



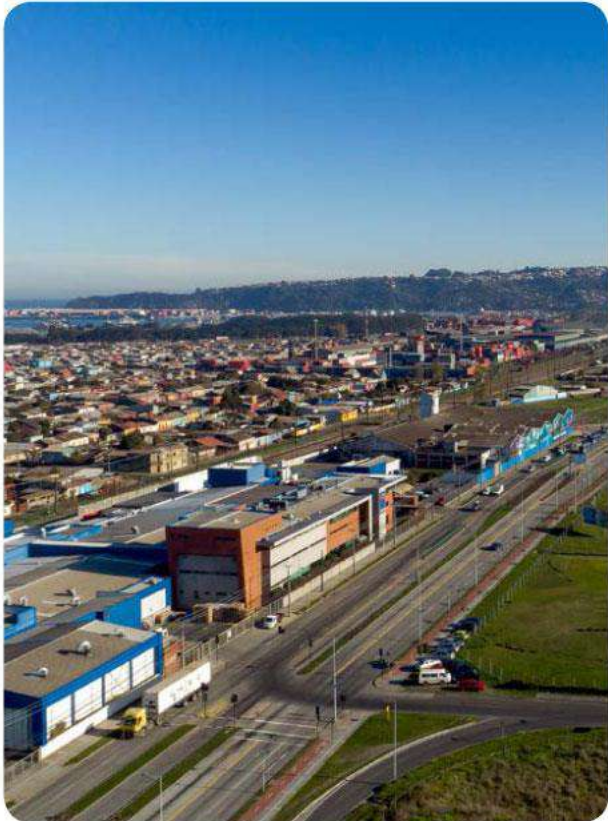

BLUMAR
SEAFOODS

PRESENTACIÓN
DE RESULTADOS

Q2 2019



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 2019 YTD vs 2018 YTD : Segmento Pesca



- ❑ +9% en pesca propia Jurel → Buena disponibilidad del recurso y en zonas cercanas de pesca.
- ❑ +12% Compra de pesca artesanal total
 - Zona Centro-Sur +3.354 ton
 - Zona Norte (III Región) +9.795 ton
- ❑ +9% en producción de Harina y +24% en producción Aceite
 - Aumento materia prima procesada
 - mejor rendimiento de aceite 9,2% vs 7,9%.
- ❑ + 34% Producción de Jurel Congelado
 - por mayor cantidad de pesca de jurel y mejor aprovechamiento de materia prima (76% vs 65%).
- ❑ Ajuste a la baja en los precios de productos
 - Harina de pescado - 13%
 - Aceite de pescado - 7%
 - Jurel Congelado 0%
- ❑ Ausencia de pesca de Jibia durante Q1/19 y menores precios en pesca blanca hacen caer EBITDA de PacificBlu en MMUSD -7,0
- ❑ Aprobación de Ley de la Jibia, prohíbe su pesca con arrastre a partir del 16 de Agosto
- ❑ Incertidumbre de lo que va a pasar con la ley de pesca, con 145 indicaciones presentadas





Destacados del Periodo 2018 YTD vs 2019 YTD: Segmento Acuícola



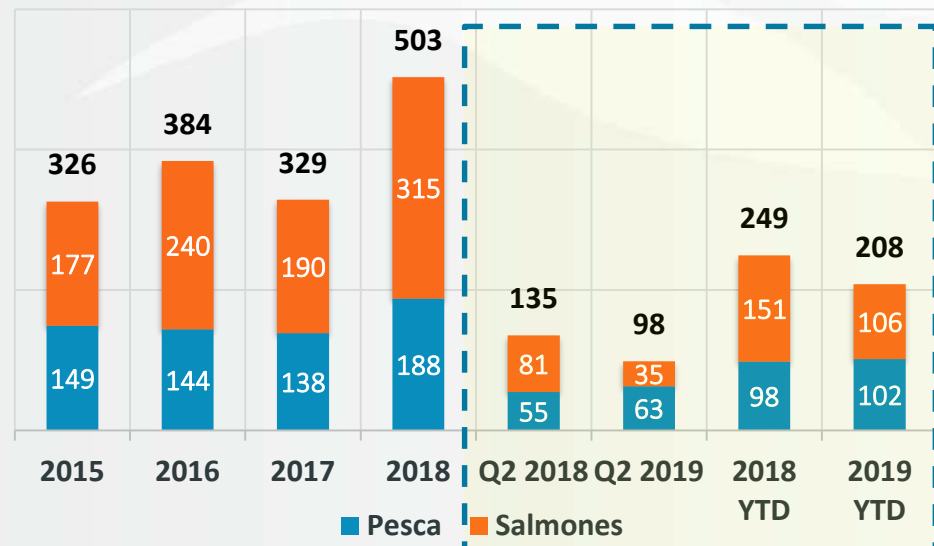
- ❑ Precio de Salmón Atlántico sin variación
→ 6,02 v/s 6,01 USD/kg wfe
- ❑ -35% Volumen Cosecha Salmón Atlántico
→ 24.751 v/s 16.188 Ton wfe
- ❑ +16% Costo de Ventas
→ 4,93 v/s 4,25 USD/kg wfe por menor volumen de cosecha y deterioro situación sanitaria
- ❑ -57% en Margen EBIT/kg Salmón Atlántico por mayor costo de cultivo
→ 1,56 v/s 0,67 USD/kg wfe
- ❑ Se complica el control del cáligus a causa de pérdida de efectividad de tratamiento
→ Mayores costos y eventualmente cosechas forzadas
- ❑ Cultivo de Salmones en Magallanes, a la fecha sobrepasa expectativas
→ Mayor biomasa generada por Mayor crecimiento, menores mortalidades
→ Cosechas comienzan Q4 2019
- ❑ Construcción de Planta de Proceso continúa progresando
- ❑ Inicio temporada Coho en Agosto 2019, con prácticamente 100% de volumen pre vendido



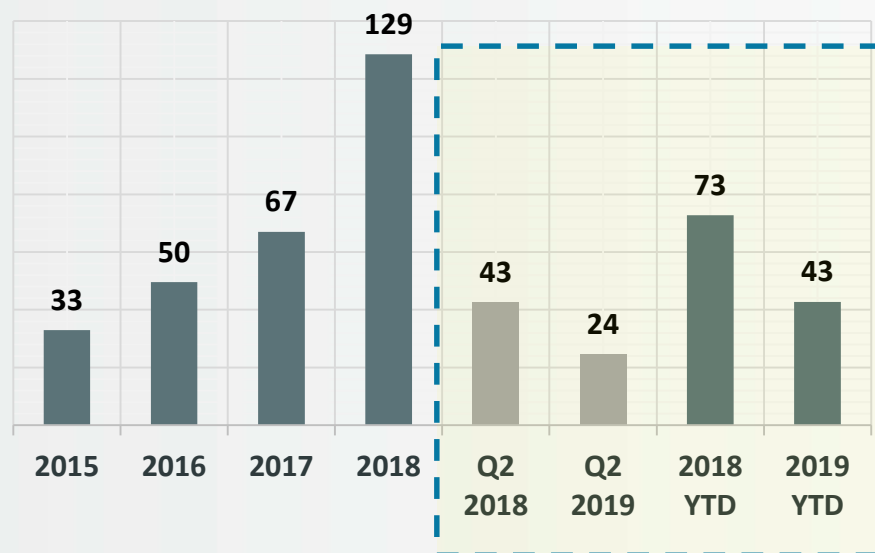


Principales Cifras 2019 YTD

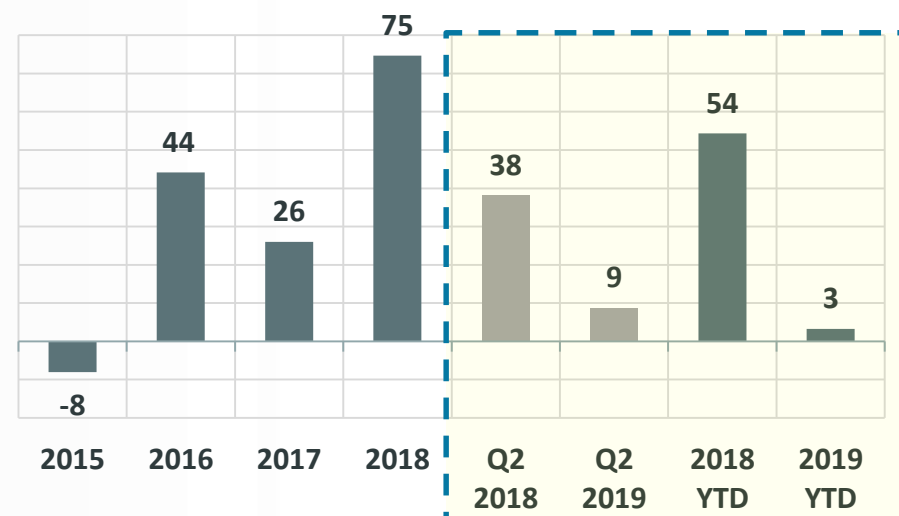
Ingresos (en USD Mill)



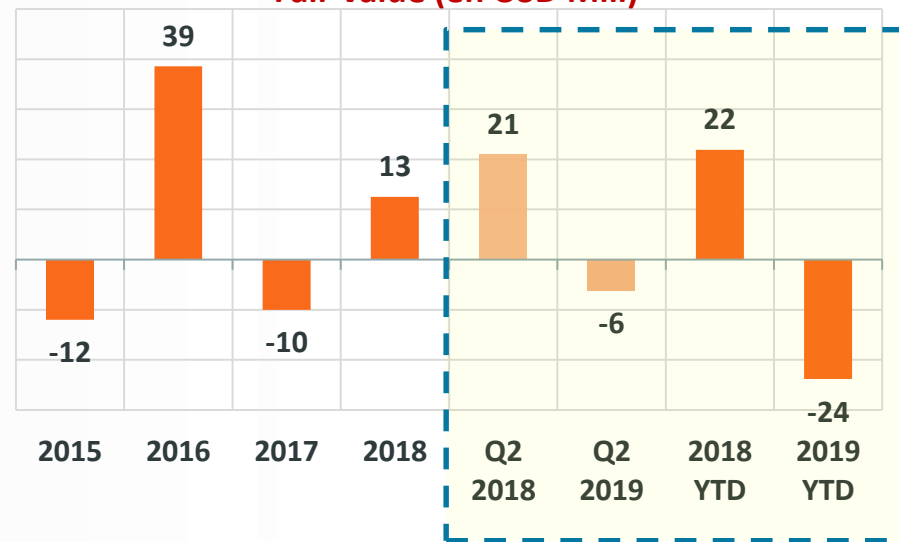
EBITDA (en USD Mill)



Utilidad Neta (en USD Mill)



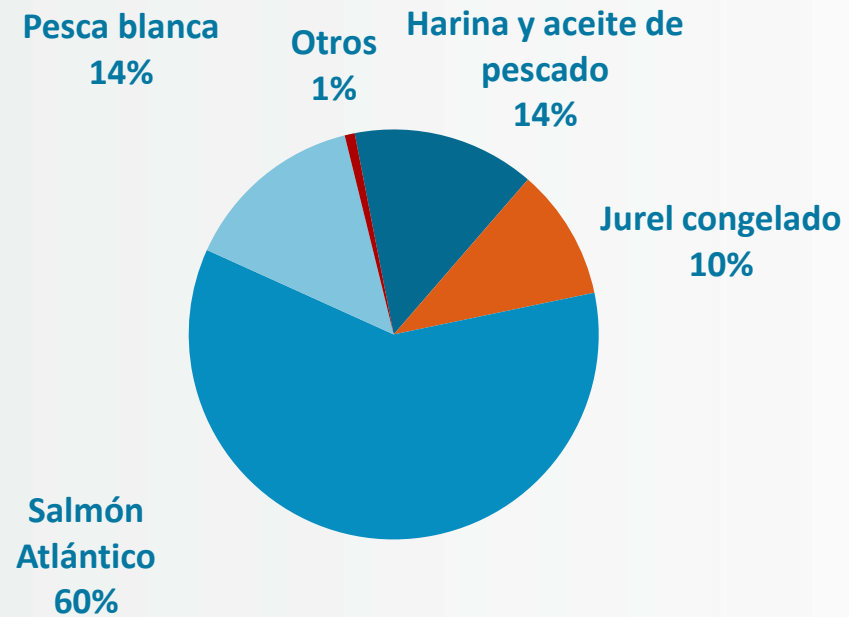
Fair Value (en USD Mill)



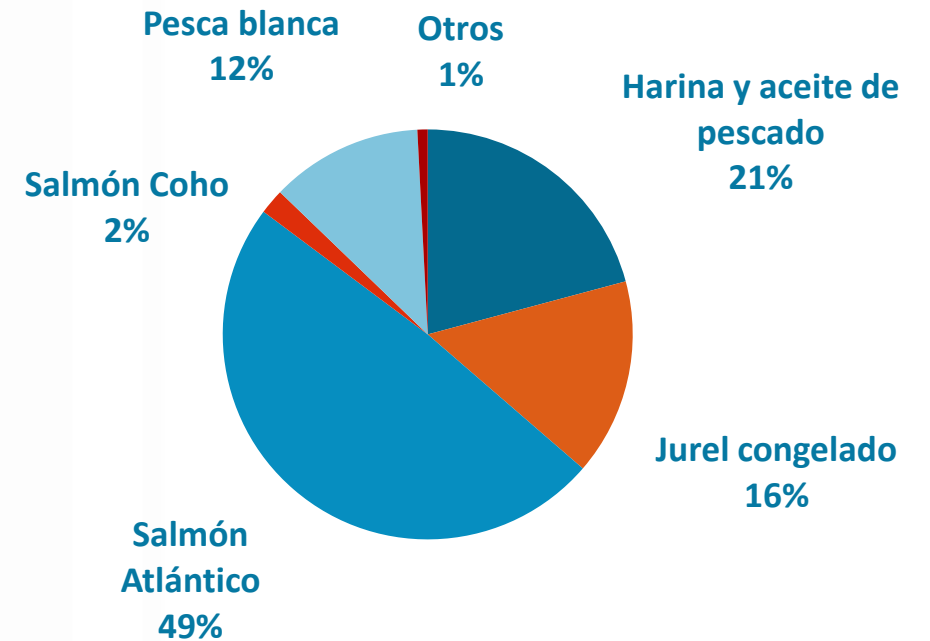


Ingresos por Producto 2018 YTD vs 2019 YTD:

