

Presentación Resultados | Q4 2018



Multiexport Foods
Alimentando el futuro



| Agenda

A Destacados

B Resultados Financieros

C Mercados

D Situación Productiva

E Perspectivas



| Agenda

A Destacados

B Resultados Financieros

C Mercados

D Situación Productiva

E Perspectivas



Destacados

- Buen desempeño productivo y condiciones sanitarias. Salmon Atlántico, con significativas mejoras de costos en centros de la Decima Región, e histórico desempeño productivo en Salmon Coho.
- Reducción de uso de AB en un 25% (38% reducción en los últimos 3 años).
 - Salmón Coho 100% libre de antibióticos por 3er año consecutivo.
- Exitoso inicio de operación en centros de la Región de Magallanes, y firma MOU para construcción y operación de planta de procesos en la región (BLUMAR y MULTIEXPORT).
- Cumplimiento Ebitda para pago Earn Out por parte de Mitsui.
- Precios estables y mercados con fuerte demanda alineados con crecimiento en las cosechas 2018.



Destacados

- Cosecha totales 2018: **81,8 mil ton** (+8,2% vs 2017), **71,7 mil ton** de Salmón Atlántico y **10,2 mil ton** de Salmón Coho.
- Ventas por **USD 537 millones** en 2018.
- EBIT 2018 → **USD 98 millones**
 - EBIT/Kg WFE 2018 Salmón Atlántico: **1,15** vs **1,74** (2017)
 - EBIT/Kg WFE 2018 Salmón Coho temporada 2018/2019 **1,34** (+36% vs temporada anterior).
- EBITDA 2018 → **USD 117 millones**
- Utilidad 2018 → **USD 78 millones**





| Agenda

A Destacados

B Resultados Financieros

C Mercados

D Situación Productiva

E Perspectivas

Resultados Consolidados

Principales Indicadores	4T18	4T17	Var.	Var. %	2018 Ene - Dic	2017 Ene - Dic	Var. %
Cosechas (ton WFE*)	28.385	26.035	2.351	9%	81.839	75.657	8%
Salmón del Atlántico	18.997	17.049	1.949	11%	71.656	65.272	10%
Salmón Coho	9.388	8.986	402	4%	10.182	10.385	-2%
Ventas (ton WFE)	29.283	24.999	4.284	17%	82.850	75.255	10%
Salmón del Atlántico	19.272	17.113	2.159	13%	71.058	64.741	10%
Salmón Coho	10.011	7.887	2.125	27%	11.792	10.514	12%
EBIT Unitario (USD/kg WFE)	1,23	1,21	0,02	2%	1,17	1,63	-28%
Salmón del Atlántico	1,18	1,31	-0,13	-10%	1,15	1,74	-33%
Salmón Coho	1,34	0,98	0,35	36%	1,28	0,99	29%
Estado de Resultados (M USD)	4T18	4T17	Var.	Var. %	2018 Ene - Dic	2017 Ene - Dic	Var. %
Ingreso por Ventas	178.799	144.994	33.805	23%	537.247	508.761	6%
Costo de Ventas	-136.833	-108.376	-28.457	26%	-418.565	-367.107	14%
GAV	-5.604	-6.312	708	-11%	-20.730	-18.845	10%
EBIT Operacional **	36.362	30.305	6.057	20%	97.952	122.810	-20%
Variación Fair Value Biomasa	-1.223	-7.623	6.400	-84%	7.318	4.709	55%
Utilidad Neta	25.927	14.123	11.804	84%	78.074	88.227	-12%
EBITDA Operacional **	41.276	34.769	6.507	19%	116.538	140.427	-17%

* WFE (Whole Fish Equivalent): Unidad de medida correspondiente al peso vivo después de ayuno y desangre

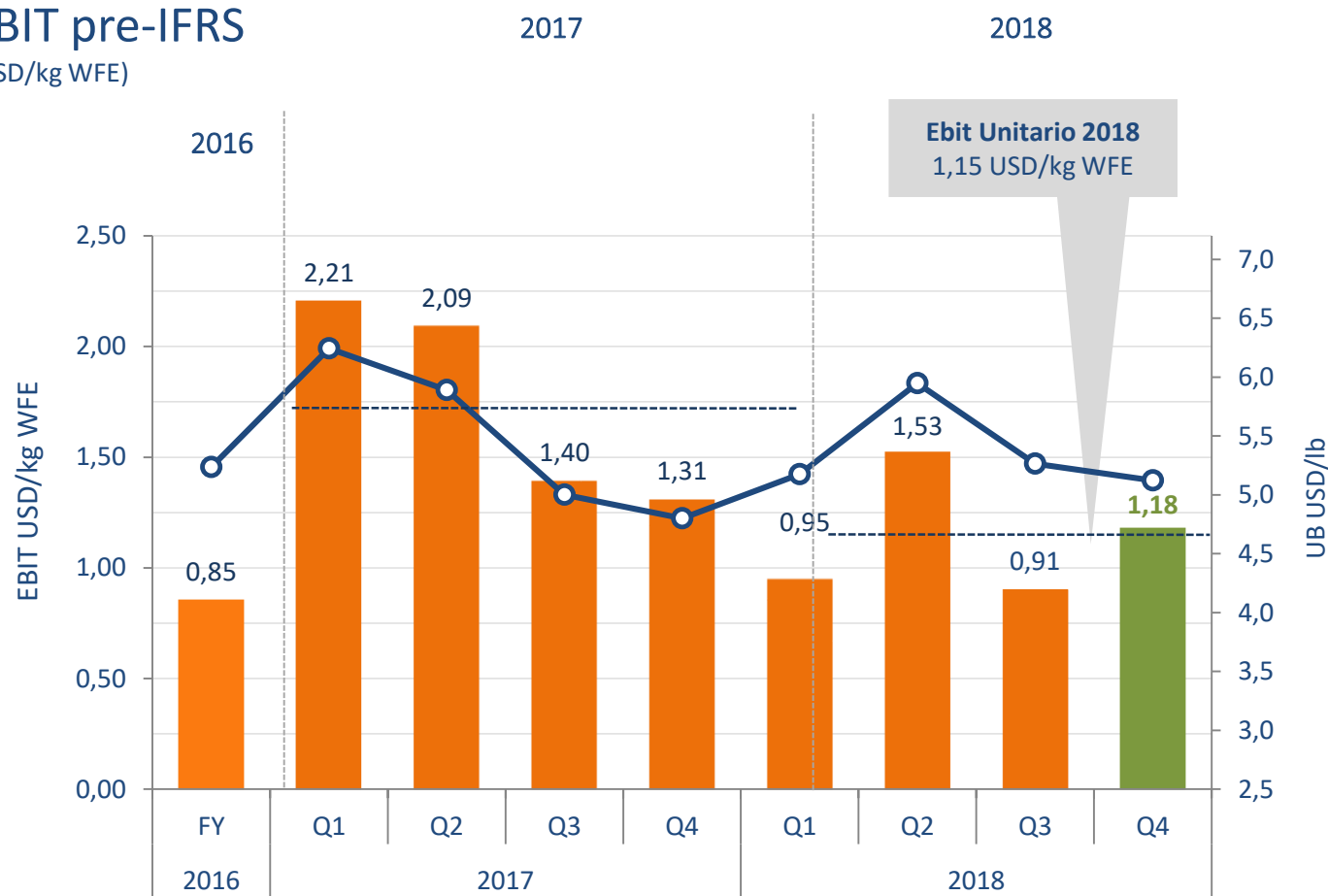
** Antes de ajustes IFRS

Fuente: Multiexport Foods

Margen operacional Salmón del Atlántico

EBIT pre-IFRS

(USD/kg WFE)



Ebit Unitario 2018
1,15 USD/kg WFE

Ebit Unitario Q4-18:

1,18 USD/kg WFE

(+30% con respecto de Q3)

Explicado principalmente por la disminución en costos.

Q4-2018 cierra con dos centros bajo 2,90 USD/Kg WFE de costo ExFarm.

■ EBIT Salmón del Atlántico (USD/kg WFE) ● Precio de referencia UB TD 3-4 lb High

— EBIT promedio anual (USD/kg WFE)

Balance Consolidado

Balance Consolidado (M USD)	Dic-18	Dic-17
Caja	60.679	97.478
Inventarios + Activos Biológicos	311.064	258.454
CxC y Otros Activos Circulantes	112.928	61.490
Activos Fijos	122.348	105.927
Otros Activos	31.705	48.171
Total Activos	638.724	571.520
Deuda Financiera	89.176	101.072
Cuentas por Pagar	88.922	84.259
Cuentas Por Pagar Relacionadas	21.862	18.791
Otros Pasivos	61.025	41.803
Total Patrimonio	377.739	325.595
Total Pasivos y Patrimonio	638.724	571.520

Principales Indicadores	Dic-18	Dic-17
Deuda Financiera Neta (M USD)	28.497	3.594
Leverage Neto (veces)	0,53	0,46
Índice de Liquidez (veces)	3,10	3,13

► Caja: -USD 36,8 MM

- Flujo Operacional: +USD 62,2 MM
- Amort. Deuda: -USD 12,0 MM
- Dividendos: -USD 47,0 MM
- Capex: -USD 40,0 MM

► Inv. + Act. Biológicos: +USD 52,6 MM

- Mayor Activo Biológico: +USD 44,8 MM
- Mayor Inventario: +USD 0,5 MM
- Mayor Saldo FV (Biomasa + Inventario): +USD 7,3 MM

► Deuda Financiera: -USD 11,9 MM

- Amortización de Crédito Sindicado: -USD 12,0 MM

► Cuentas por Pagar: +USD 4,7 MM

- Aumentan debido al mayor nivel de operación de la compañía.

