

Presentación Resultados Q2 2015





| Agenda

I. Destacados

II. Resultados Financieros

III. Oferta, Demanda y Precios

IV. Situación Productiva

V. Perspectivas



- Cosechas Multiexport alcanzaron **30.292** tons WFE en el S1-15 (-12,6% vs S1-2014)
 - Tasa mortalidad Salares término de ciclo S1-2015 : **9,5%**
 - Peso promedio cosecha S1-2015 : **5,28** kg WFE (Q2-2015 5,68 vs Industria 4,79)
- EBIT/Kg WFE del Salmón Atlántico: **-0,30** vs **0,19** USD/Kg en S1-2014
 - Costo ex-jaula disminuyó **10%** vs S1-2014
 - Precio UB Salmón Atlántico se redujo en **22%** vs S1-2014
- Situación de precios en principales mercados del Salmón Chileno:
 - Efecto Bloqueo de Rusia a salmón Noruega
 - Impacto en USA por recuperación de volumen de Canadá
 - Fuerte influencia de depreciación de monedas locales vs el dólar



| Agenda

I. Destacados

II. Resultados Financieros

III. Oferta, Demanda y Precios

IV. Situación Productiva

V. Perspectivas

Resultados Consolidados

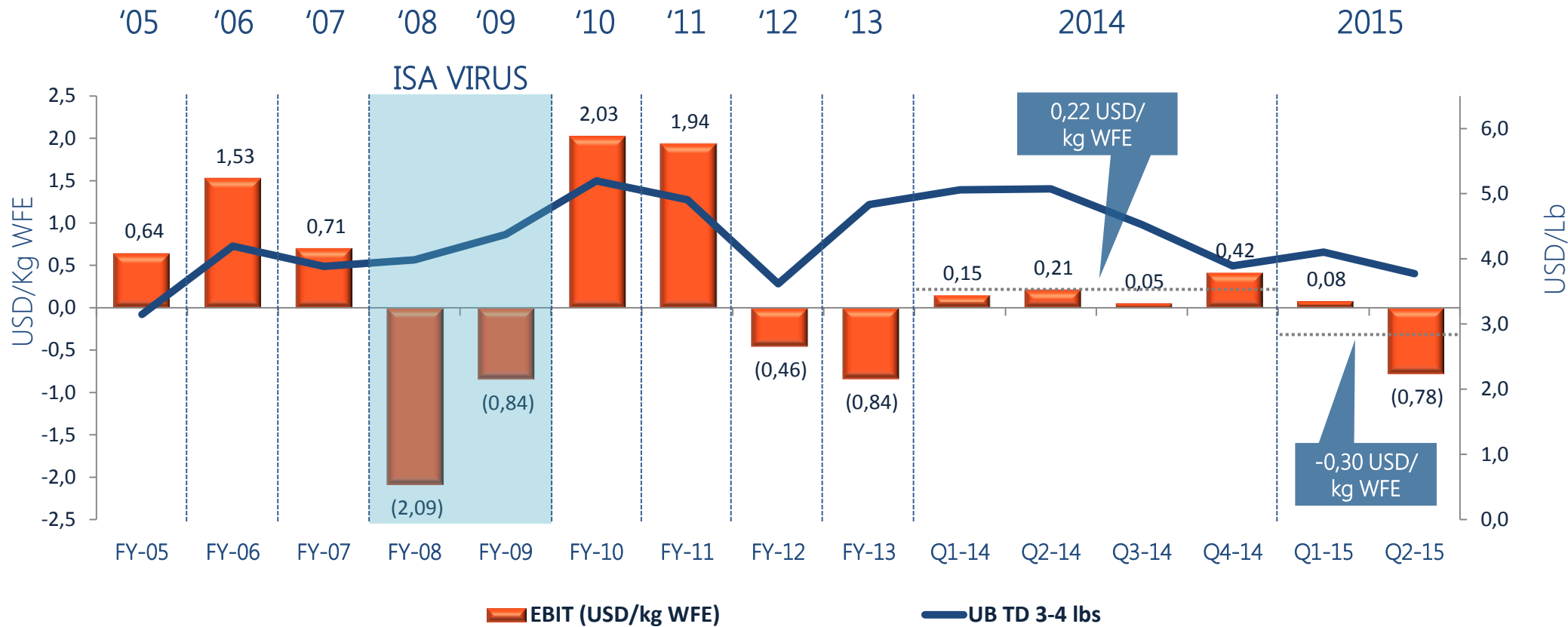
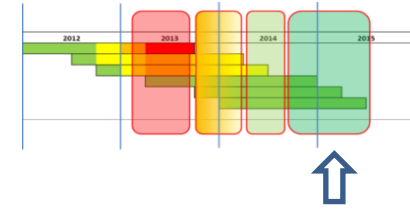
| Principales Indicadores | Q2-15 | Q2-14 | Var | S1-2015 | S1-2014 | Var |
|------------------------------------|----------------|---------------|--------------|----------------|----------------|--------------|
| Cosechas (Tons WFE) | 12.752 | 20.352 | -37% | 30.292 | 34.654 | -13% |
| Salmón Atlántico | 11.756 | 18.887 | -38% | 29.295 | 32.662 | -10% |
| Trucha | 997 | 1.465 | -32% | 997 | 1.992 | -50% |
| Coho | - | - | n/a | - | - | n/a |
| Ventas (Tons WFE) | 14.059 | 18.162 | -23% | 32.015 | 29.048 | 10% |
| Salmón Atlántico | 13.263 | 17.759 | -25% | 30.408 | 27.779 | 9% |
| Trucha | 749 | 403 | 86% | 1.094 | 1.269 | -14% |
| Coho | 47 | - | n/a | 513 | - | n/a |
| EBIT Unitario (USD/Kg WFE) | -0,84 | 0,15 | -664% | -0,36 | 0,17 | -317% |
| Salmón Atlántico | -0,78 | 0,21 | -462% | -0,30 | 0,19 | -253% |
| Trucha | -1,87 | -2,77 | -32% | -2,36 | -0,82 | 188% |
| Coho | -1,70 | - | n/a | -0,23 | - | n/a |
| Estado de Resultados (MUSD) | Q2-15 | Q2-14 | Var | S1-2015 | S1-2014 | Var |
| Ingreso por Ventas | 78.298 | 115.940 | -32% | 178.910 | 197.941 | -10% |
| Costo de Ventas | -85.473 | -108.965 | -22% | -181.851 | -186.020 | -2% |
| EBIT Operacional* | -11.791 | 2.957 | -499% | -11.602 | 4.840 | -340% |
| Variación Fair Value Biomasa | -4.020 | 89 | -4.617% | -10.086 | 3.046 | 431% |
| Utilidad Neta | -11.803 | 1.178 | -1.102% | -16.509 | 4.421 | -473% |
| EBITDA Operacional* | -8.205 | 6.517 | -226% | -4.568 | 11.912 | -138% |