2018
MUSD 249.347

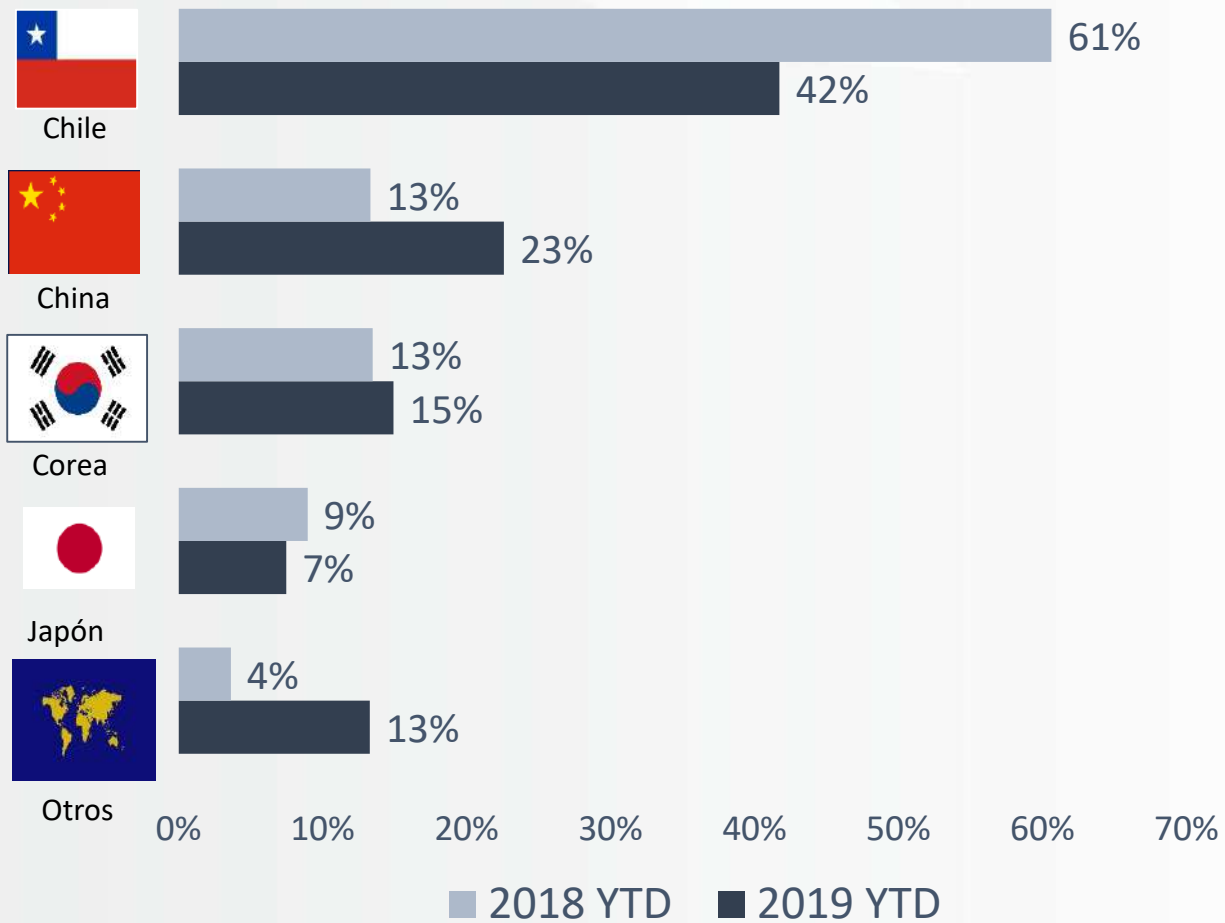


2019
MUSD 208.228



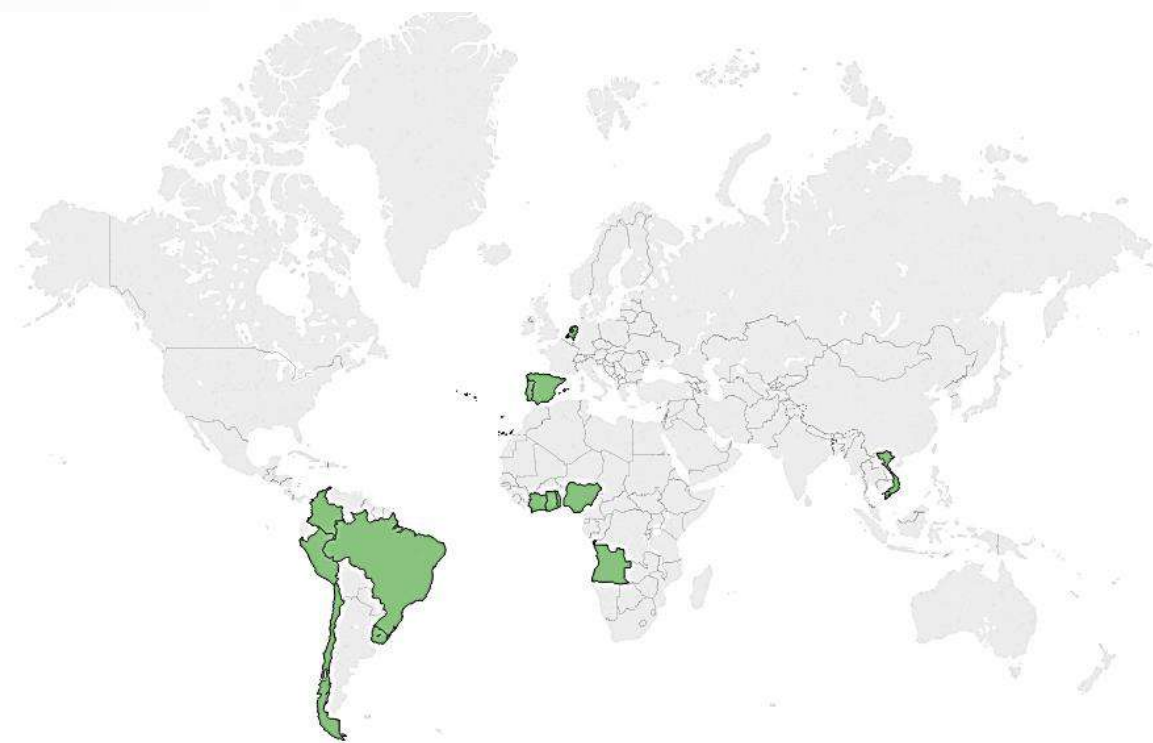
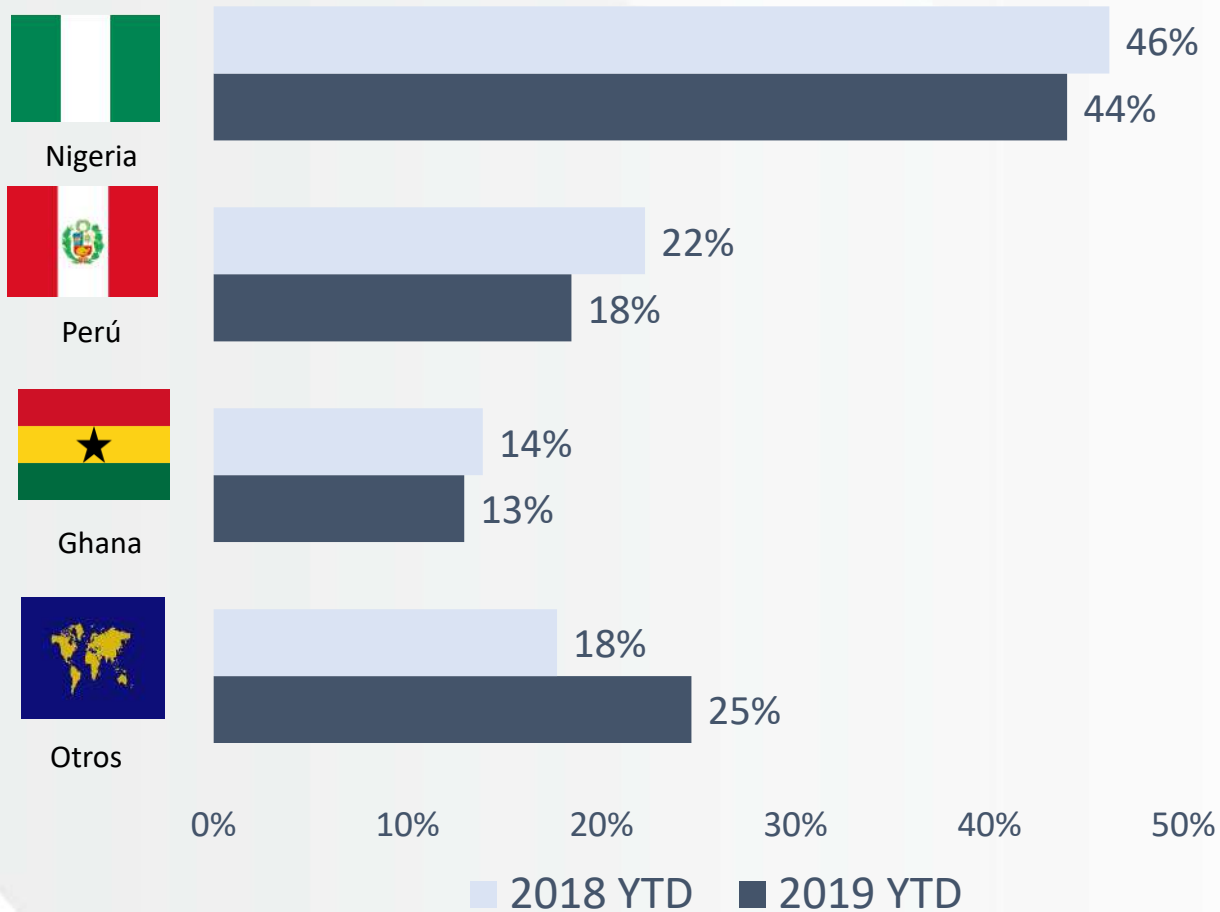


Mercados Harina y Aceite de Pescado



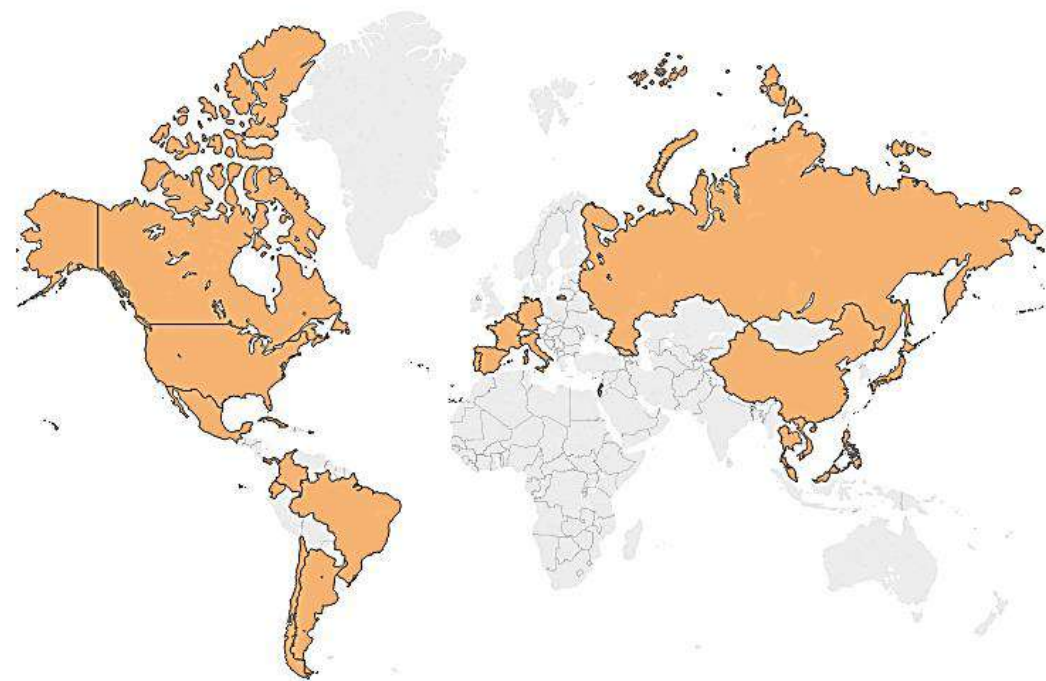
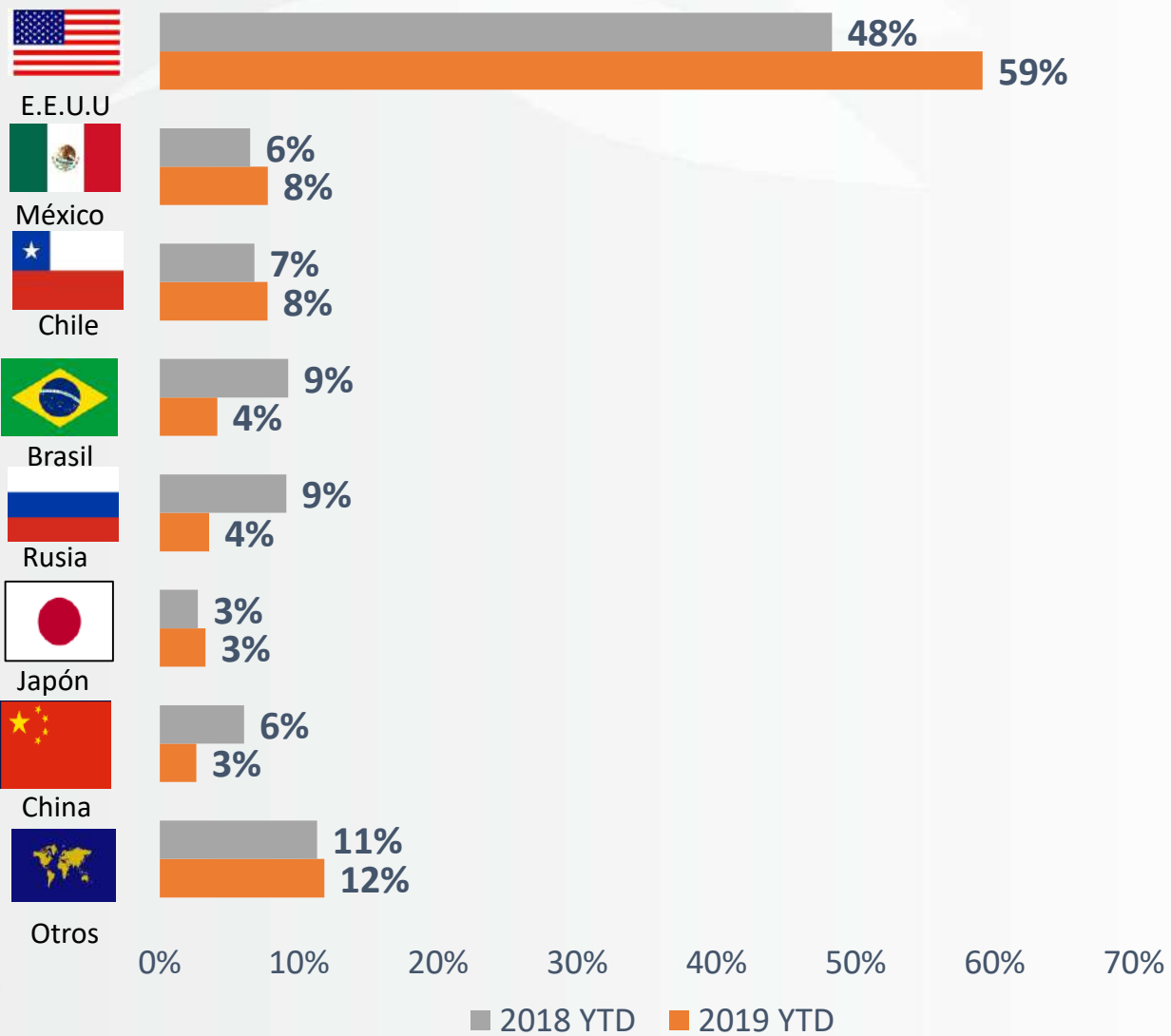


