

Presentación Resultados Q3 2017





| Agenda

I. Destacados

II. Resultados financieros

III. Mercados

IV. Situación productiva

V. Perspectivas



- Resultado Operacional Q3-17: Impulsado por buen desempeño productivo, recuperación de los pesos de cosecha y bajos costos ex-jaula
 - Cosechas totales Q3-17 por **18 mil tons** (+20% vs Q3-16). Incluye **1.400 tons** de Salmón Coho
 - Peso promedio Salmón Atlántico Q3-17 de **5,1 kg** (industria: 5,1 kg)
 - Favorables precios de venta durante el trimestre: **5,0 USD/lb*** (-10% vs Q3-16)
- EBIT Q3-17 → **USD 24 millones**, acumulado a septiembre **USD 93 millones**
 - EBIT/Kg WFE Q3-17 Salmón Atlántico: **1,40** vs **1,43** (Q3-16)
 - EBIT/Kg WFE 9M-17 Salmón Atlántico: **1,89** vs **0,31** (9M-16)
- EBITDA Q3-17 → **USD 28 millones**, acumulado a septiembre **USD 106 millones**
- Utilidad acumulada a septiembre → **USD 74 millones**
- Exitosa reestructuración del Crédito Sindicado durante el mes de septiembre



| Agenda

I. Destacados

II. Resultados financieros

III. Mercados

IV. Situación productiva

V. Perspectivas

Resultados Consolidados

Principales Indicadores

	3T17	3T16	Var.	Var. %	2017 Ene - Sep	2016 Ene - Sep	Var. %
Cosechas (Ton. WFE*)	18.019	14.992	3.027	20%	49.622	36.969	34%
Salmón Atlántico	16.619	14.992	1.627	11%	48.223	36.969	30%
Coho	1.399	-	1.399	n/a	1.399	-	n/a
Ventas (Ton. WFE)	17.265	15.013	2.252	15%	50.256	40.783	23%
Salmón Atlántico	16.556	15.013	1.543	10%	47.628	39.491	21%
Coho	709	-	709	n/a	2.628	1.292	103%
EBIT Unitario (USD/Kg WFE)	1,38	1,43	-0,05	-	1,84	0,28	-
Salmón Atlántico	1,40	1,43	-0,03	-	1,89	0,31	-
Coho	1,05	-	1,05	-	1,01	-0,56	-

Estado de Resultados (M USD)

	3T17	3T16	Var.	Var. %	2017 Ene - Sep	2016 Ene - Sep	Var. %
Ingreso por Ventas	115.213	107.820	7.393	7%	363.767	253.400	44%
Costo de Ventas	-87.016	-82.423	-4.593	6%	-258.731	-229.651	13%
GAV	-4.337	-3.581	-756	21%	-12.533	-9.868	27%
EBIT Operacional **	23.860	21.817	2.043	-	92.504	13.881	-
Variación Fair Value Biomasa	-4.443	132	-4.575	-	12.332	27.306	-55%
Provisión Pérdida Bloom de Algas	-	-	-	n/a	-	-8.989	-100%
Utilidad Neta	13.114	14.605	-1.491	-10%	74.104	19.383	-
EBITDA Operacional **	28.338	25.980	2.357	-	105.658	26.307	-

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

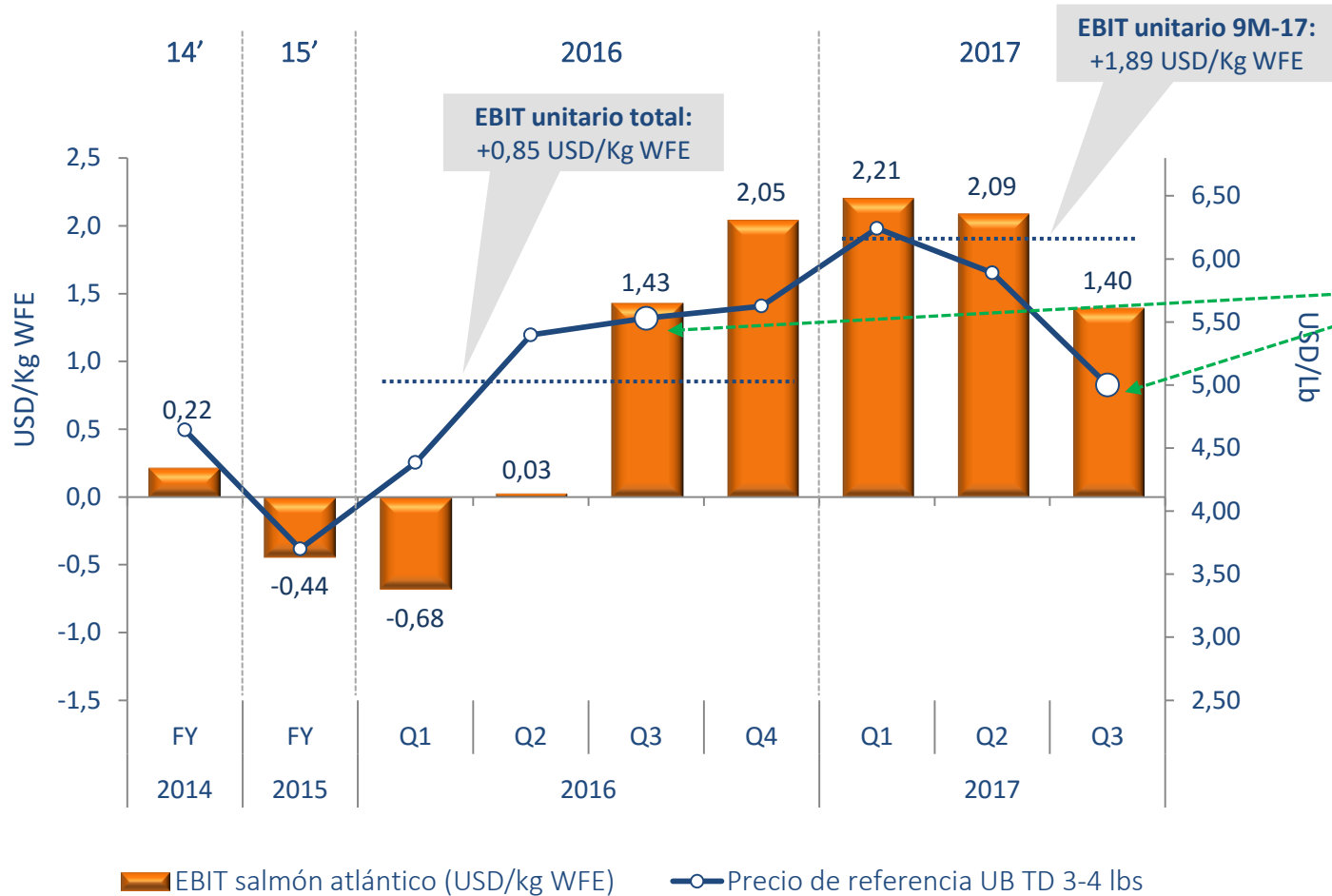
** Antes de ajustes IFRS

Fuente: Multiexport Foods

Margen operacional Salmón Atlántico

EBIT pre-IFRS

(USD/Kg WFE)



- A pesar de menores precios de venta respecto a Q3-16, se evidencia una mejora en los costos Ex - Jaula
- Continúa buen desempeño productivo, bajas mortalidades y recuperación de pesos de cosecha

Balance Consolidado

Balance Consolidado (M USD)	Sep-17	Dic-16
Caja	84.541	87.594
Inventarios + Activos Biológicos	261.974	218.326
CxC y Otros Activos Circulantes	47.028	63.989
Activos Fijos	106.979	106.491
Otros Activos	54.433	74.367
Total Activos	554.955	550.767
Deuda Financiera	100.150	139.981
Cuentas por Pagar	76.106	106.499
Cuentas Por Pagar Relacionadas	6.721	3.250
Otros Pasivos	41.727	35.853
Total Patrimonio	330.251	265.184
Total Pasivos y Patrimonio	554.955	550.767

Principales Indicadores	Sep-17	Dic-16
Deuda Financiera Neta (M USD)	15.609	52.387
Leverage Neto (veces)	0,42	0,75
Índice de Liquidez (veces)	3,65	2,18

▶ **Caja: -USD 3,1 MM**

- Flujo Operacional: USD 56,1 MM
- Amort. Deuda: USD -38,8 MM
- Pago de dividendos: USD -5,5 MM
- Capex: USD -14,8 MM

▶ **Inv. + Act. Biológicos: +USD 43,6 MM**

- Mayor Activo Biológico: USD +35,7 MM
- Mayor Saldo FV : USD +12,3 MM
- Menor Inventario: USD -4,4 MM

▶ **CxC y otros activos circulantes: -USD 17,0 MM**

- Menores ventas valoradas con respecto al Q4-16 y liquidación final del seguro del Bloom de Algas