* No incluye efecto Fair Value

Eficiencia y Rentabilidad

Salmón del Atlántico

EBIT pre-IFRS (USD/kg WFE)



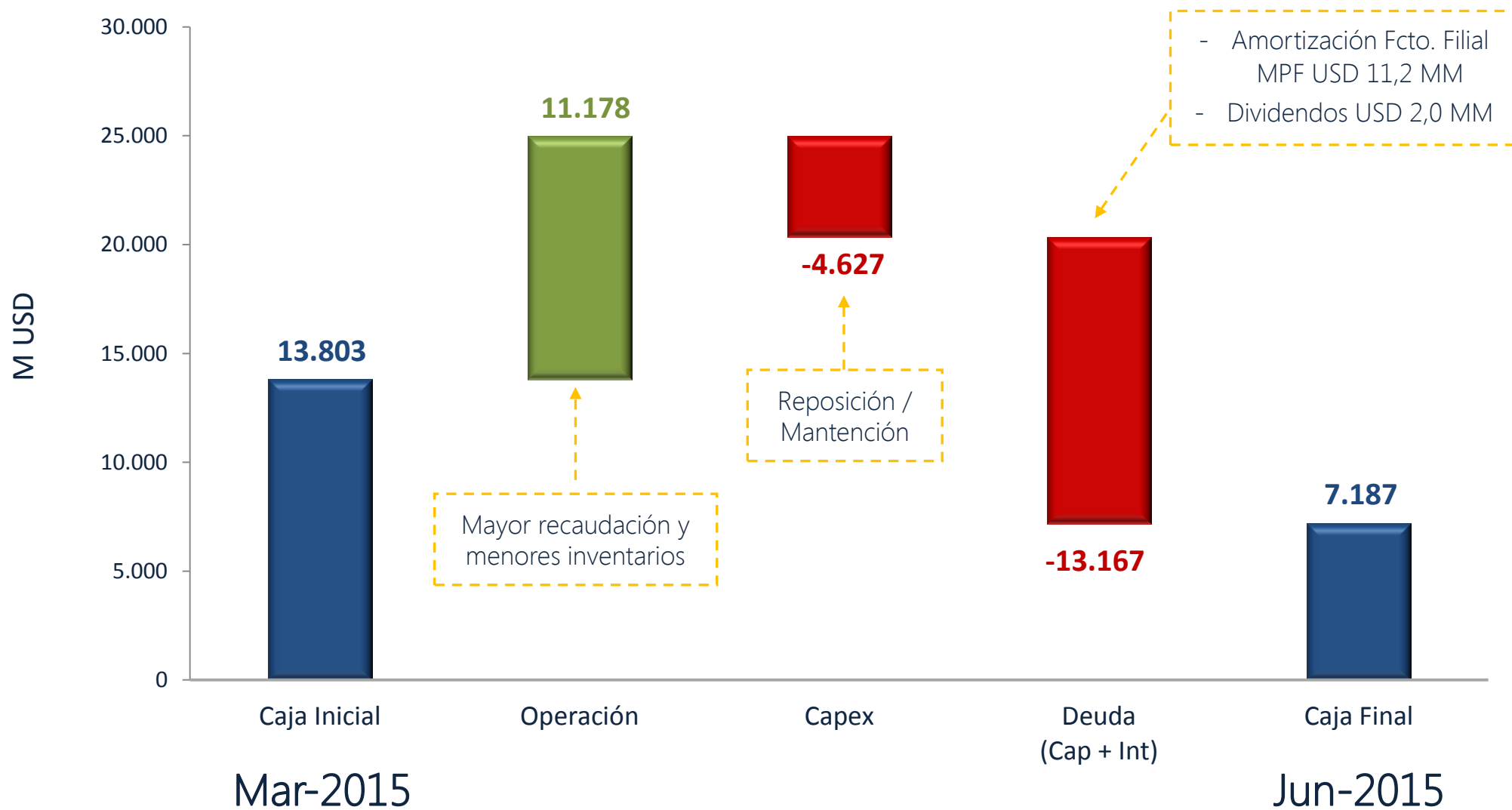
Balance Consolidado

| Balance Consolidado (MUSD) | Q2-15 | 2014 |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| Caja | 7.187 | 25.458 |
| Inventarios + Activos Biológicos | 222.599 | 234.921 |
| CxC y otros activos circulantes | 32.730 | 45.657 |
| Activos Fijos | 107.490 | 105.536 |
| Otros Activos | 81.117 | 77.054 |
| Total Activos | 451.123 | 488.626 |
| Deuda Financiera | 161.052 | 188.209 |
| Cuentas por Pagar | 104.064 | 96.166 |
| Otros Pasivos | 31.713 | 33.273 |
| Total Patrimonio | 154.294 | 170.978 |
| Total Pasivos y Patrimonio | 451.123 | 488.626 |

- ▶ **Caja: -USD 18,3 MM**
(Amortización Deuda USD 27,0 MM)
- ▶ **Inv. + Act. Biológicos: -USD 12,3 MM**
- ▶ **CxC y otros activos: -USD 12,9 MM**
(menor CxC dada menor venta v/s Q4-14)
- ▶ **Obligaciones Financieras: -USD 27,2 MM**
 - Amort. USD 7,0 MM Tramo A deuda largo plazo
 - Amort. Financiamiento MPF USD 20,0 MM

| Principales Indicadores | Q2-15 | 2014 |
|------------------------------|---------|---------|
| Deuda financiera neta (MUSD) | 153.865 | 162.751 |
| Leverage Neto (veces) | 1,88 | 1,71 |
| Índice de Liquidez (veces) | 1,94 | 2,07 |

Estado de Flujos Consolidado Q2-2015 (MUSD)





| Agenda

I. Destacados

II. Resultados Financieros

III. Oferta, Demanda y Precios

IV. Situación Productiva

V. Perspectivas

Oferta Chilena S1-2015

(Miles USD FOB)

| Exportador | Atlántico | Trucha | Coho | Total | % Exp. |
|--------------------------|------------------|----------------|----------------|------------------|-------------|
| Aquachile | 143.437 | 41.211 | 52.588 | 237.236 | 13% |
| Mitsubishi / Cermaq | 117.052 | 4.008 | 88.635 | 209.695 | 12% |
| Multiexport Foods | 162.807 | 6.372 | 12.312 | 181.491 | 10% |
| Marine Harvest | 145.845 | 3.102 | - | 148.947 | 8% |
| Camanchaca | 104.723 | 9.265 | - | 113.987 | 6% |
| Trusal + Pacific Star | 43.893 | 23.880 | 28.243 | 96.016 | 5% |
| Los Fiordos | 74.618 | 2.844 | 12.382 | 89.843 | 5% |
| Blumar | 81.954 | 4.492 | - | 86.445 | 5% |
| Ventisqueros | 45.336 | 13.109 | 17.218 | 75.663 | 4% |
| Marine Farm | 38.483 | - | 28.860 | 67.343 | 4% |
| Otros | 313.598 | 130.604 | 63.262 | 507.463 | 28% |
| Total | 1.271.745 | 238.885 | 303.499 | 1.814.130 | 100% |