Mercado Jurel Congelado





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 2018 YTD vs 2019 YTD

		Q2 2018	Q2 2019	Δ QoQ	2018 YTD	2019 YTD	Δ YoY
Capturas y compras							
Norte							
Terceros	ton	28.990	14.074	-51%	29.256	39.051	33%
Centro-sur							
Propia	ton	35.910	35.922	0%	64.614	70.420	9%
Terceros	ton	36.449	42.735	17%	78.884	82.238	4%
Total							
Propia	ton	35.910	35.922	0%	64.614	70.420	9%
Terceros	ton	65.439	56.809	-13%	108.140	121.289	12%
Total	ton	101.350	92.731	-9%	172.753	191.709	11%
Producción							
Harina de pescado	ton	16.507	13.281	-20%	27.388	29.983	9%
Aceite de pescado	ton	4.293	5.310	24%	9.192	11.413	24%
Jurel congelado	ton	21.639	27.219	26%	37.608	50.394	34%

Pesca Procesada:

- Mayor compra de pesca en zona norte +10 Mton (+33%), por buena temporada de anchoveta.
- Mayor compra de pesca de sardina en la zona centro sur + 4% .
- Mayores desembarques de Jurel por buena abundancia del recurso y zonas cercanas de pesca.

Producción:

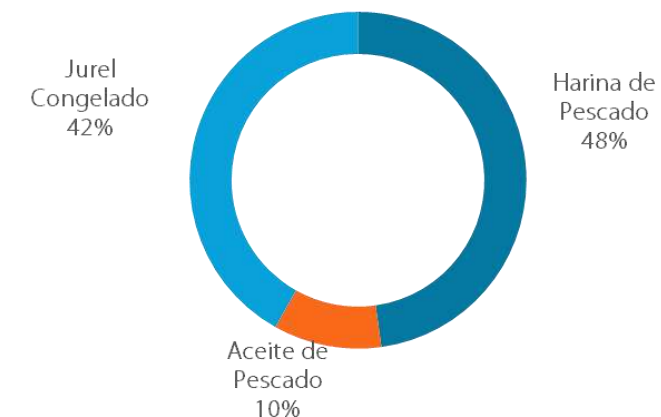
- Aumento en producciones de Harina, Aceite y Jurel Congelado.



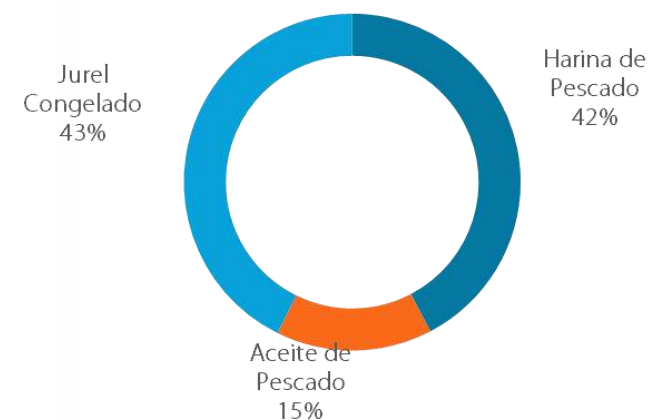
Ventas 2018 YTD vs 2019 YTD

		Q2 2018	Q2 2019	Δ QoQ	2018 YTD	2019 YTD	Δ YoY
Harina de pescado							
Volumen vendido	ton	9.855	11.750	19%	16.148	20.138	25%
Ventas	MUSD	17.566	18.707	6%	29.533	32.034	8%
Precio promedio	USD/ton	1.782	1.592	-11%	1.829	1.591	-13%
Aceite de pescado							
Volumen vendido	ton	2.401	4.742	98%	3.740	7.083	89%
Ventas	MUSD	3.850	8.004	108%	6.415	11.342	77%
Precio promedio	USD/ton	1.604	1.688	5%	1.715	1.601	-7%
Jurel congelado							
Volumen vendido	ton	15.571	22.114	42%	28.386	35.429	25%
Ventas	MUSD	15.144	19.817	31%	25.868	32.304	25%
Precio promedio	USD/ton	973	896	-8%	911	912	0%

Ventas 2018 MUSD YTD



Ventas 2019 MUSD YTD

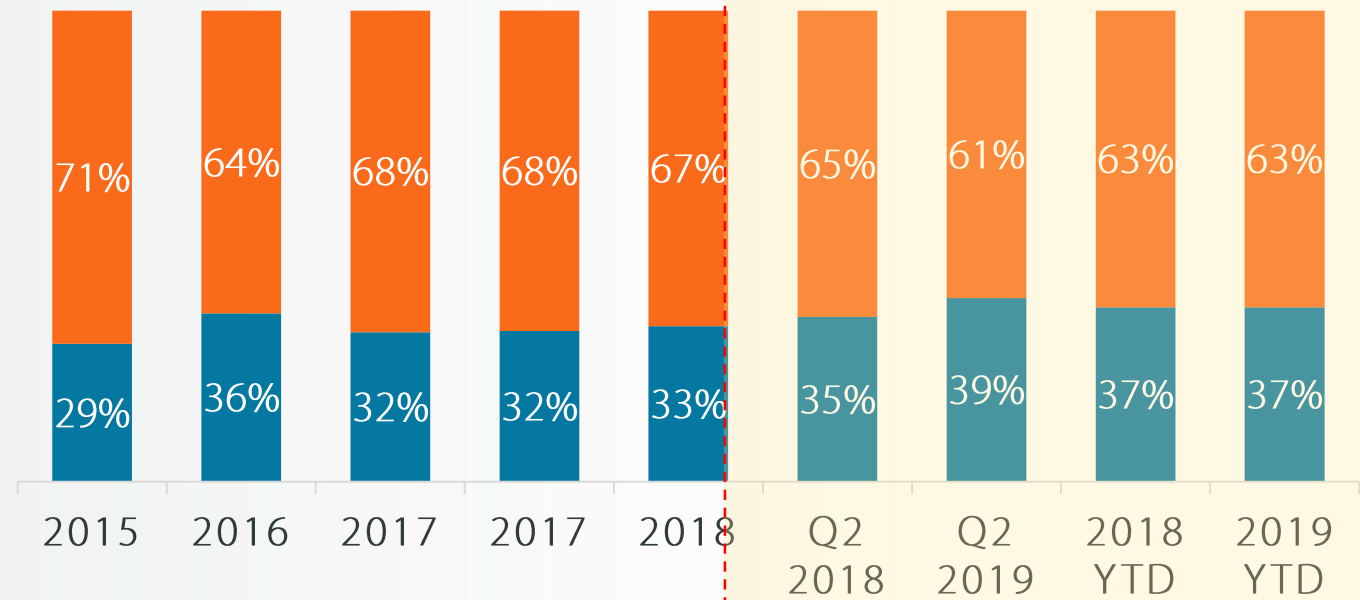




Evolución de Pesca Propia y Comprada



PESCA (M Ton)	2015	2016	2017	2017	2018	Q2 2018	Q2 2019	2018 YTD	2019 YTD
Propia	64	78	66	66	86	36	36	65	70
Terceros	155	140	141	141	146	65	57	108	121
Total	219	218	207	207	232	101	93	173	192



■ Pesca Propia ■ Pesca Terceros



Precio de Harina y Aceite

Producción de Harina al 11/Agosto/2019 (tons)

Regiones	ACUM 2018	ACUM 2019	Cambio % Acum
Chile	270.159	267.507	-1,0%
Perú	962.381	567.449	-41,0%
Dinamarca/Noruega	217.376	191.977	-11,7%
Islandia/Atlántico Norte	186.170	140.711	-24,4%
Total	1.636.086	1.167.644	-28,6%

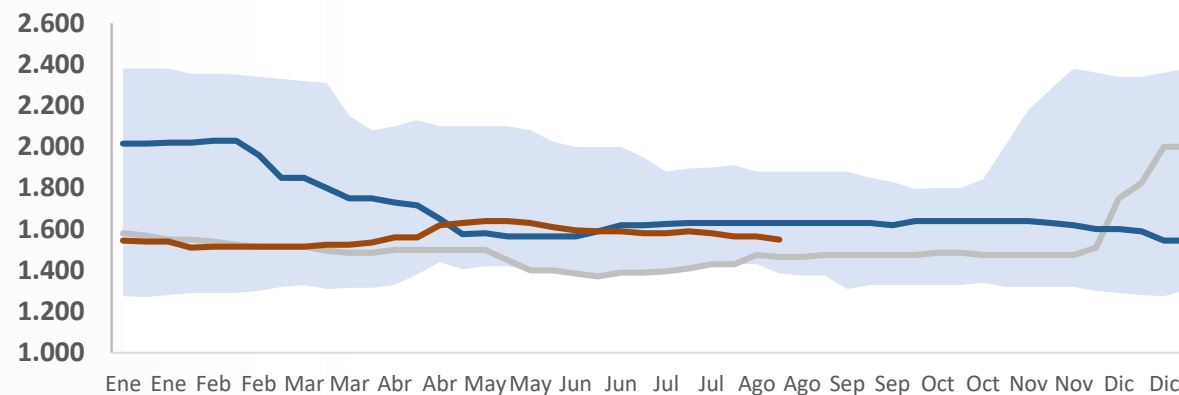
Fuente: IFFO

Producción de Aceite al 11/Agosto/2019 (tons)

Regiones	ACUM 2018	ACUM 2019	Cambio % Acum
Chile	93.883	92.905	-1,0%
Perú	171.354	98.787	-42,3%
Dinamarca/Noruega	52.404	48.496	-7,5%
Islandia/Atlántico Norte	32.284	21.352	-33,9%
Total	349.925	261.540	-25,3%