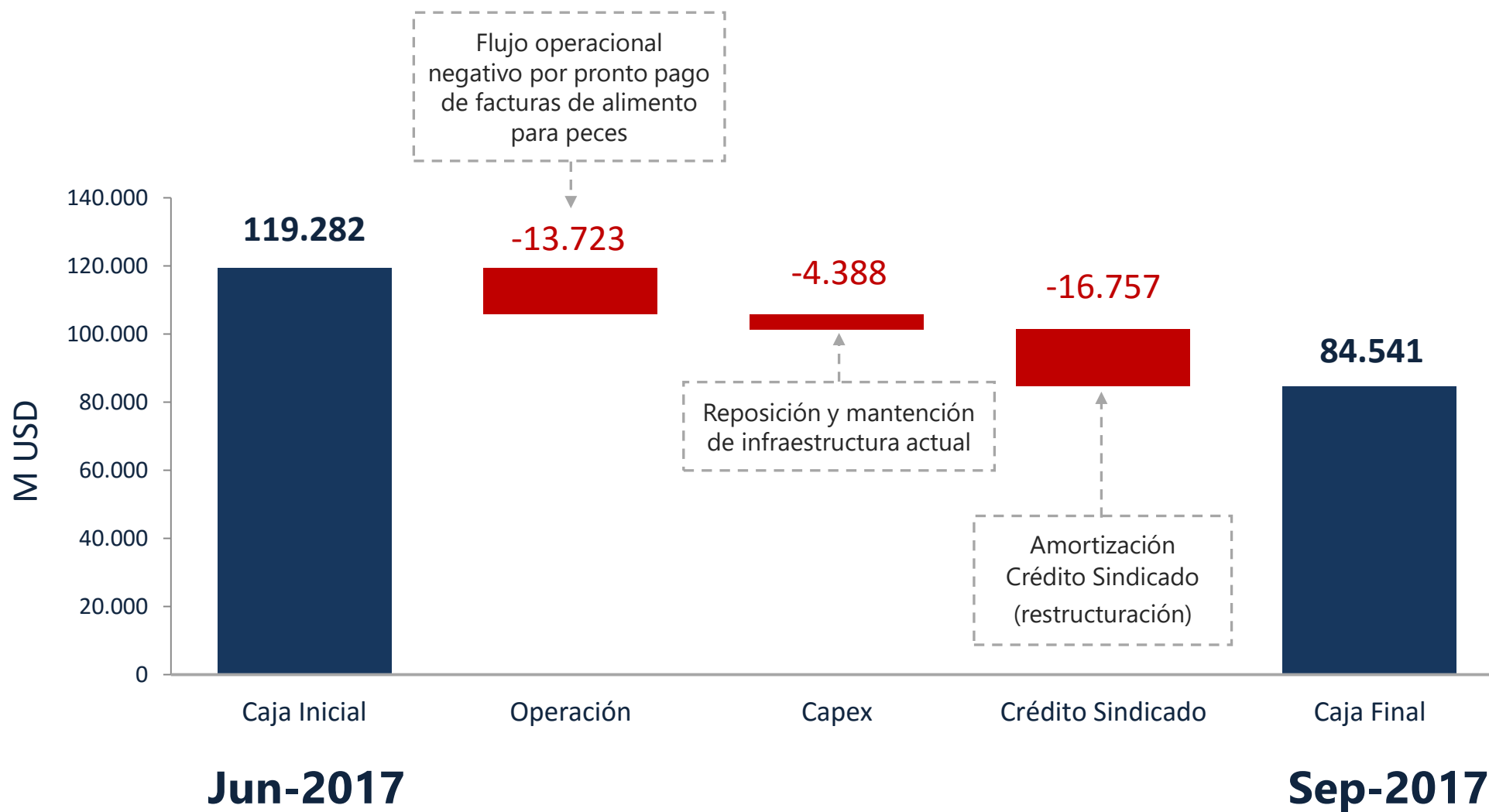
▶ **Deuda Financiera: -USD 39,8 MM**

- Pago del crédito sindicado en marzo y septiembre por un total de USD -38,8 MM
- Durante septiembre 2017 se refinancia el Crédito Sindicado

▶ **Cuentas por pagar: -USD 30,4 MM**

- Disminuyen producto de la decisión de Multiexport de realizar pronto pago a las facturas de alimento para peces

Estado de Flujos Consolidado Q3-2017 (MUSD)



Reestructuración Crédito Sindicado

- Deuda antes de la reestructuración → USD 116,8 millones
- En septiembre se amortizan USD 16,8 millones, dejando un saldo de USD 100 millones a reestructurar
- Nuevo crédito por USD 100 millones contempla vencimientos semestrales de USD 6 millones hasta septiembre de 2022
- A lo anterior se suma una línea de capital de trabajo por USD 30 millones, disponible por toda la vigencia del crédito
- Covenants habituales para créditos de estas características

Calendario de amortización:

Estructura Crédito Anterior (Millones USD)			
Fecha	Tramo A	Tramo B	Total
sept-17	7,0	15,0	22,0
mar-18	8,6	15,0	23,6
sept-18	8,6	15,0	23,6
mar-19	8,6	15,0	23,6
jul-19	8,6	15,3	24,0
Total	41,5	75,3	116,8
% del Total	35,5%	64,5%	100,0%

Nueva Estructura (Millones USD)	
Fecha	Total
mar-18	6,0
sept-18	6,0
mar-19	6,0
sept-19	6,0
mar-20	6,0
sept-20	6,0
mar-21	6,0
sept-21	6,0
mar-22	6,0
sept-22	46,0
Total	100,0

(* Considera pago de USD 16,8 millones el 15 septiembre de 2017



| Agenda

I. Destacados

II. Resultados financieros

III. Mercados

IV. Situación productiva

V. Perspectivas

Oferta Chilena a Q3-2017

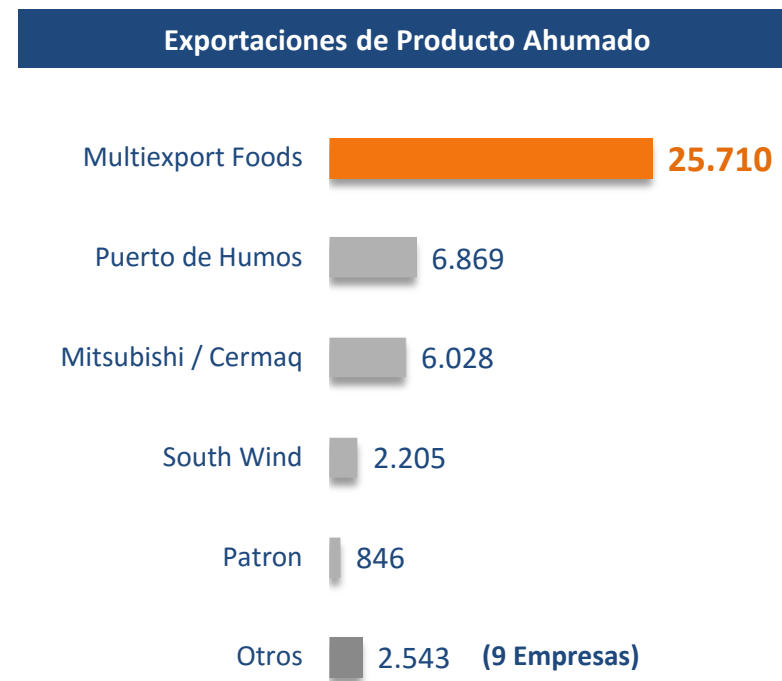
Miles USD FOB

#2 Exportaciones de Salmón Atlántico a Q3-2017

Exportador	Atlántico	Trucha	Coho	Total	% Exp.
Mitsubishi / Cermaq	281.680	21.206	76.230	379.116	11%
Aquachile	197.530	50.197	61.030	308.756	9%
Multiexport Foods	280.600	11.184	15.786	307.569	9%
Australis	204.966	71.389	20.429	296.784	9%
Los Fiordos	201.861	43	27.551	229.456	7%
Marine Harvest	173.173			173.173	5%
Invermar	133.156		12.538	145.694	4%
Blumar	134.906			134.906	4%
Antártica	180	124.023		124.203	4%
Salmones Austral	94.806		28.487	123.292	4%
Otros	844.950	103.144	193.906	1.142.000	34%
Total	2.547.807	381.187	435.956	3.364.950	100%

