

Presentación Resultados Q1 2018

Multiexport Foods
Alimentando el futuro





| Agenda

I. Destacados

II. Resultados financieros

III. Mercados

IV. Situación productiva

V. Perspectivas



- **EBIT Q1-18 → USD 18,8 millones**
 - EBIT/kg WFE Q1-18 Salmón Atlántico: **0,95** vs **2,21** en Q1-17 (1,31 en Q4-17)
 - EBIT/kg WFE Q1-18 Salmón Coho: **0,94** vs **1,00** en Q1-17 (0,98 en Q4-17)
- EBIT menor al Q1-17 (-16,5 millones) se explica por baja en precios de venta, compensado por mayor volumen vendido y mejores costos:
 - Precios de venta Q1-18 de 5,2 USD/lb* (-17% vs Q1-17)
 - Cosechas Q1-18 por **18.820 ton** de Salmón Atlántico (+23% vs Q1-17)
 - Costos Ex – Planta mejora 3,4% respecto a Q1-17
- Al comparar con Q4-17:
 - Mayores costos Ex–Planta de Salmón Atlántico (situación de verano, SRS y menores pesos)



- Utilidad Q1-18 → **USD 12,6 millones**
- EBITDA Q1-18 → **USD 23,2 millones**
- Durante Q1-18 se alcanza meta EBITDA 2016-2018 asociado a Earn-Out de aumento de capital de Mitsui (2015), lo que implicaría pago adicional de USD 24,4 millones
- Sólida posición financiera impulsa pago de dividendo sobre \$16 por acción
 - Dividendo total con cargo a utilidades 2017: USD 39,1 millones → \$16,7 CLP/ACC
 - Dividend yield → 5,6%
- Precios para la semana 19 (semana actual) el indicador UB para el Salmón Atlántico de Chile en USA → 6,5 USD/lb, alcanzando niveles históricos



| Agenda

I. Destacados

II. Resultados financieros

III. Mercados

IV. Situación productiva

V. Perspectivas

Resultados Consolidados

Principales Indicadores	1T18	1T17	Var.	Var. %
Cosechas (ton WFE*)	18.820	15.261	3.559	23%
Salmón del Atlántico	18.820	15.261	3.559	23%
Salmón Coho	-	-	-	n/a
Ventas (ton WFE)	19.330	17.037	2.293	13%
Salmón del Atlántico	17.614	15.119	2.495	17%
Salmón Coho	1.716	1.919	-202	-11%
EBIT Unitario (USD/kg WFE)	0,95	2,07	-1,12	-54%
Salmón del Atlántico	0,95	2,21	-1,26	-57%
Salmón Coho	0,94	1,00	-0,06	-6%

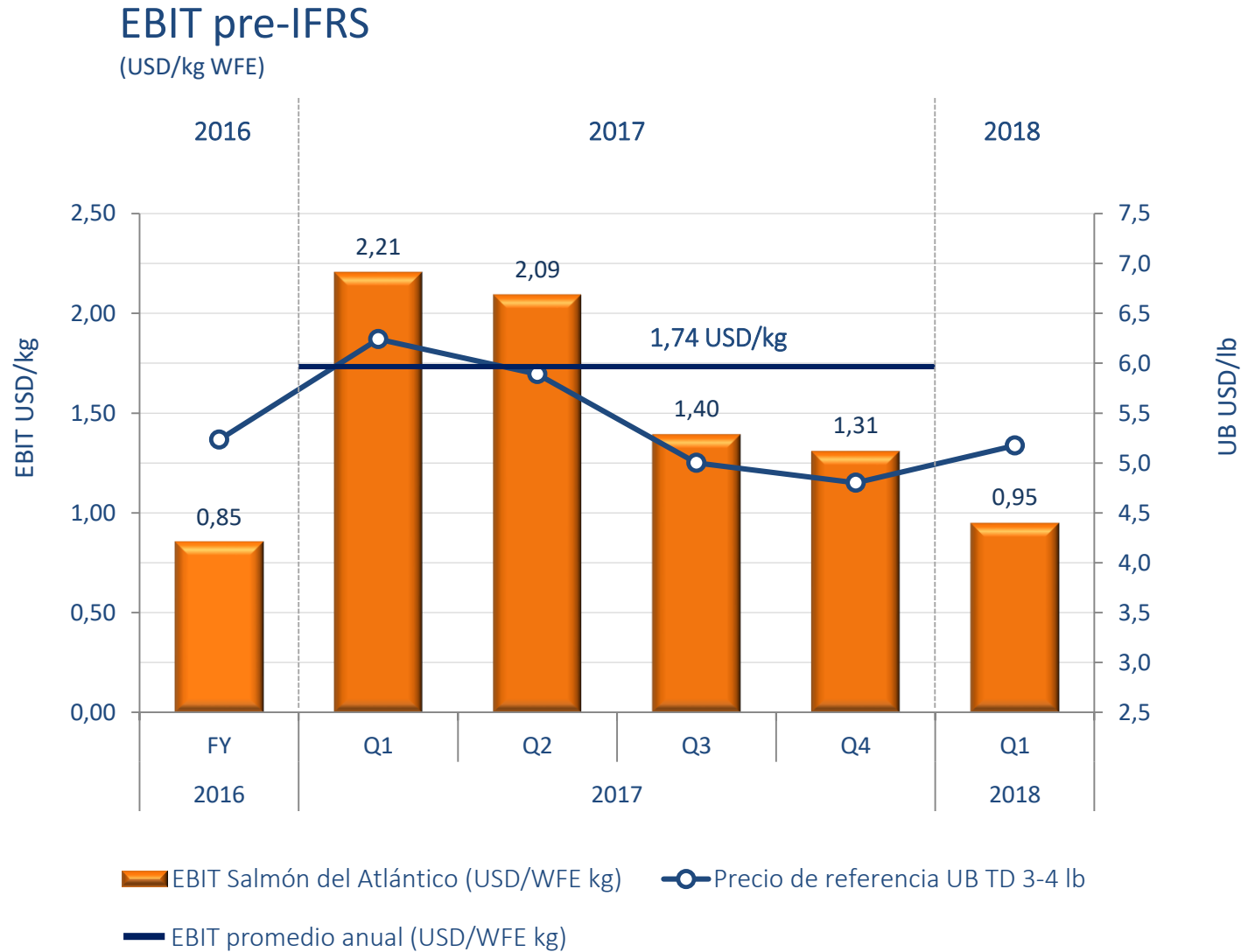
Estado de Resultados (M USD)	1T18	1T17	Var.	Var. %
Ingreso por Ventas	121.822	126.751	-4.929	-4%
Costo de Ventas	-98.059	-87.305	-10.754	12%
GAV	-5.012	-4.191	-821	20%
EBIT Operacional **	18.751	35.256	-16.505	-47%
Variación Fair Value Biomasa	-675	13.145	-13.820	-105%
Utilidad Neta	12.640	34.002	-21.362	-63%
EBITDA Operacional **	23.245	39.509	-16.264	-41%

* 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



Balance Consolidado

Balance Consolidado (M USD)	Mar-18	Dic-17
Caja	90.679	97.478
Inventarios + Activos Biológicos	268.712	258.454
CxC y otros Activos Circulantes	59.719	61.490
Activos Fijos	107.349	105.927
Otros Activos	49.098	48.171
Total Activos	575.557	571.520
Deuda Financiera	94.186	101.072
Cuentas por Pagar	77.061	84.259
Cuentas por Pagar a Relacionadas	27.770	18.791
Otros Pasivos	47.255	41.803
Total Patrimonio	329.285	325.595
Total Pasivos y patrimonio	575.557	571.520

Ratios Financieros	Mar-18	Dic-17
Deuda Financiera neta (M USD)	3.507	3.594
Leverage Neto (veces)	0,47	0,46
Índice de Liquidez (veces)	3,12	3,13

▶ **Caja: -USD 6,8 MM**

- Flujo Operacional: +USD 10,6 MM
- Amort. Deuda + Intereses: -USD 7,8 MM
- Capex: -USD 9,5 MM

▶ **Inv. + Act. Biológicos: +USD 10,3 MM**

- Mayor Activo Biológico: +USD 9,8 MM
- Mayor Inventario: +USD 1,1 MM
- Menor Saldo FV (Biomasa + Inventario): -USD 0,7 MM

▶ **Deuda Financiera: -USD 6,9 MM**

- Pago del Crédito Sindicado e intereses en marzo

▶ **Cuentas por Pagar: -USD 7,2 MM**

- Disminuyen producto del menor nivel de operación registrado durante el trimestre en relación a los últimos meses de 2017