Exportaciones productos ahumados



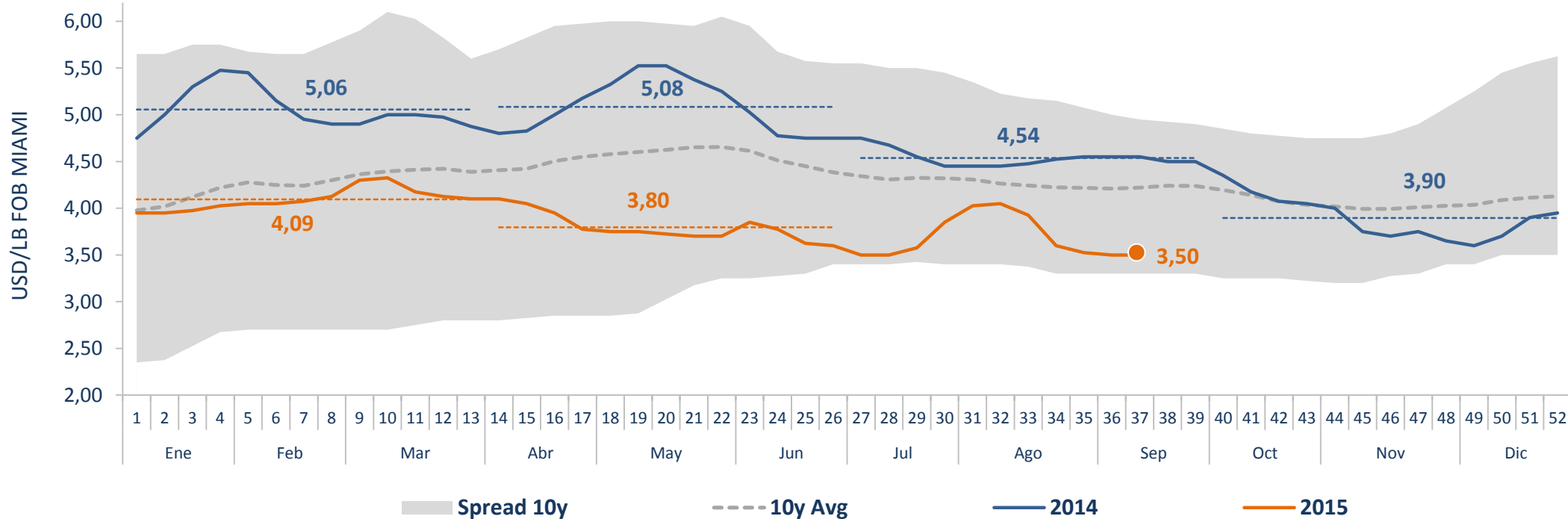
41% de exportaciones de salmón ahumado de Chile

