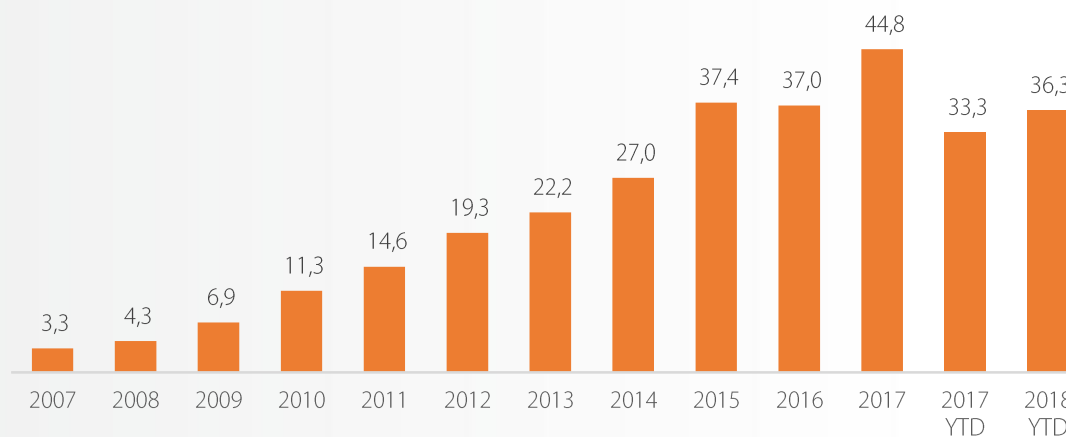


50% propiedad de Blumar



MUSD	2016	2017	2017 YTD	2018 YTD	Δ YTD
Ventas	37.008	44.818	33.253	36.335	9%
EBITDA	6.094	6.074	4.775	2.356	-51%
Margen EBITDA	16%	14%	14%	6%	-55%