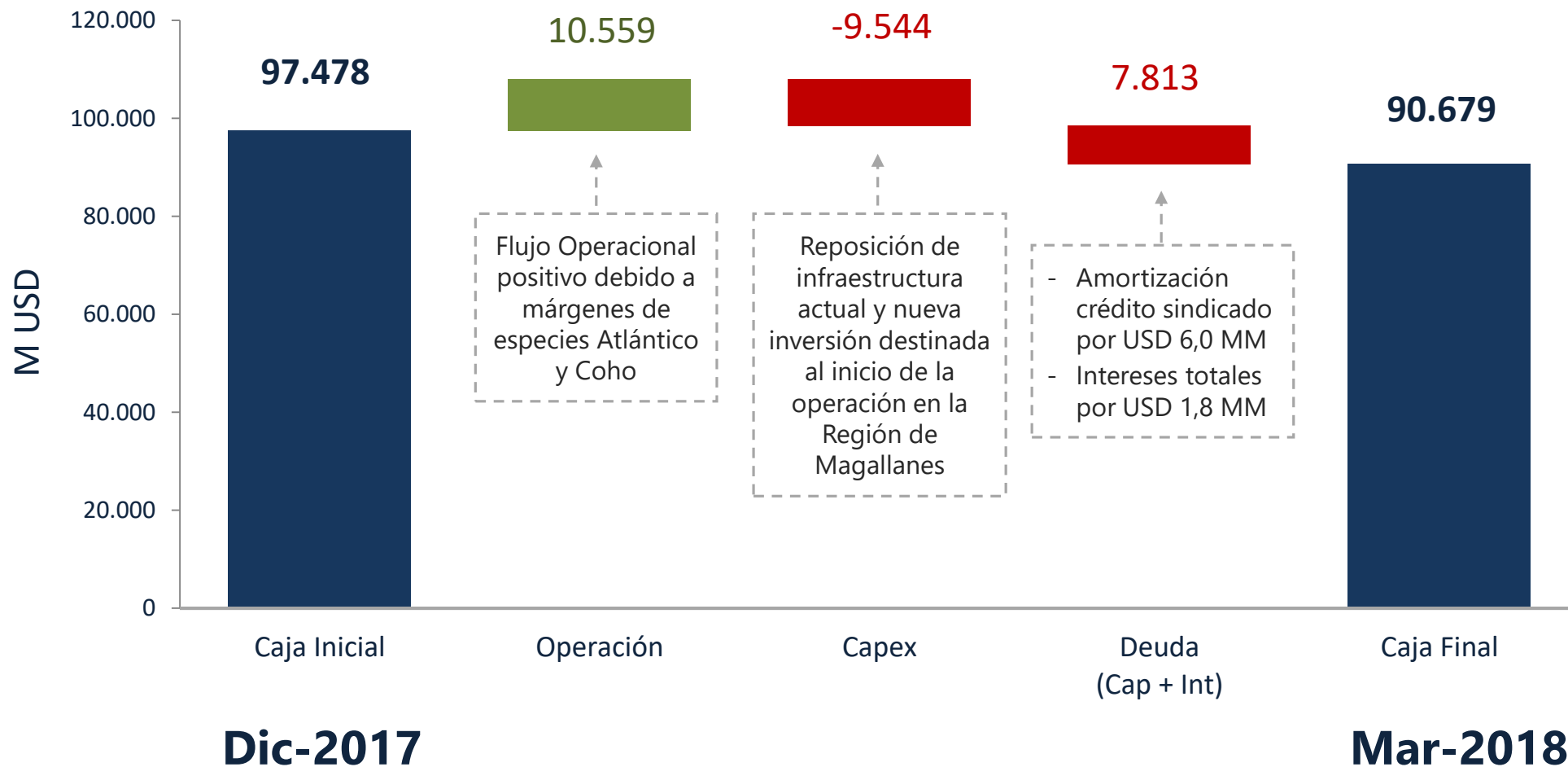
▶ **Cuentas por Pagar a Relacionadas: +USD 9,0 MM**

- Aumentan producto de la mayor provisión de dividendos por pagar de la filial Salmones Multiexport S.A. tomada en relación al monto provisionado a fines del 2017

▶ **Total Patrimonio: +USD 3,7 MM**

- Resultado del ejercicio: +USD 12,6 MM
- Mayor provisión de dividendos: -USD 9,0 MM

Estado de Flujos Consolidado Q1-2018 (MUSD)





| Agenda

I. Destacados

II. Resultados financieros

III. Mercados

IV. Situación productiva

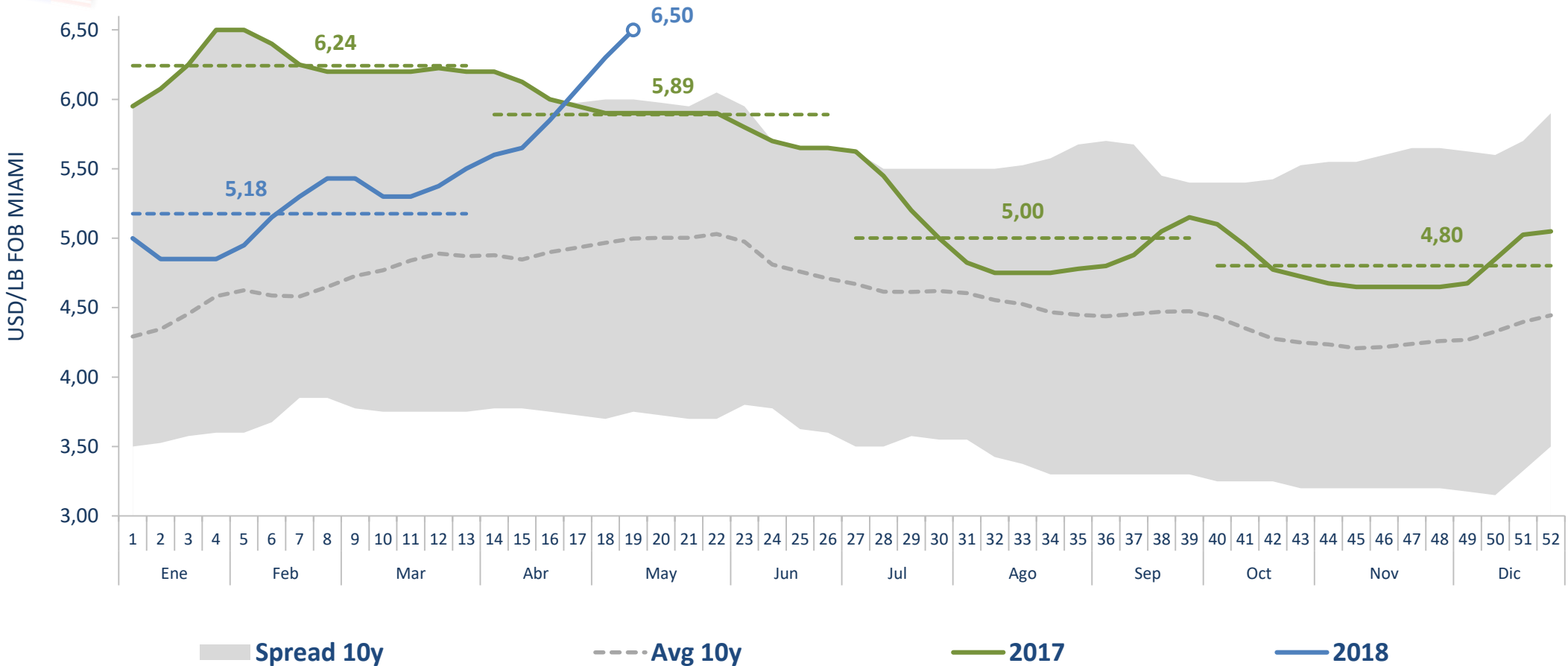
V. Perspectivas

Precios Salmón del Atlántico

Mercado Estados Unidos



PRECIO FILETE FRESCO PREMIUM TRIM D 3-4 LB.

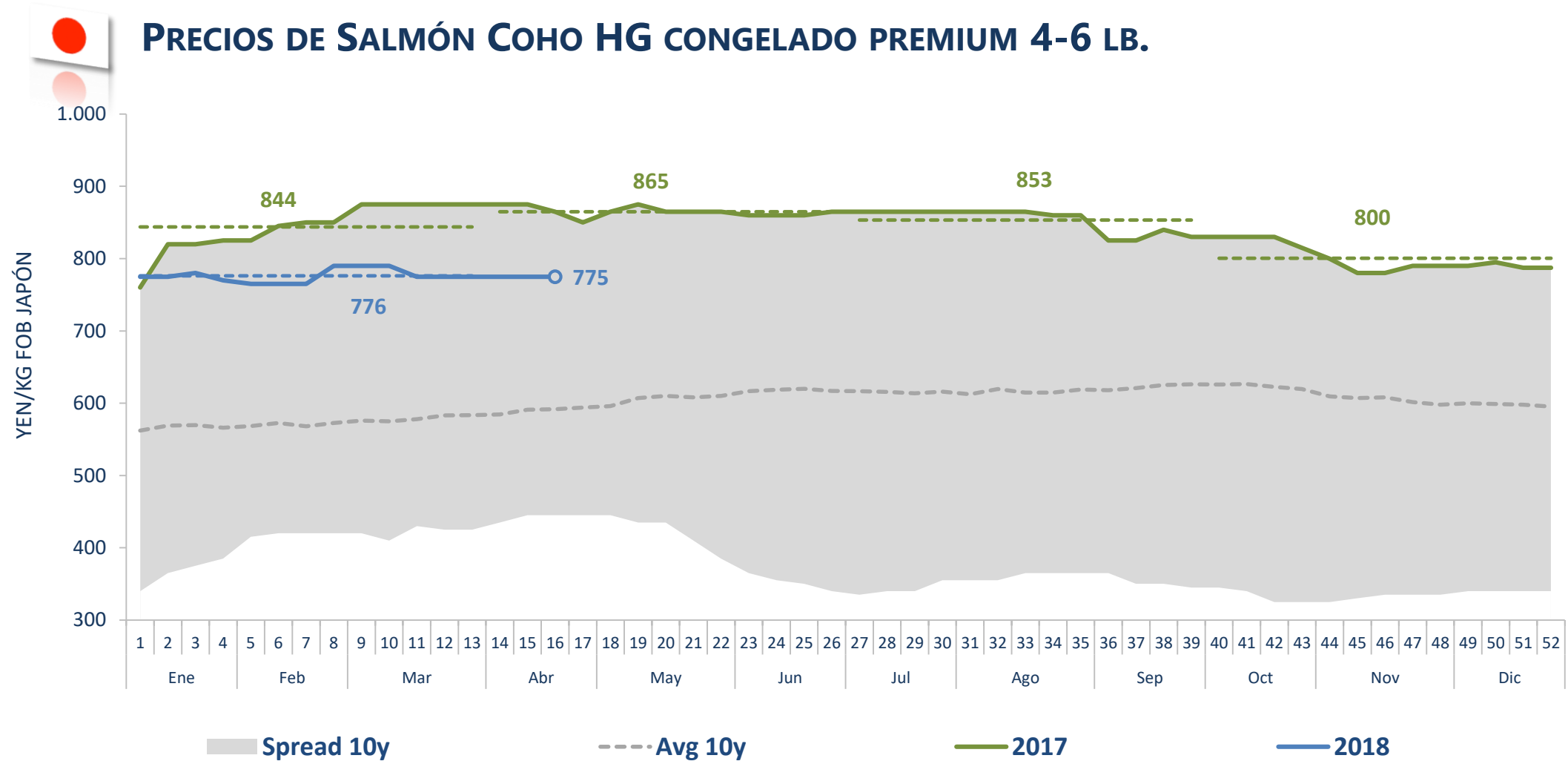


► Precio Q1-2018: **5,18** USD/lb (Q1-2017: **6,24** USD/lb) -17,1%

Precios Salmón Coho

Mercado Japón

PRECIOS DE SALMÓN COHO HG CONGELADO PREMIUM 4-6 LB.