Precios Salmón Atlántico

Mercado Estados Unidos

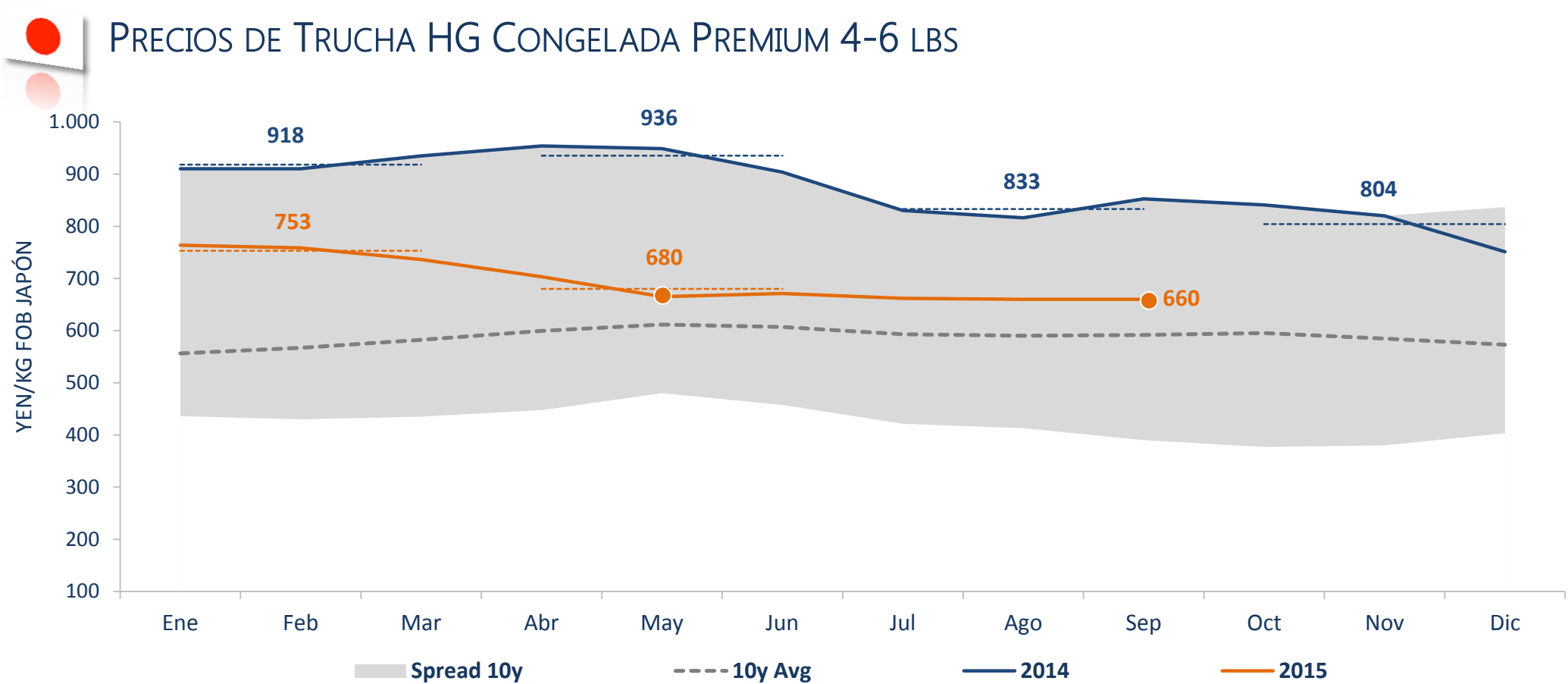


PRECIO FILETE FRESCO PREMIUM TRIM D 3-4 LBS



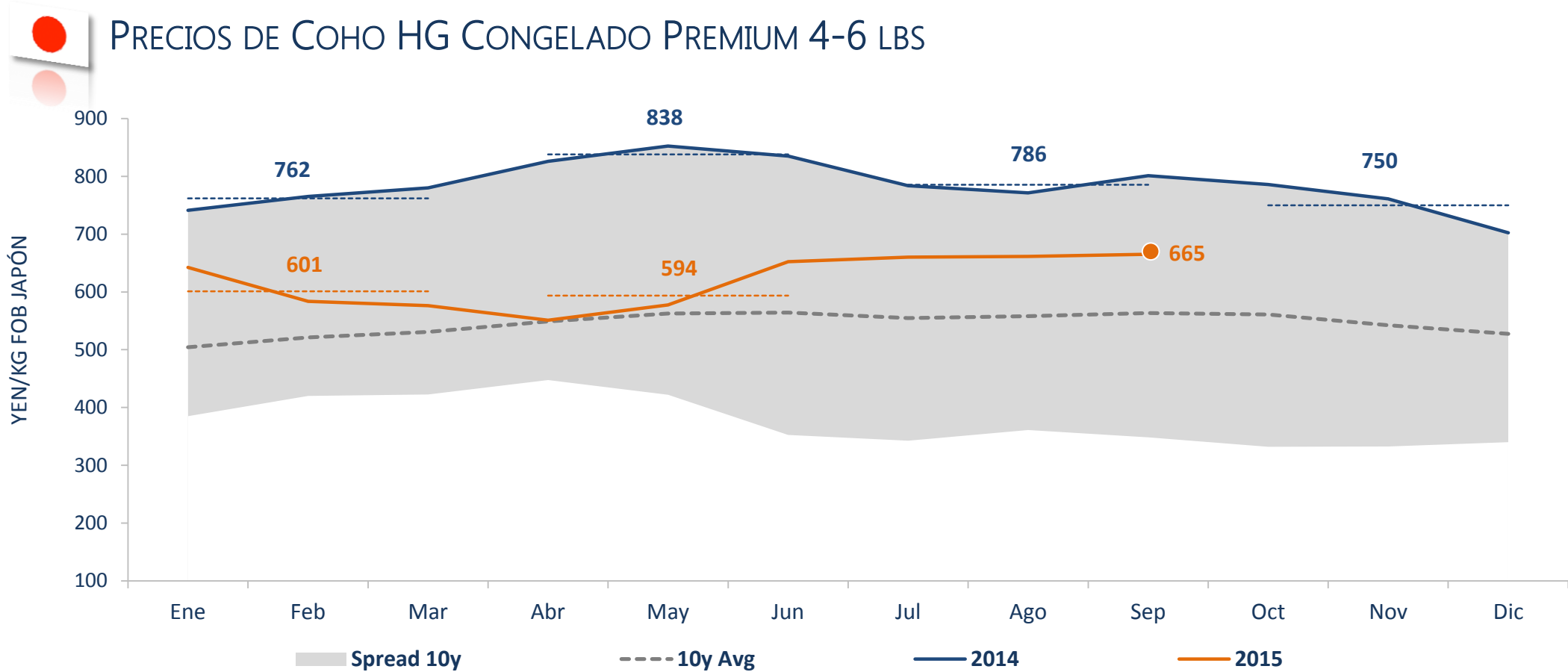
▶ Precio Q2 2015: 3,80 USD/lb (Q2 2014: 5,08 USD/lb) -25,3%

▶ Precio Actual (semana 37, 2015); 3,50 USD/lb



▶ Precio Q2 2015: 680 JPY/kg (Q2 2014: 936) -27,3%

▶ Precio Actual (semana 37, 2015); 660 JPY/kg



▶ Precio Q2 2015: 594 JPY/kg (Q2 2014: 838) -29,1%

▶ Precio Actual (semana 37, 2015); 665 JPY/kg

Situación actual de los precios

Salmón del Atlántico

A pesar de un crecimiento moderado de la oferta, los precios no se han comportado como estaba previsto.

Durante S1-15, los precios del Salmón Atlántico Fresco cayeron un **22%** respecto S1-14

- Filete Fresco Trim D 3-4 lbs alcanzó **3,95 USD/lb** (FOB Miami), 22% menor a igual periodo 2014.
- Entero Fresco 12-14 lbs alcanzó **5,23 USD/kg** (FOB PMC), 21% menor a igual periodo 2014.

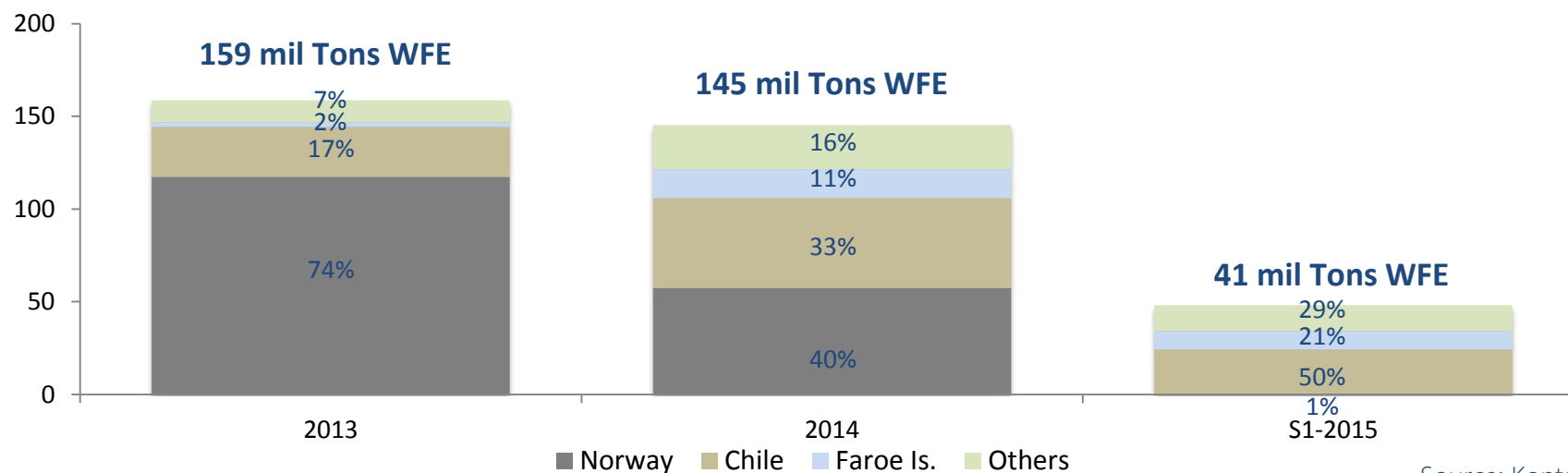
Comportamiento de los precios se explica por tres motivos:

- 1 Bloqueo Ruso a la importación de Salmón Noruego, UE y Norte América
- 2 Aumento de la producción de Canadá y su impacto en el mercado de USA
- 3 Depreciación de monedas respecto al USD

1 Bloqueo Ruso a la importación de Salmón Noruego, UE y Norte América

- En Agosto de 2014 Rusia firmó decreto que prohibió las importaciones de salmón procedente de Noruega, UE y Norte América.
- Rusia representa el 6,5% de la demanda mundial, con importaciones anuales de 159 mil toneladas de salmón (previo al bloqueo).
- Noruega representa el 73,6% de las importaciones Rusas (117 mil toneladas), equivalente al 10% de la producción Noruega, la cual debe ser distribuida en otros mercados (UE y USA). Esto implica un 10% de crecimiento en envíos Noruegos a otros mercados.
- Futuro upside

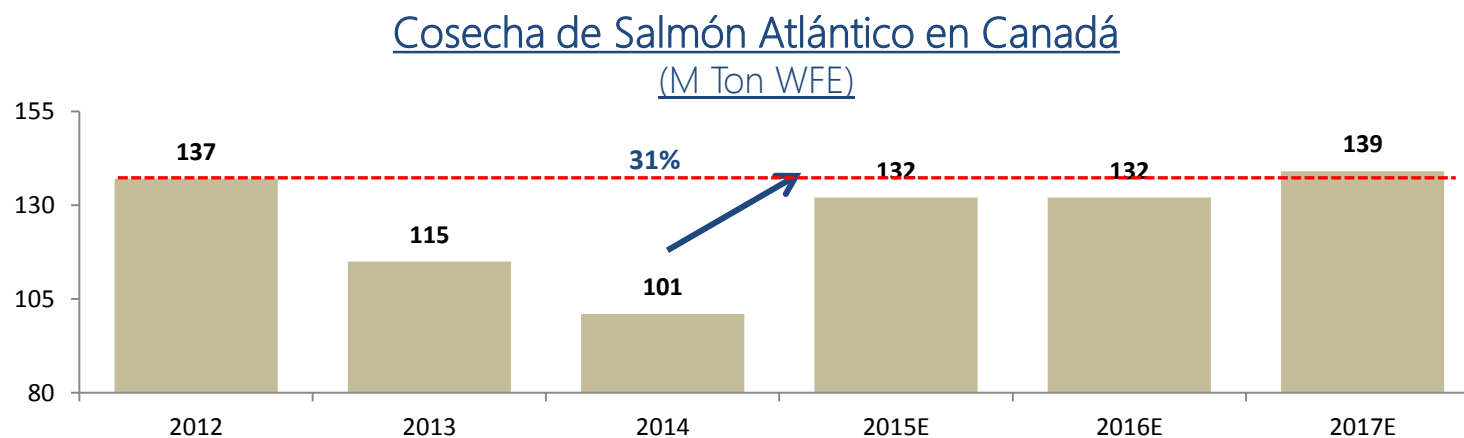
Importación Rusa del Samón Atlántico



Source: Kontali

2 Aumento de la producción de Canadá y su impacto en el mercado de USA

- Canadá es el 4° productor de Salmón Atlántico, con una producción anual promedio de 120 M Ton WFE en los últimos 5 años.
- USA es el mercado natural del salmón canadiense, absorbiendo el **59%** de su producción.
- La mayor parte de las exportaciones de Canadá a USA corresponden a salmón entero fresco, el cual luego de ser reprocesado, compite directamente con los filetes frescos de Chile.



- Durante S1-15 y luego de una baja producción en 2014, Canadá aumentó sus cosechas en un 31%, impactando directamente la oferta del Salmón Atlántico fresco en USA, presionando los precios a la baja.

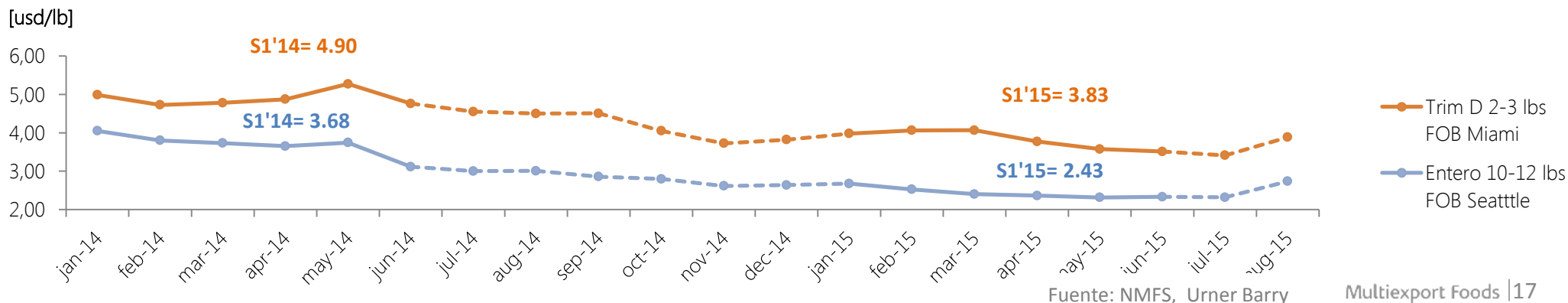
2 Aumento de la producción de Canadá y su impacto en el mercado de USA

Importaciones fresco USA S1'15

| | Ton Netas Ene-Jun'15 | Var Ton '15/14 | Var % '15/14 |
|----------------------------|-------------------------|-------------------|-----------------|
| Fresco | | | |
| Fresco Entero | | | |
| Canadá | 40.730 | 21.125 | 108% |
| Noruega | 6.709 | 3.830 | 133% |
| Otros | 8.396 | -4.090 | -33% |
| Chile | 683 | -1.951 | -74% |
| Total Fresco Entero | 56.518 | 18.914 | 50% |
| Filete Fresco | | | |
| Canadá | 2.546 | 954 | 60% |
| Noruega | 7.231 | 1.516 | 27% |
| Otros | 4.907 | -1.881 | -28% |
| Chile | 48.015 | -299 | -1% |
| Total Filete Fresco | 62.700 | 291 | 0% |
| Porciones y Otros | 267 | 60 | 29% |
| Total Fresco | 119.485 | 19.265 | 19% |