Ventas FOB MUS\$





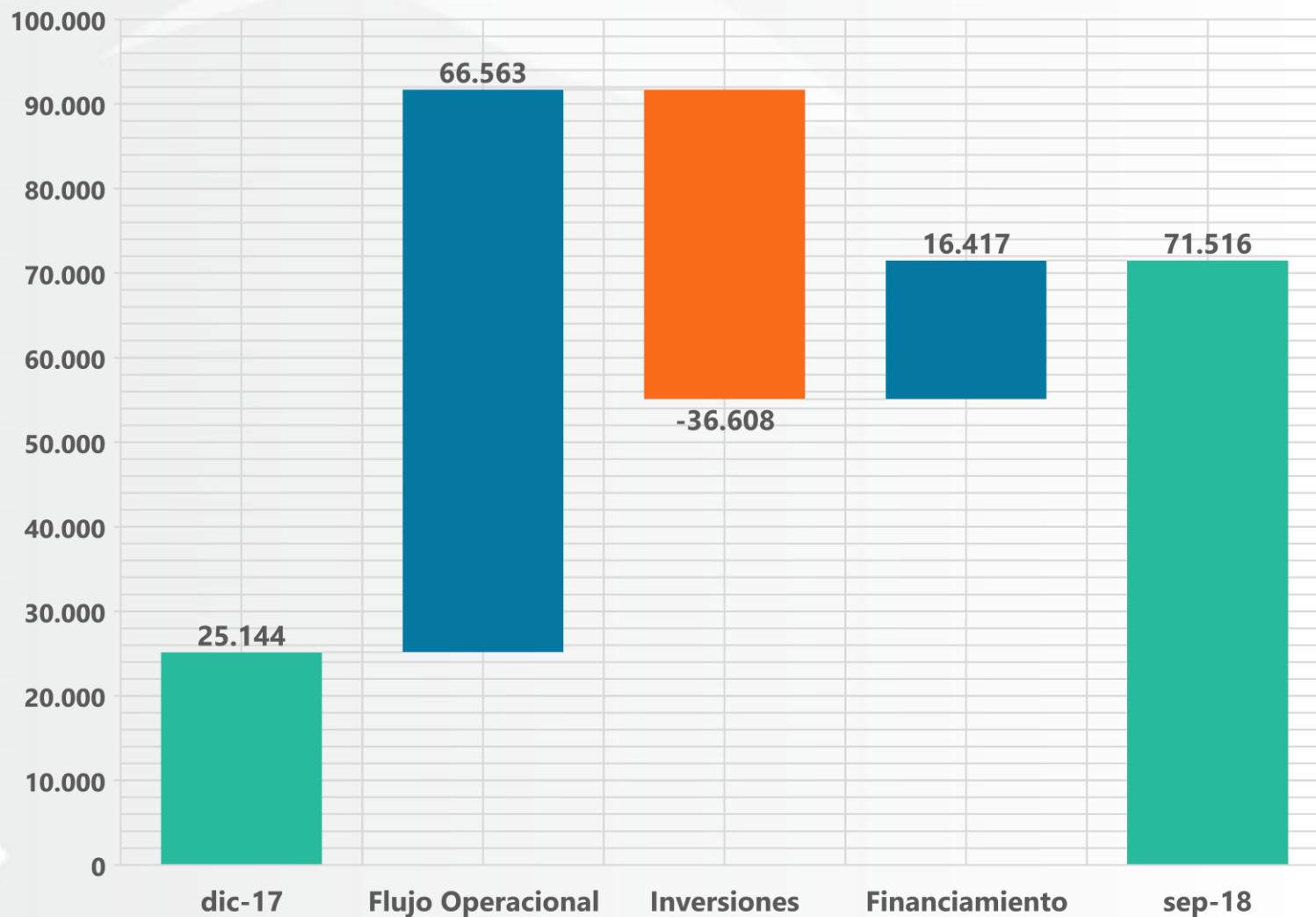
## Agenda



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



# Flujo Caja (MUSD)



### Flujo Operacional MUSD +66.563:

+MUSD 60.319 Acuicola (Mayores Ventas).  
+MUSD 6.244 Pesca .

### Flujo Inversión MUSD -36.608:

-MUSD 31.994 Acuicola  
-MUSD 6.017 Pesca

### Flujo Financiamiento MUSD +16.417:

+MUSD 10.000 Salmones.  
+MUSD 11.739 Pesca.  
-MUSD 5.323 Dividendos.





# 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>

Q3 2018	PBC	Blumar	PacificBlu	Salmones	Total
Corriente	5.723	59.320	3.357	21	68.520
No Corriente	0	60.941	1.376	10.000	72.317
<b>Total</b>	<b>5.723</b>	<b>120.262</b>	<b>4.733</b>	<b>10.121</b>	<b>140.838</b>





# Evolución Ratios Financieros

SEP 2017    DIC 2017    MAR 2018    JUN 2018    SEP 2018

Capital de Trabajo	MUSD	143.884	127.602	172.169	189.775	145.723
Liquidez Corriente	Veces	2,6	2,2	2,5	2,2	2,0
Test Acido	Veces	1,2	0,9	1,1	0,9	1,1

Rotación de Cuentas por Cobrar LTM	Días	51,2	58,1	77,4	74,9	54,6
Permanencia de Inventarios LTM	Días	55,3	65,5	81,2	87,2	70,5

EV	MUSD	471.298	492.507	512.702	520.792	633.818
EBITDA LTM	MUSD	80.465	66.865	73.620	93.883	93.884
EV/Ebitda LTM	Veces	5,9	7,4	7,0	5,5	5,6
Valor Bolsa / Valor Libro	Veces	1,1	1,1	1,1	1,0	1,3

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	1,6	1,7	1,7	1,5	1,2
Deuda Financiera Neta / EBITDA LTM	Veces	1,1	1,4	1,3	1,0	0,6
Cobertura Gastos Financieros	Veces	18,9	15,3	16,3	19,4	22,2