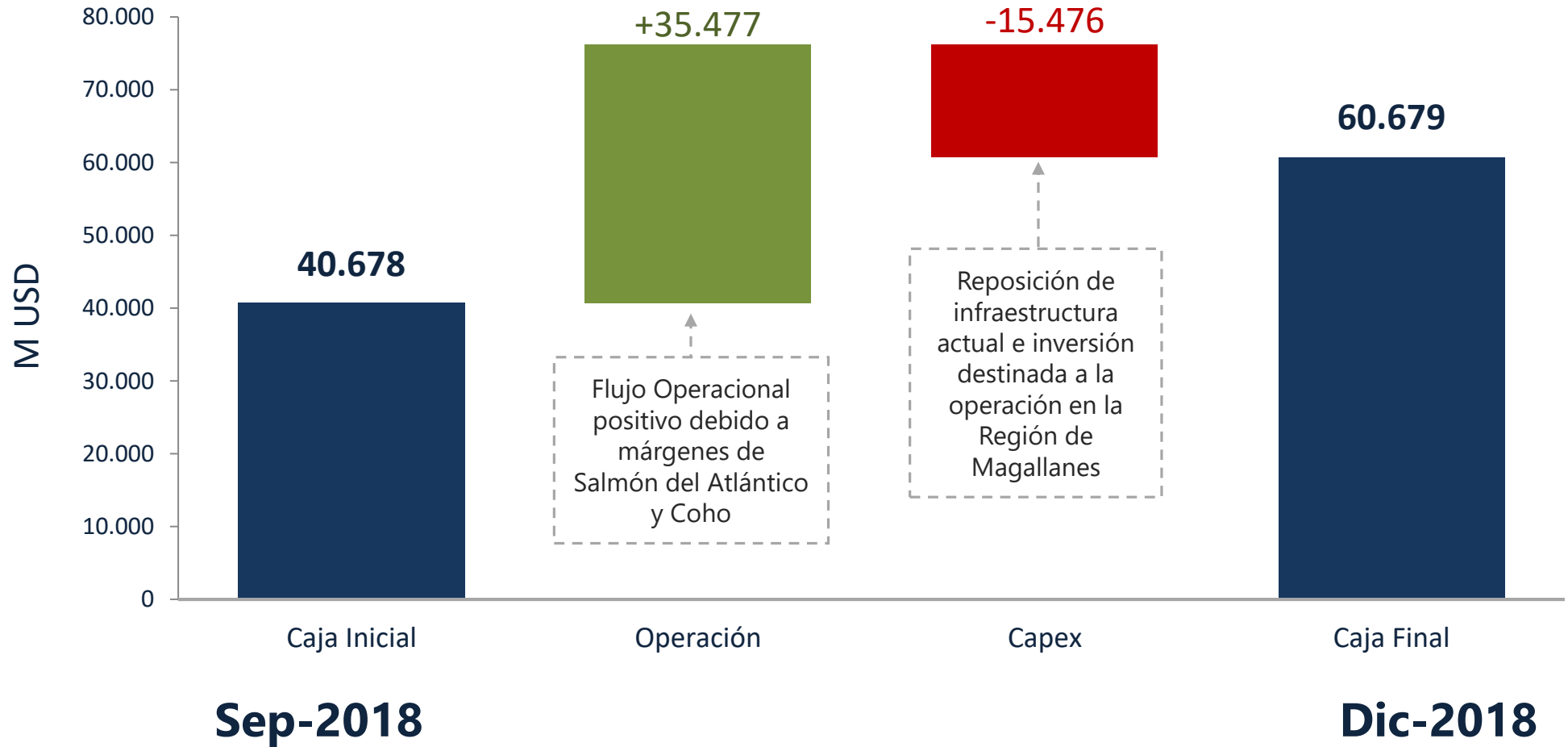
► Cuentas por Pagar a Relacionadas: +USD 3,1 MM

- Provisión Dividendos: variación de saldos provisionados al cierre de cada ejercicio (2017 consideró pago de dividendos provisorios).

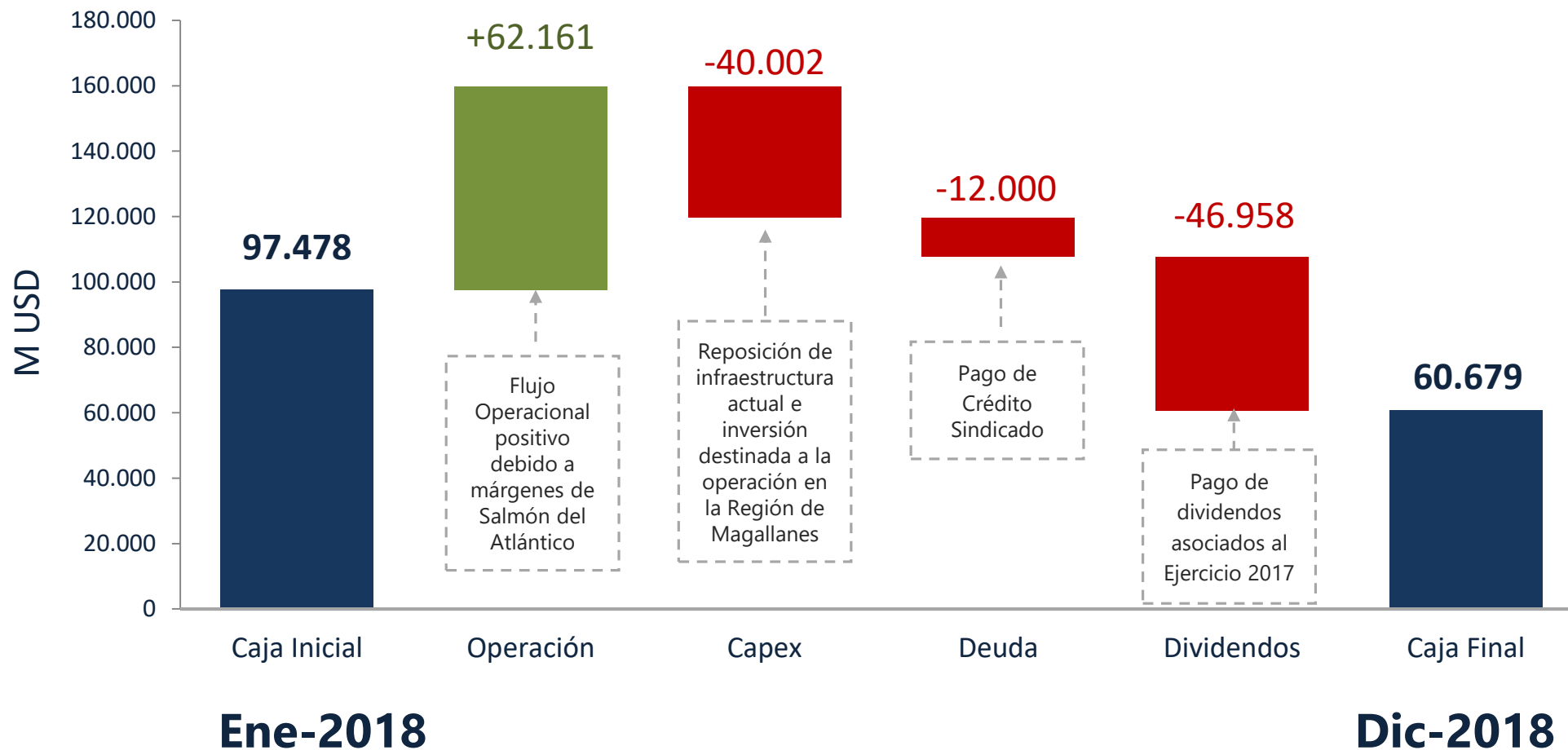
► Total Patrimonio: +USD 52,1 MM

- Resultado del ejercicio: +USD 78,1 MM
- Mayor pago de dividendos y provisión: -USD 50,3 MM
- Efecto positivo provisión Eran-Out: +USD 24,4 MM

Estado de Flujos Consolidado Q4-2018 (M USD)



Estado de Flujos Consolidado año 2018 (M USD)





| Agenda

A Destacados

B Resultados Financieros

C Mercados

D Situación Productiva

E Perspectivas

Oferta Chilena a Q4-2018

Millones USD FOB

#2

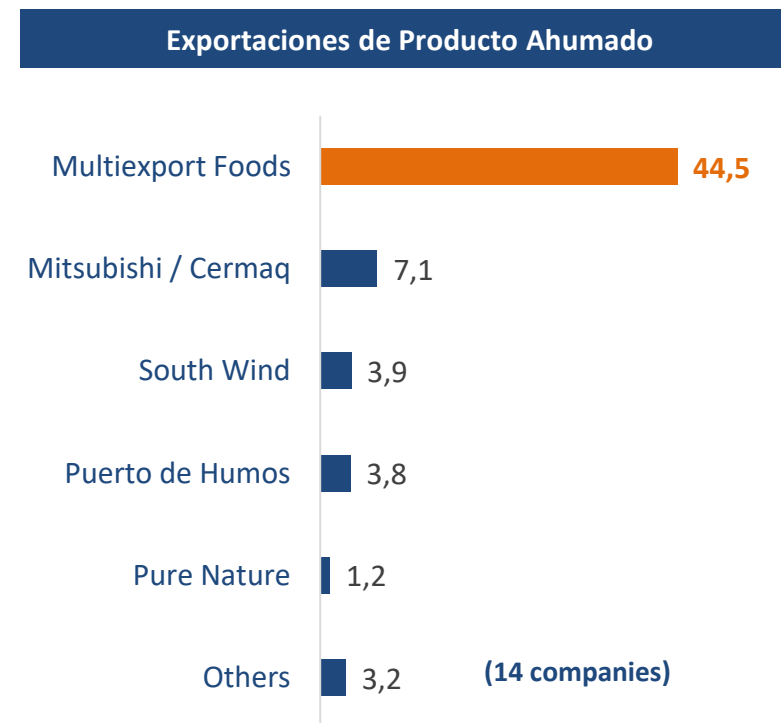
Exportaciones de Salmón Atlántico a Dic-2018

Exportador	Atlántico	Trucha	Coho	Total	% Exp.
Aquachile	349	90	111	549	11%
Mitsubishi / Cermaq	372	18	156	546	11%
Multiexport Foods	371	11	59	441	9%
Marine Harvest	360	-	-	360	7%
Salmones Camanchaca	315	-	-	315	6%
Australis	267	44	4	314	6%
Los Fiordos	244	0	56	299	6%
Blumar	284	-	7	291	6%
Salmones Austral	168	-	73	242	5%
Invermar	183	0	19	202	4%
Others	954	263	390	1.608	31%
Total	3.866	426	875	5.167	100%

* Atlántico: no considera exportaciones USD 41,0 MM a través de venta nacional.

70%

Exportaciones de Salmón Ahumado de Chile



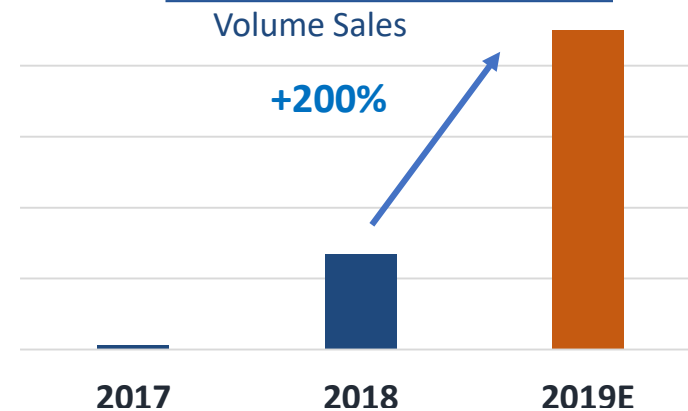
Multiexport Foods Smoked Business



- ✓ Nueva línea de productos ahumados **Latitude 45®**
- Smoked Products Line
- ✓ Muy buen desempeño en el primer año, segmento Retail (**1 mill lb 2019E**)