58%

Exportaciones de Salmón Ahumado de Chile

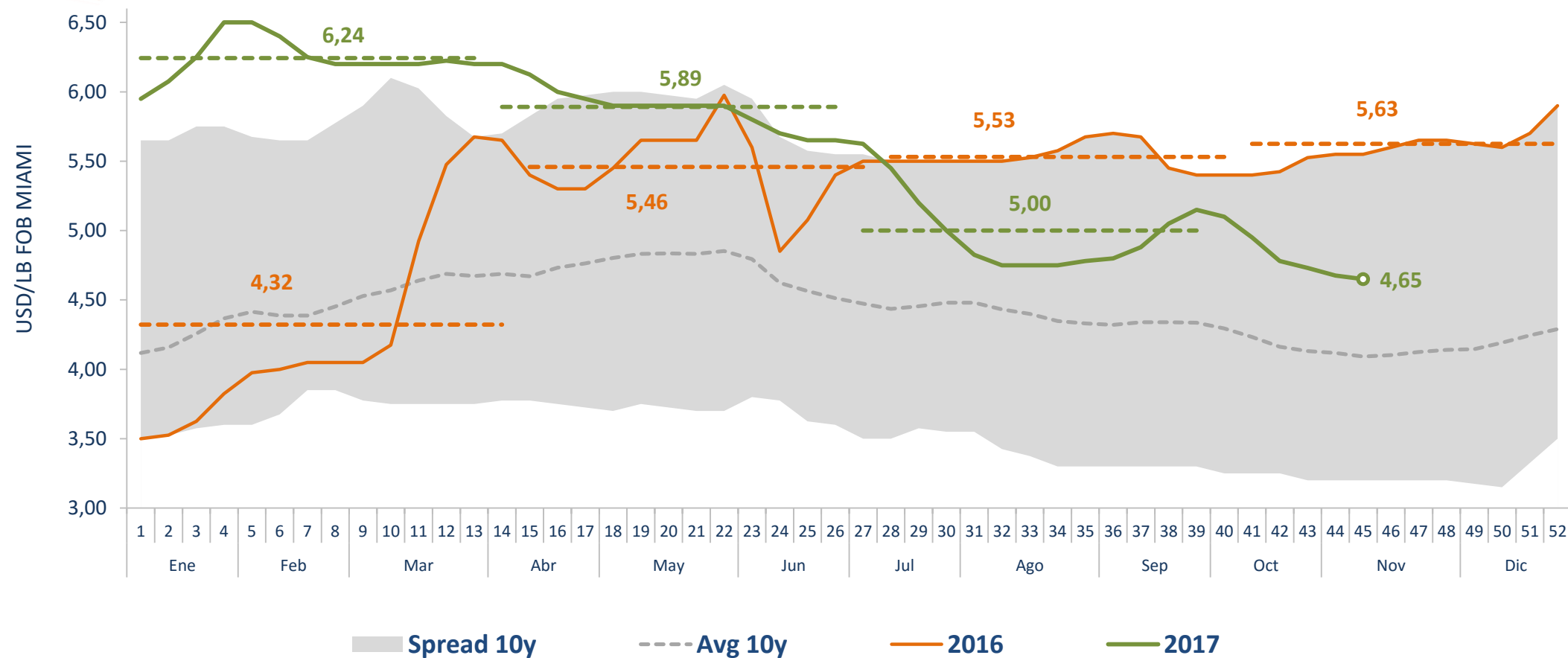


Precios salmón del atlántico

Mercado Estados Unidos

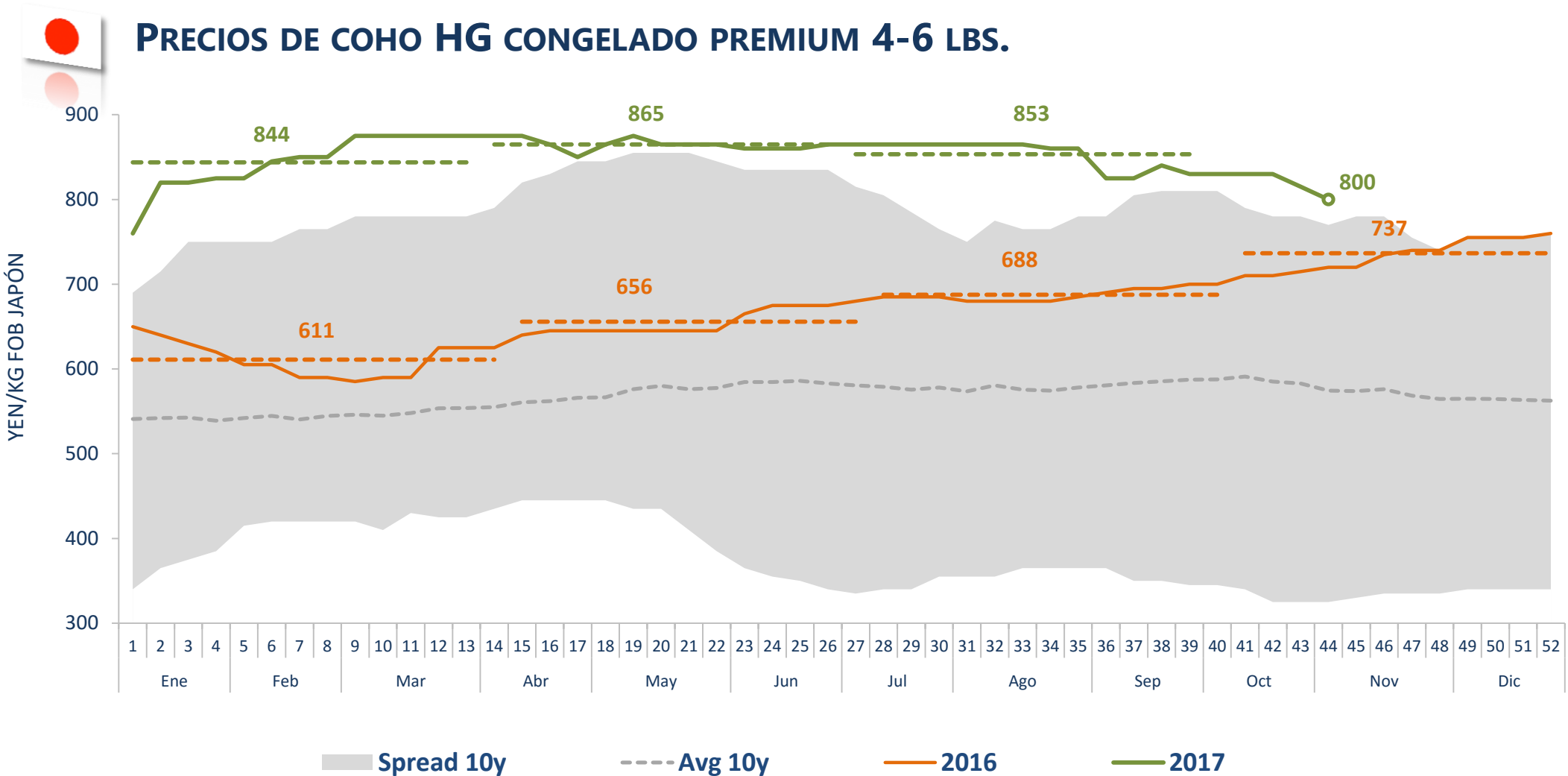


PRECIO FILETE FRESCO PREMIUM TRIM D 3-4 LBS.



► Precio Q3-2017: **5,00** USD/lb (Q3-2016: **5,53** USD/lb) -9,6%

PRECIOS DE COHO HG CONGELADO PREMIUM 4-6 LBS.



► Precio Q3-2017: **853** JPY/kg (Q3-2016: **688**) +24,1%



| Agenda

I. Destacados

II. Resultados financieros

III. Mercados

IV. Situación productiva

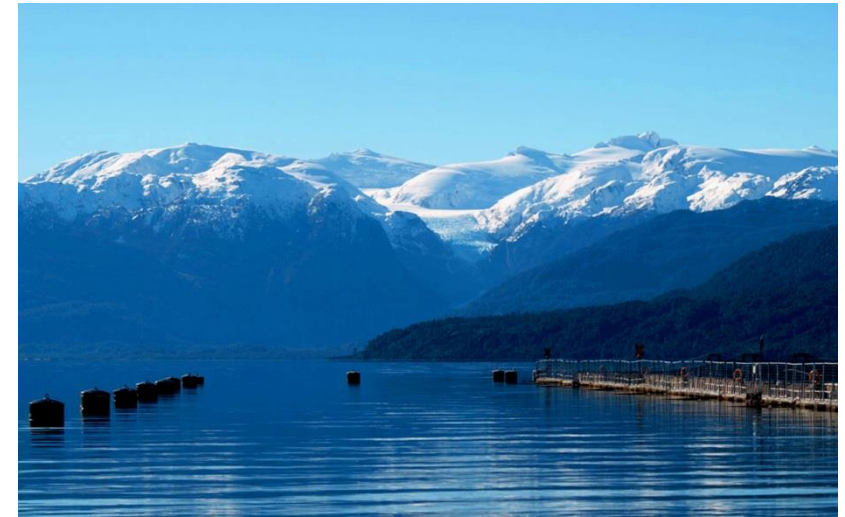
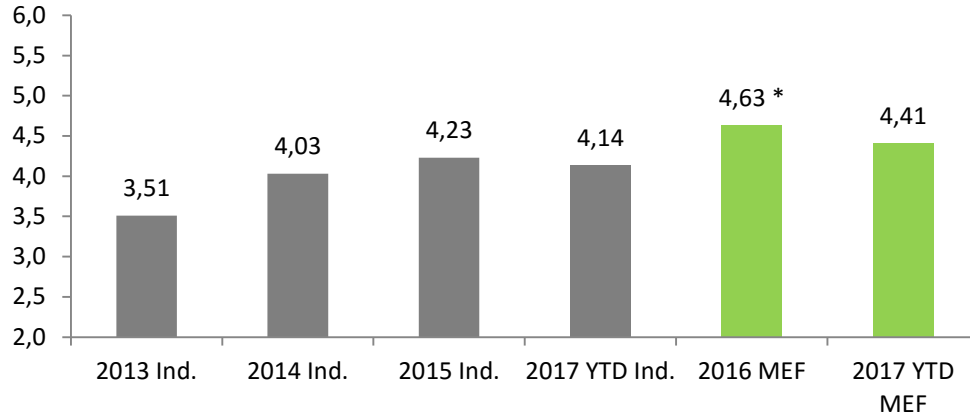
V. Perspectivas