► Precio Q1-2018: **776** JPY/kg (Q1-2017: **844**) -8,0%



| Agenda

I. Destacados

II. Resultados financieros

III. Mercados

IV. Situación productiva

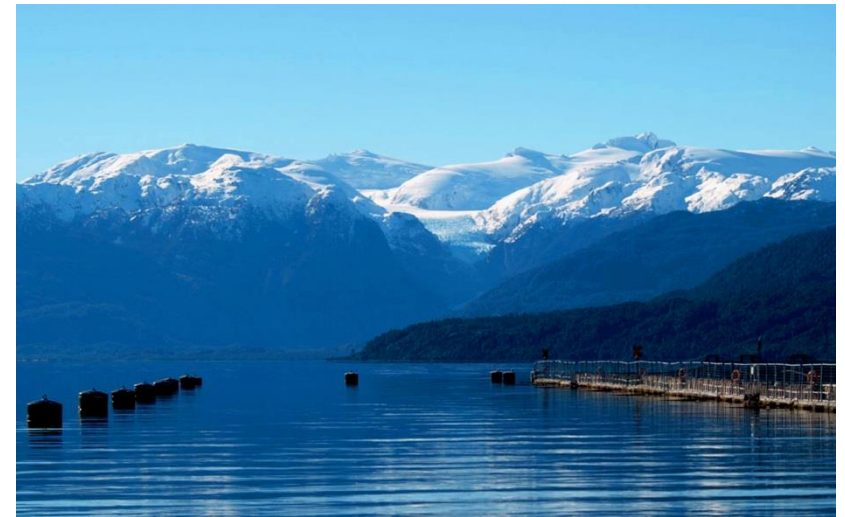
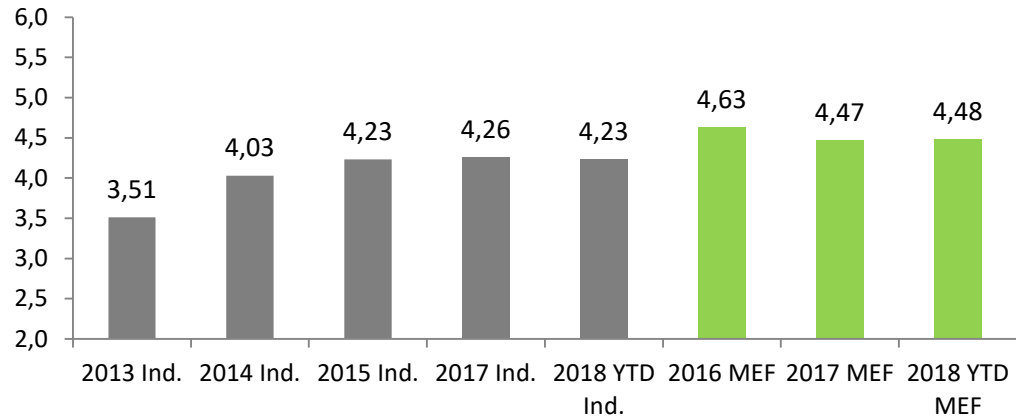
V. Perspectivas

Desempeño productivo

Salmón del Atlántico

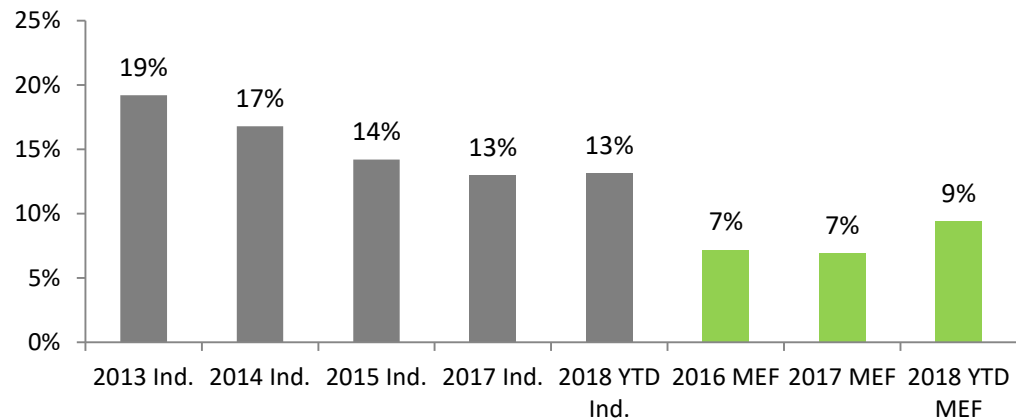
Yield del Salmón del Atlántico (kg WFE/smolt)

Multiexport vs. industria chilena



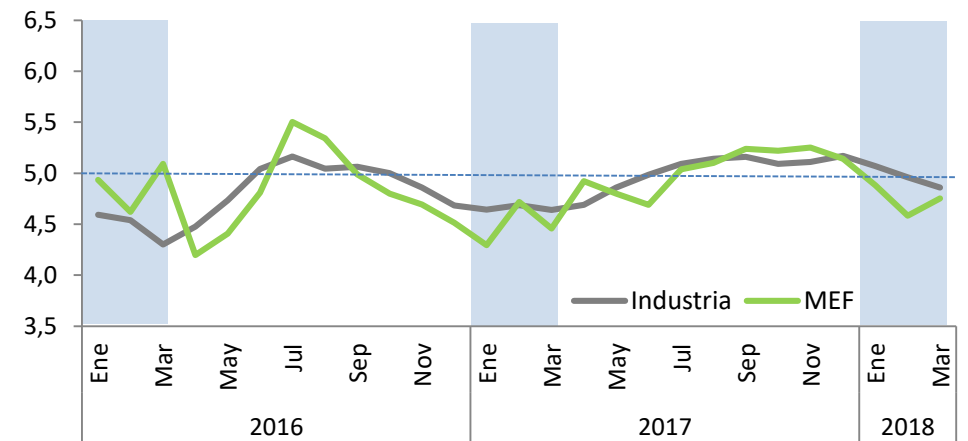
Mortalidad acumulada Salmón del Atlántico (%)

Multiexport vs. industria chilena



Peso de cosecha Salmón del Atlántico (kg WFE)