Fresh to
Smoked
—within—
24 hours
of leaving 
the Water

LATITUDE 45
AUTHENTIC SEAFOOD OF PATAGONIA

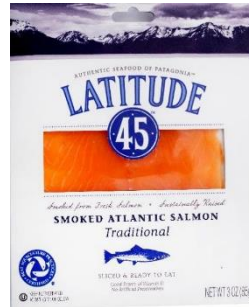


Latitude 45

Nueva Marca de Productos Ahumados para Mercado Americano

LATITUDE 45 PRODUCT CATALOG

AUTHENTIC SEAFOOD OF PATAGONIA



Enjoy the
smooth
smoked salmon

of
Latitude 45
— an authentic —
seafood
of
Patagonia

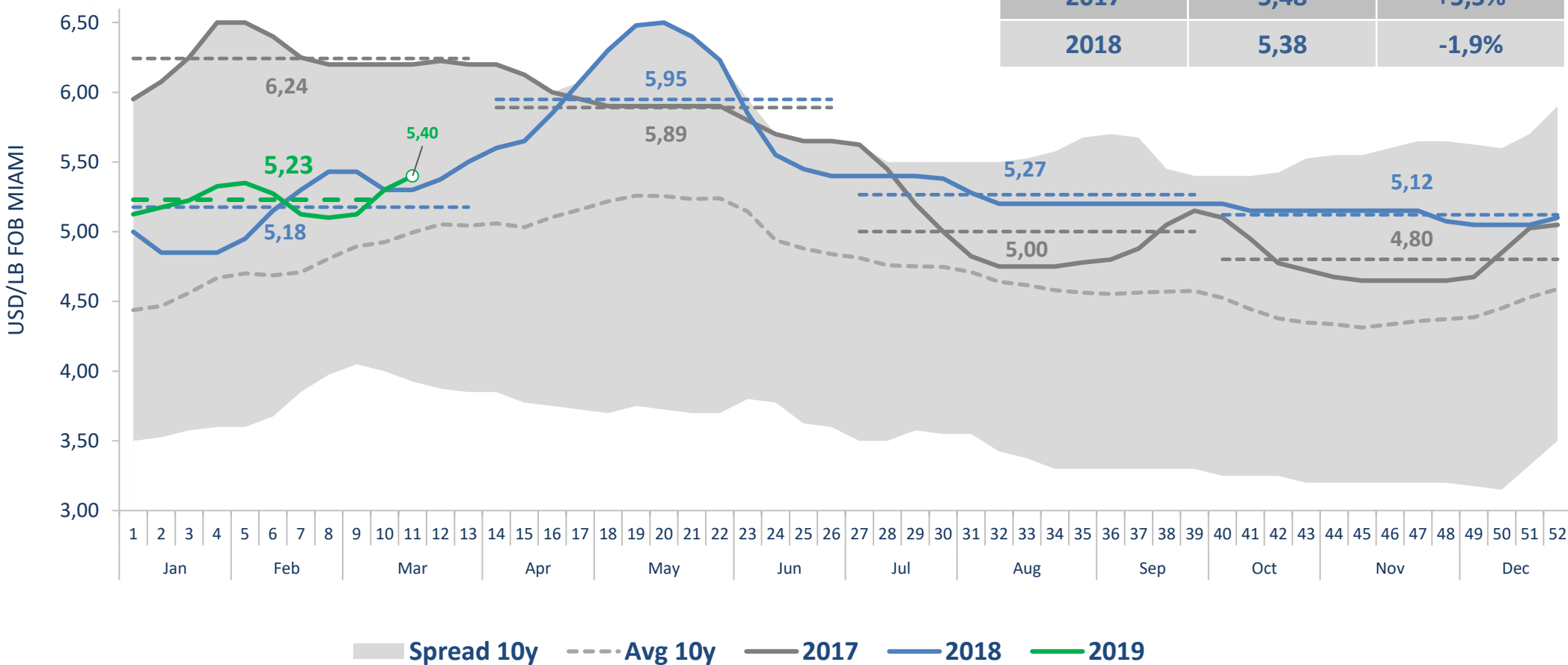
Precios Salmón del Atlántico

Mercado Estados Unidos



ATLANTIC SALMON PRICE: UB TRIM D 3-4 LBS

Year	Price usd/lb	Var. % Previous year
2017	5,48	+5,5%
2018	5,38	-1,9%



▶ Price 2018: **5,38** USD/lb (2017: **5,48** USD/lb) -1,9%

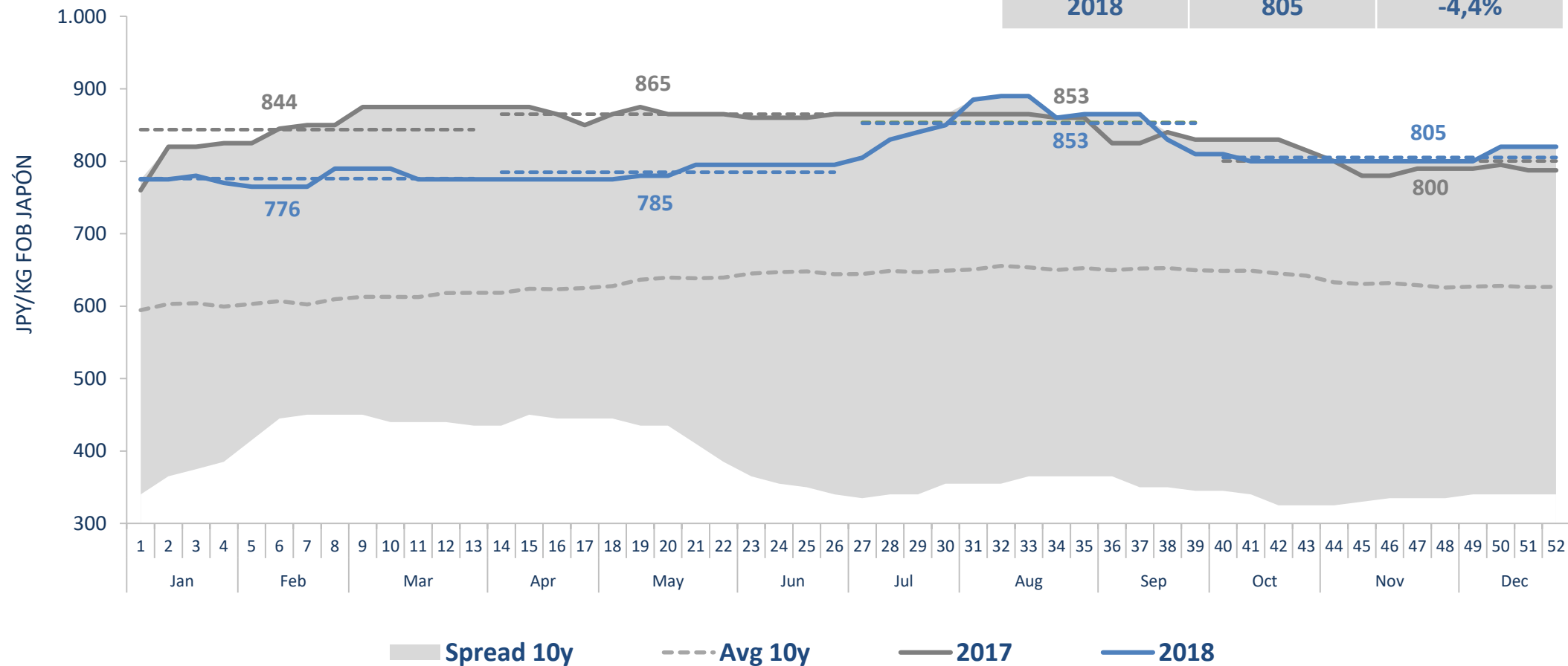
Precios Salmón Coho HG 4-6 lb

Mercado Japón



COHO PRICES: PREMIUM FROZEN HG 4-6

Year	Price JPY/KG	Var. % Previous year
2017	842	+25,4%
2018	805	-4,4%



► Price 2018: **805** JPY/kg (2017: **842** JPY/kg) -4,4%

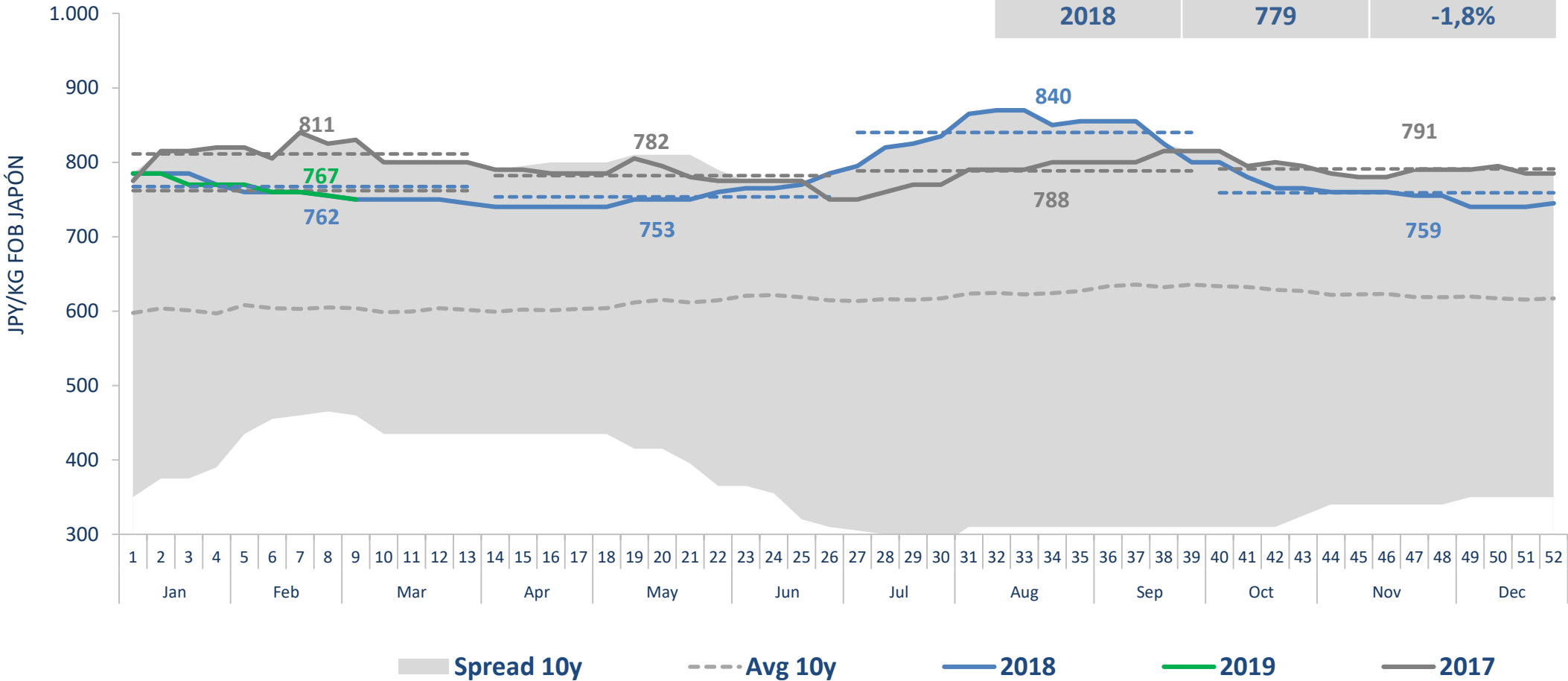
Precios Salmón Coho HG 6-9 lb

Mercado Japón



COHO PRICES: PREMIUM FROZEN HG 6-9