Desempeño productivo

Salmón del atlántico

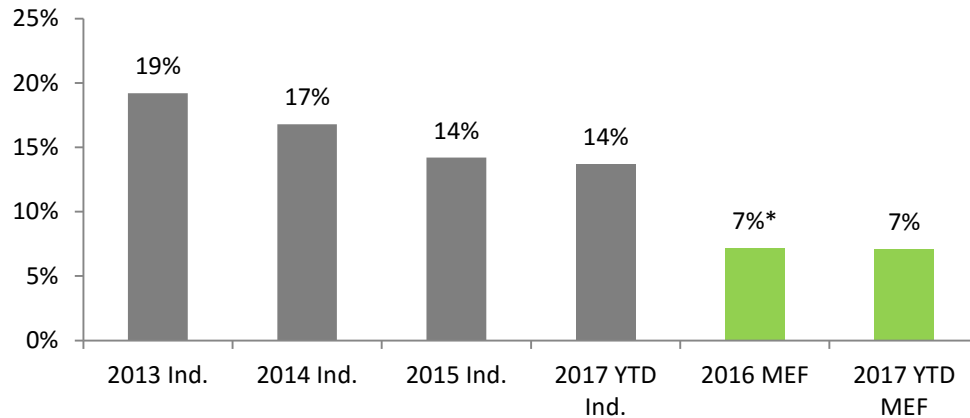
Yield del salmón del atlántico (kg WFE / smolt)

Multiexport vs. industria chilena



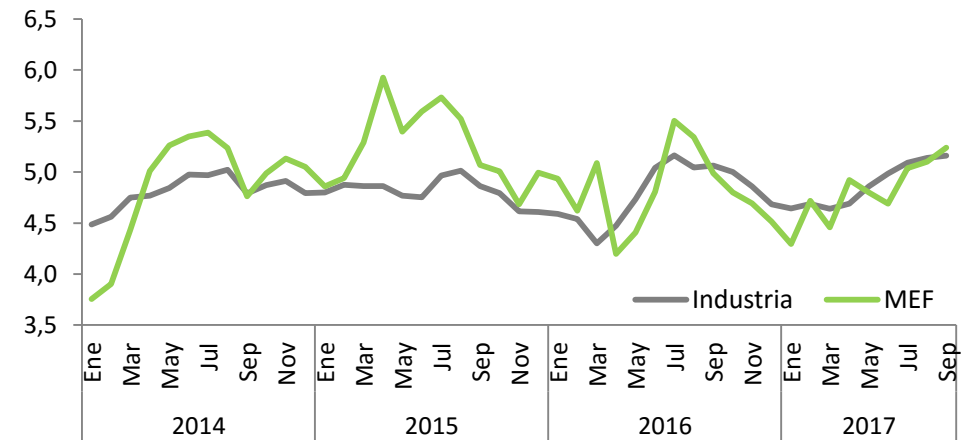
Mortalidad acumulada del salmón del atlántico (%)

Multiexport vs. industria chilena



Peso de cosecha salmón del atlántico (kg WFE)

Multiexport vs. industria chilena



* No considera centros siniestrados por Bloom de Algas

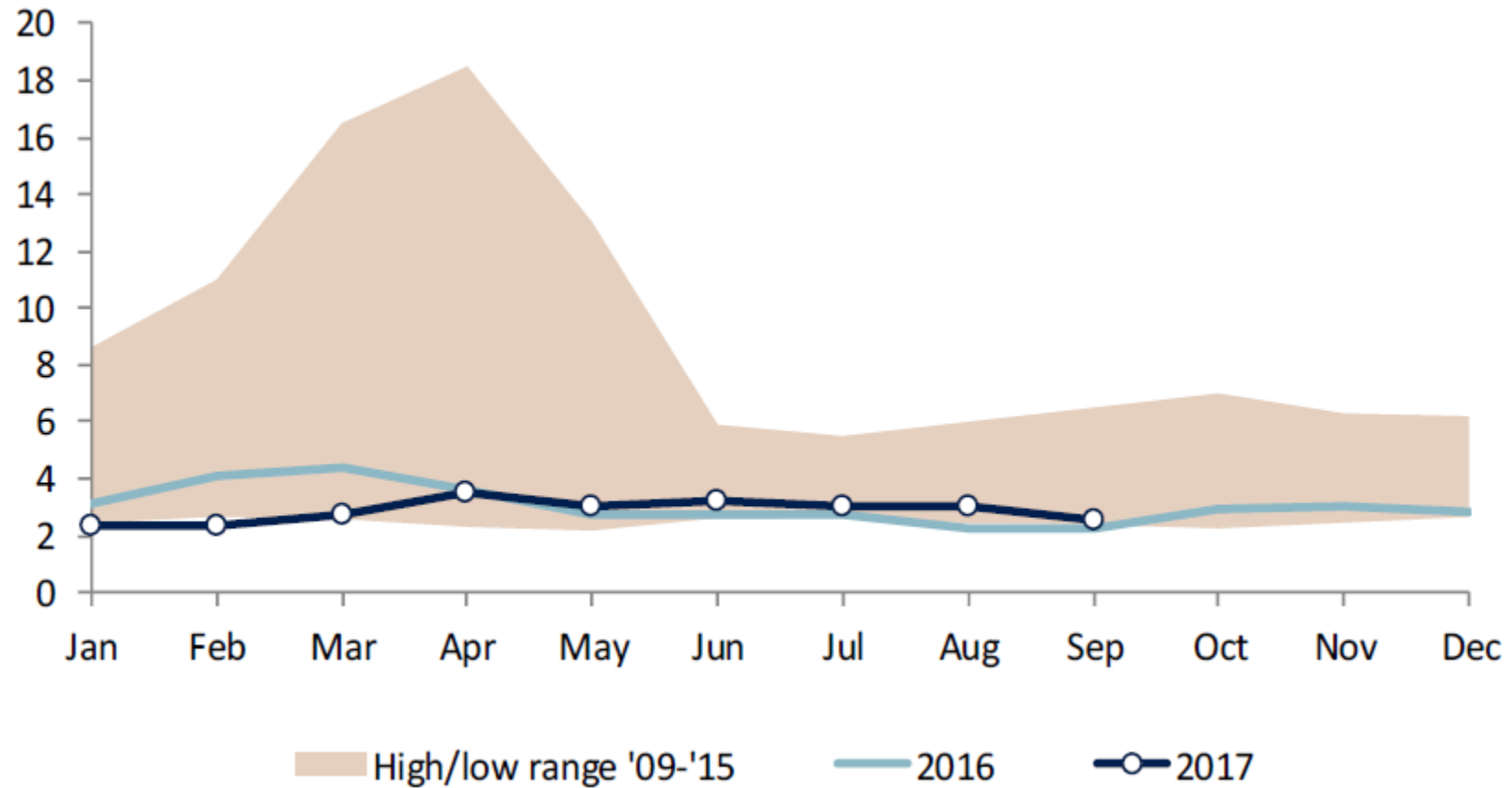
Fuente: Aquabench / Multiexport Foods

Situación sanitaria industria chilena

Abundancia de cáligos

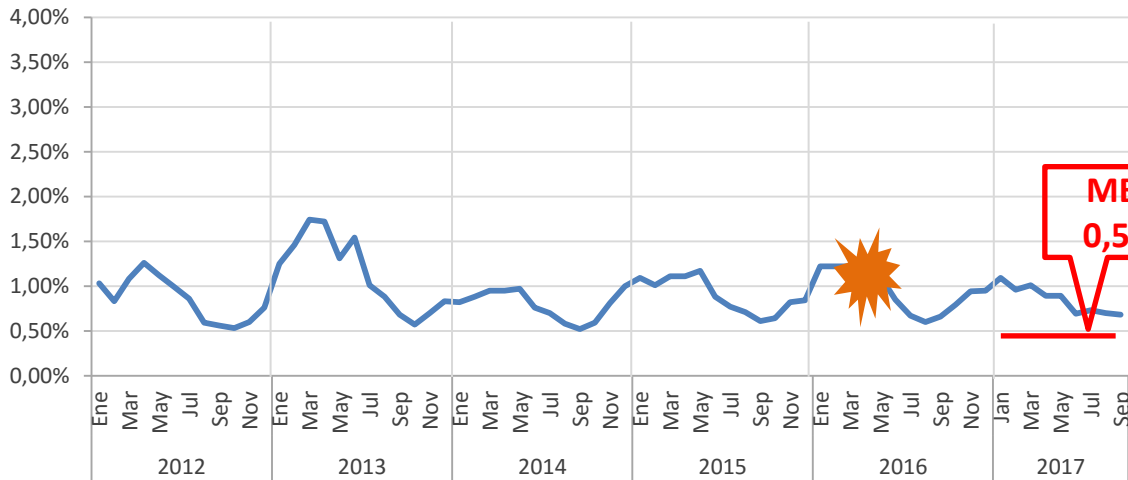
Cáligos adultos

[# promedio]

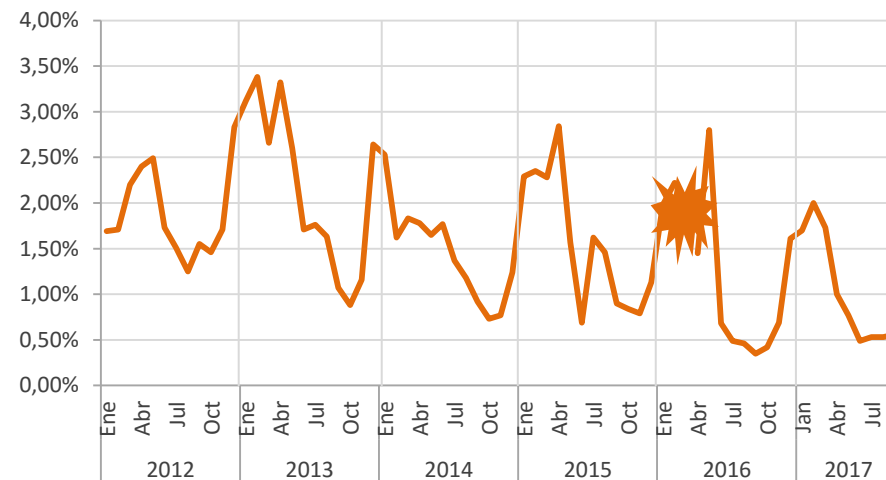


Pérdidas promedio mensuales por especie

Pérdidas Mensuales: salmón atlántico (%)