Multiexport vs. industria chilena



* No considera centros siniestrados por Bloom de Algas

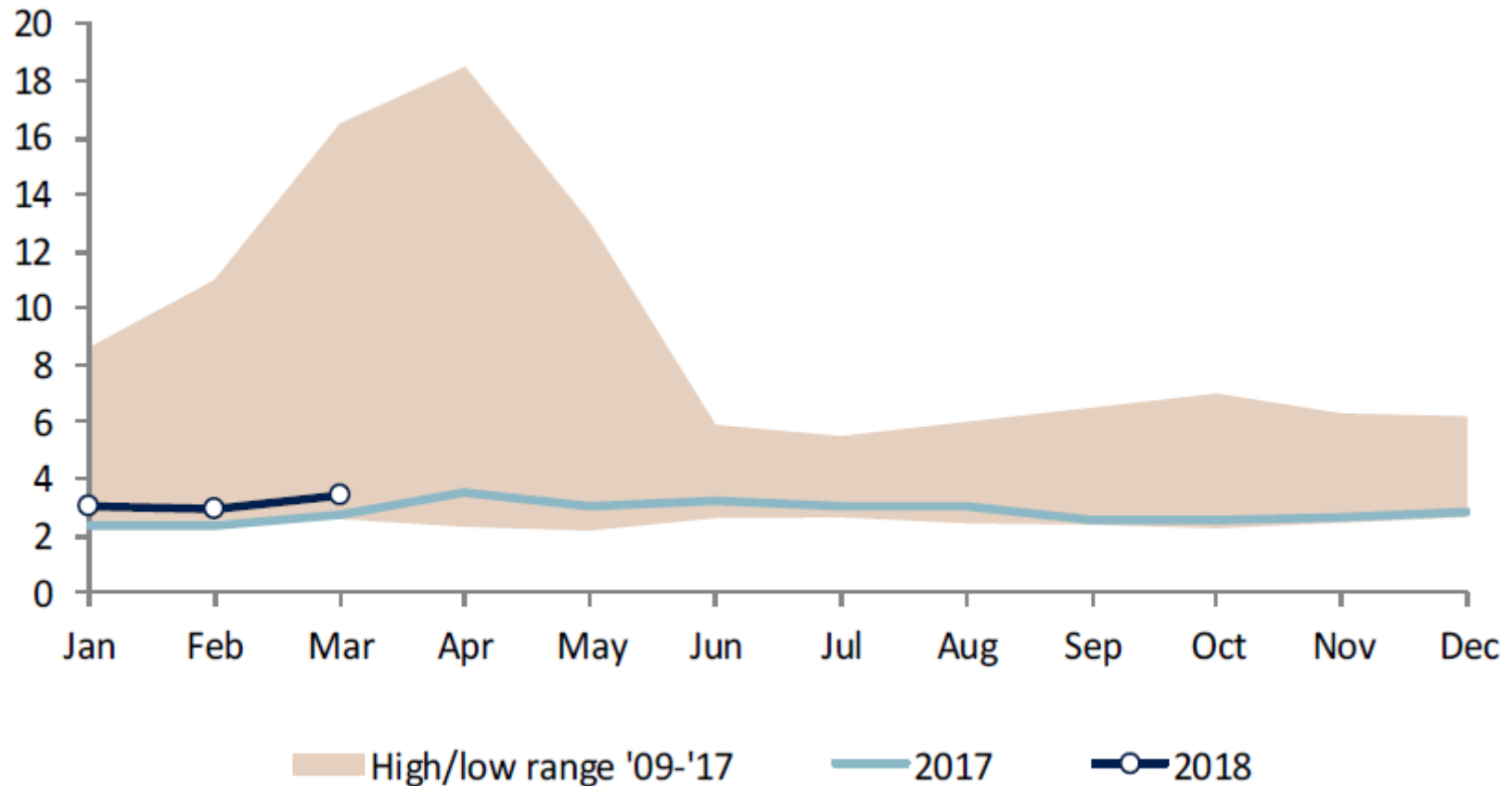
Fuente: Aquabench / Multiexport Foods

Situación sanitaria industria chilena

Abundancia de cáligos

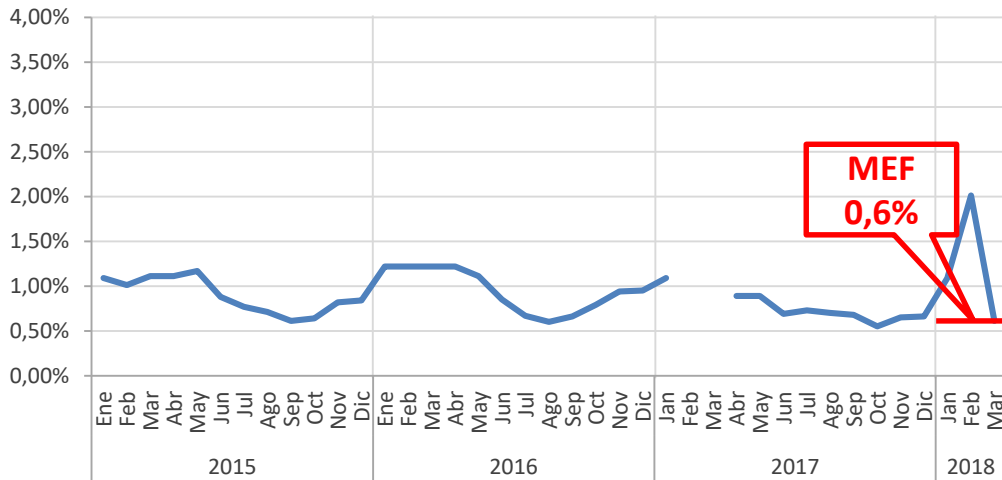
Cáligos adultos

[# promedio]

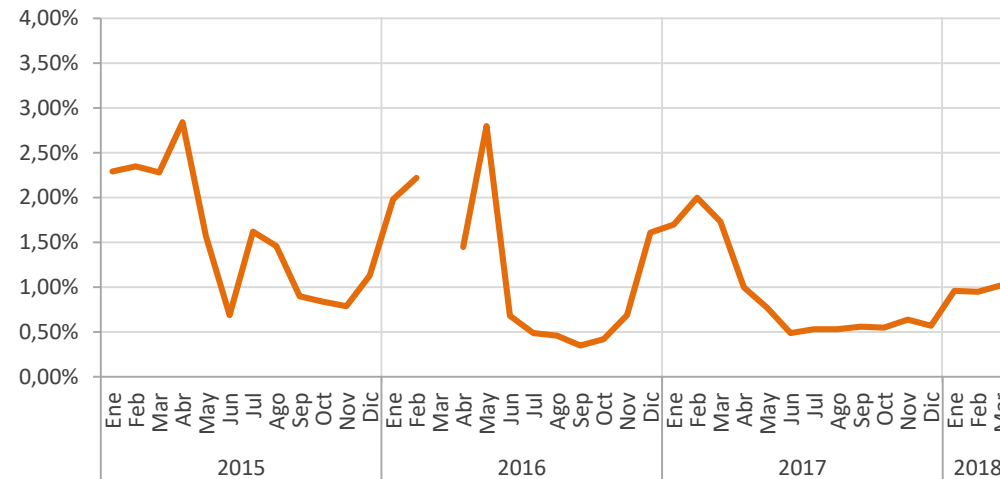


Pérdidas promedio mensuales por especie

Pérdidas Mensuales: Salmón del Atlántico (%)

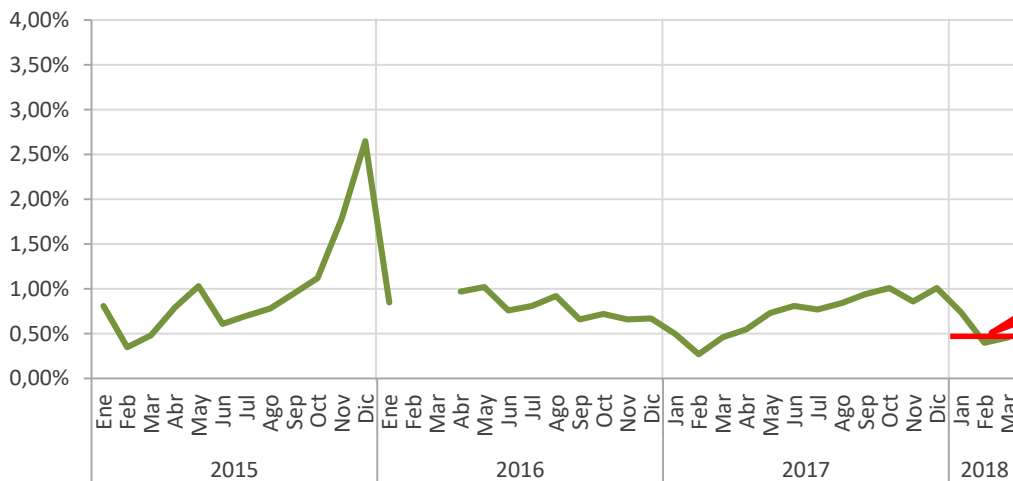


Pérdidas Mensuales: trucha (%)



Desde junio 2015 Multiexport Foods no tiene producción de Trucha

Pérdidas Mensuales: Salmón Coho (%)

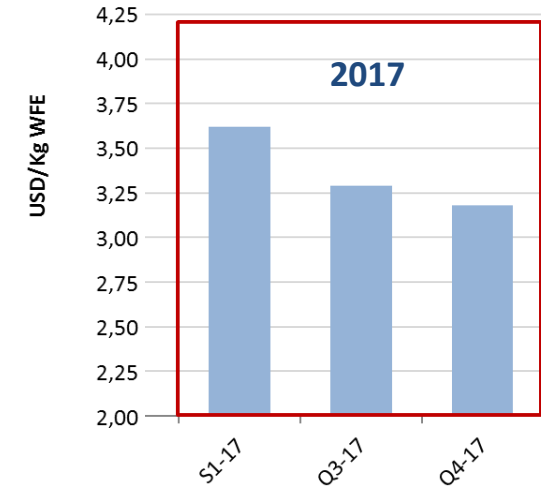
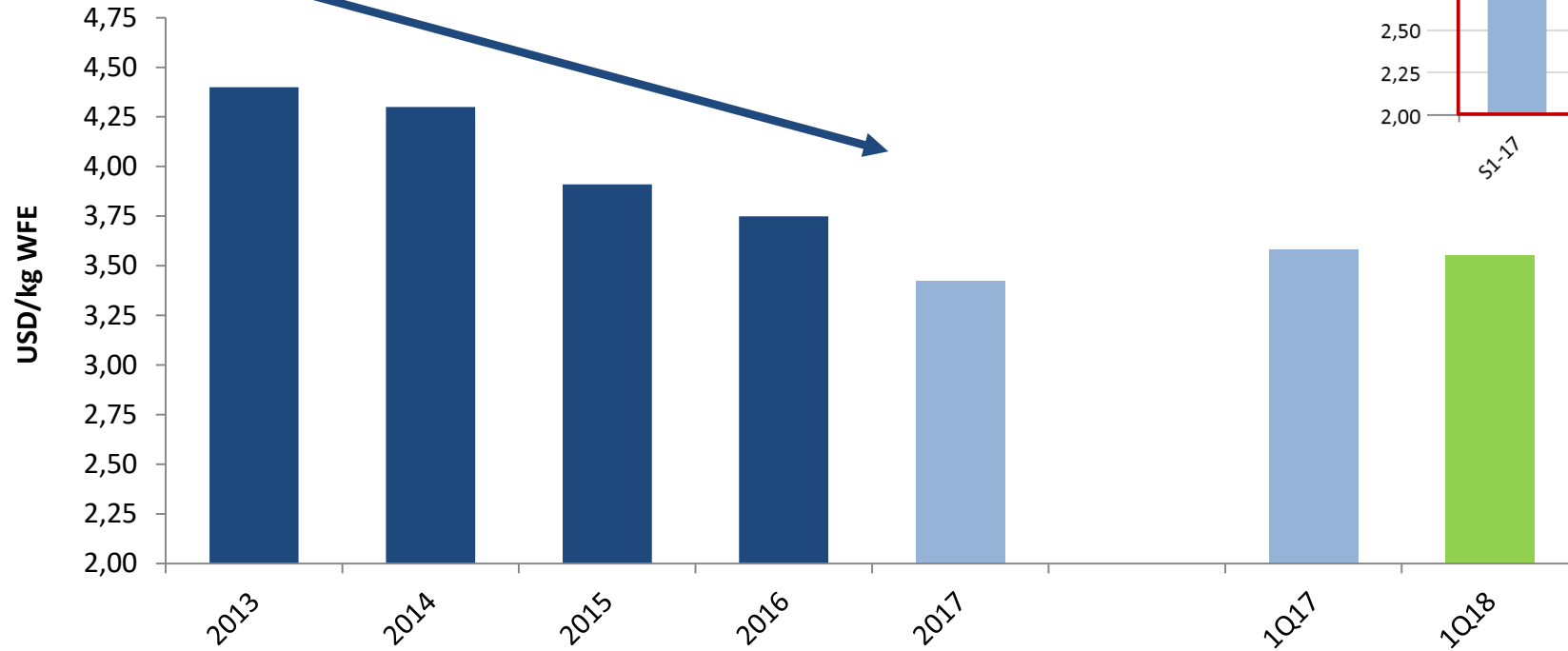