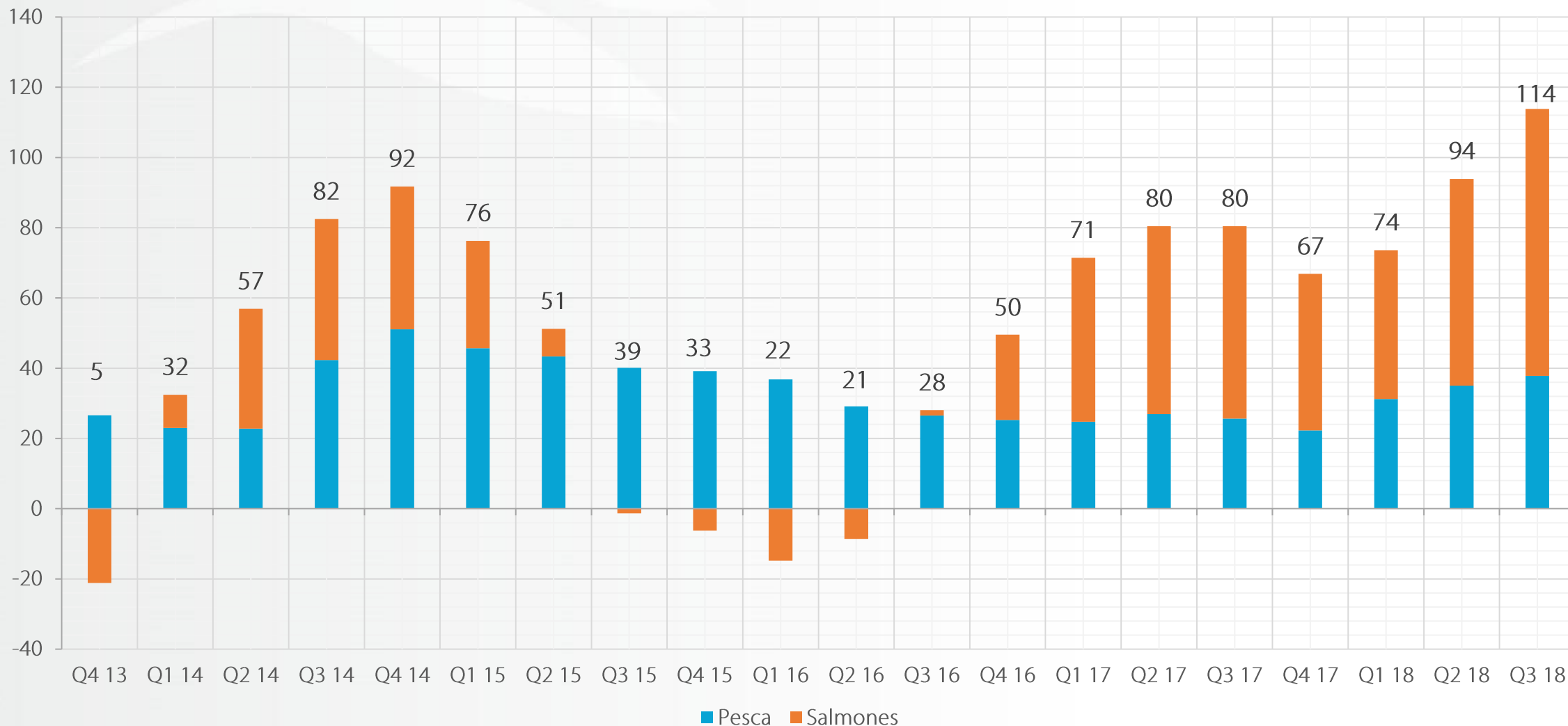
Rentabilidad del Patrimonio LTM	%	11,8%	6,3%	9,2%	15,1%	16,6%
Rentabilidad del Activo LTM	%	6,8%	3,5%	5,4%	8,9%	10,0%