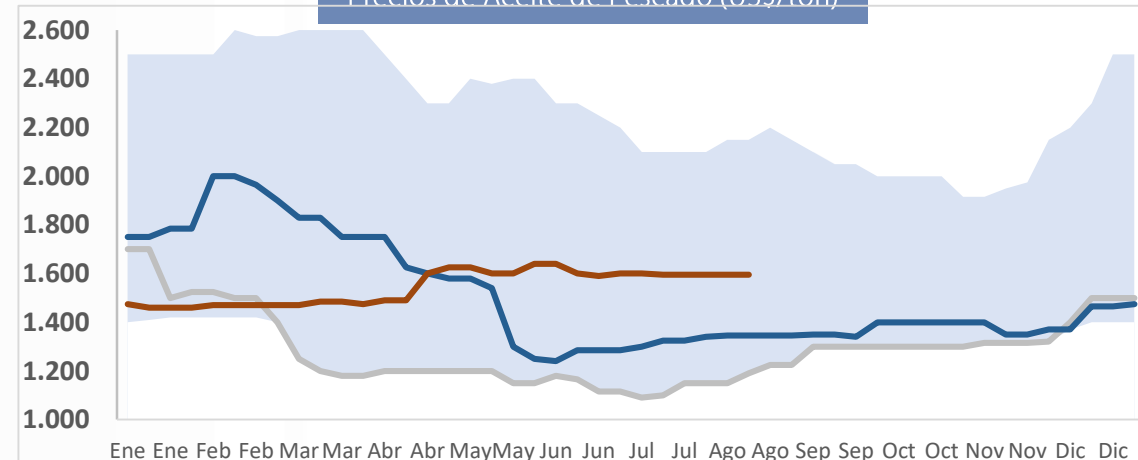
Fuente: IFFO

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



High/low 11/18 2017 2018 2019

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

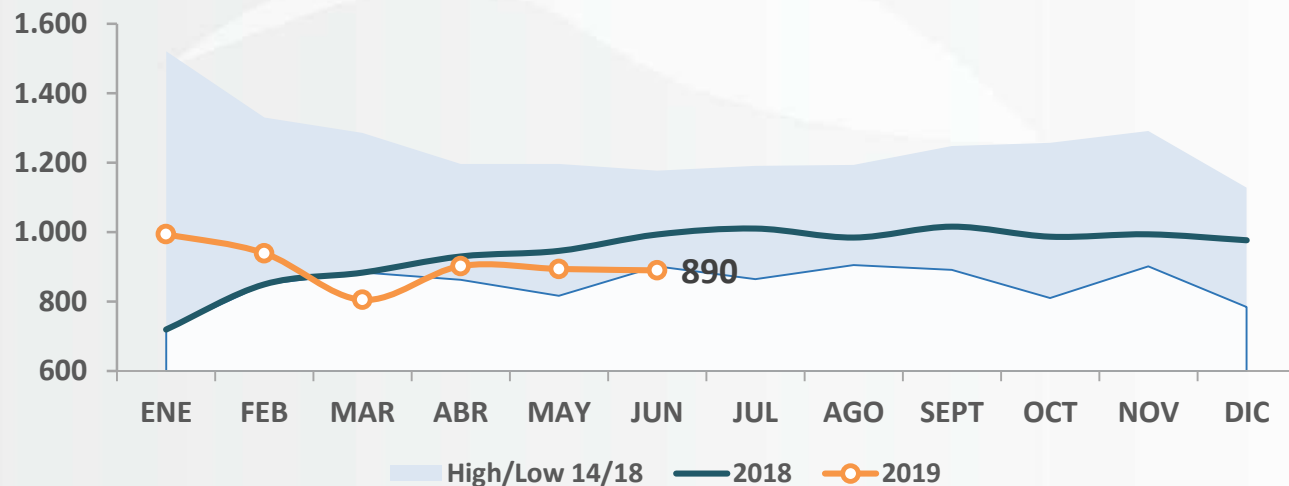


High/low 11/18 2017 2018 2019

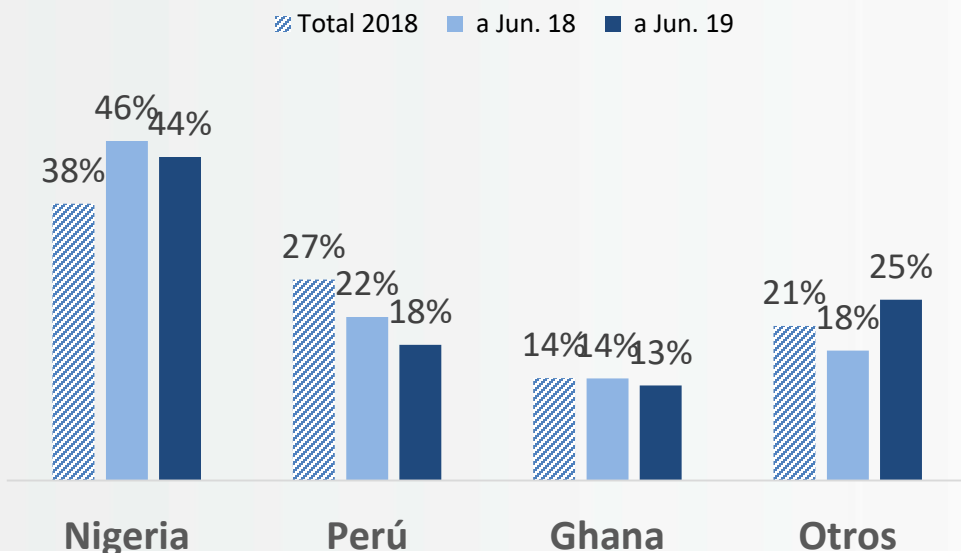


Precio Jurel Congelado

Evolución precios Jurel Congelado Entero



Distribución por Destino - Jurel Congelado



- Mercado se ha visto afectado principalmente a un aumento de la oferta mundial de pescado pelágico congelado
- Precios del Q2 tuvieron una caída en África, la que se compensó con mayor demanda y mejores precios en Cuba y Perú.
- Tendencia de precios del Q3 se espera seguirá ajustando debido a altos stock en África y menor demanda en Perú por aumento de producción local.
- Continúa desarrollo de otros mercados, siendo Cuba los principales destino clasificado en otros el 2019



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



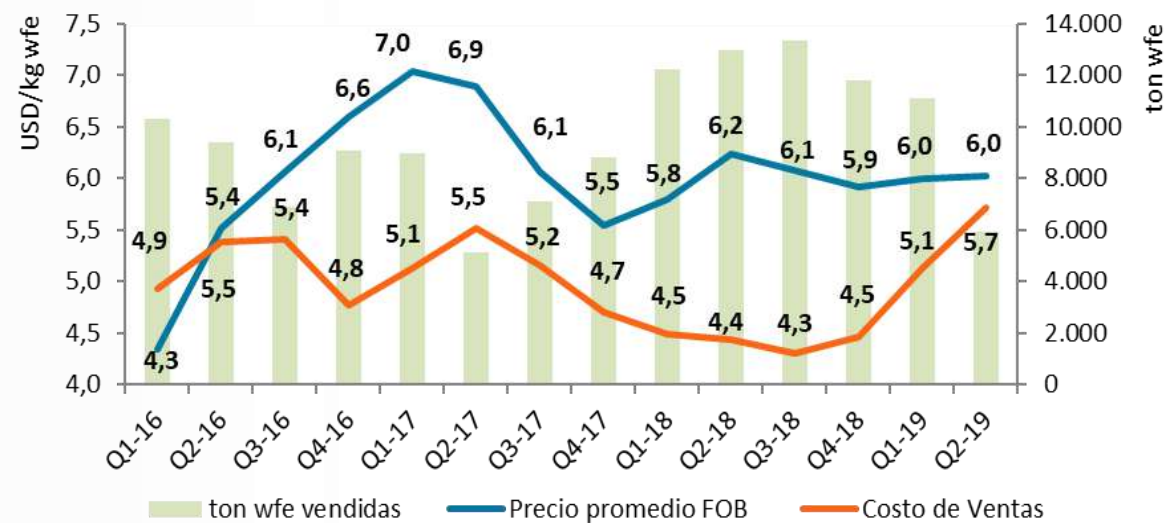


Volumen Vendido y Precio de Venta Salares

Ventas, Volúmenes y Precio en USD/Kg wfe

		Q2 2018	Q2 2019	Δ QoQ	2018 YTD	2019 YTD	Δ YoY
Salmón del Atlántico							
Volumen vendido	ton wfe	12.953	5.943	-54%	25.162	17.044	-32%
Ventas	MUSD	80.744	35.810	-56%	151.499	102.407	-32%
Precio promedio	USD/kg wfe	6,23	6,03	-3%	6,02	6,01	0%
Costo EBIT	USD/kg wfe	4,44	5,71	29%	4,47	5,34	19%
EBIT	MUSD	23.251	1.865	-92%	39.128	11.461	-71%
EBIT/kg wfe	USD/kg wfe	1,80	0,31	-83%	1,56	0,67	-57%

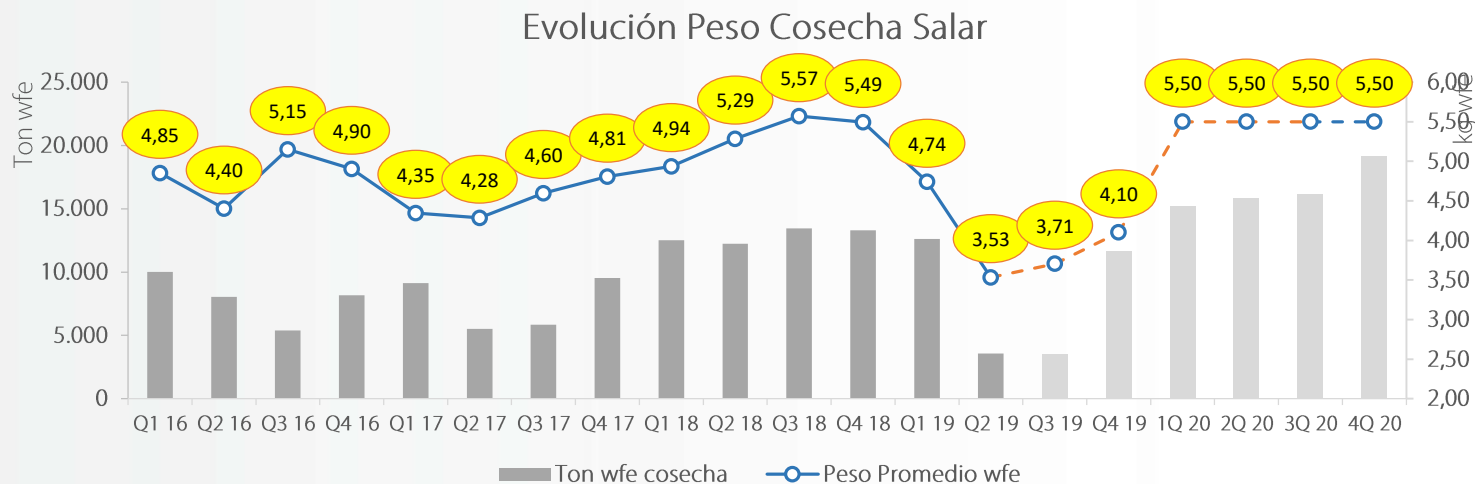
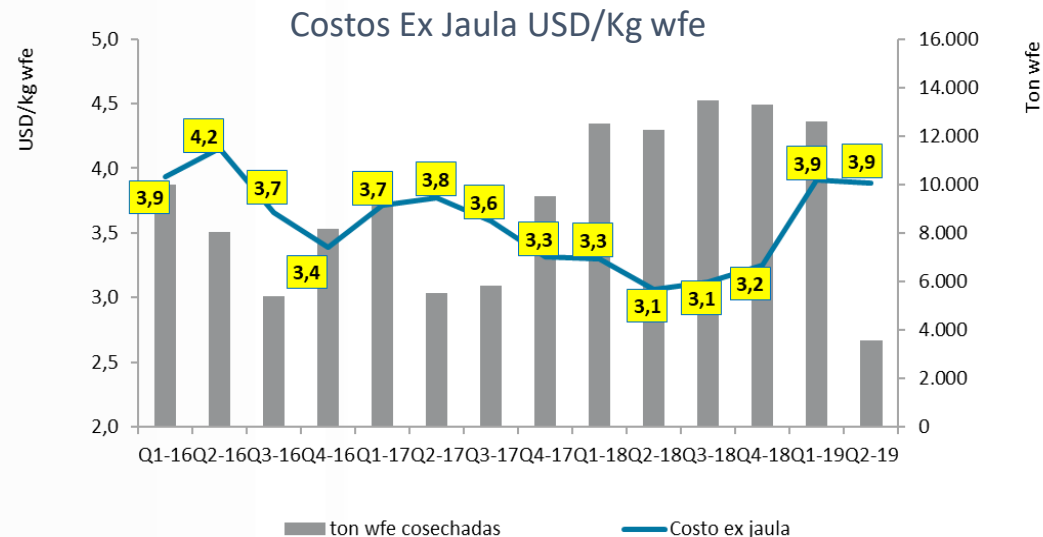
Ventas (Ton wfe) y Precio y Costo (USD/Kg wfe)





Fuerte baja en el peso de cosecha durante 2019, provoca un alza en costos

- ❖ El importante aumento en los costos de cultivo durante el 2019, se explica por una fuerte disminución en el peso de cosecha, provocado por una alta infestación de cáligos en 3 centros de engorda (barrio 22B), lo que obligó a intensificar tratamientos antiparasitarios con los consecuentes efectos de baja apetencia y daño branquial y casi nulo crecimiento.
- ❖ Centros del barrio 22B se terminan de cosechar en diciembre 2019



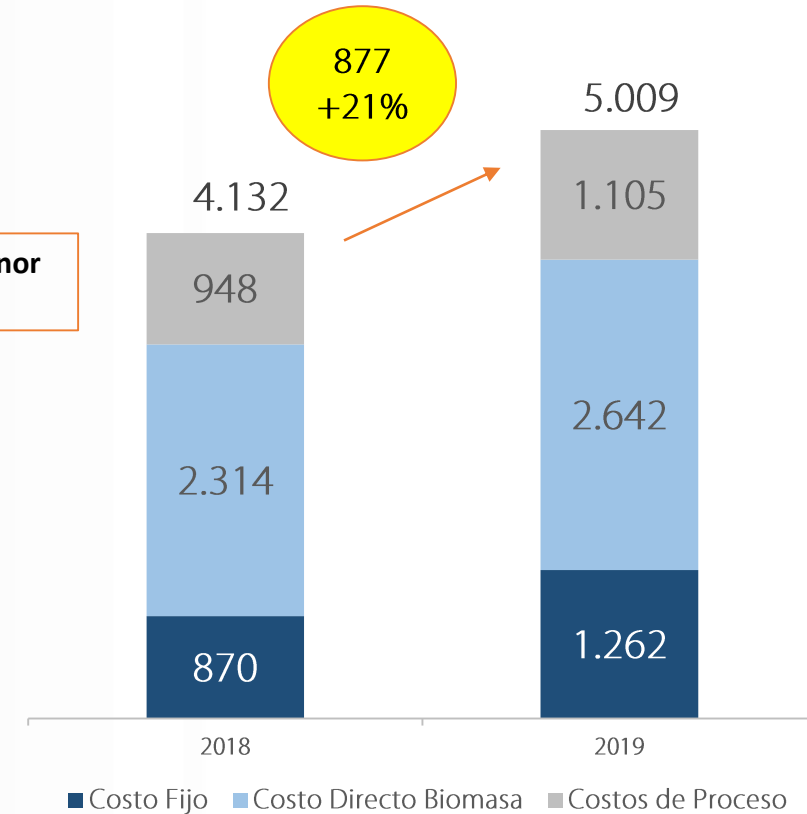
Comparación Costo de Producción (Sin GAV) 2018 - 2019

❖ Mayor costo de 877 USD/Ton wfe entre 2018 v/s 2019 se explica por:

Costo de Proceso	157	18%
Costos Fijos	392	45%
Costos Directos Biomasa	327	37%
Mayor Costo de Producción	877	100%

63% x menor volumen

Costo Producto Terminado USD/Ton wfe

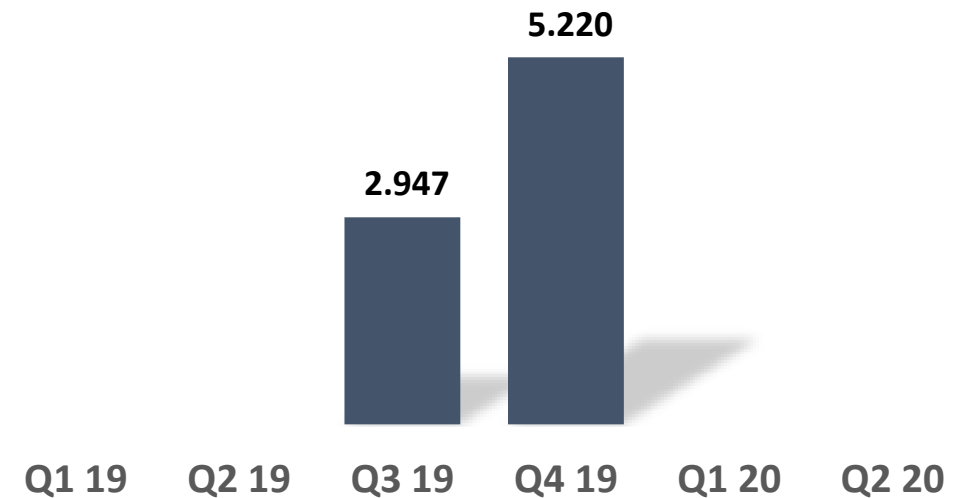




Cosecha de salmón coho comenzó en Agosto

- ❖ Cosecha de salmón coho comenzó en Agosto
- ❖ Esperamos cosechar un total de 8.200 ton wfe
- ❖ Prácticamente el 100% del volumen está comprometido en venta.