MEF
0,5%

Evolución Costos Ex-Farm

Salmón del Atlántico

Costos Ex-Farm Multiexport Foods (USD/kg WFE)





| Agenda

- I. Destacados
- II. Resultados financieros
- III. Mercados
- IV. Situación productiva
- V. **Perspectivas**

Biomasa Viva Noruega



Biomasa viva Noruega

Salmon Biomass in Norway					
Generation	S1/S0	Fish (k)	Kg	Vol. (WFE)	Share
16 G	S1	2,000	5.5	11,000	2%
	S0	35,900	4.4	158,000	23%
17 G	S1	137,800	2.7	365,600	53%
	S0	155,000	1.0	148,400	22%
18 G	S1	30,600	0.2	6,800	1%
Total		361,300	1.9	689,800	100%

31-Mar-18

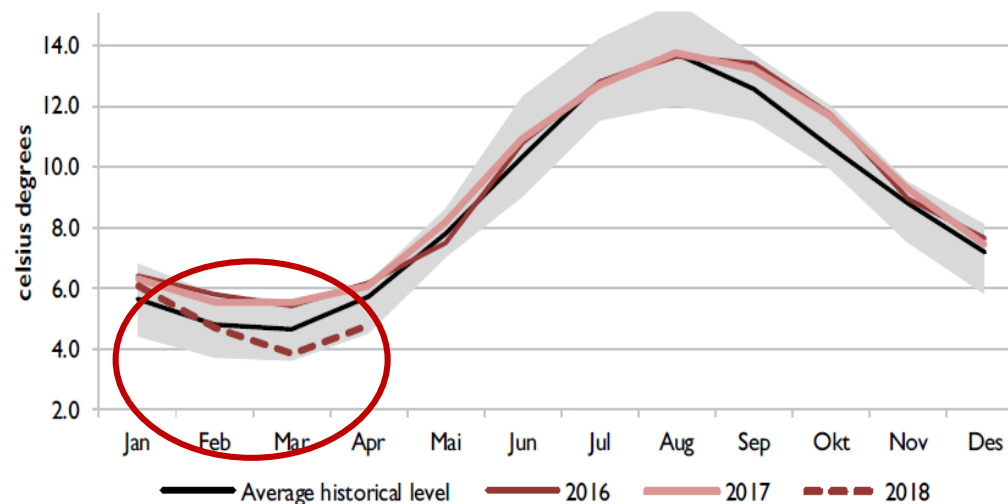
Change y/y	S1/S0	Fish (k)	Kg	Vol. (WFE)	Share
16 G	S1	-33%	16%	-23%	2%
	S0	-2%	0%	-2%	23%
17 G	S1	6%	3%	9%	53%
	S0	5%	9%	14%	22%
18 G	S1	-2%	-1%	-3%	1%
Total		3.5%	2.7%	6.3%	100%

Recordemos que a diciembre de 2017 el crecimiento de biomasa era de +10,1% YoY

Disminución se explica por:

- Bajas temperaturas
- +6% cosecha Q1-18 vs Q1-17

NORWAY: Sea water temperature (2002-2017)



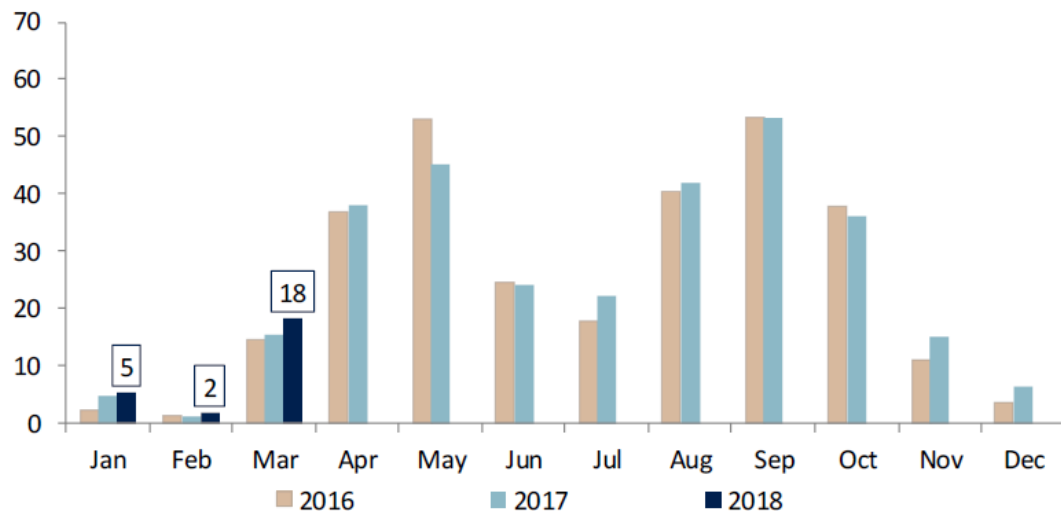
Siembras Noruega



Siembra de Smolts Noruega

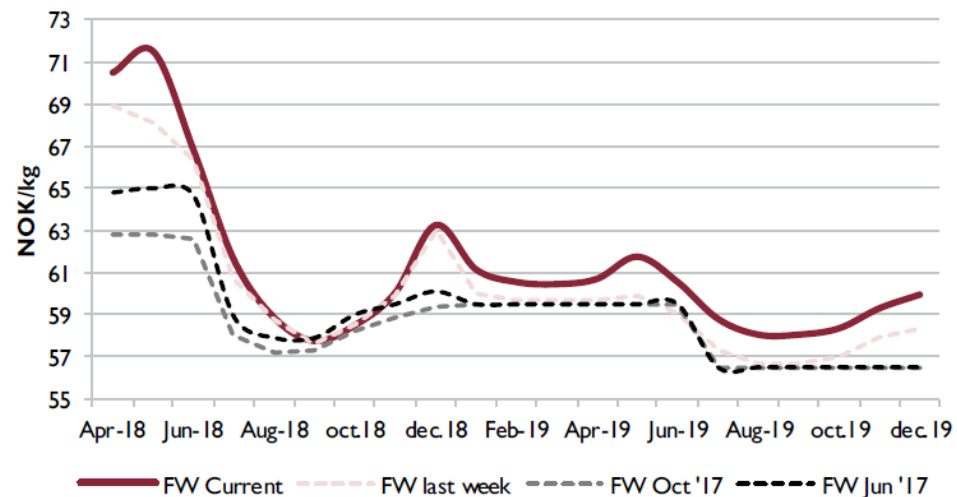
Millones de smolts

Mill. individuals



+ 2% últimos 12 meses

Forward prices - NOK



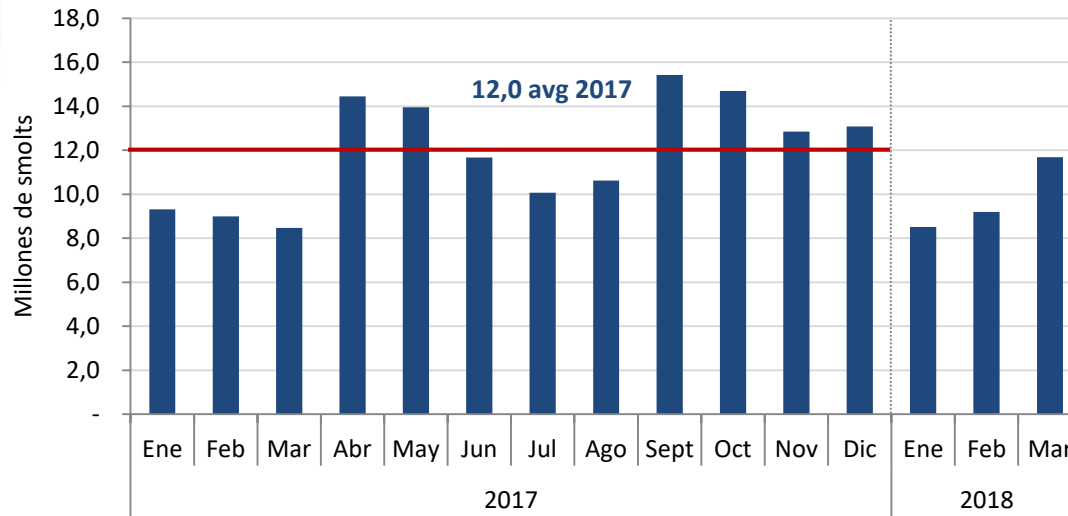
Menor biomasa viva (slide anterior), sumado a crecimiento acotado en la siembra, ha generado continuas correcciones al alza en los precios forward para el mercado de Noruega