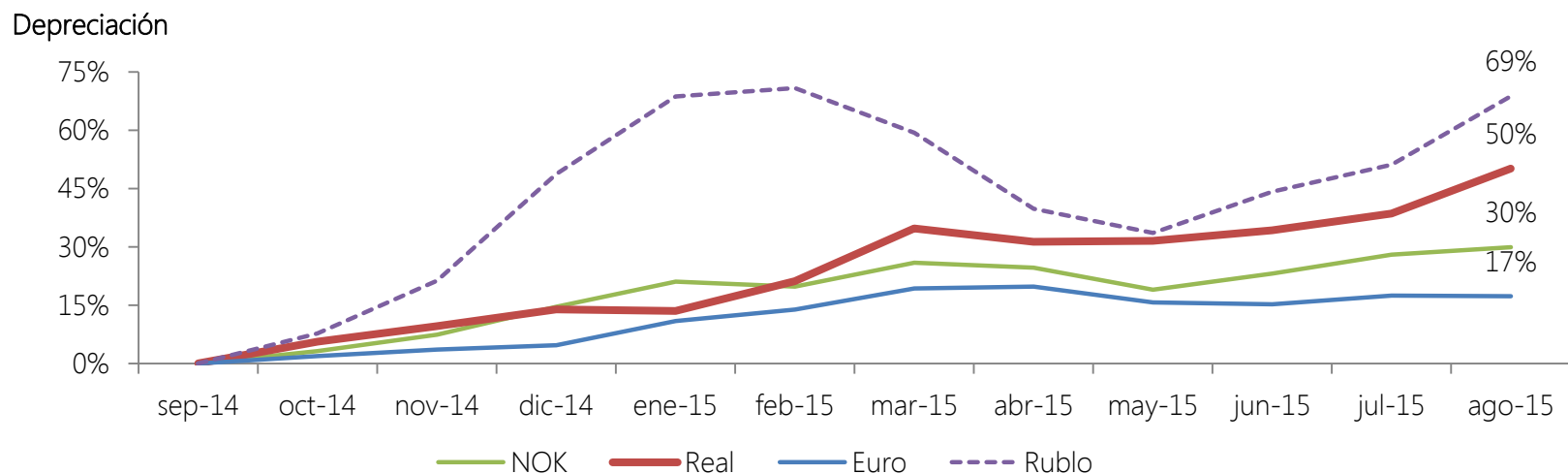
- Los precios del salmón fresco en USA son determinados por la oferta de Chile, Canadá y Noruega.
- Las importaciones a USA aumentaron un 19% (+19,2 M Ton) en S1'15, siendo Canadá el principal responsable (+21,1 M Ton)
- Durante S1'15, las exportaciones de salmón fresco de Canadá a USA aumentaron un 104%, y los precios cayeron un 30%

Evolución de precios salmón fresco USA



3 Depreciación de monedas frente al USD

- Durante el último año, las monedas a nivel mundial se han depreciado fuertemente en comparación al USD.
- Principales mercados del Salmón Chileno (Brasil, Rusia y Japón), han experimentado depreciaciones en sus monedas.





- Como consecuencia directa se produce el aumento del precio en moneda local para el cliente y menores precios en USD para el exportador.
- Como ejemplo: el real y el rublo han acumulado depreciaciones superiores al 50%
- Aunque las monedas han mostrado depreciaciones, la demanda del salmón se ha fortalecido en S1-15.

3 Depreciación de monedas frente al USD

Brasil:

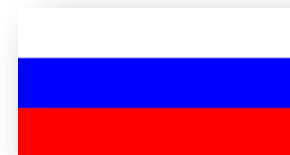
- Brasil es el segundo mercado de destino para el salmón atlántico chileno: **24%** de sus exportaciones en S1-15.
- El principal producto exportado es el entero fresco 12-14 lbs.





| Mercado | <u>Moneda Local</u> | | | Depreciación | <u>usd/kg</u> | | |
|---------------|---------------------|--------|---|--------------|---------------|--------|--|
| | Sep'14 | Ago'15 | Variación % | | Sep'14 | Ago'15 | Variación % |
| Brasil [real] | 15.40 | 18.46 | 3.05  20% | 50% | 6.64 | 5.30 | -1.34  -20% |

Rusia:

- Rusia es el tercer mercado de destino más grande para el salmón atlántico chileno: **11%** de sus exportaciones fueron a este mercado en 2014.
- El principal producto exportado es el entero congelado 5-6 kgs.



| Mercado | <u>Moneda Local</u> | | | Depreciación | <u>usd/kg</u> | | |
|---------------|---------------------|--------|--|--------------|---------------|--------|--|
| | Sep'14 | Ago'15 | Variación % | | Sep'14 | Ago'15 | Variación % |
| Rusia [rublo] | 245.92 | 325.77 | 79.84  32% | 69% | 6.50 | 5.10 | -1.40  -22% |



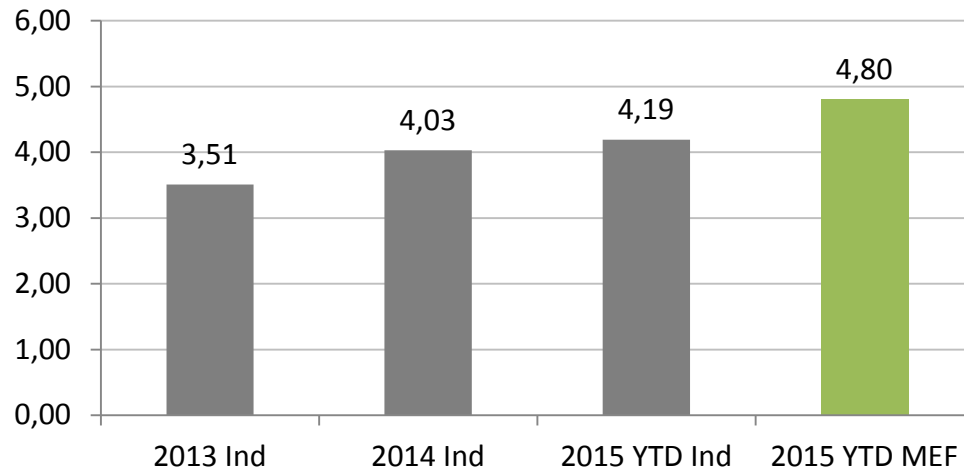
| Agenda

- I. Destacados
- II. Resultados Financieros
- III. Oferta, Demanda y Precios
- IV. Situación Productiva**
- V. Perspectivas

Desempeño Productivo del Salmón Atlántico

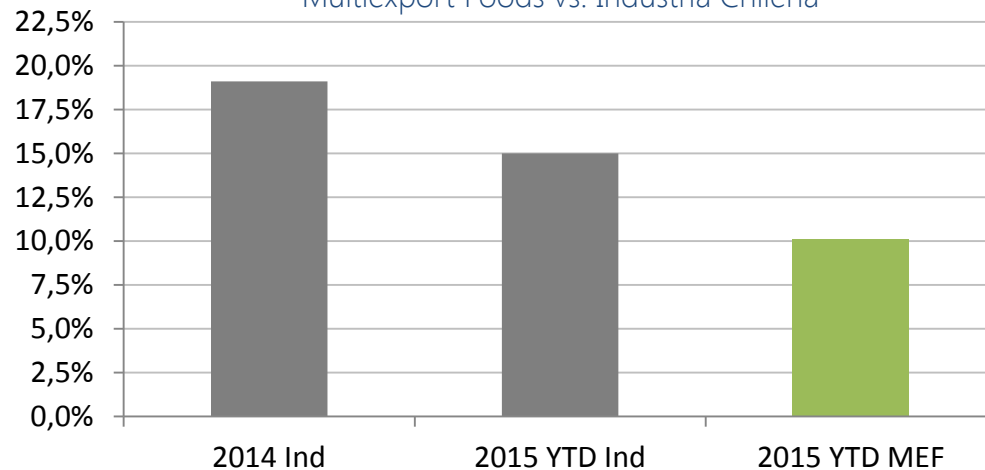
Yield Salmón Atlántico (kg wfe / smolt)