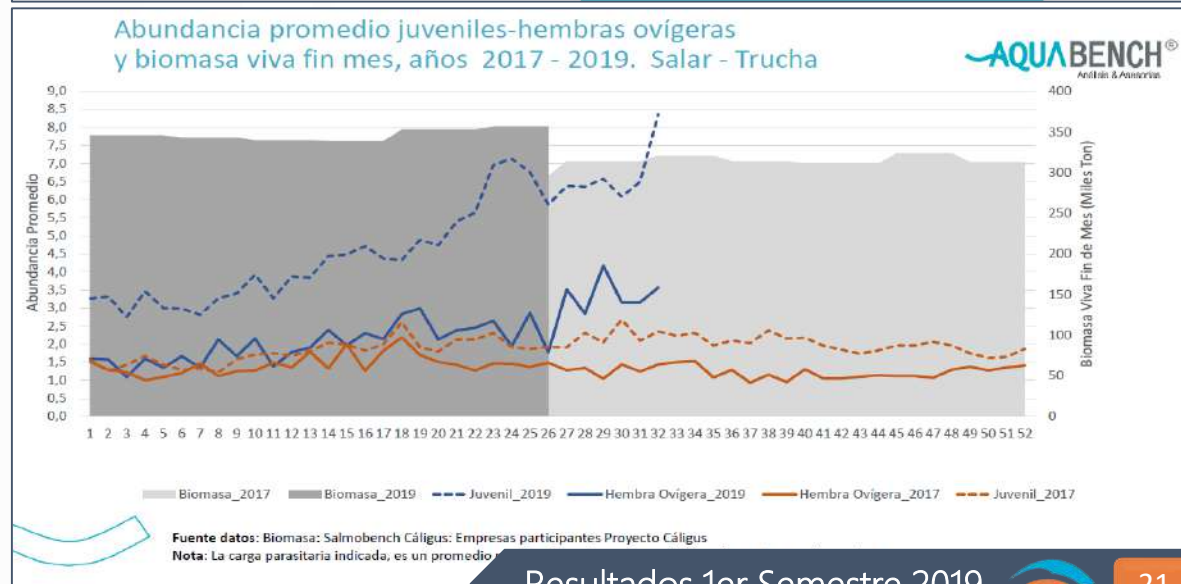
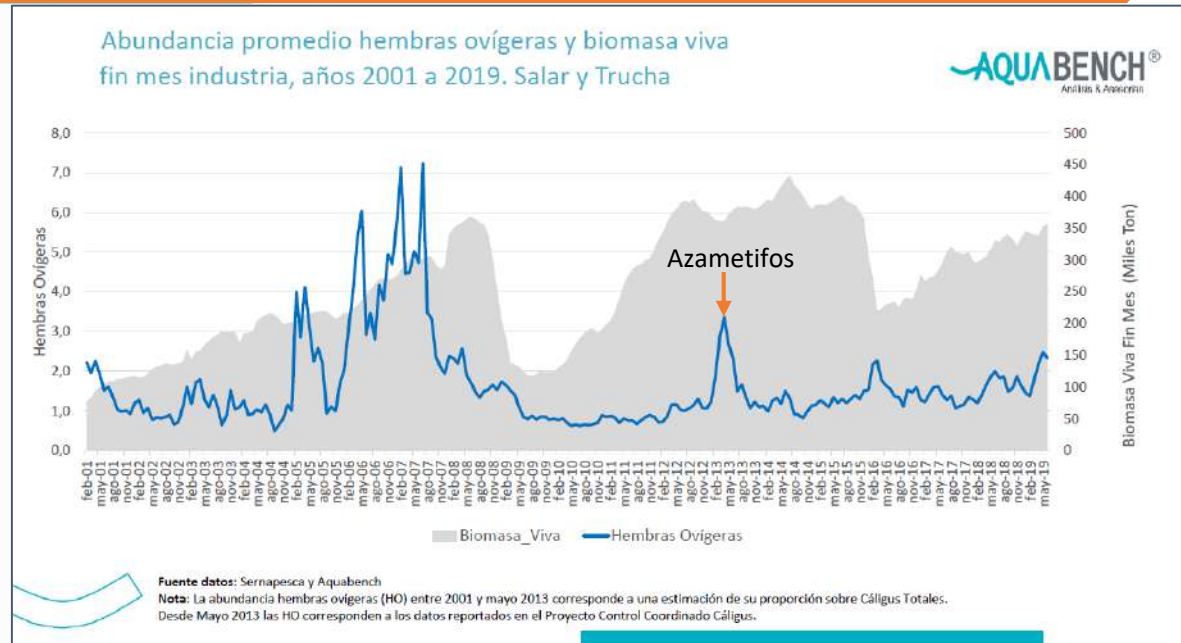
Cosecha de Salmón Coho





Pérdida de efectividad de tratamientos produce alza en las cargas de cáligos

- ❖ 2019 mayor abundancia de cáligos, por pérdida de eficacia del principal tratamiento que se venía usando desde el año 2013 (Azametifos) con lo cual se ha hecho más difícil su control.
- ❖ El cáligos provoca en los peces stress y aumento en la susceptibilidad al contagio de otras enfermedades. Solo afecta al Salmon Salar y Trucha, no al Coho.
- ❖ El no control de la carga de cáligos en los plazos que establece Programa de Vigilancia de Caligidosis (Sernapeca), significa que las empresas deben presentar un plan de cosecha voluntaria o de lo contrario, la autoridad puede mandar la cosecha del centro, parcial o total, lo que en dicho caso se considera pérdida para efectos del score de la próxima siembra.
- ❖ Hoy el tratamiento que está dando mayor efectividad es el baño con Peróxido, el cual tiene un alto costo de aplicación y recién la industria está implementado infraestructura para su aplicación. Blumar cuenta con 1 de los pocos barcos implementados para el tratamiento con peróxido.
- ❖ Por otra parte, en agosto se aprobó por la autoridad el uso de un nuevo producto (Alfaflux), lo que en combinación con otro producto existente (Lufenuron), se espera tener una protección de aproximadamente 10 meses sin cáligos.
- ❖ Se estima que el costo de control de cáligos para un ciclo completo de 16 meses estará en torno a los 0,4 - 0,5 USD/Kg wfe
- ❖ Las zonas que no están afectas a cáligos son las que tienen afluencia de agua dulce (estuarinas) y gran parte de la XII Región.





Centros de engorda de Magallanes con resultados sobre lo esperado

- ❖ Resultados a la fecha superan el modelo proyectado en cuanto a condición sanitaria, crecimiento, baja mortalidad y sin presencia de cáligns.

Al 19 de Agosto 2019

Centro	Peso (gramos)			Biomasa (tons)		
	Real	Proy	%	Real	Proy	%
Mina Elena	4.234	2.541	167%	5.285	3.090	171%
Marta	2.599	1.281	203%	2.451	1.172	209%
Punta Vergara	2.680	1.706	157%	3.559	2.212	161%
Cordoba 2	En siembra con 595.000 de 1.500.000 termina siembra en Sep 2019					
Cordoba 1	Se siembra en Sep - Oct 2019 con 1.300.000 smolts					





Construcción de planta de proceso de Punta Arenas, continúa su avance

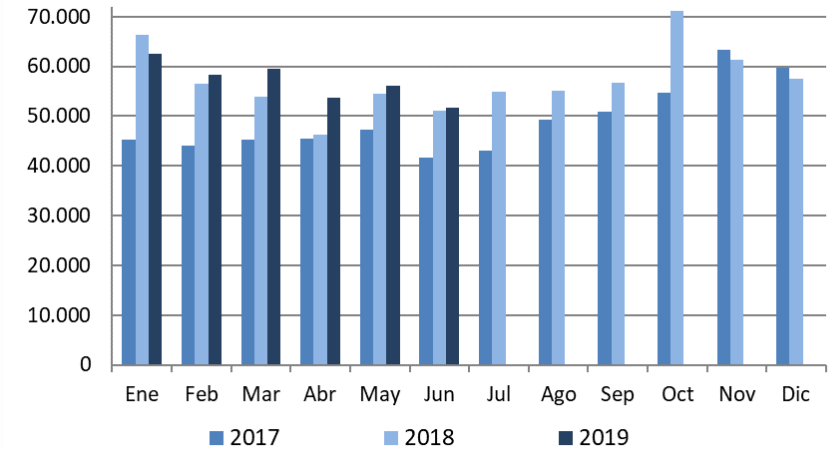
- ❖ Planta se construye para dar servicio de procesamiento a la producción en Magallanes de Blumar y Multiexport.
- ❖ Utilizará última tecnología de procesamiento y automatización.
- ❖ Capacidad para procesar 50.000 ton / año
- ❖ Inversión Total : USD 54 millones
- ❖ Mano de obra a emplear: 300 personas
- ❖ Término de construcción estimada para Enero 2020 y obtención de todos los permisos para operar Marzo – Abril 2020



Leve aumento en cosecha de Salmón Atlántico de Chile, mantiene precios relativamente estable

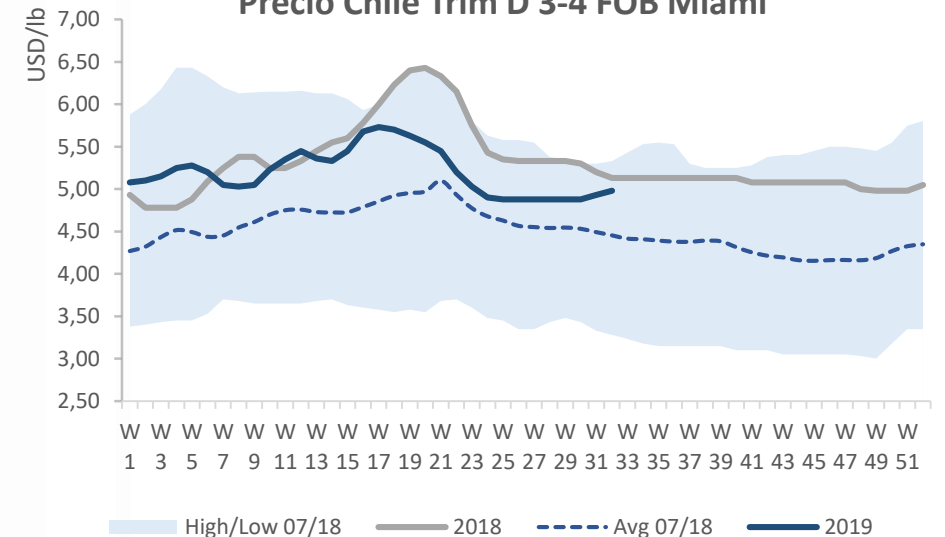
- ❖ Cosecha S. Atlántico de Chile acumulada a junio 4% sobre 2018
- ❖ Precio filete fresco en USA sin variación durante julio, a pesar de fuertes capturas de salmón en Alaska
- ❖ Precio de salmón entero fresco bajó en julio en Brasil -4%, pero estable en China

Cosecha Salmón Atlántico (Ton)



Fuente: Aquabench (total industria)

Precio Chile Trim D 3-4 FOB Miami



Mercado de salmón noruego muestra mayor volatilidad en precio

- ❖ Fuerte caída de precio las últimas semanas por aumento de cosecha y menor demanda en Europa atribuido a las altas temperaturas
- ❖ Exportación acumulado a Junio un 4,5% sobre 2018
- ❖ Asia es el mercado de mayor crecimiento con +15% para el 1 Sem 19 v/s 2018
- ❖ Biomasa al 30/junio/19: +6% YoY, subiendo desde +4% de fines de mayo.

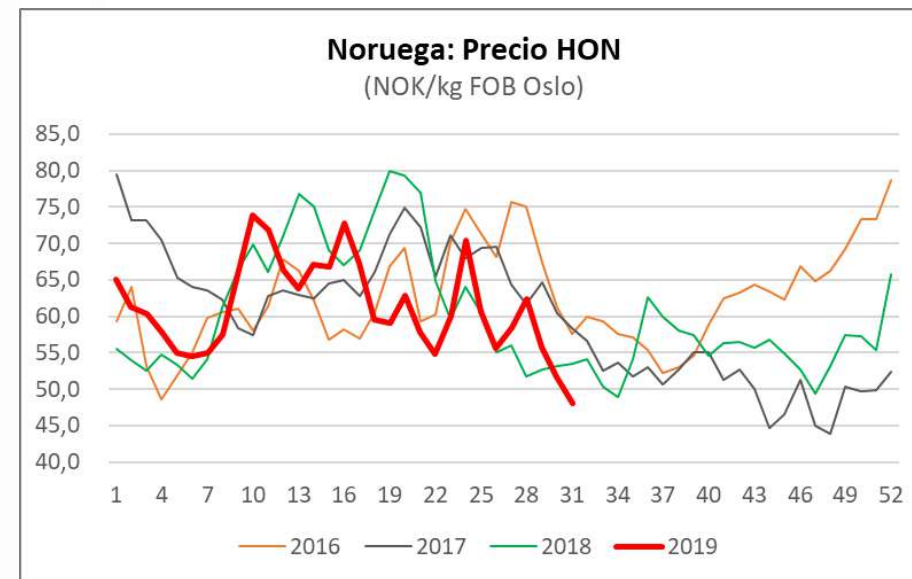


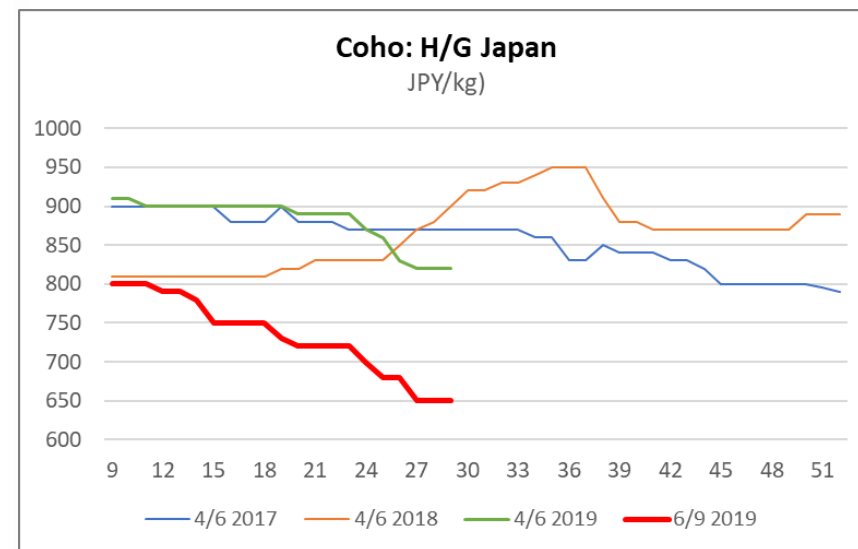
Figure 24: MONTHLY SALMON BIOMASS. 2016-2018