Siembra Chile

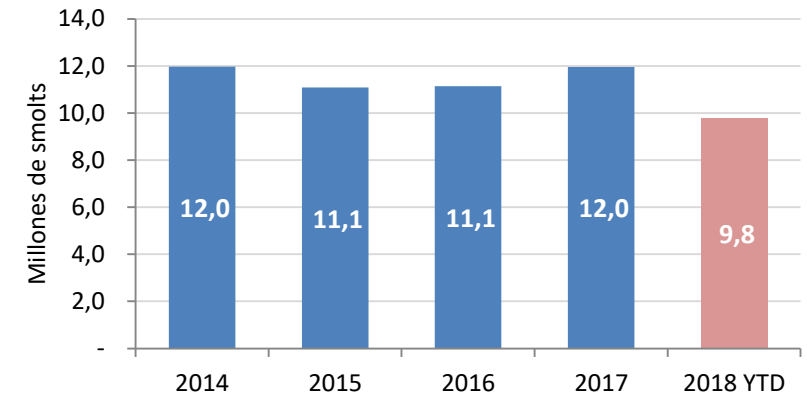
Salmón del atlántico



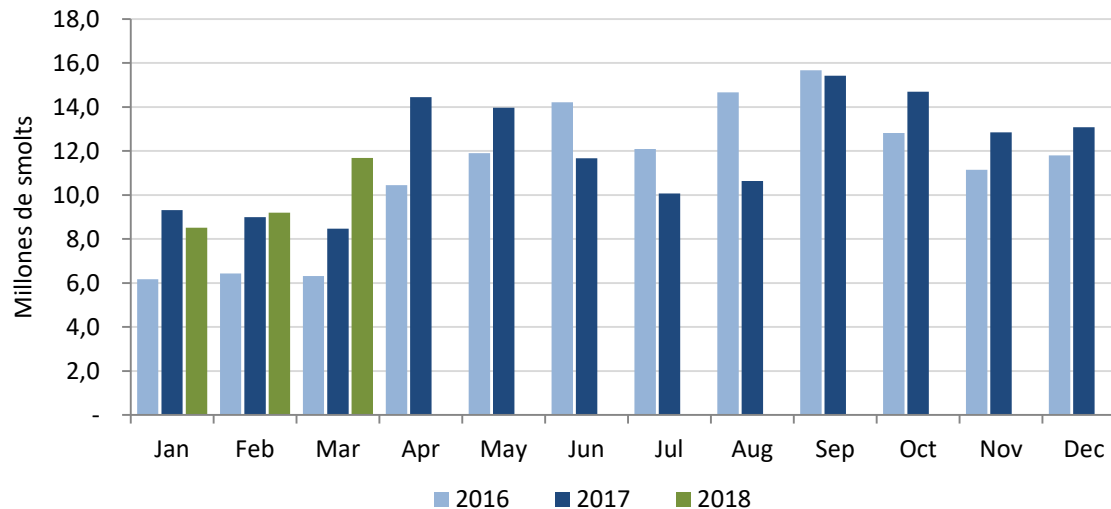
Siembra Salmón del Atlántico



Siembra Promedio Mensual



Siembra Salmón del Atlántico últimos años

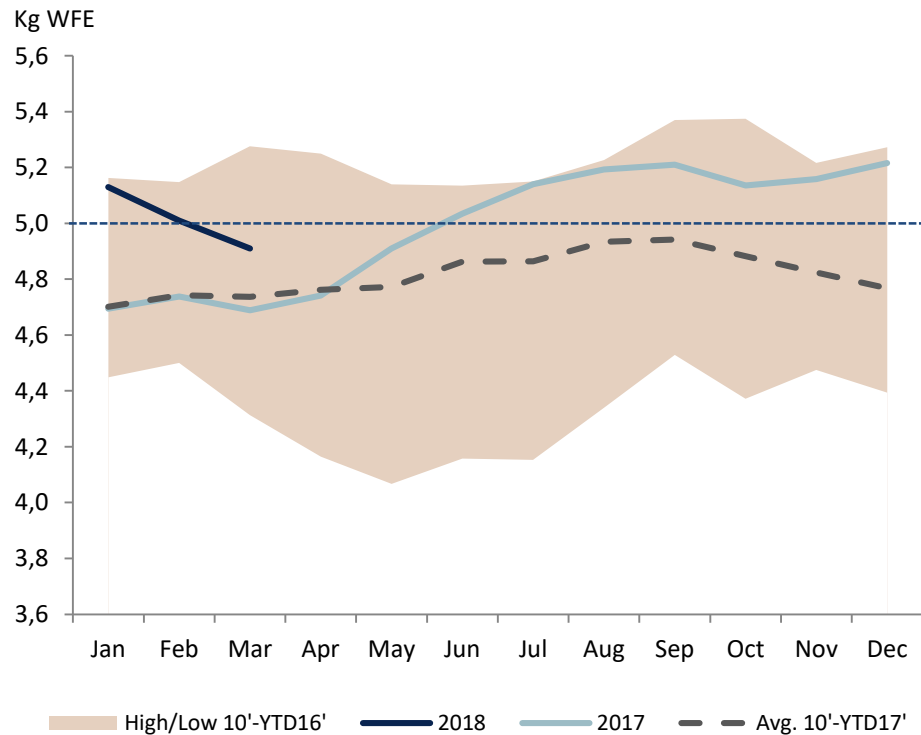


- Normalización en los niveles de siembra durante los últimos meses:
 - ✓ +3,3% siembra últimos 12 meses
 - ✓ +3,0% en # de peces vivos Mar-18 vs Mar-17

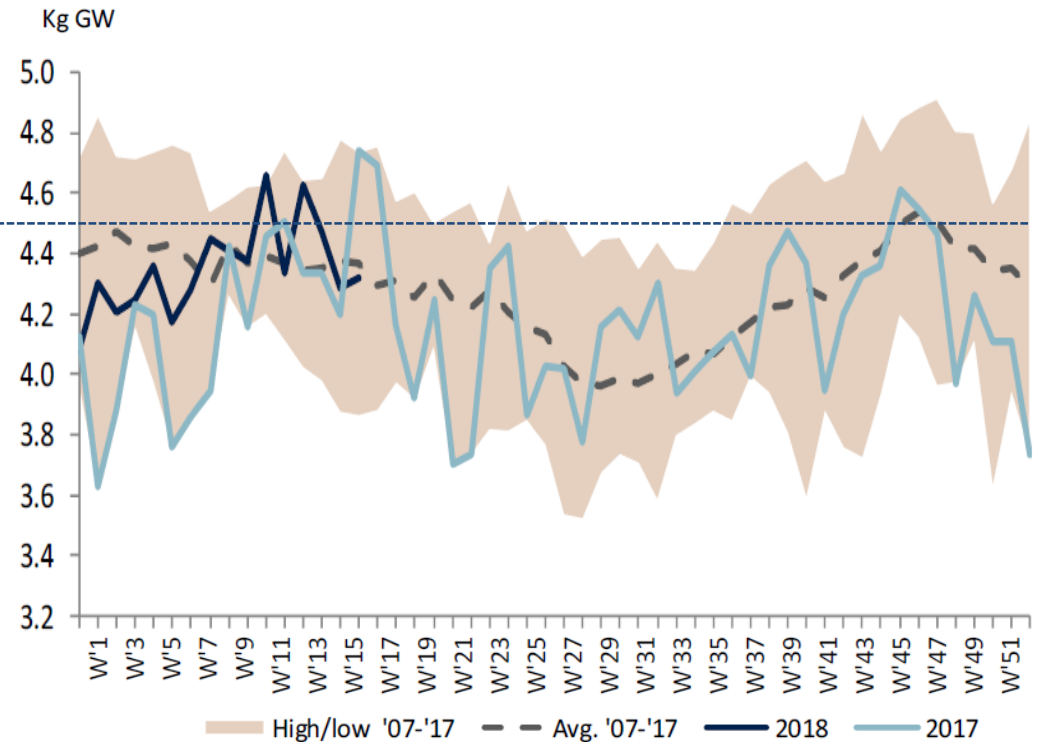
Perspectivas mediano plazo

Pesos promedio de cosecha Salmón del Atlántico

Chile: Peso de cosecha



Noruega: Peso de cosecha



Proyección de cosecha mundial

Salmón del Atlántico

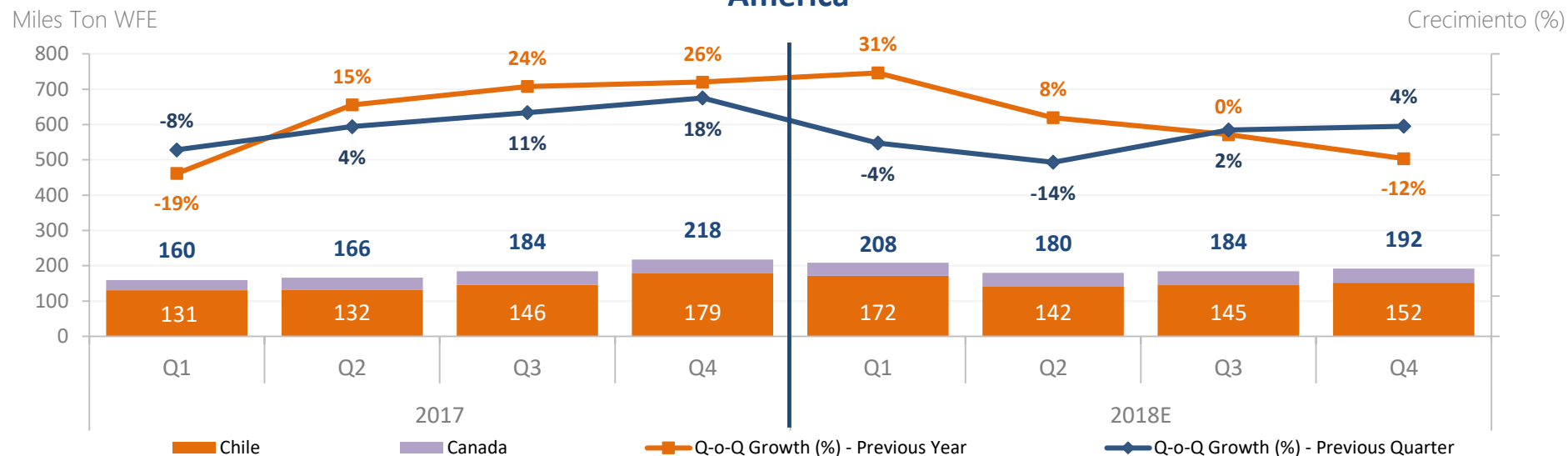
Salmón Atlántico Miles Ton WFE	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018E
Noruega	1.183	1.144	1.194	1.230	1.170	1.211	1.300
Chile	364	473	596	612	521	587	610
Otros	447	428	445	490	485	517	520
Total	1.994	2.045	2.235	2.332	2.176	2.315	2.430