Year	Price JPY/KG	Var. % Previous year
2017	793	+20,3%
2018	779	-1,8%



► Price 2018: **779** JPY/kg (2017: **793** JPY/kg) **-1,8%**

| Agenda

A Destacados

B Resultados Financieros

C Mercados

D Situación Productiva

E Perspectivas

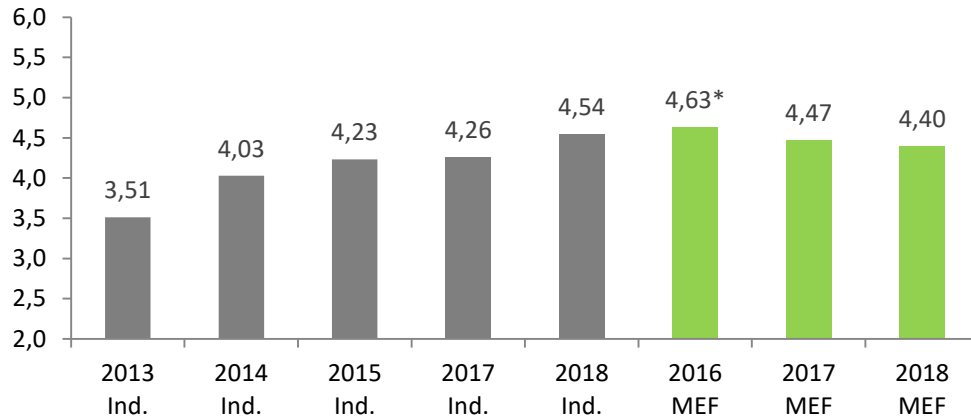


Desempeño productivo

Salmón del Atlántico

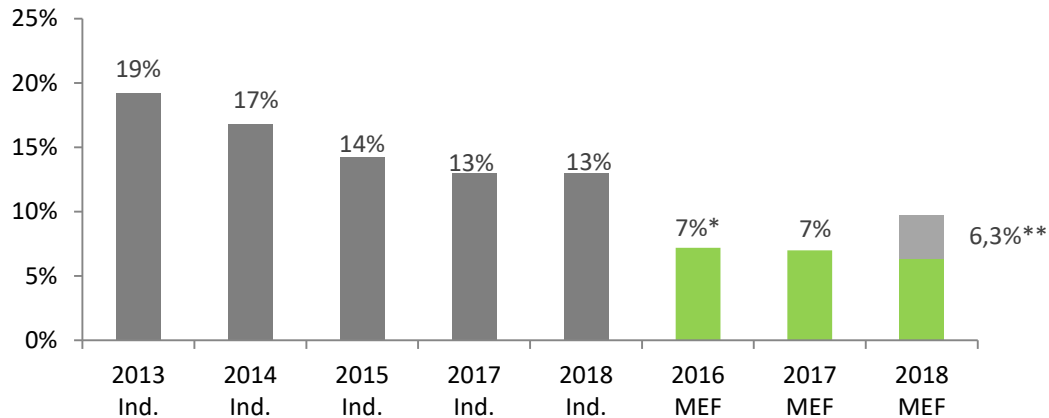
Yield del salmón del atlántico (kg WFE / smolt)

Multiexport vs. industria chilena



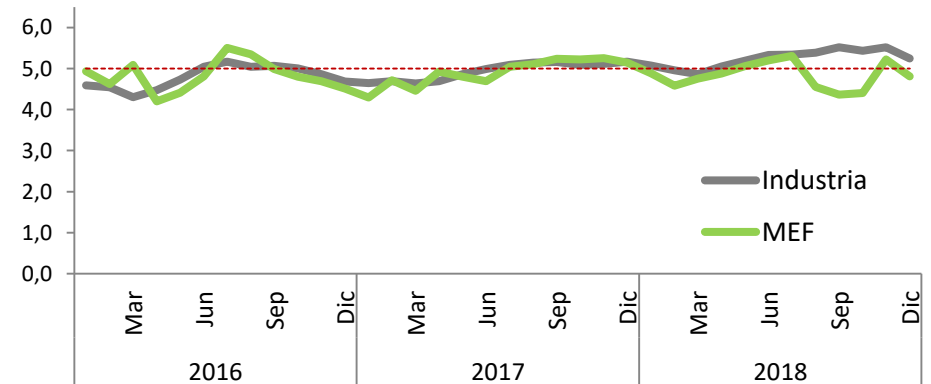
Mortalidad acumulada del salmón del atlántico (%)

Multiexport vs. industria chilena



Peso de cosecha salmón del atlántico (kg WFE)

Multiexport vs. industria chilena

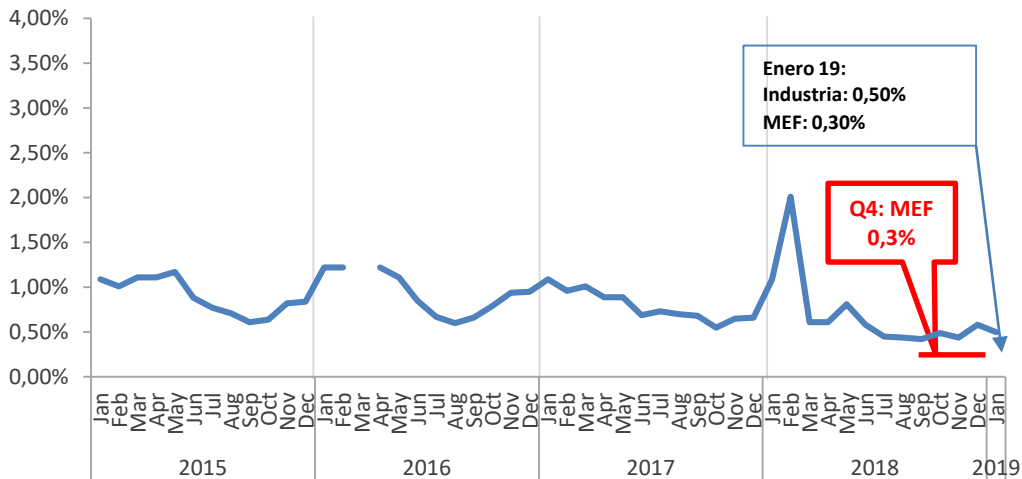


* No considera centros siniestrados por Bloom de Algas

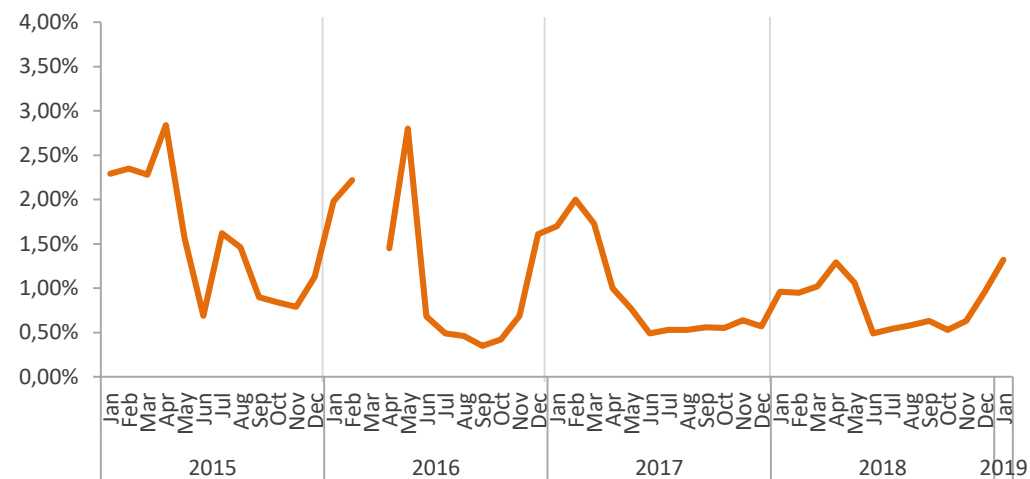
** 6,3% Mortalidad + 3,4% eliminación

Pérdidas promedio mensuales por especie

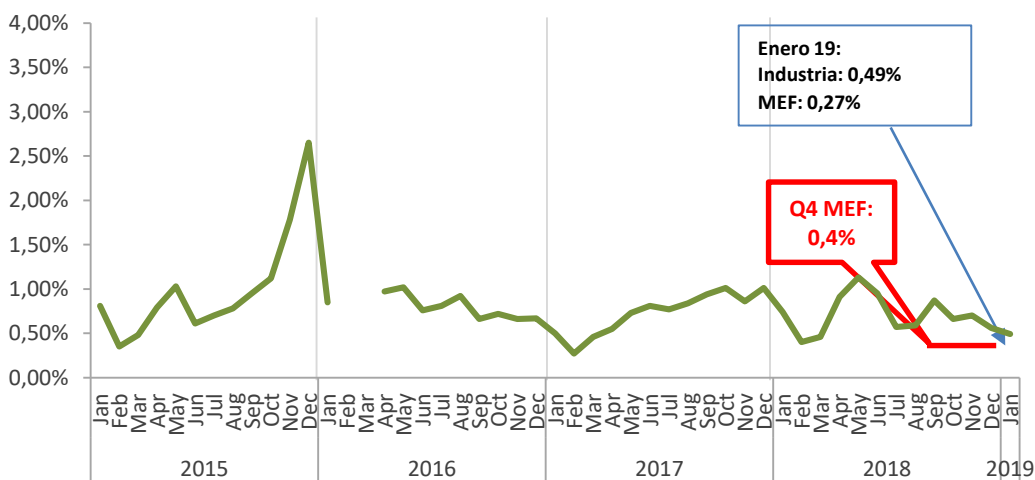
Atlantic Salmon (%)



Trout (%)



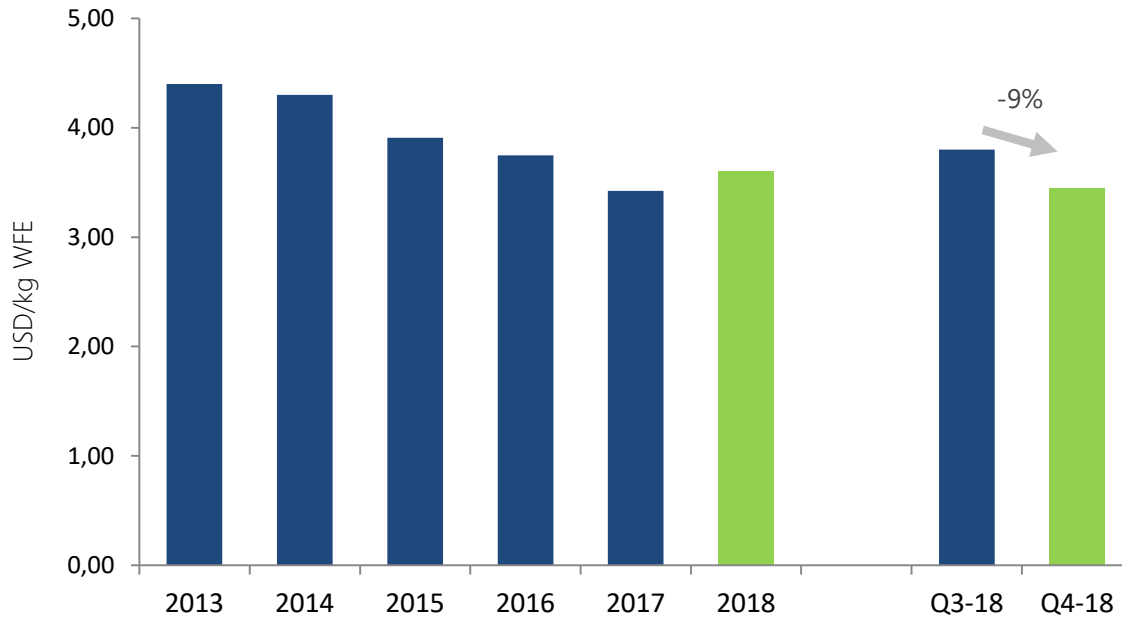
Coho Salmon (%)