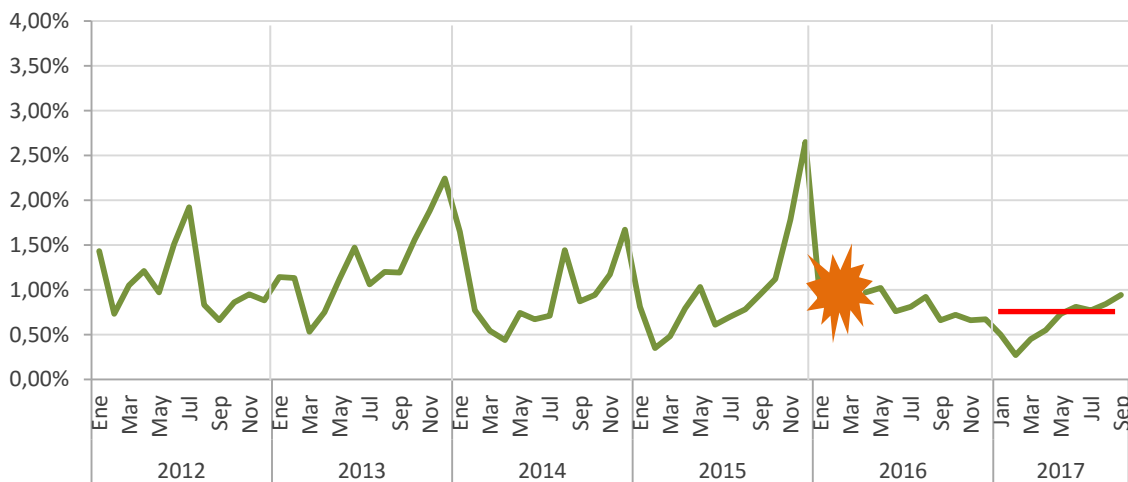


Pérdidas Mensuales: trucha (%)



Desde junio 2015 Multiexport Foods no tiene producción de Trucha

Pérdidas Mensuales: coho (%)



MEF
0,8%



| Agenda

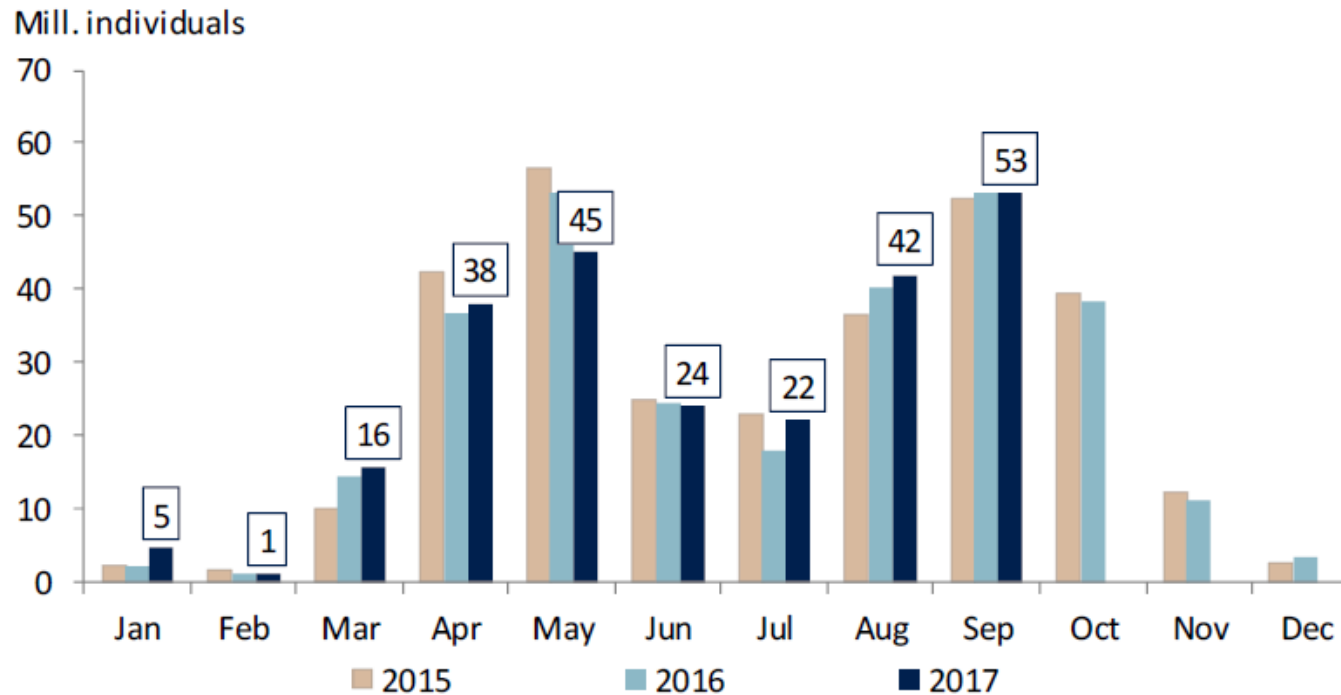
- I. Destacados
- II. Resultados financieros
- III. Mercados
- IV. Situación productiva
- V. **Perspectivas**

Biomasa Viva y Siembras Noruega



Siembra de Smolts Noruega

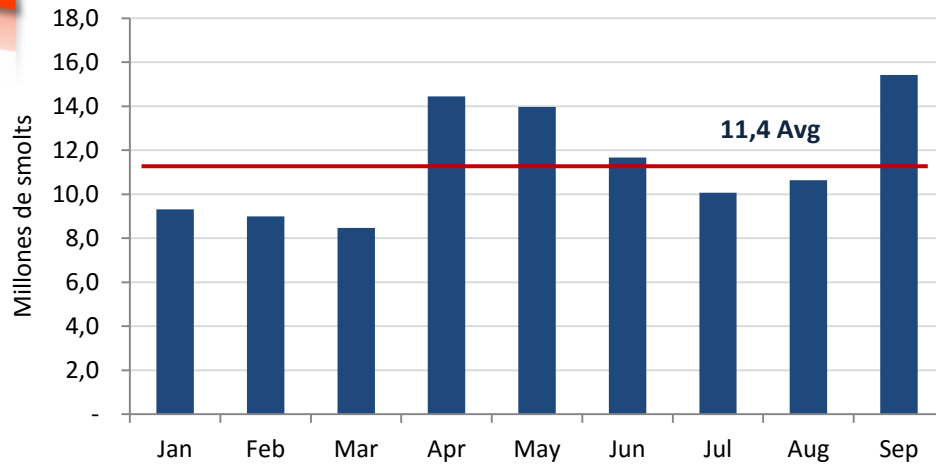
Millones de smolts



+ 1% últimos 12 meses

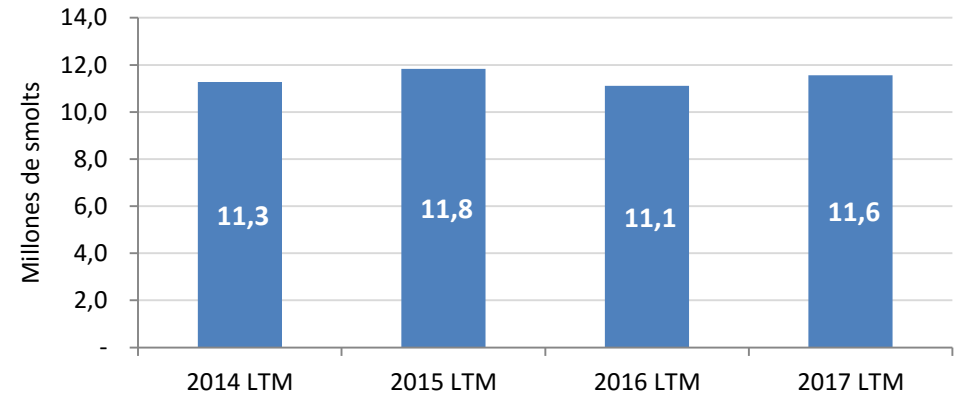


Siembra Salmón Atlántico 2017

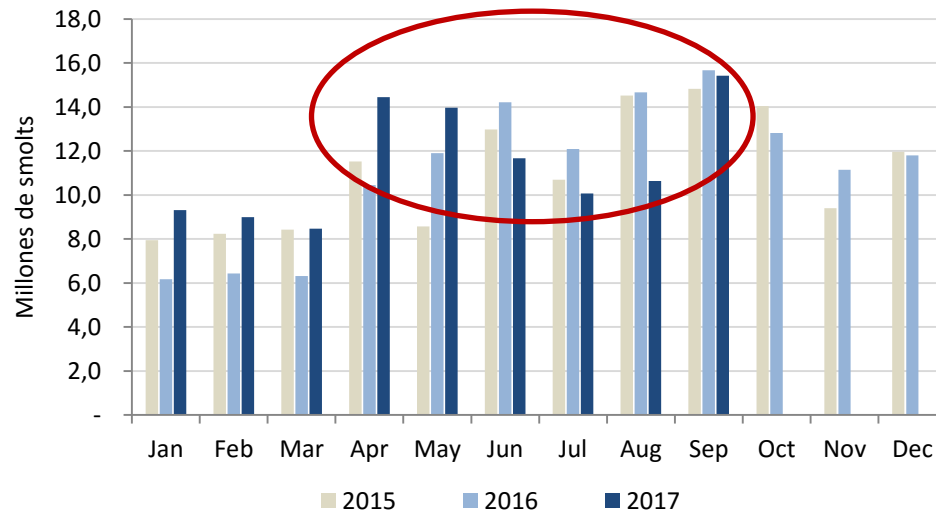


Promedio Siembra Mensual Salmón Atlántico

Período octubre-septiembre (12 meses)