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

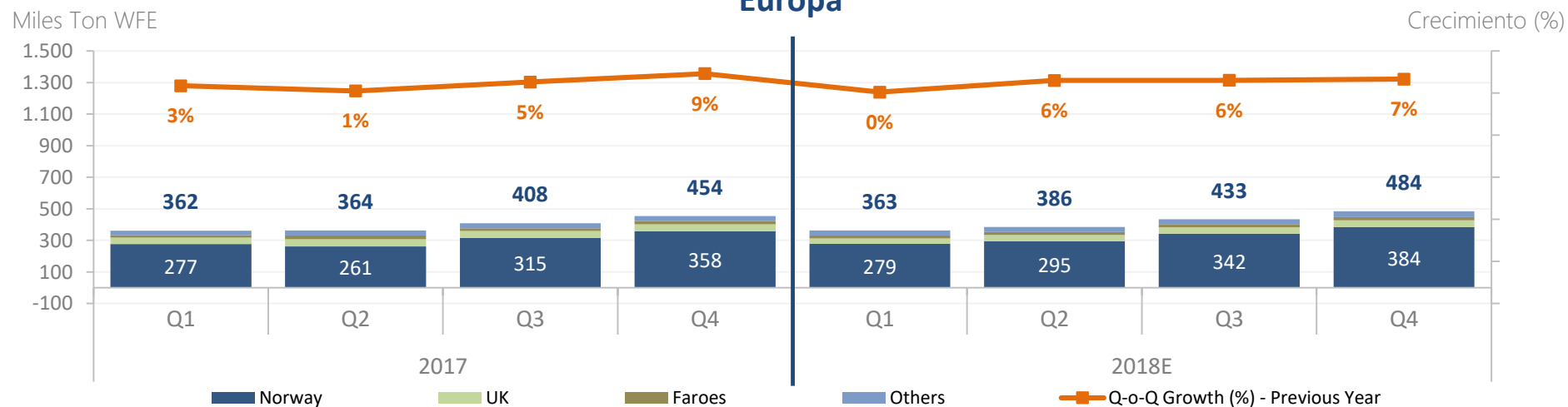
Fuente: ABG Sundal Collier / Multiexport Foods / Kontali Analyse

Producción Mundial Salmón del Atlántico

América

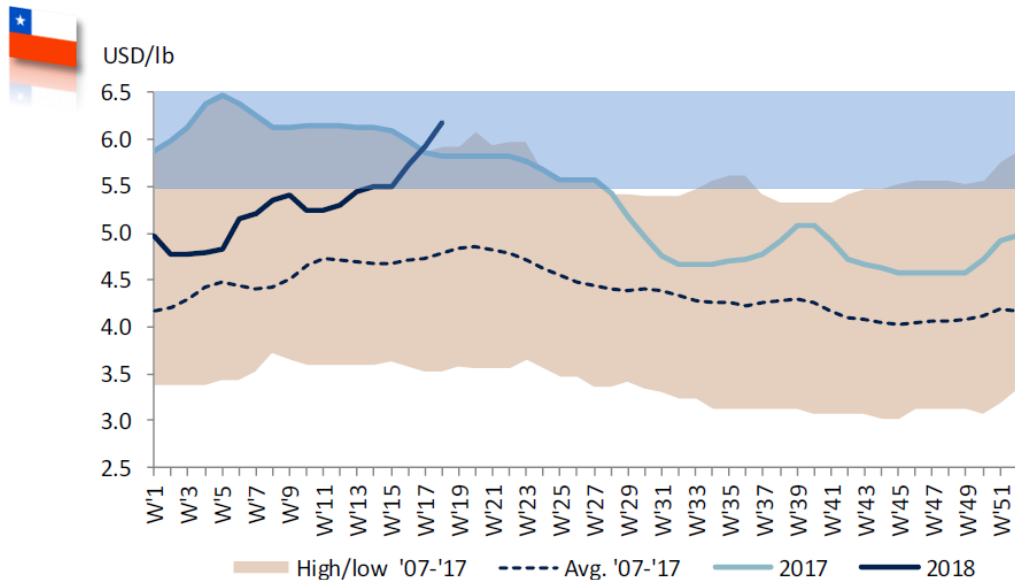
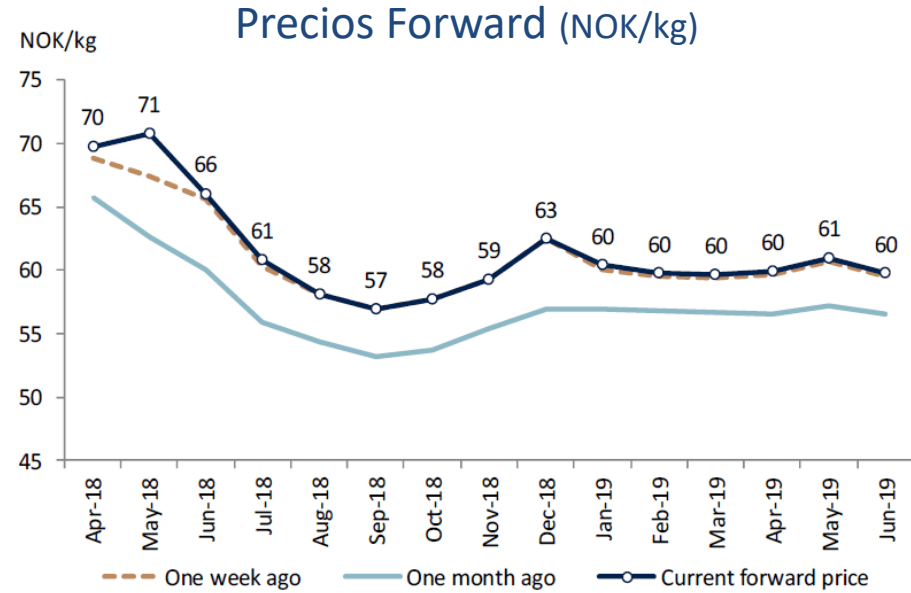
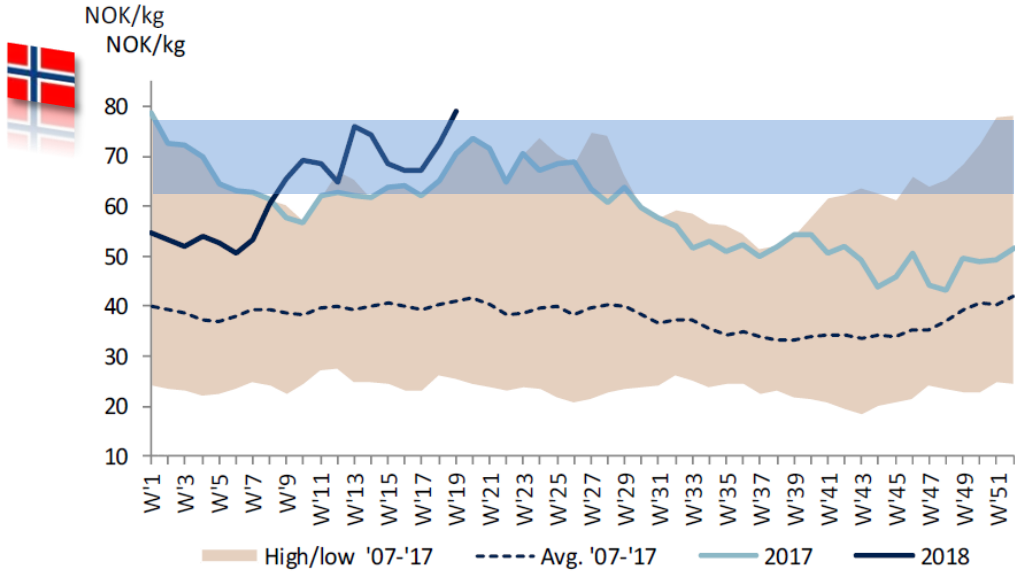