COVENANTS
1,20
0,45
3,50





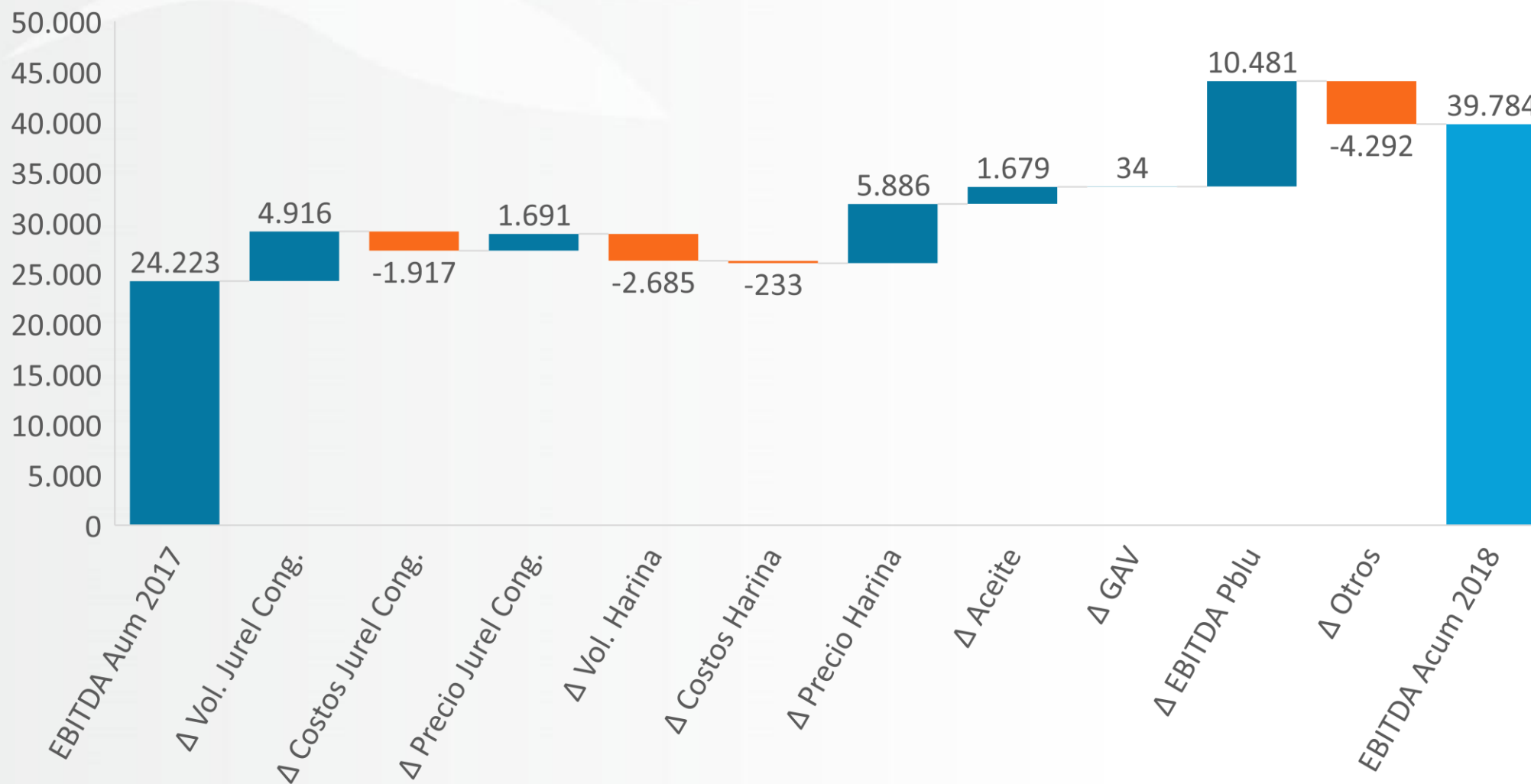
# Evolución y Composición EBITDA LTM (MMUSD)