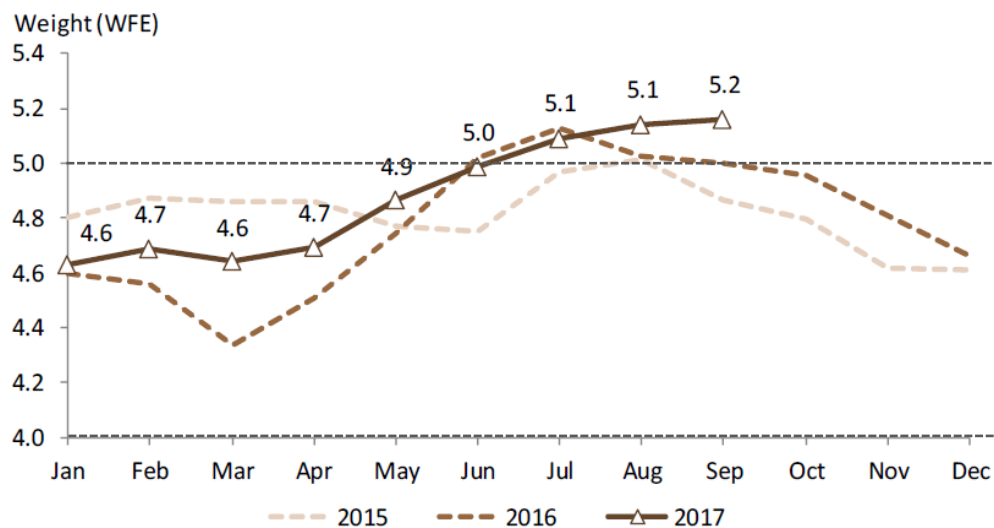
Siembra Salmón Atlántico últimos 3 años



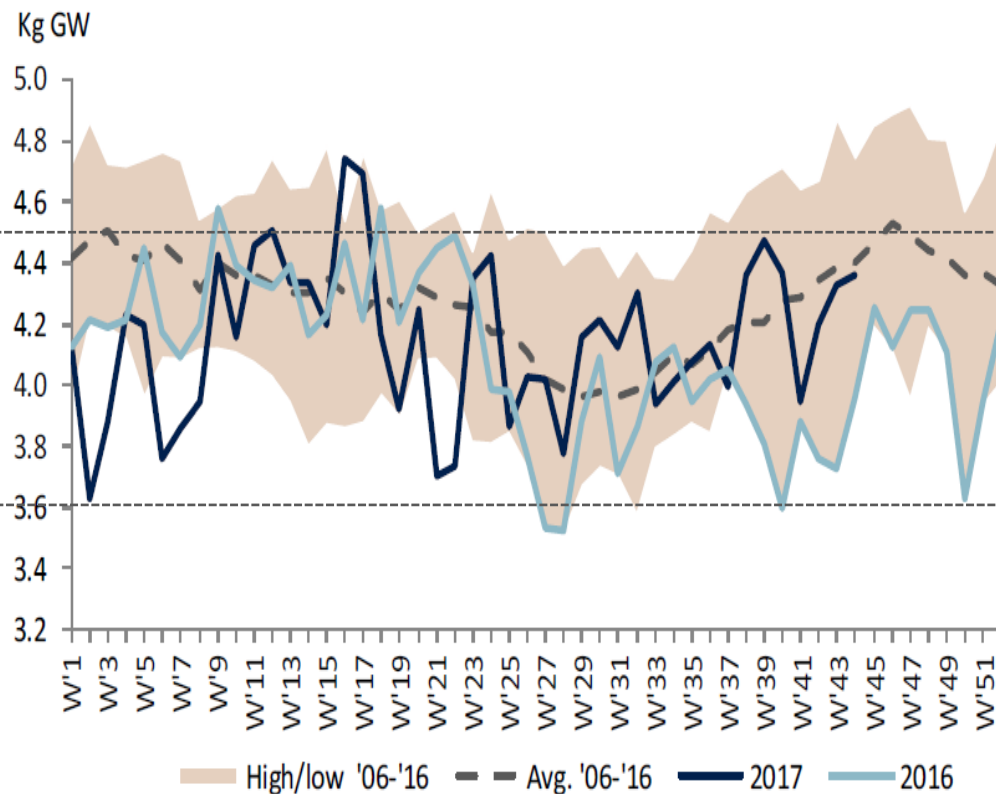
- Estabilización de los niveles de siembra durante los últimos meses:

- ✓ +4,1% últimos 12 meses
- ✓ -3,5% últimos 6 meses

Chile: Peso de cosecha (Salmón)



Noruega: Peso de cosecha (Salmón)



Proyección de cosecha mundial

Salmón del atlántico

Salmón Atlántico Miles Ton WFE	2012	2013	2014	2015	2016	2017E	2018E
Noruega	1.183	1.144	1.194	1.230	1.170	1.199	1.287
Chile	364	473	596	612	521	578	605
Otros	447	428	445	490	485	512	539
Total	1.994	2.045	2.235	2.332	2.176	2.290	2.431

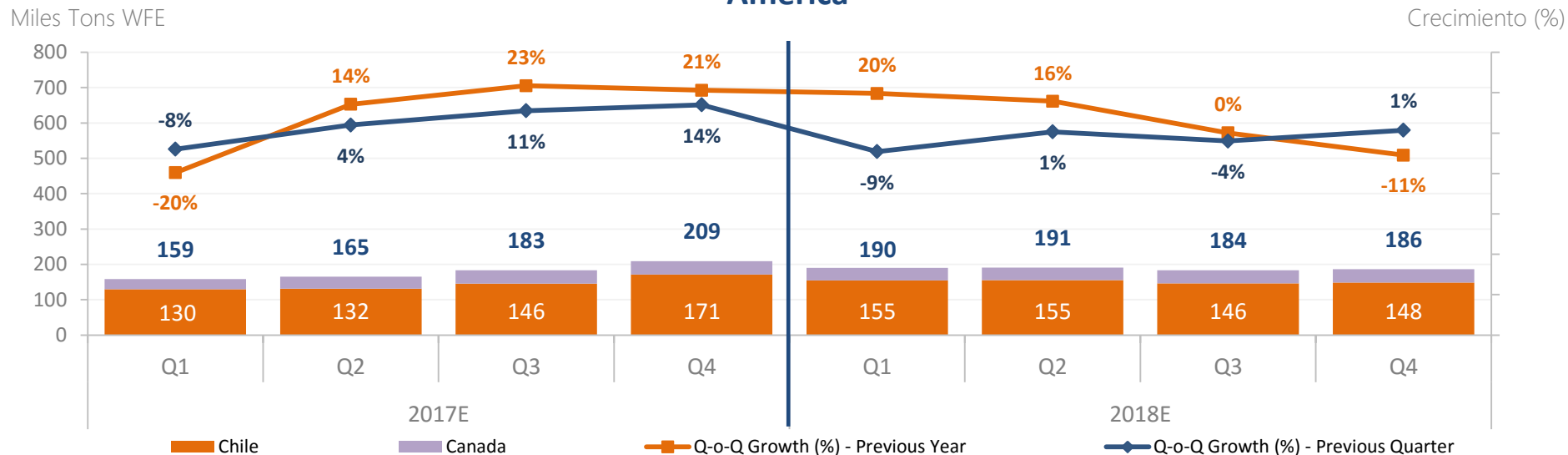
Crecimiento	2012	2013	2014	2015	2016	2017E	2018E
Noruega	18%	-3%	4%	3%	-5%	2%	7%
Chile	65%	30%	26%	3%	-15%	11%	5%
Otros	10%	-4%	4%	10%	-1%	6%	5%
Total	22%	3%	9%	4%	-7%	5%	6%