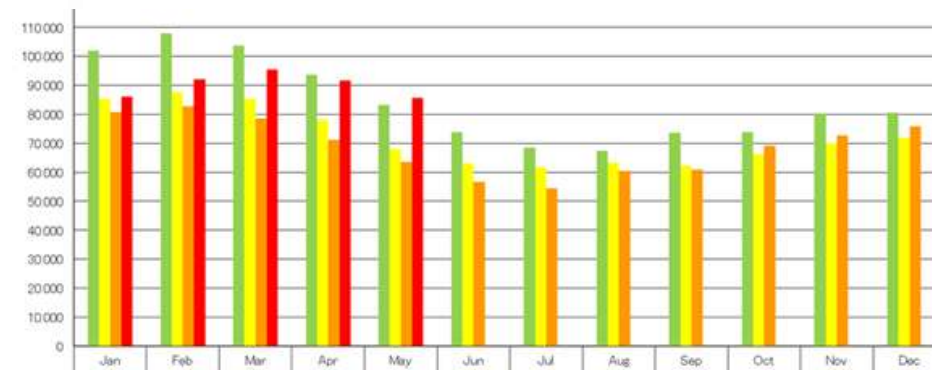


Mercado de Salmón Coho con tendencia a la baja por aumento de inventario en Japón

- ❖ Precio de venta en Japón sigue bajando. Se mantiene fuerte descuento para calibre grande JPY170/kg menor precio para 6-9 lb
- ❖ Siembra total + 16% superior a 2018
- ❖ Inventario de salmón congelado en Japón +34% superior al 2018
- ❖ Blumar vendió prácticamente 100% del Coho para temporada 2019

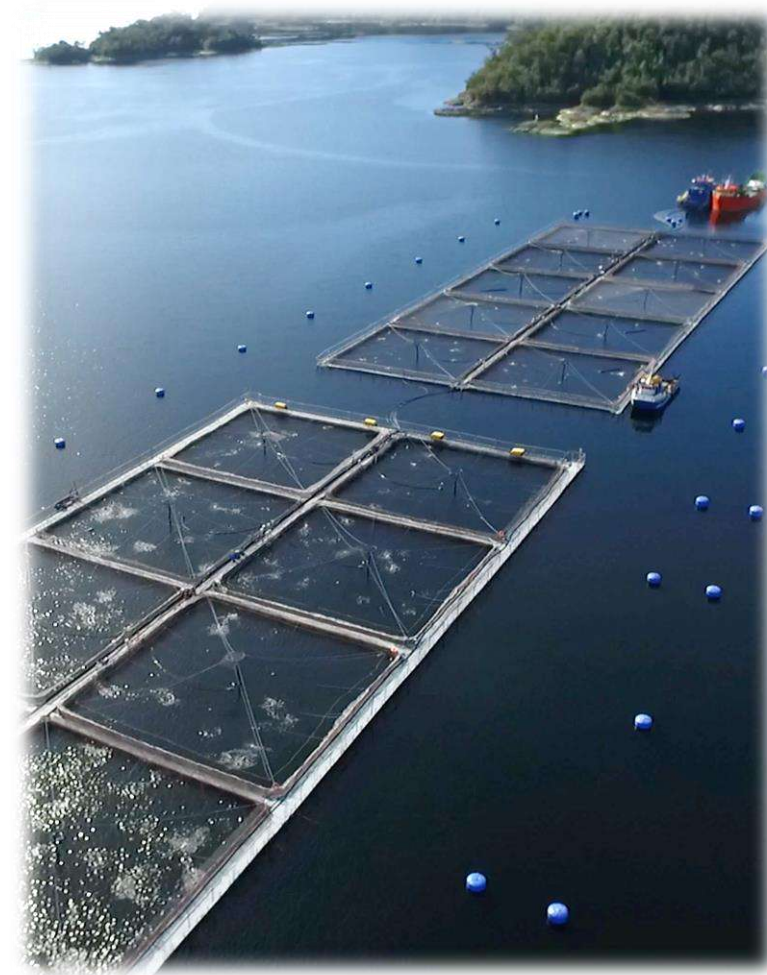
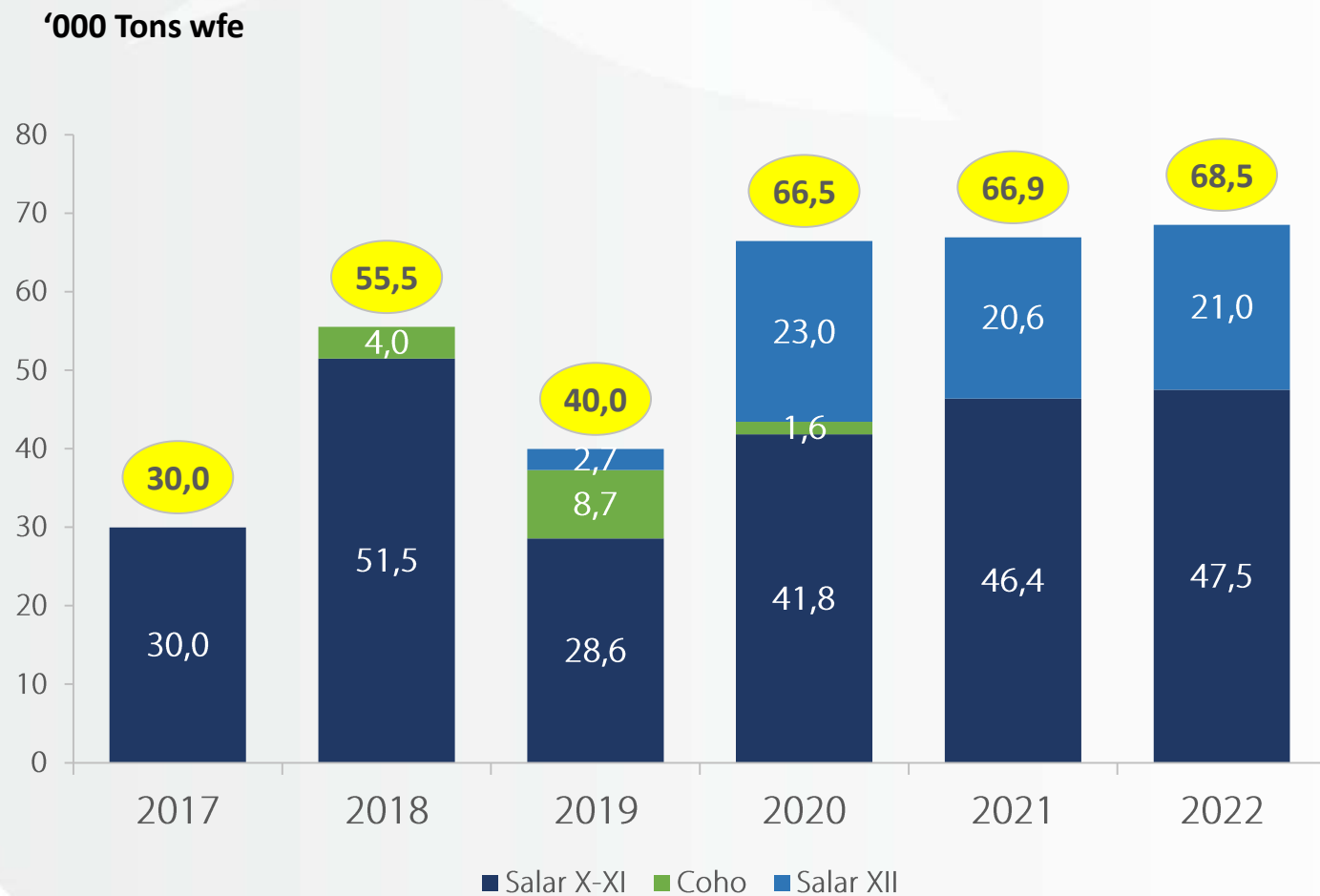


Stock salmón congelado en Japón (Ton)



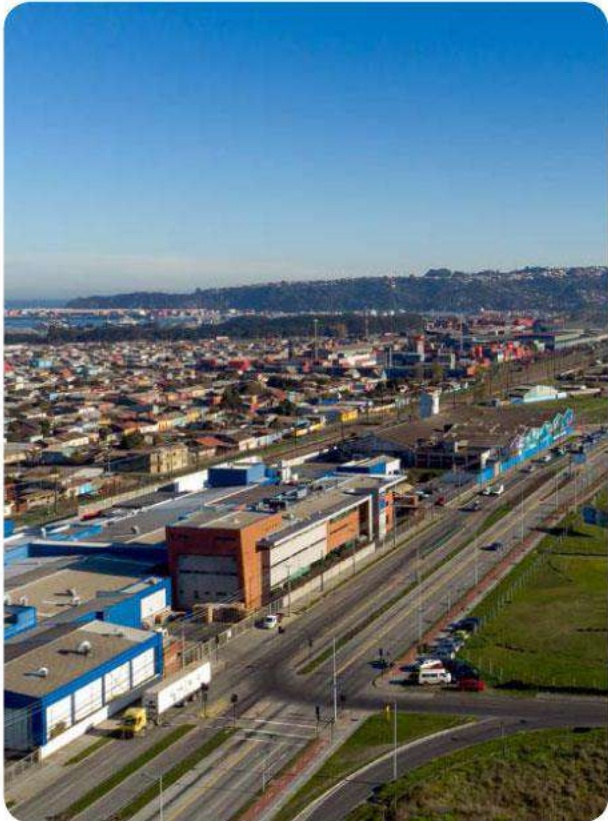


Proyección Cosechas Consolidadas, Salmones Blumar y Salmones BluRiver





Agenda



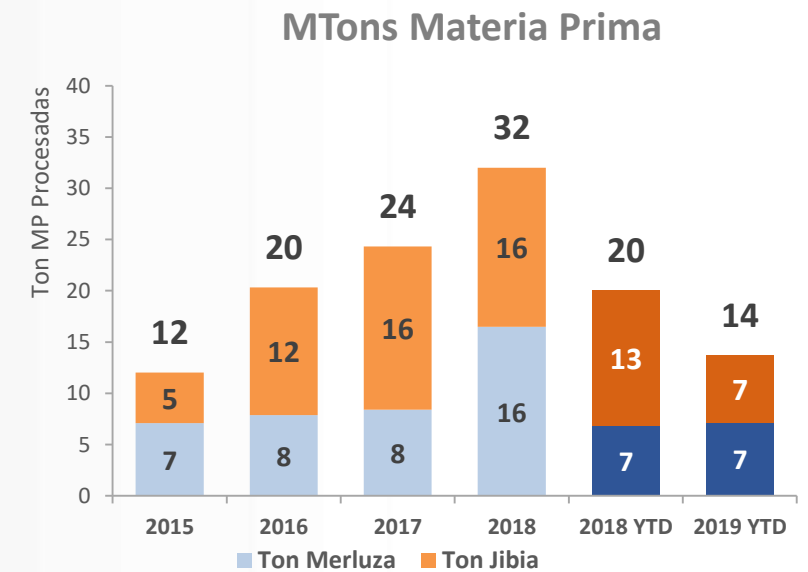
1. Destacados del Periodo y Principales Cifras
2. Desempeño Operacional y Perspectivas | Pesca
3. Desempeño Operacional y Perspectivas | Salmones
4. Desempeño Operacional y Financiero Filiales
5. Principales Cifras Financieras

55% propiedad Blumar



MUSD	2017	2018	2018 YTD	2019 YTD	Δ YOY
Ventas	38.171	57.526	32.304	20.518	-36%
EBITDA	5.578	11.407	10.586	3.339	-68%
Mrg. EBITDA	15%	20%	33%	16%	-52%

- Ley de la Jibia imposibilita la pesca con barcos industriales →
 - ✓ Potenciar negocio de productos apanados (Junaeb)
 - ✓ Expansión distribución de merluza fresca en ferias nacionales



45% propiedad Blumar



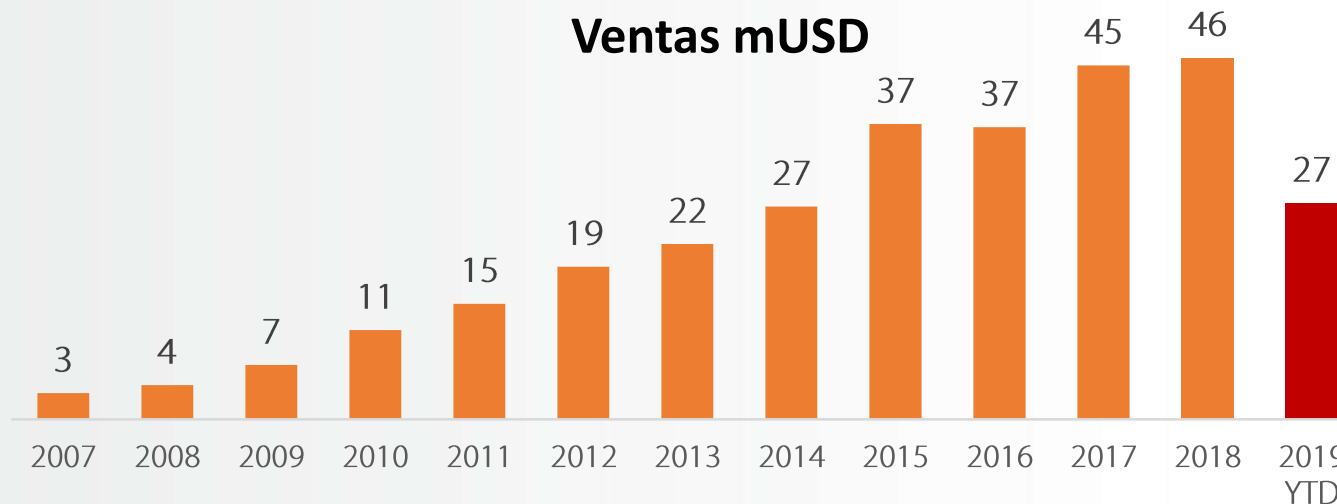
MM de \$	2017	2018	2018 YTD	2019 YTD	Δ YoY
Ventas	7.255	6.840	3.987	4.233	+6
EBITDA	3.860	2.923	2.119	2.228	+5%
<i>Mrg. EBITDA</i>	53%	43%	53%	53%	