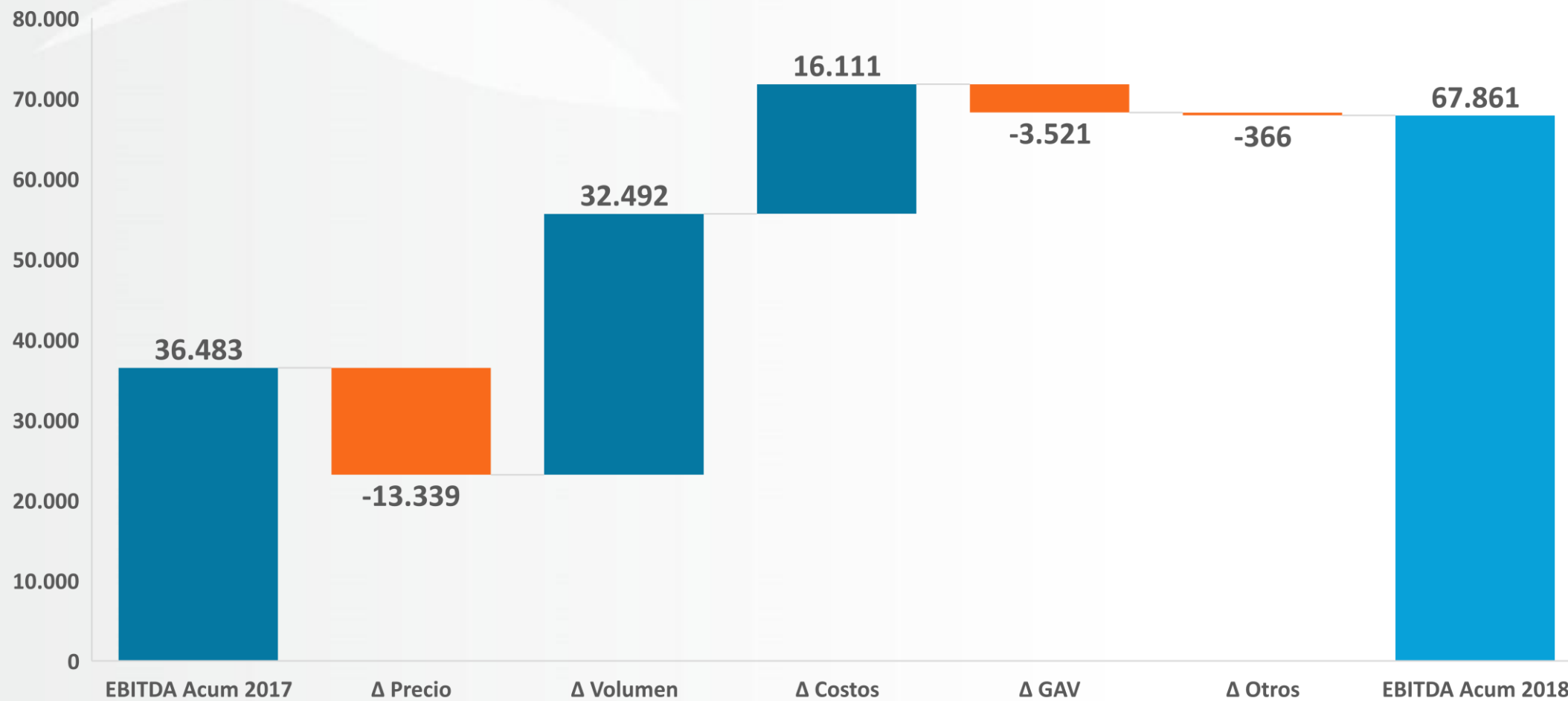


# Evolución EBITDA Pesca 2017 YTD – 2018 YTD MUSD





# Evolución EBITDA Salmones 2017 YTD – 2018 YTD MUSD





**BLUMAR**  
SEAFOODS

# PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

3er Trimestre

AÑO 2018