Fuente: ABG Sundal Collier / Multiexport Foods

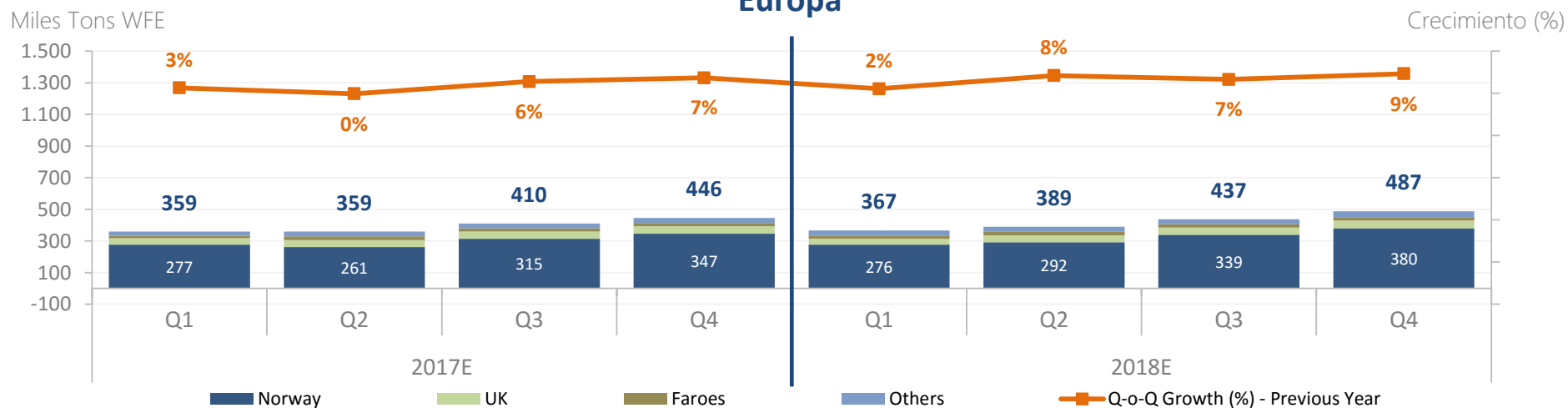
-2% (2015-2017)

Producción Mundial Salmón Atlántico

América

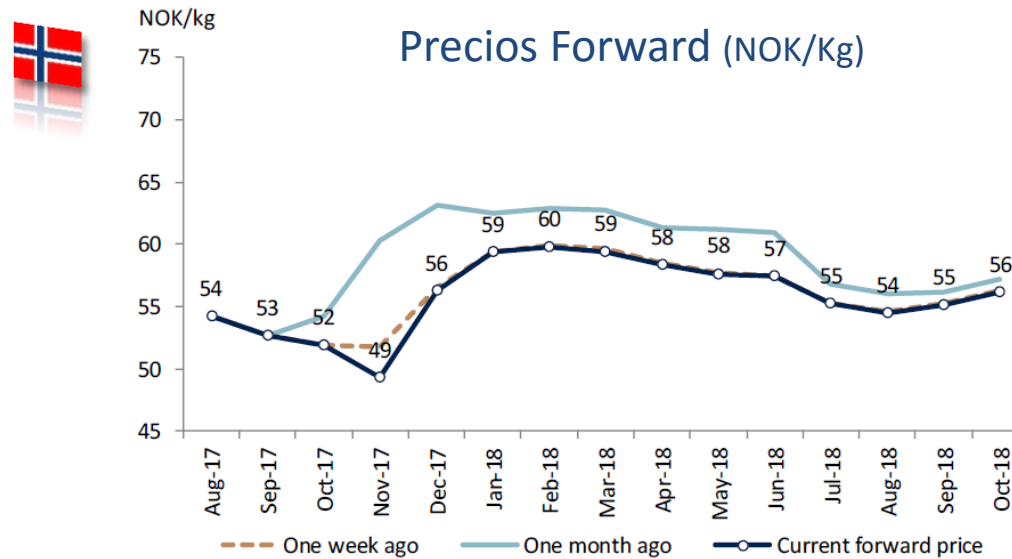
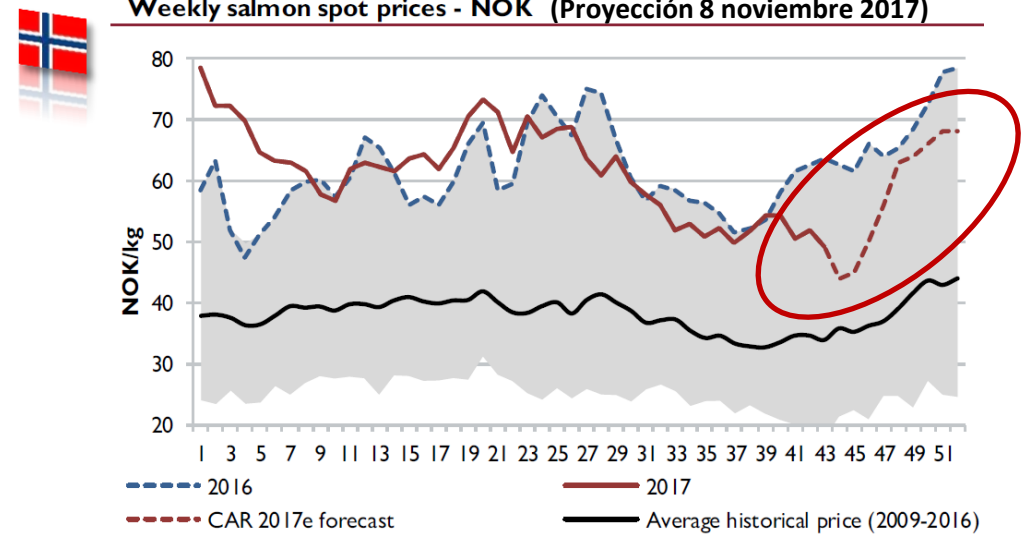
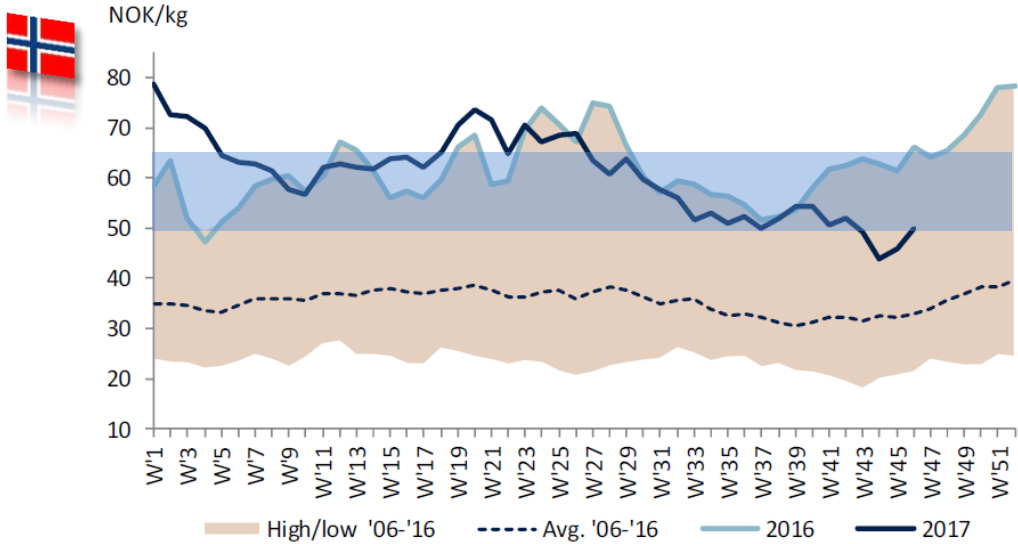


Europa



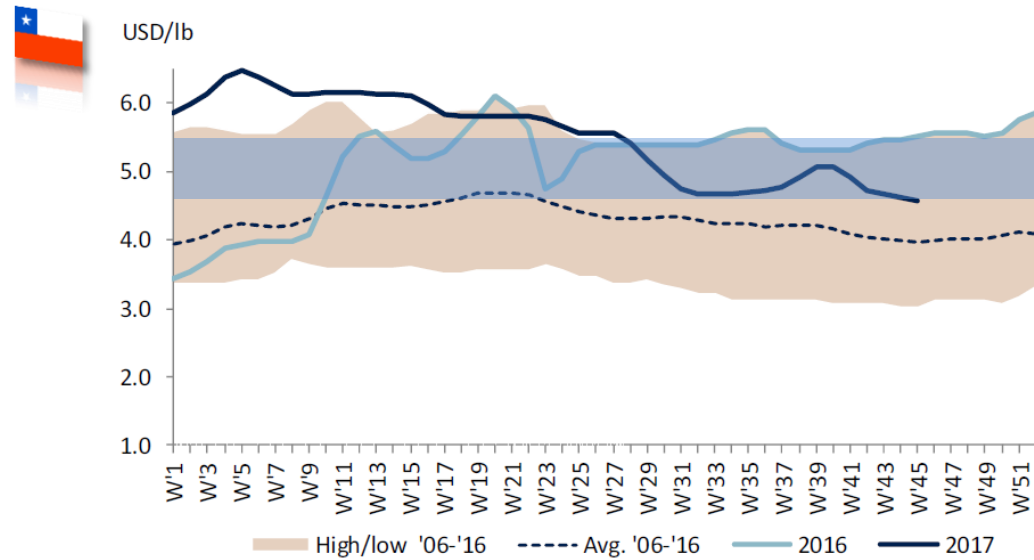
Perspectivas de precio

Salmón del atlántico

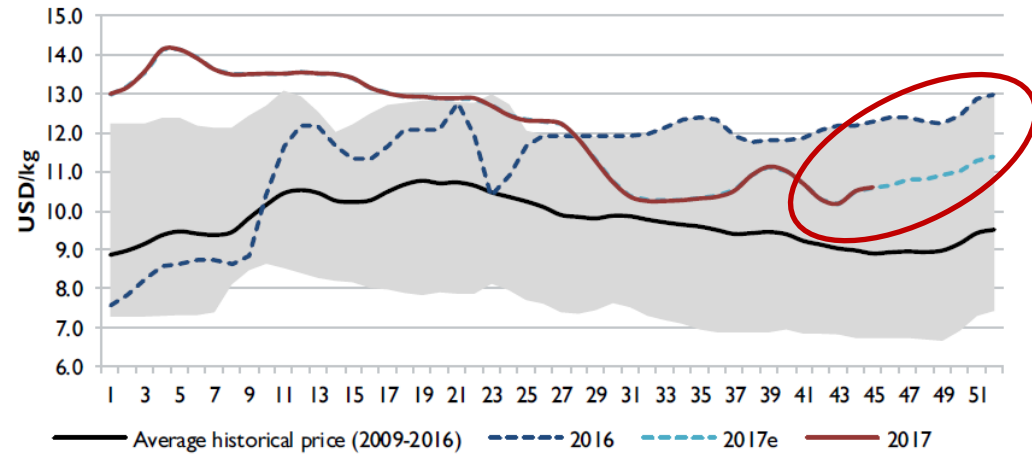


Perspectivas de precio

Salmón del atlántico



Salmon fillet price: Chilean Atl. salmon, Miami (Proyección 8 noviembre 2017)