40% propiedad de Blumar

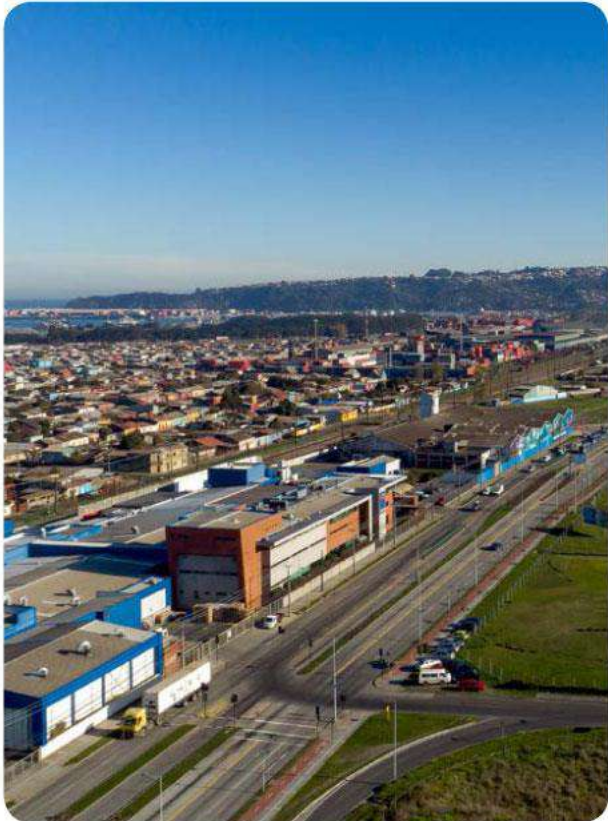


MUSD	2017	2018	2018 YTD	2019 YTD	Δ YoY
Ventas	44.818	45.814	24.098	27.377	14%
EBITDA	6.074	2.294	2.657	2.948	11%
<i>Mrg EBITDA</i>	14%	5%	11%	11%	-





Agenda



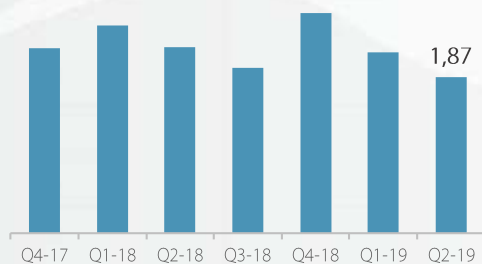
1. Destacados del Periodo y Principales Cifras
2. Desempeño Operacional y Perspectivas | Pesca
3. Desempeño Operacional y Perspectivas | Salmones
4. Desempeño Operacional y Financiero Filiales
5. Principales Cifras Financieras



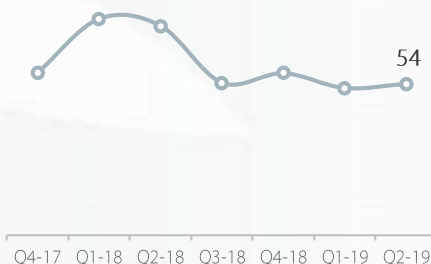
Balance Consolidado 2019 (MUSD)



Liquidez Corriente (veces)



Cuentas por Cobrar (días)



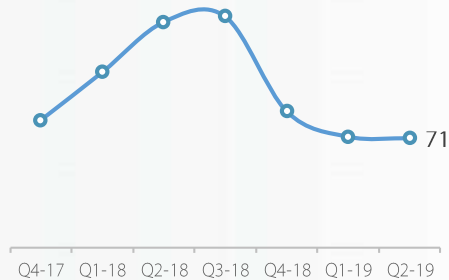
Balance Consolidado Blumar S.A.

	MUSD	Q4 17	Q1 18	Q2 18	Q3 18	Q4 18	Q1 19	Q2 19
Caja	18.176	~10	~15	~20	~25	~15	~10	~10
Clientes	55.309	~10	~20	~25	~15	~20	~10	~20
Inventarios	85.106	~10	~20	~15	~20	~25	~30	~30
Activo Biológico	123.814	~10	~15	~25	~20	~15	~10	~10
Total Activos	817.789	~10	~20	~25	~20	~25	~30	~30
Capital de Trabajo	137.327	~10	~20	~15	~20	~15	~10	~10
Deuda Financiera	253.161	~10	~15	~15	~15	~20	~25	~25
Total Pasivos	399.077	~10	~20	~20	~20	~25	~30	~30
Patrimonio	418.712	~10	~20	~25	~25	~20	~20	~20

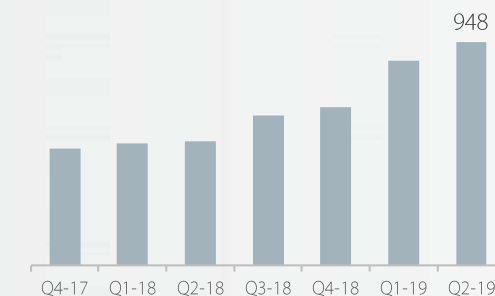
Rotación de Inventarios



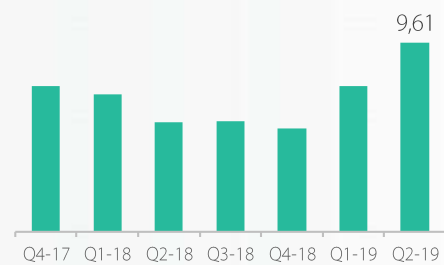
Cuentas por Pagar (días)



Enterprise Value (MMUSD)

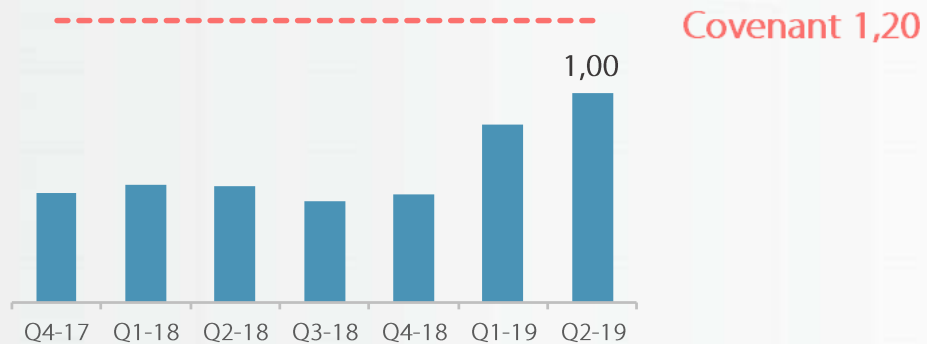


EV/EBITDA LTM (veces)

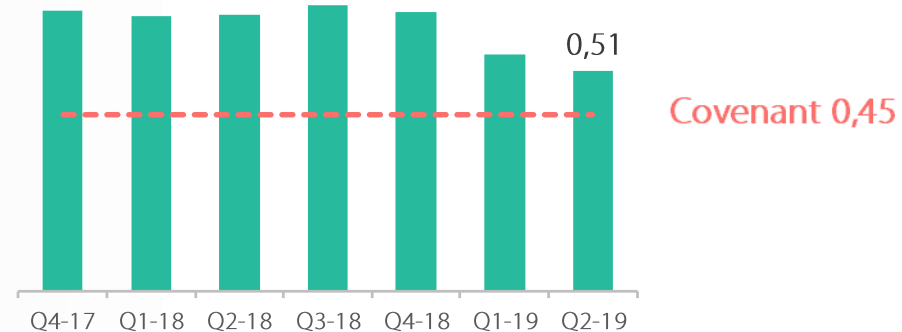




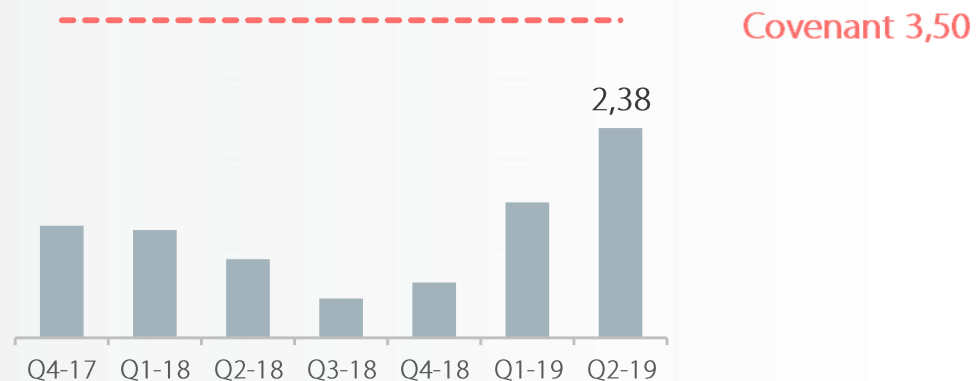
Pasivos/Patrimonio



Patrimonio/Activo Total

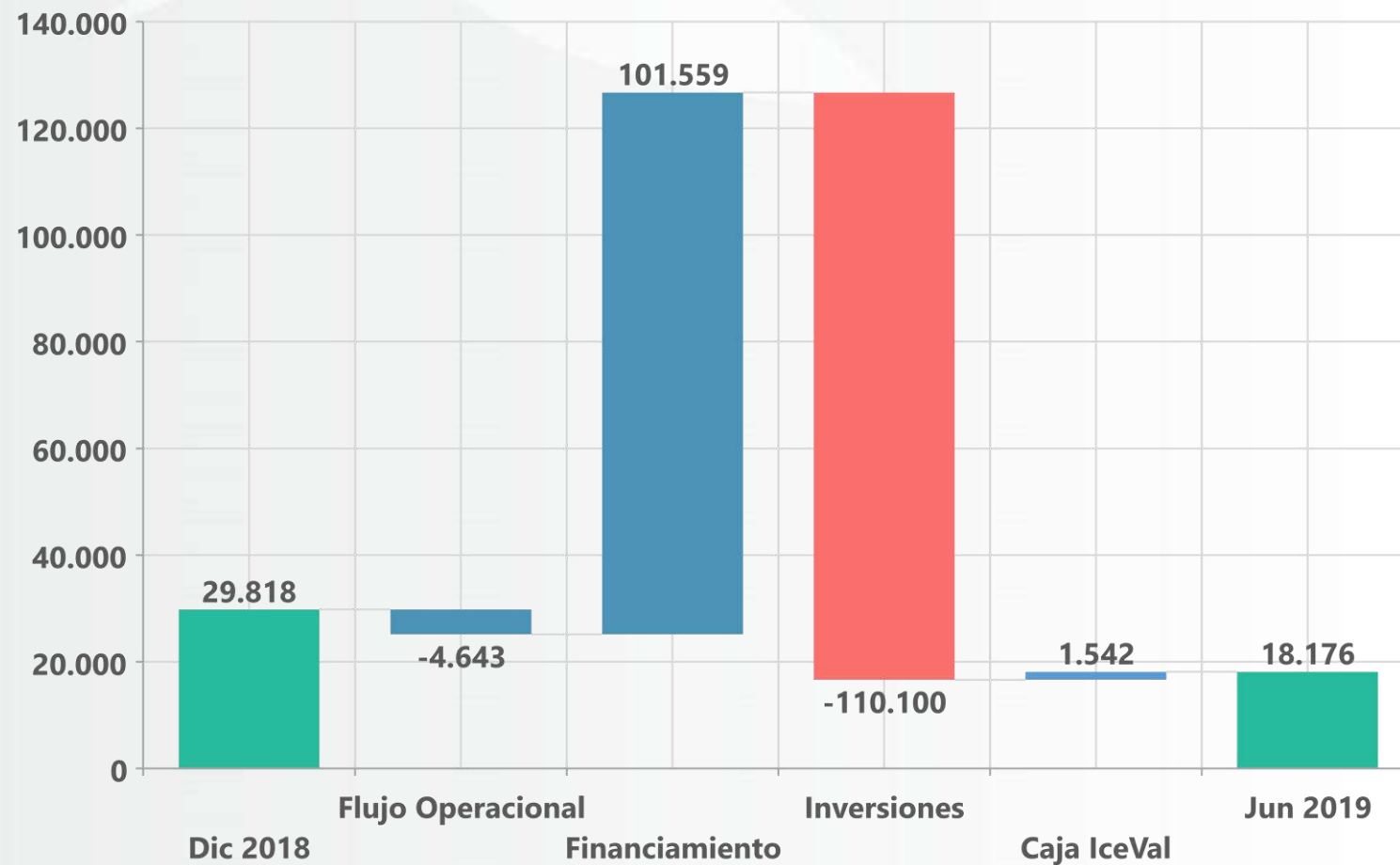


Deuda Financiera Neta/EBITDA LTM





Flujo Caja (MUSD)



Flujo Operacional MUSD -4.643:

- +MUSD 1.607 Acuícola.
- MUSD 6.250 Pesca.