Europa

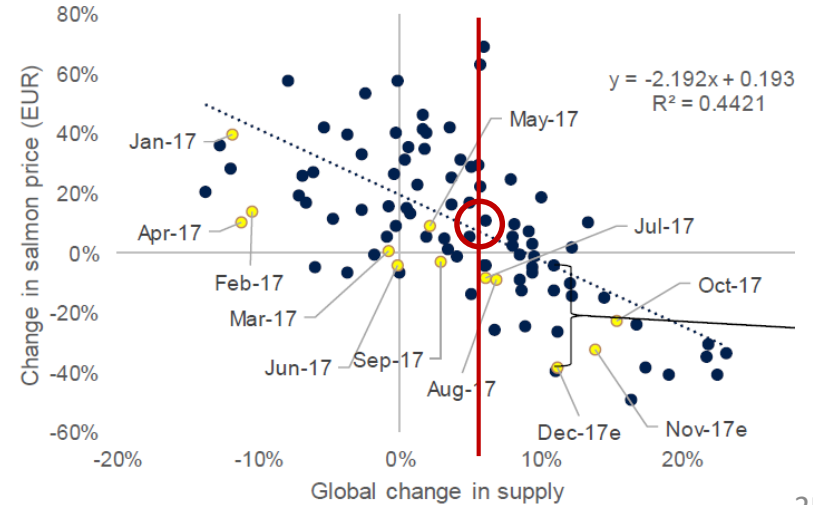


Perspectivas de precio

Salmón del Atlántico



Global salmon supply vs. salmon price change



PERSPECTIVAS MULTIEXPORT FOODS



Siembras y cosechas Multiexport Foods

2016 - 2020

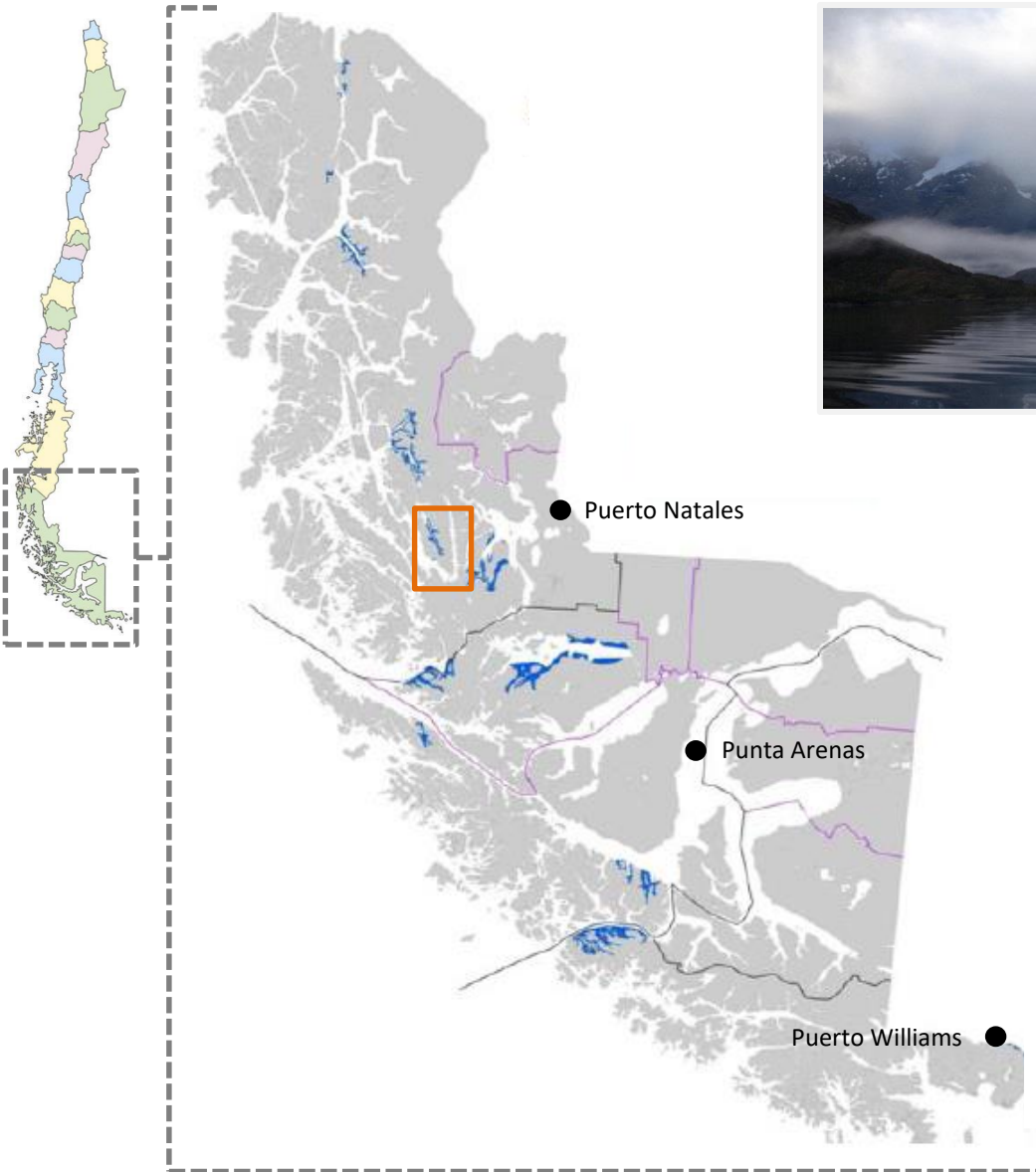
Siembra smolt

M. Smolts	2016	2017	Q1-18	Q2-18E	S2-18E	2018E	2019E
Salmón Atlántico (X+XI)	16.028	16.410	3.458	5.000	7.942	16.400	16.000
<i>Salmón Atlántico (XII)</i>	-	-	-	-	1.800	1.800	1.800
Coho	2.208	3.700	3.147	-	-	3.147	3.300
Total	18.235	20.110	6.605	5.000	9.742	21.347	21.100

Cosechas

Ton. WFE	2016	2017	Q1-18	Q2-18E	S2-18E	2018E	2019E	2020E
Salmón Atlántico (X+XI)	54.284	65.272	18.820	18.000	32.380	69.200	78.000	71.000
<i>Salmón Atlántico (XII)</i>	-	-	-	-	-	-	-	17.000
Coho	6.603	10.385	-	-	8.800	8.800	9.000	9.000
Total	60.887	75.657	18.820	18.000	41.180	78.000	87.000	97.000

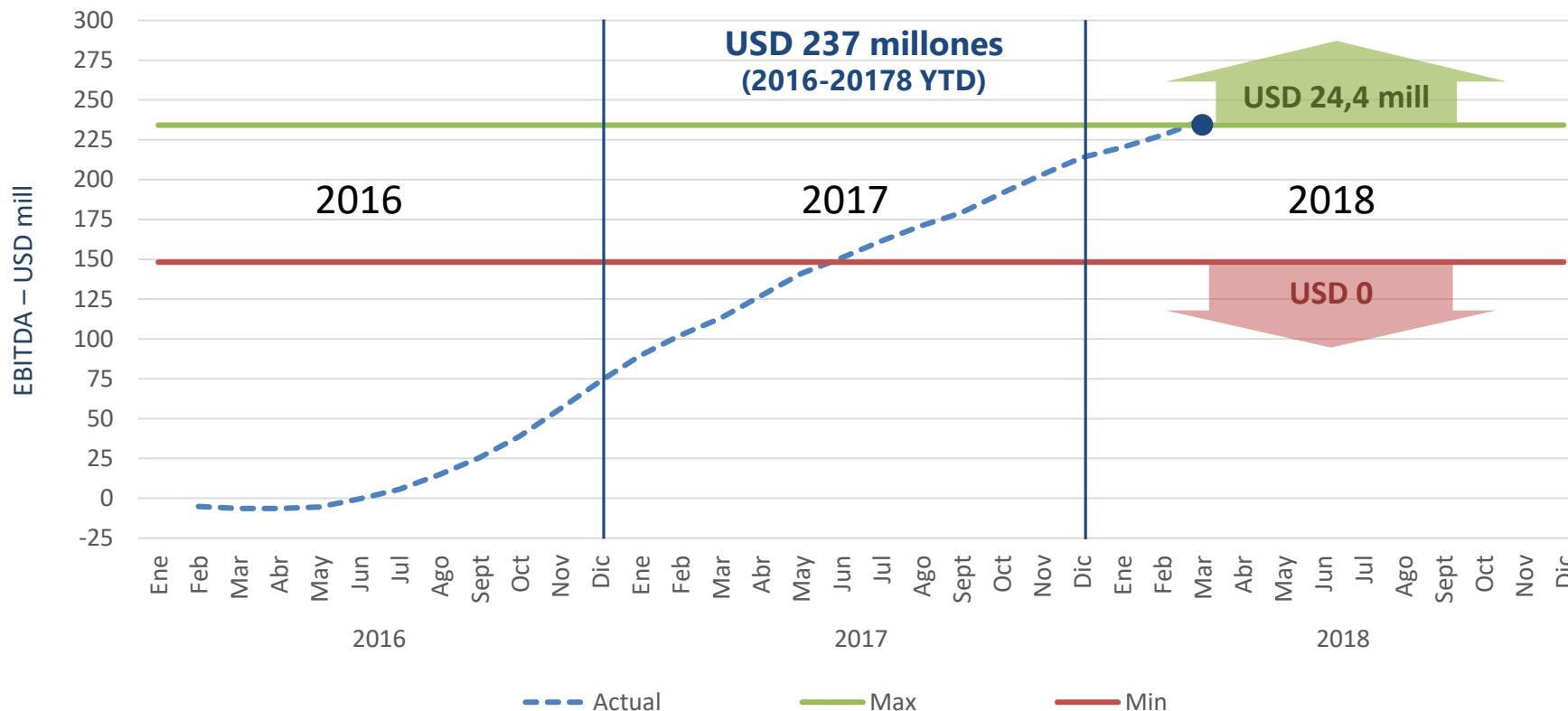
Multiexport Foods XII Region Project



- ✓ Multiexport Foods proyecta inicio de producción en XII región, la cual permitiría expandir producción entre 15 y 20 mil ton WFE anuales, en un periodo gradual de 4 años.
- ✓ Las siembras se proyectan a partir del segundo semestre de 2018.
 - 3 centros (3,6 millones de smolts) en el periodo Q4/18 - Q1/19, con un capex asociado de USD USD 20 millones

Earn-Out del aumento de capital de Mitsui en 2015

Determinación del Earn-Out (EBITDA acumulado 2016-2018)



Valor adicional a las acciones de Mitsui, basado en el EBITDA acumulado para el período 2016 – 2018:
Lineal desde 0 a USD 24,4 millones en el rango de EBITDA entre USD 148,2 y USD 234,1 millones.
Medido a diciembre de 2018 y pagado durante 2019.

Multiexport Foods
Alimentando el futuro