PERSPECTIVAS MULTIEXPORT FOODS

Siembras y cosechas Multiexport Foods

2015 - 2018

Siembra smolt

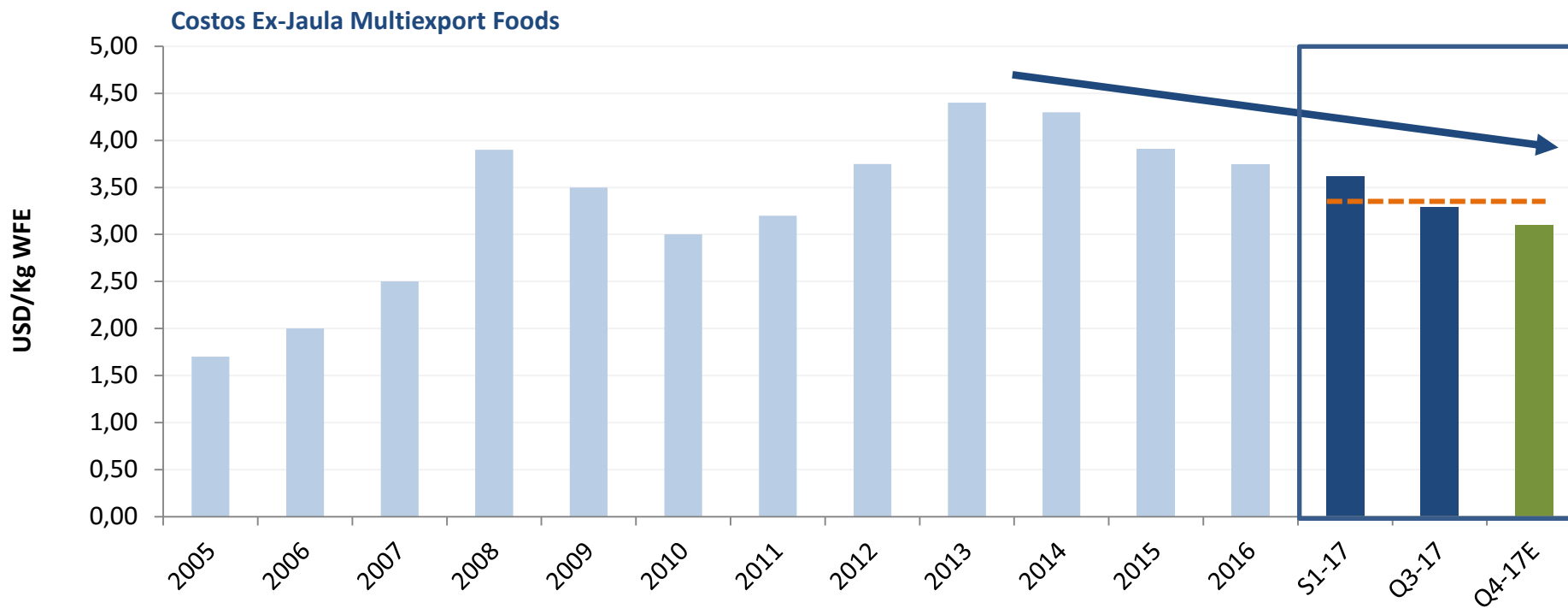
M. Smolts	2015	2016	Q1-17	Q2-17	Q3-17	Q4-17E	2017E
Salmón Atlántico	14.120	16.028	2.892	3.221	3.803	6.084	16.000
Coho	2.193	2.208	2.378	1.322	-	-	3.700
Total	16.313	18.235	5.270	4.543	3.803	6.084	19.700

Cosechas

Ton. WFE	2014	2015	2016	Q1-17	Q2-17	Q3-17	Q4-17E	2017E	H1-18E	H2-18E	2018E
Salmón Atlántico	60.234	56.681	54.284	15.261	16.342	16.619	16.378	64.600	34.000	34.000	68.000
Trucha	2.450	997	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Coho	6.519	6.042	6.603	-	-	1.399	9.001	10.400	-	9.000	9.000
Total	69.203	63.720	60.887	15.261	16.342	18.019	25.379	75.000	34.000	43.000	77.000

Evolución Costos Ex – Jaula

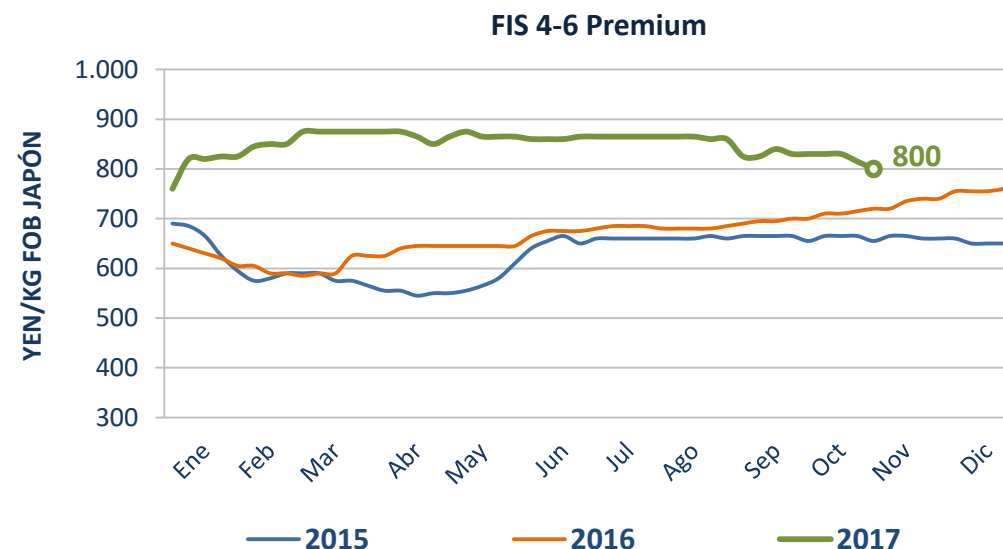
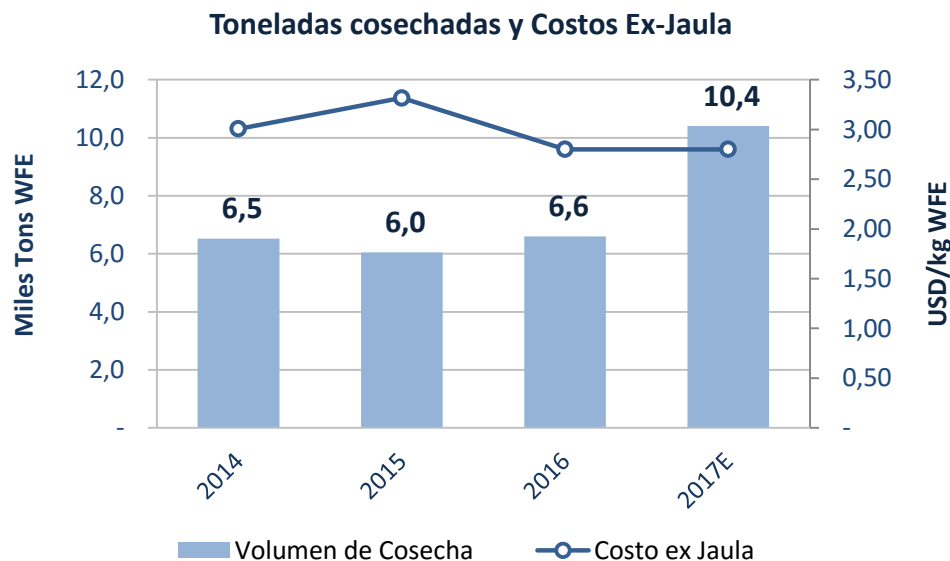
Salmón del Atlántico



Temporada Salmón Coho 2017-2018

Positiva Temporada 2017 - 2018:

- Inventarios en Japón históricamente bajos al inicio de la temporada
- Precios de venta por sobre los 800 YEN/kg, con más del 80% de la producción vendida para las más de 10.400 tons WFE de cosecha
- Buen desempeño productivo de los peces en engorda





Multiexport Foods

Alimentando el futuro