Desde junio 2015 Multiexport Foods no tiene producción de Trucha

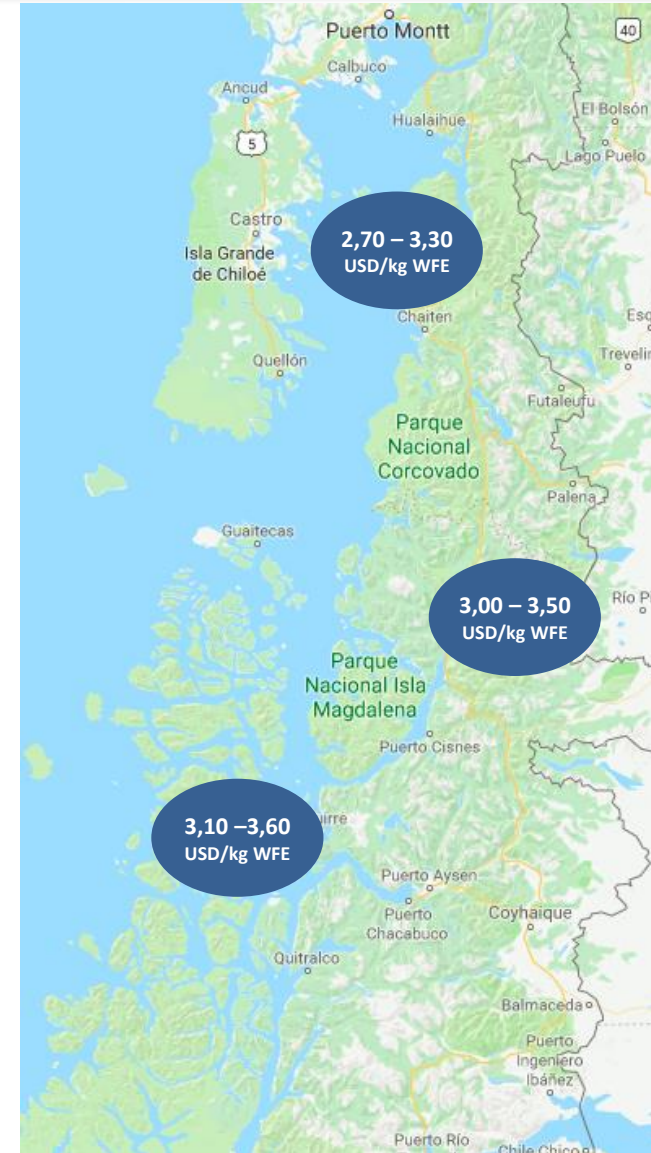
Costo Ex-Farm Salmón Atlántico

Multiexport Foods Ex-Farm Costs (USD/WFE Kg)



Distribución de producción por región:

- X + XI continental → [30%-50%]
- XI insular → [50% - 70%]





| Agenda

- A Destacados
- B Resultados Financieros
- C Mercados
- D Situación Productiva
- E Perspectivas**

Biomasa Viva Noruega



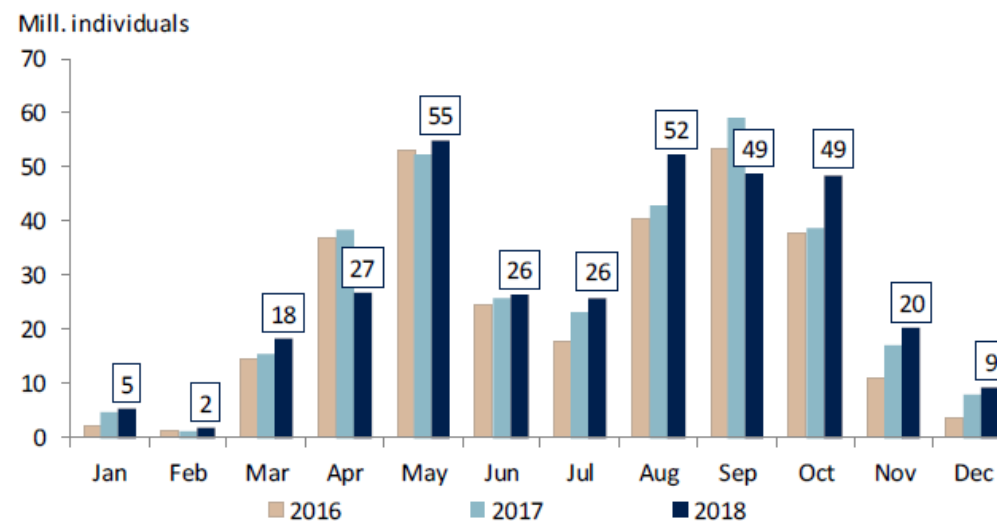
Biomasa viva Noruega

Salmon Biomass in Norway 31-Jan-19					
Generation	S1/S0	Fish (k)	Kg	Vol. (WFE)	Share
17 G	S1	8,200	5.0	40,600	5%
	S0	70,300	4.0	277,800	36%
18 G	S1	142,700	2.3	325,100	42%
	S0	174,000	0.7	128,900	17%
19 G	S1	3,900	0.3	1,000	0%
	S0	0	N.a.	0	0%
Total		399,100	1.9	773,400	100%

Change y/y	S1/S0	Fish (k)	Kg	Vol. (WFE)	Share
17 G	S1	64%	-4%	57%	N.a.
	S0	5%	-2%	3%	36%
18 G	S1	-3%	-2%	-6%	42%
	S0	10%	5%	16%	17%
19 G	S1	388%	3%	400%	0%
	S0	N.a.	N.a.	N.a.	0%
Total		5.6%	-2.7%	2.7%	100%

Siembra de Smolts Noruega

Millones de smolts



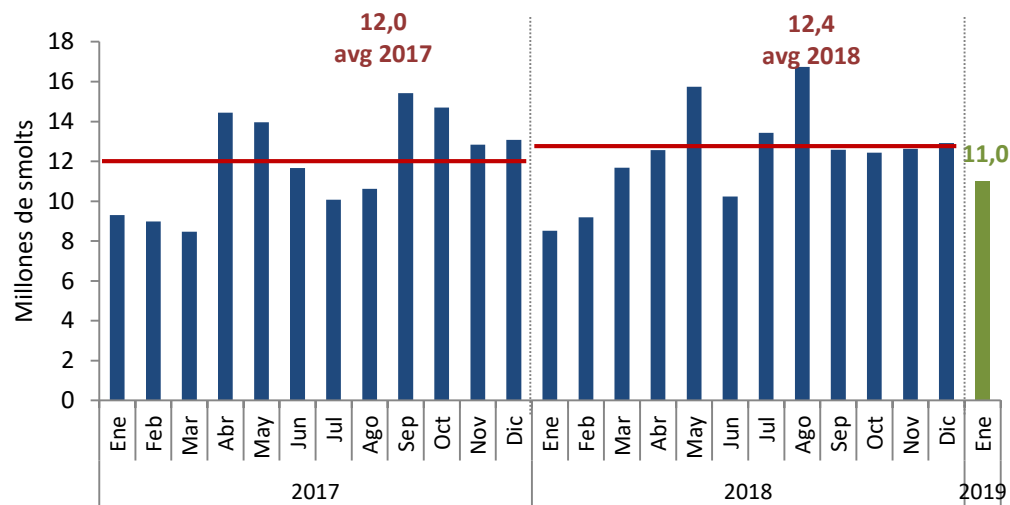
- + 12% últimos 12 meses (2018 vs 2017)

Siembra Chile

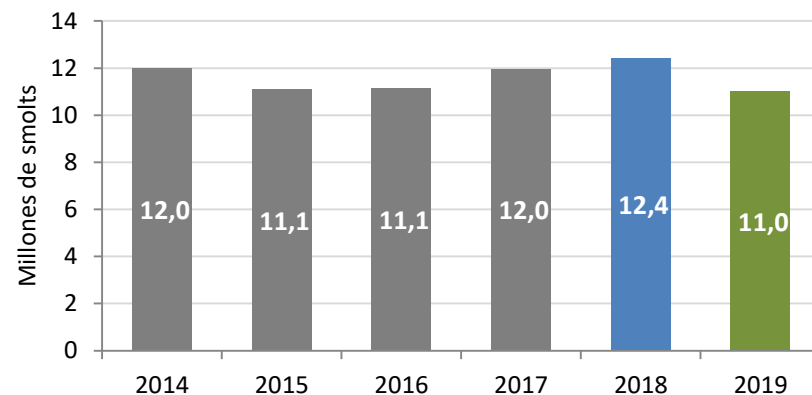
Salmón del atlántico



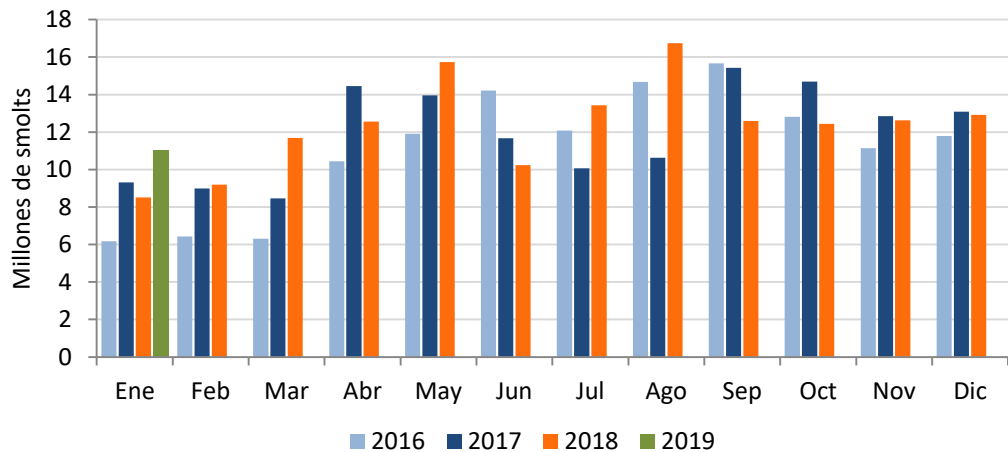
Siembra Salmón Atlántico 2017 - 2018



Promedio Mensual Siembra



Siembra Salmón Atlántico últimos 3 años



- Niveles de Siembra:

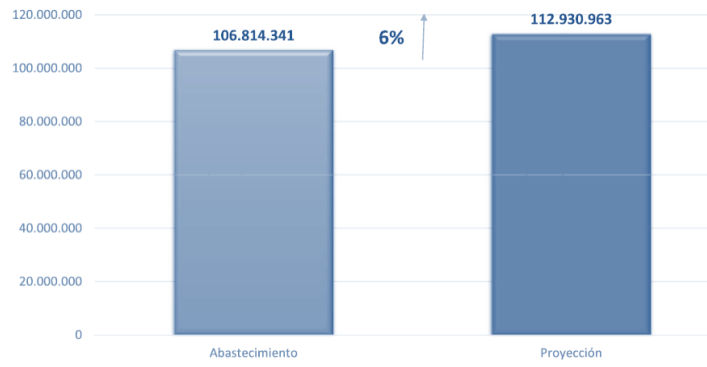
- ✓ +5,8% últimos 12 meses (Feb'18-Ene'19 vs Feb'17-Ene'18)
- ✓ +4,2% Ago'18-Ene'19 vs Ago'17-Ene'18
- ✓ +3,9% Ago'18-Ene'19 vs Ago'16-Ene'17