Multiexport Foods vs. Industria Chilena



Mortalidad Acumulada Salmón Atlántico (%)

Multiexport Foods vs. Industria Chilena



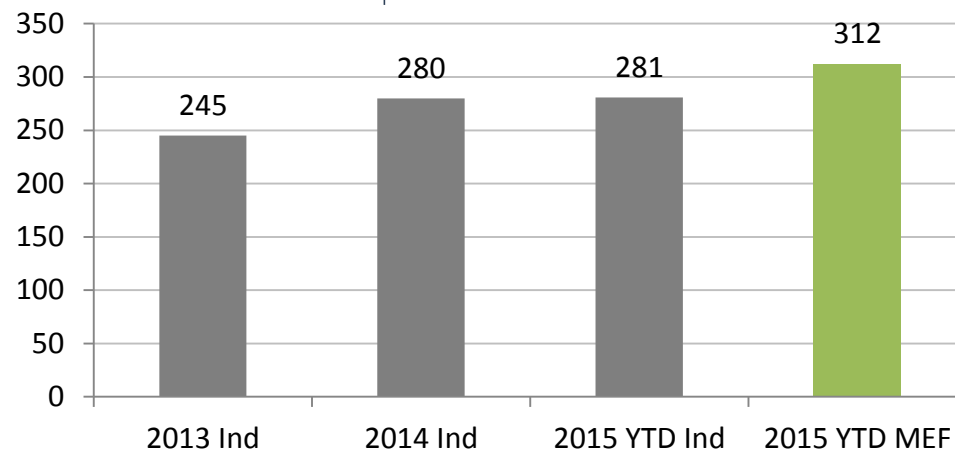
Fuente: Aquabench / Multiexport Foods

Cifras a julio 2015

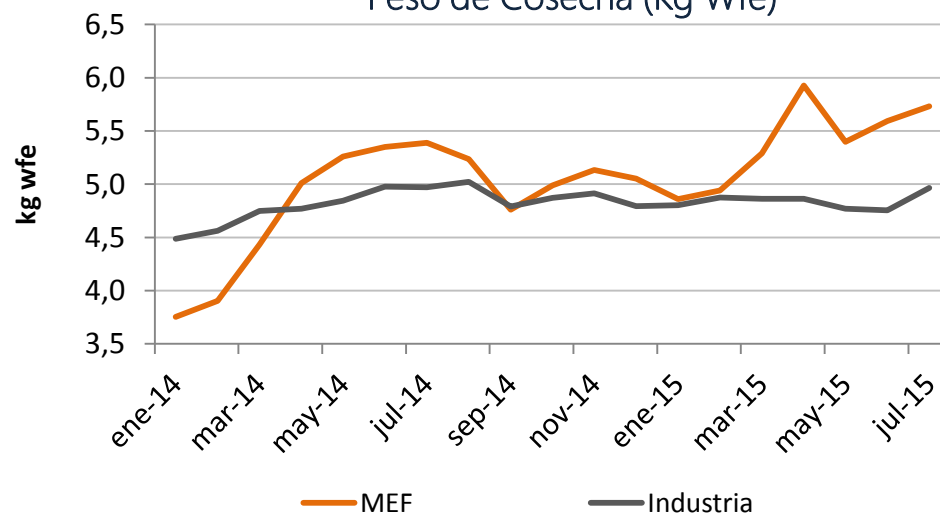
Desempeño Productivo del Salmón Atlántico



Crecimiento Salmón Atlántico
(g wfe / mes – pez cosechado)
Multiexport Foods vs. Industria Chilena



Peso de Cosecha (Kg Wfe)