Flujo Inversión MUSD -110.100:

- MUSD 54.400 IceVal
- MUSD 37.953 XII Región

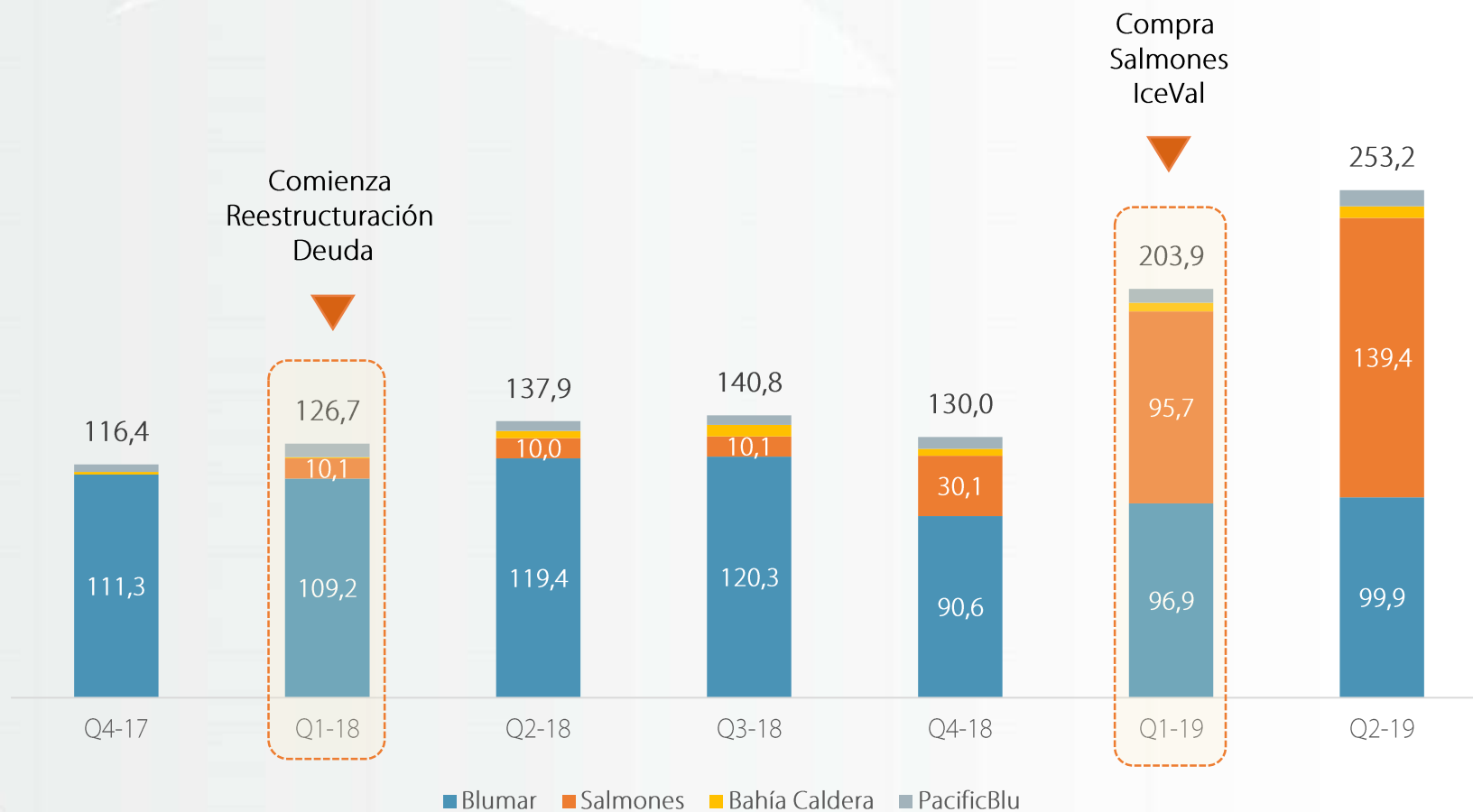
Flujo Financiamiento MUSD +101.559:

- +MUSD 65.000 Deuda compra IceVal.





Evolución Deuda Financiera Consolidada (MMUSD)



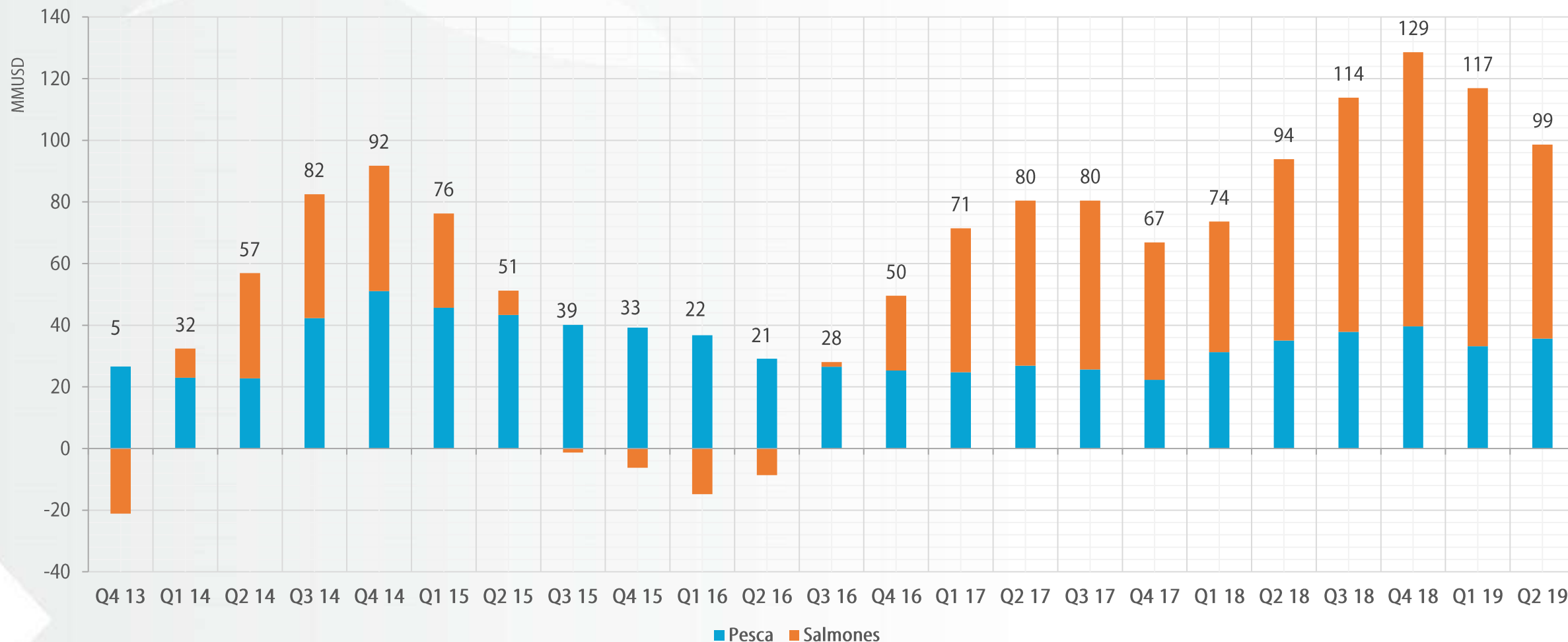
Deuda Salmones:

- 65 MMUSD Compra IceVal
- 25 MMUSD Inversiones XII Región
- 30 MMUSD Traspaso Deuda Blumar
- 18 MMUSD Planta XII Región



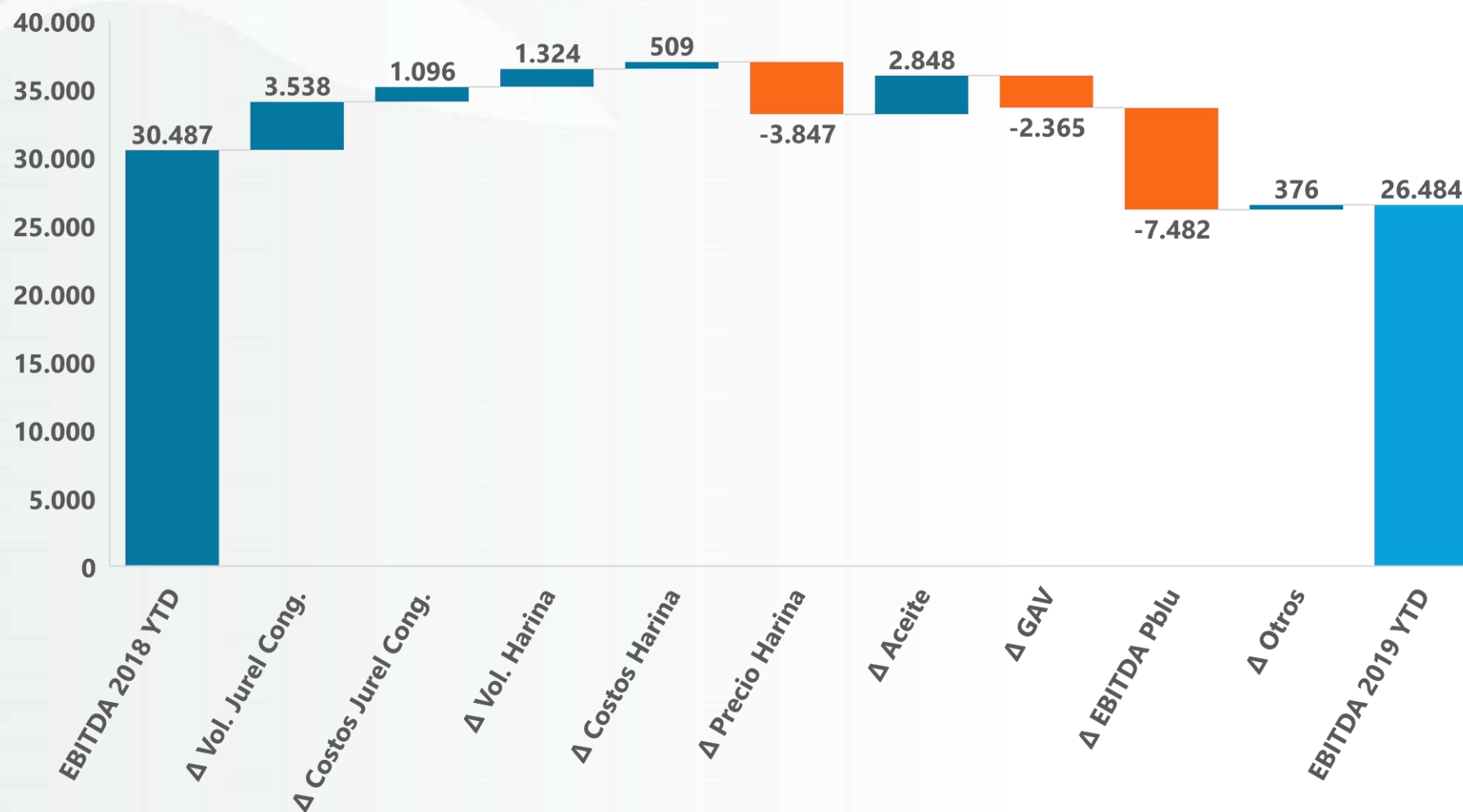


Evolución y Composición EBITDA LTM (MMUSD)



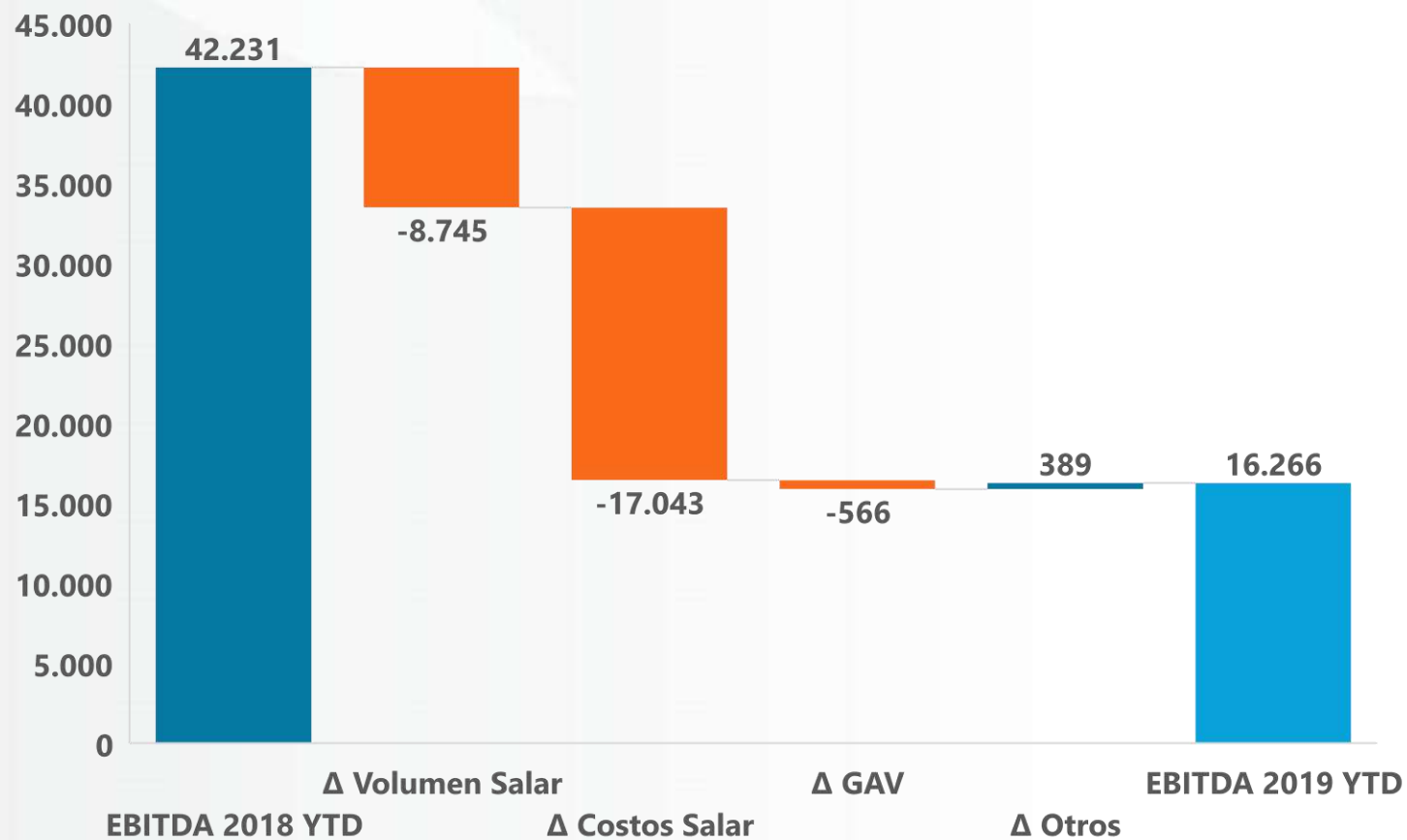


Evolución EBITDA Pesca 2018 YTD – 2019 YTD MUSD





Evolución EBITDA Salmones 2018 YTD – 2019 YTD MUSD






BLUMAR
SEAFOODS

PRESENTACIÓN
DE RESULTADOS

Q2 2019