Macrozonas Temporales

Resumen Proyecciones de Siembras

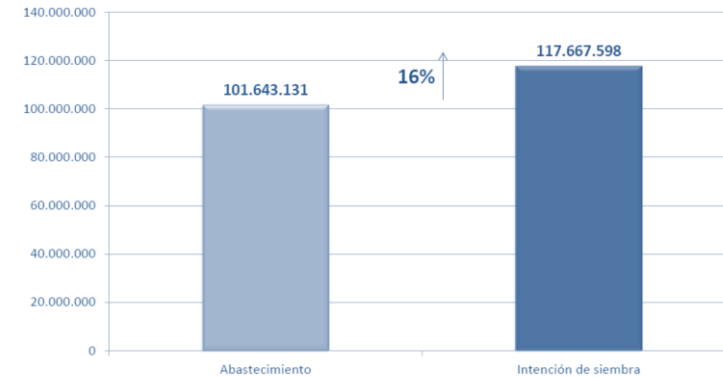
MZT 1

Siembras Enero 2018 a Junio 2018



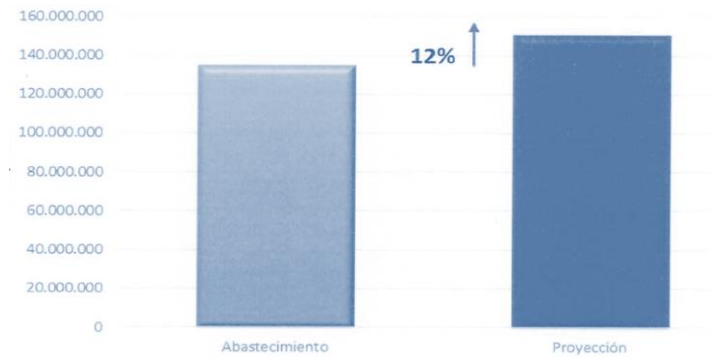
MZT 2

Siembras Julio 2018 a Diciembre 2018



MZT 3

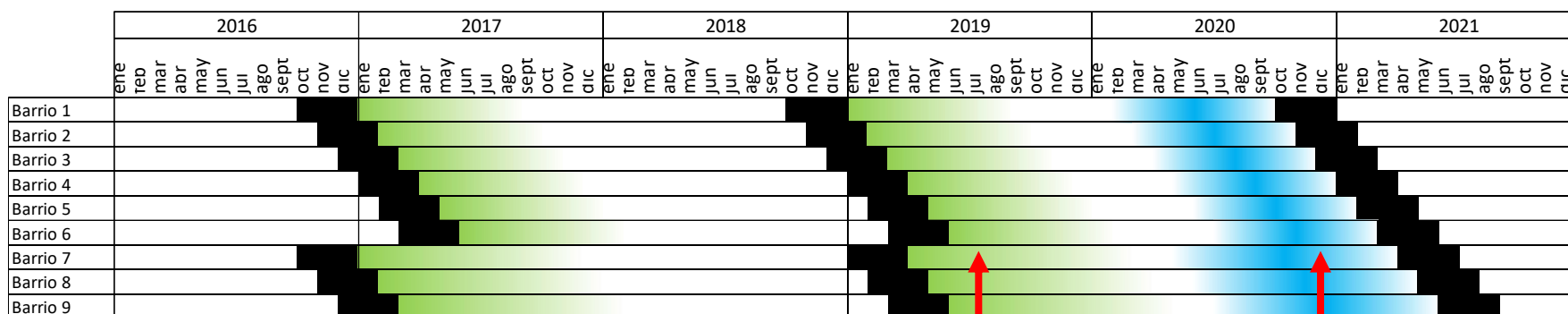
Siembras Enero 2019 a Junio 2019





Fuente: Subsecretaría de Pesca

Análisis Siembras MZT3 – Caso Salmón del Atlántico

(Barrios que abren en el período Enero a Junio 2019)



 Período de Siembra

 Período de Cosechas

Siembras MZT3: Ene/19 a Feb/20

=> Cosechas MTZ3: Distribuidas entre Feb/20 a May/21

Análisis Siembras MZT3 – Salmón Coho (Barrios que abren en el período Enero a Junio 2019)

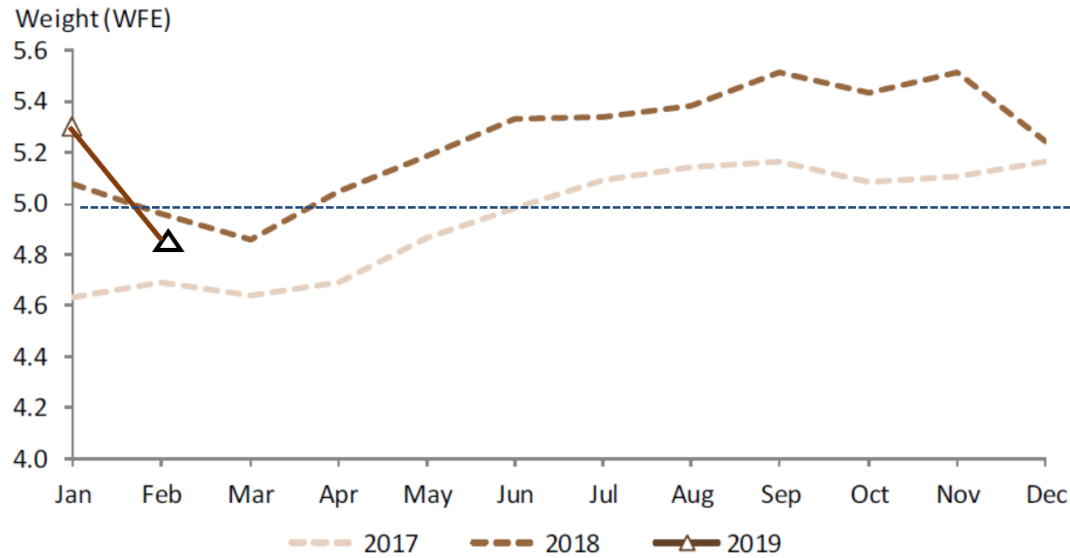
	2016												2017												2018												2019												2020												2021											
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sept	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sept	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sept	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sept	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sept	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sept	oct	nov	dic
Barrio 1																																																																								
Barrio 2																																																																								
Barrio 3																																																																								
Barrio 4																																																																								
Barrio 5																																																																								
Barrio 6																																																																								
Barrio 7																																																																								
Barrio 8																																																																								
Barrio 9																																																																								

	2016												2017												2018												2019												2020												2021											
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sept	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sept	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sept	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sept	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sept	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sept	oct	nov	dic
Barrio 1																																																																								
Barrio 2																																																																								
Barrio 3																																																																								
Barrio 4																																																																								
Barrio 5																																																																								
Barrio 6																																																																								
Barrio 7																																																																								
Barrio 8																																																																								
Barrio 9																																																																								

Perspectivas mediano plazo

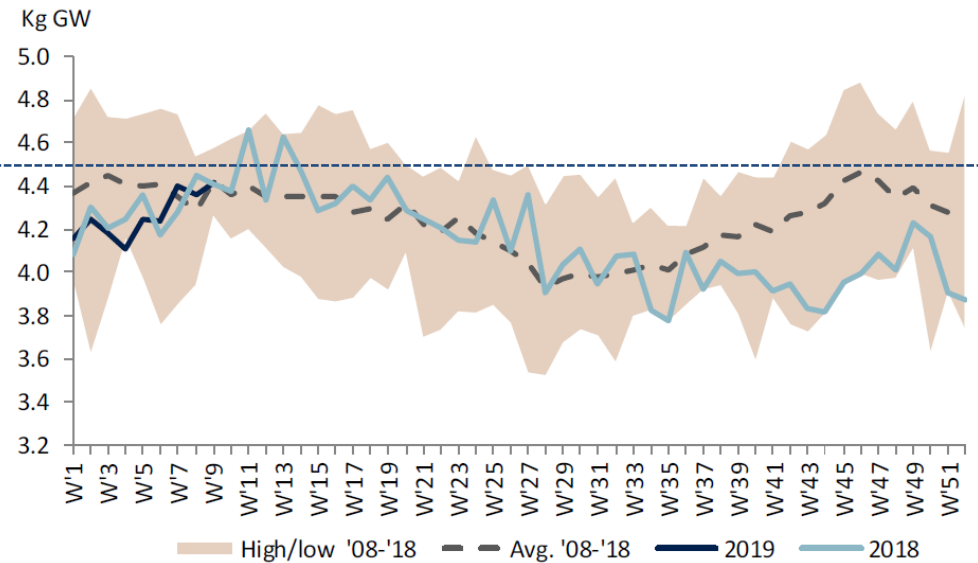
Pesos promedio de cosecha Salmón del Atlántico

Chile: Peso de cosecha



- 2018: 5,24 kg +6% vs 2017
- Industria 2019: 4,84 Kg (feb) y 5,31 kg (ene)

Noruega: Peso de cosecha



Source: NASDAQ, Sjømat Norge, ABG Sundal Collier

- Industria Enero 2019: 4,75 – 4,90 kg

Proyección de cosecha mundial

Salmón del Atlántico

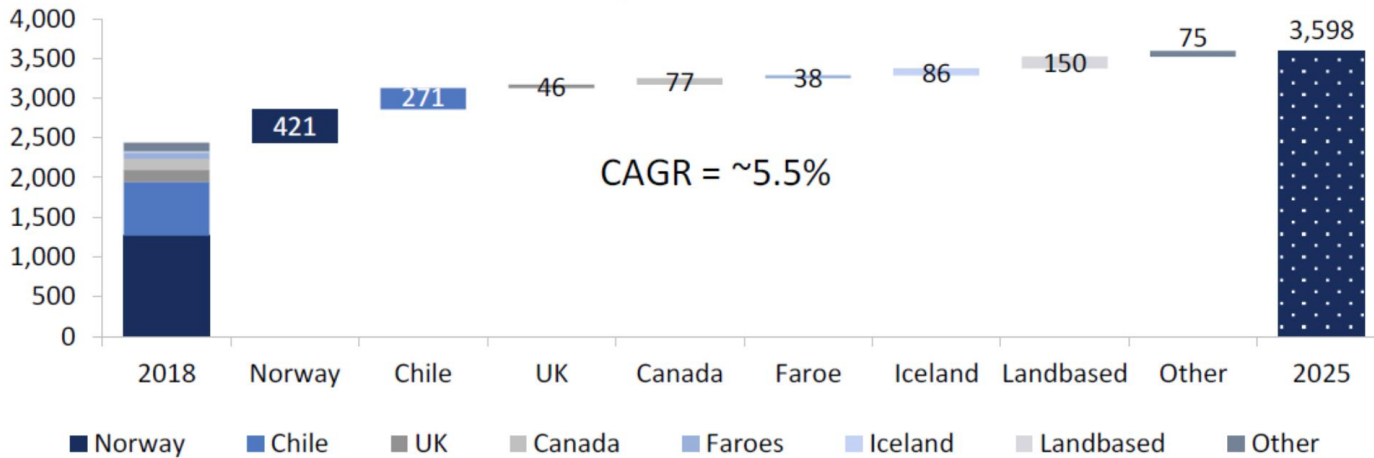
Salmón Atlántico Miles Ton WFE	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019E
Noruega	1.183	1.144	1.194	1.230	1.170	1.211	1.253	1.311
Chile	364	473	596	612	521	587	675	688
Otros	447	428	445	490	485	517	488	536
Total	1.994	2.045	2.235	2.332	2.176	2.315	2.416	2.535

Crecimiento	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019E
Noruega	18%	-3%	4%	3%	-5%	4%	3%	5%
Chile	65%	30%	26%	3%	-15%	13%	15%	2%
Otros	10%	-4%	4%	10%	-1%	7%	-6%	10%
Total	22%	3%	9%	4%	-7%	6%	4%	5%

Fuente: ABG Sundal Collier / Multiexport Foods / Kontali Analyse

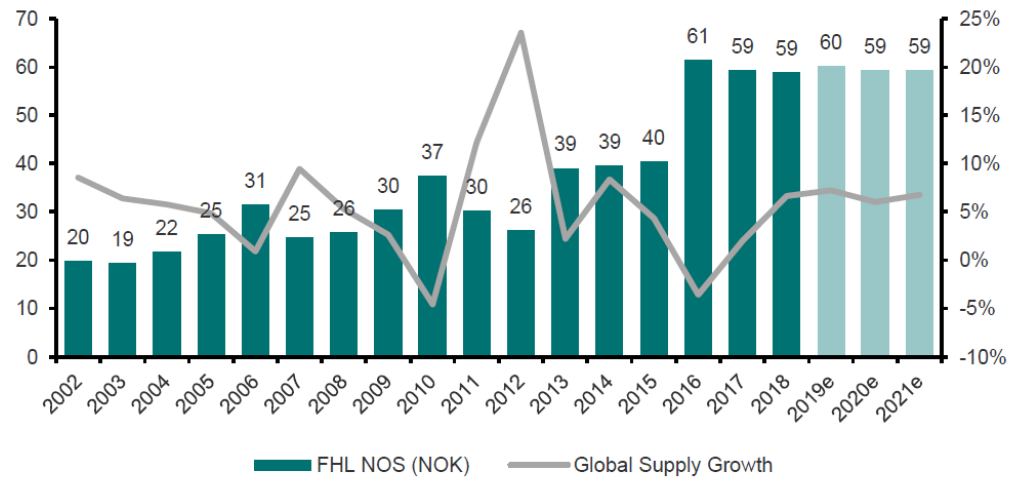
Proyección de cosecha mundial Salmón del Atlántico

Long term volume potential for salmon farming (1,000 tonnes)



Source: Pareto

Annual salmon prices (NOK/kg) & global supply growth



Source: FHL/NOS (historical figures), DNB Markets (estimates)

Proyección de demanda mundial

Salmón del Atlántico

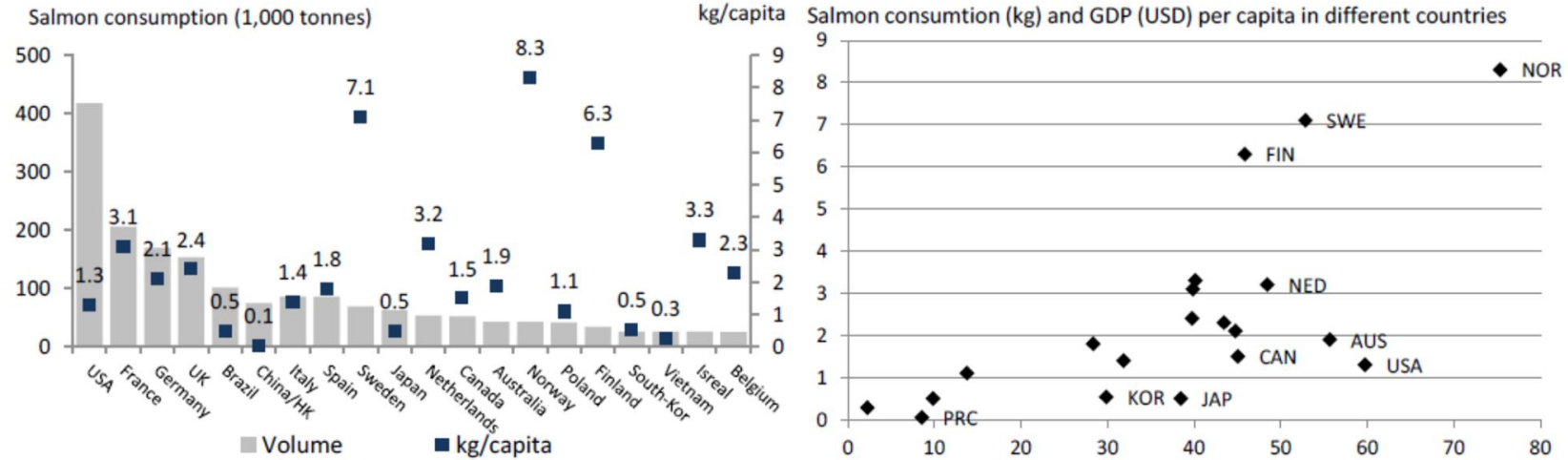
Mercado	Volumen WFE		
	2018	2017	Variación
EU	1.073.820	1.035.056	3,7%
Rusia	97.978	78.427	24,9%
Otros Europa	92.022	89.326	3,0%
Total Europa	1.263.820	1.202.809	5,1%
USA	480.787	446.854	7,6%
Brasil	100.449	89.775	11,9%
Otros America	137.865	121.685	13,3%
Total America	719.101	658.315	9,2%
China / Hong Kong	114.270	96.629	18,3%
Japon	60.562	64.831	-6,6%
Corea del Sur/ Taiwan	62.921	51.124	23,1%
Otros Asia	82.135	93.820	-12,5%
Total Asia	319.888	306.404	4,4%
Otros	130.337	122.247	6,6%
Total	2.433.146	2.289.775	6,3%

	2018	2017	Δ %
USA (US\$/kg FOB Mia)	11,9	12,1	-1,9%
BRAZIL (US\$/kg FCA PMC)	6,6	7,1	-5,7%
CHINA (US\$/kg FOB)	6,89	6,92	-0,4%

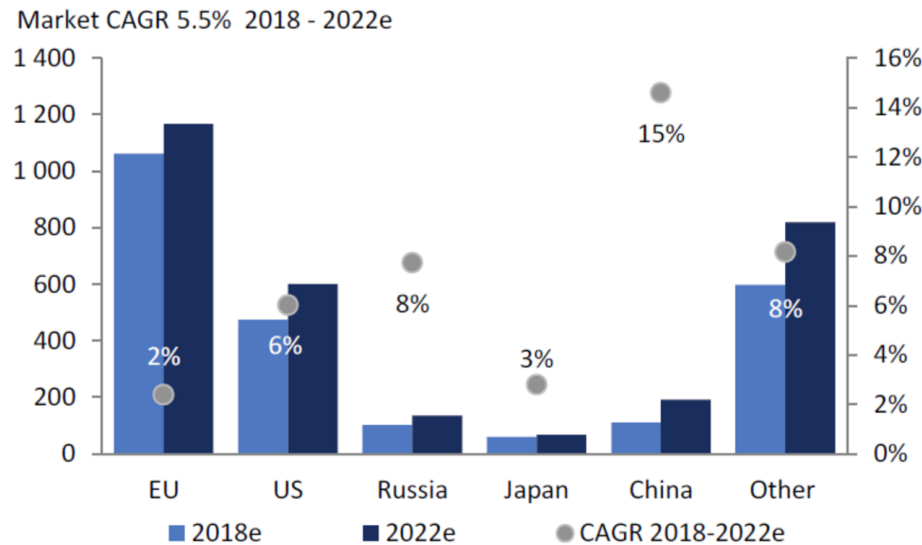
Proyección de demanda mundial

Salmón del Atlántico

Consumption per country shows large potential in many markets with high GDP



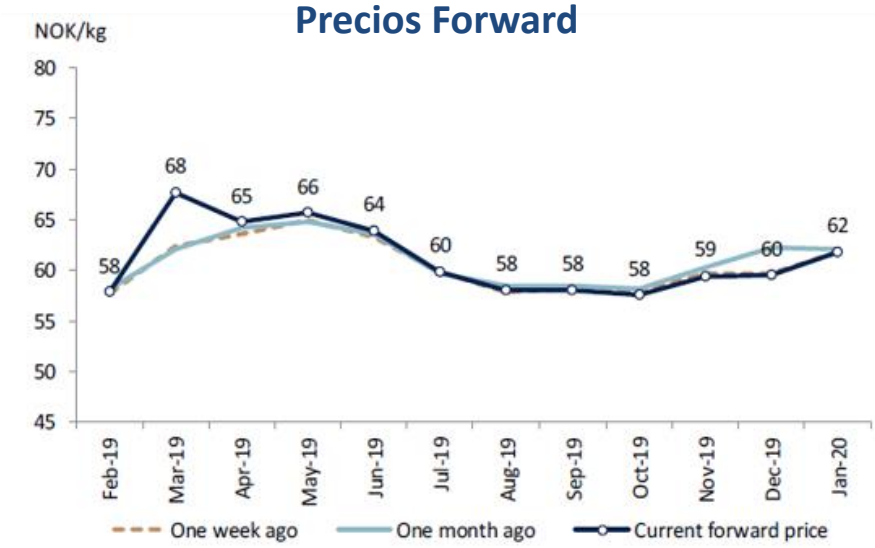
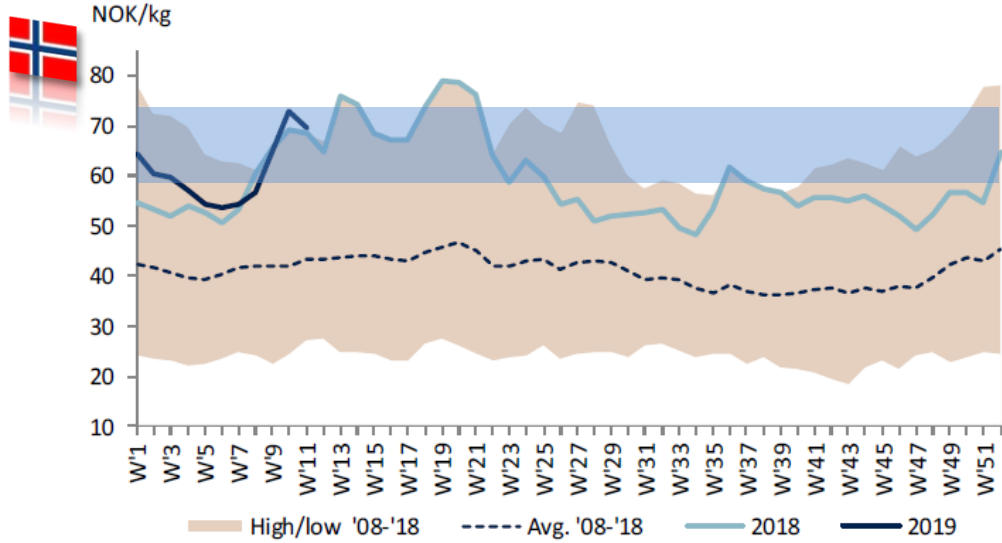
Source: Mowi, Pareto



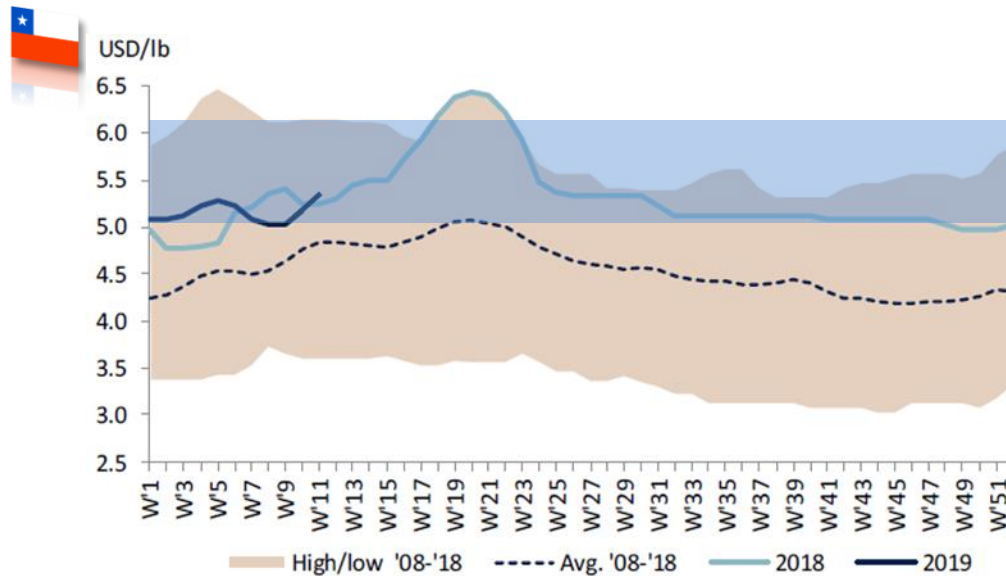
Source: Pareto, Kontali

Perspectivas de precio

Salmón del Atlántico

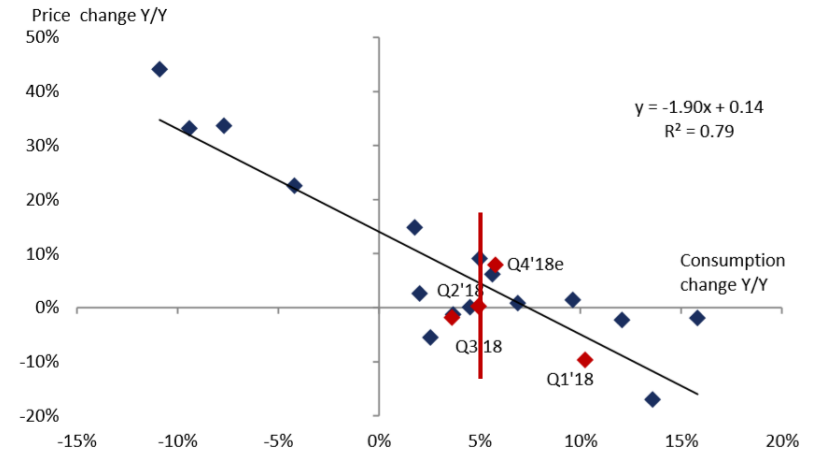


Source: Fish Pool; NOK 0.75/kg is subtracted to get to FCA Oslo price (the 'conventional' reference price)



Global salmon supply vs. salmon price change

Q1 2014-Q4 2018e correlation global consumption and price change (EUR/kg)



Source: Pareto

Fuente: ABG Sundal Collier, Carnegie, Pareto



PERSPECTIVAS MULTIEXPORT FOODS

Siembras y cosechas Multiexport Foods

2016 - 2020

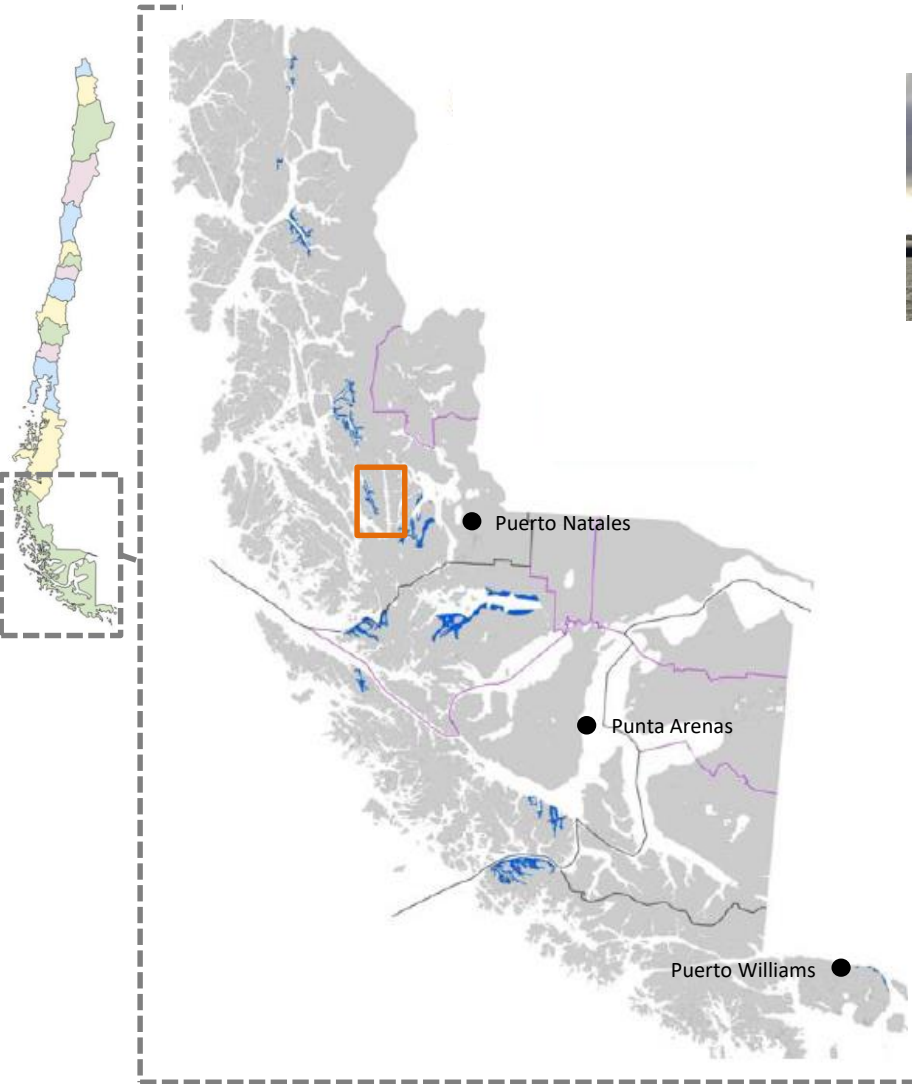
Siembra smolt

M. Smolts	2016	2017	2018	2019E
Salmón Atlántico (X+XI)	16.028	16.410	17.372	18.300
Salmón Atlántico (XII)	-	-	1.800	1.800
Coho	2.208	3.700	3.147	2.900
Total	18.235	20.110	22.319	23.000
<i>Total X + XI</i>	<i>18.235</i>	<i>20.110</i>	<i>20.519</i>	<i>21.200</i>

Cosechas

Ton. WFE	2016	2017	2018	Q1-2019E	Q2-2019E	H2-2019E	2019E	2020E
Salmón Atlántico (X+XI)	54.284	65.272	71.656	21.000	21.000	41.000	83.000	73.000
Salmón Atlántico (XII)	-	-	-	-	-	-	-	17.000
Coho	6.603	10.385	10.182	-	-	8.000	8.000	7.000
Total	60.887	75.657	81.839	21.000	21.000	49.000	91.000	97.000

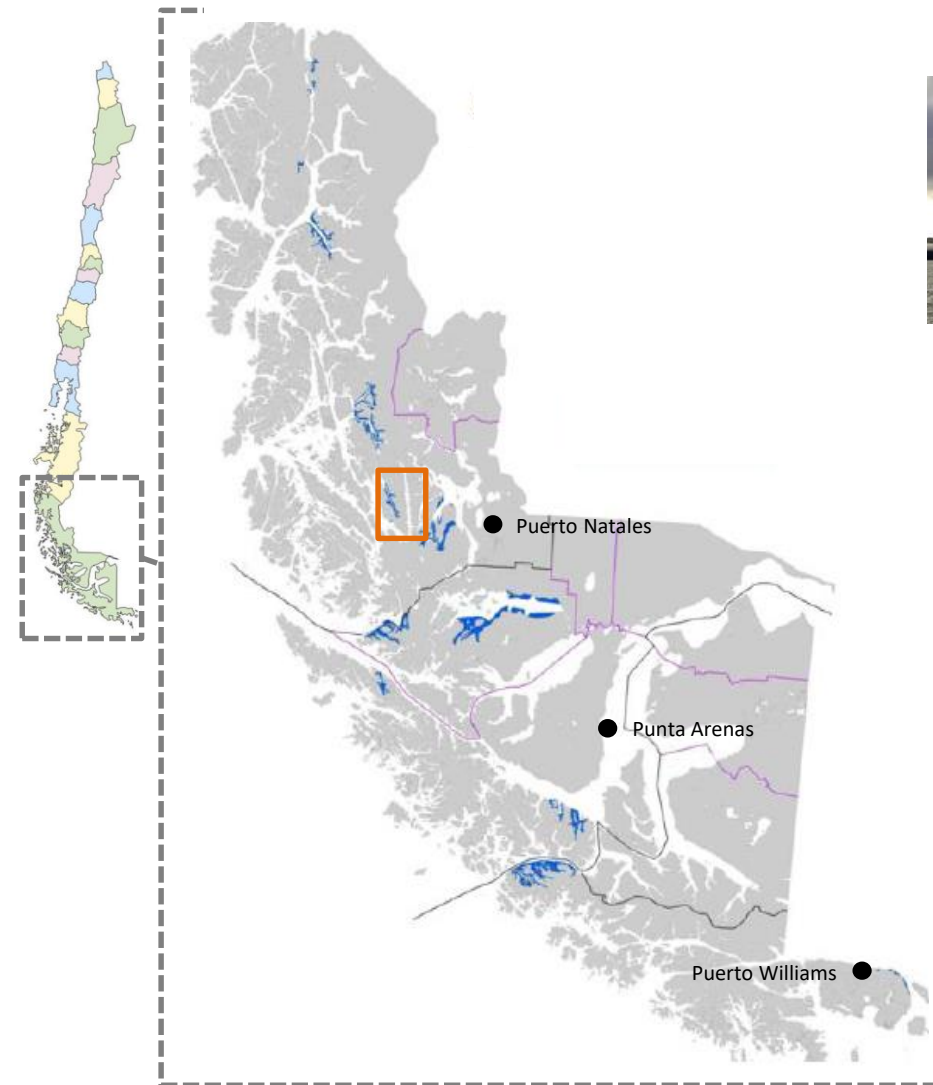
Multiexport Foods: Proyecto XII Region



- ✓ Multiexport Foods inició la operación en la XII región, la cual permitiría expandir producción entre 15 y 20 mil ton WFE anuales, en un periodo gradual de 4 años.
- ✓ Las siembras comenzaron a inicios de Q4-18 de manera exitosa.
- ✓ 3 centros (3.6 millones de smolts) en el periodo Q4/18 - Q1/19, con un capex asociado de USD 20 millones.
- ✓ Primera cosecha: Q1/20



Multiexport Foods: Proyecto XII Region



- ✓ MOU con Blumar para construcción y operación de una planta de proceso en Magallanes Región (ubicado en zona industrial en Punta Arenas).
- ✓ Proceso se encuentra en revisión y pendiente de aprobación por parte de las autoridades.
- ✓ Capex: USD 40 millones.
- ✓ Capacidad de proceso balanceada con producción de ambas compañías con positivas sinergias y economías de escala.



Gracias



Multiexport Foods
Alimentando el futuro