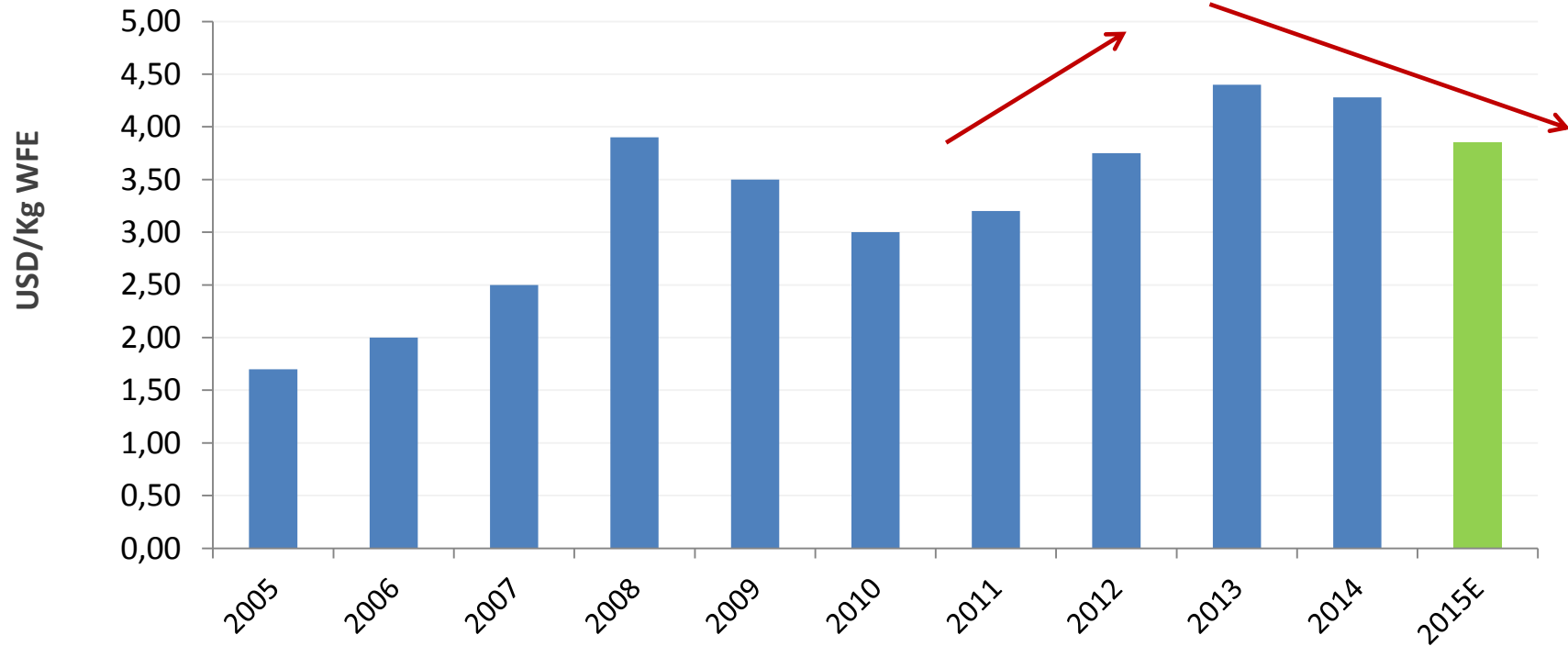
Fuente: Aquabench / Multiexport Foods

Cifras a julio 2015

Cual ha sido el resultado?

Reducción Costo Salmón del Atlántico

Costo ex-Jaula USD/kg wfe
(Salmón Atlántico)

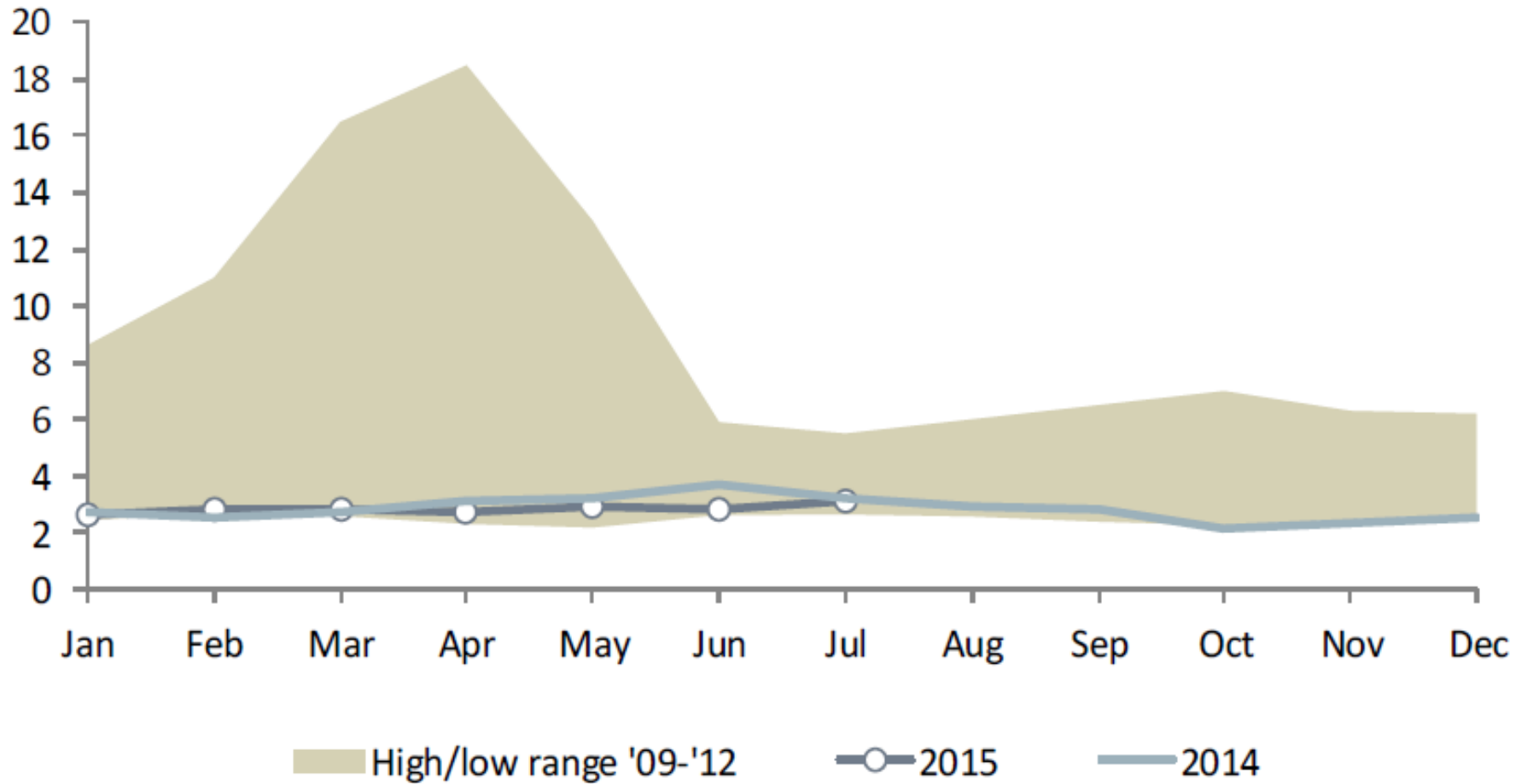


Fuente: Multiexport Foods

Situación Sanitaria Industria

Cáligus

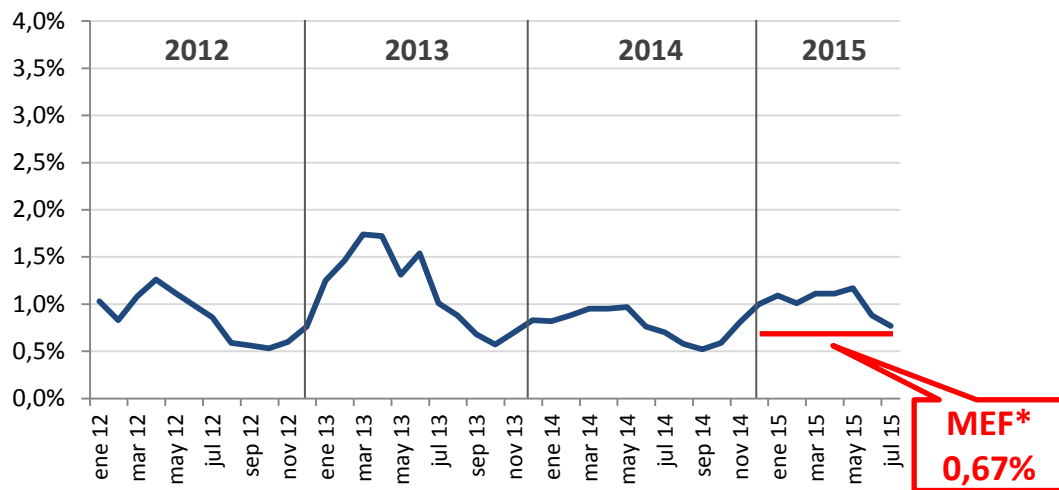
Adult caligus (avg.#)



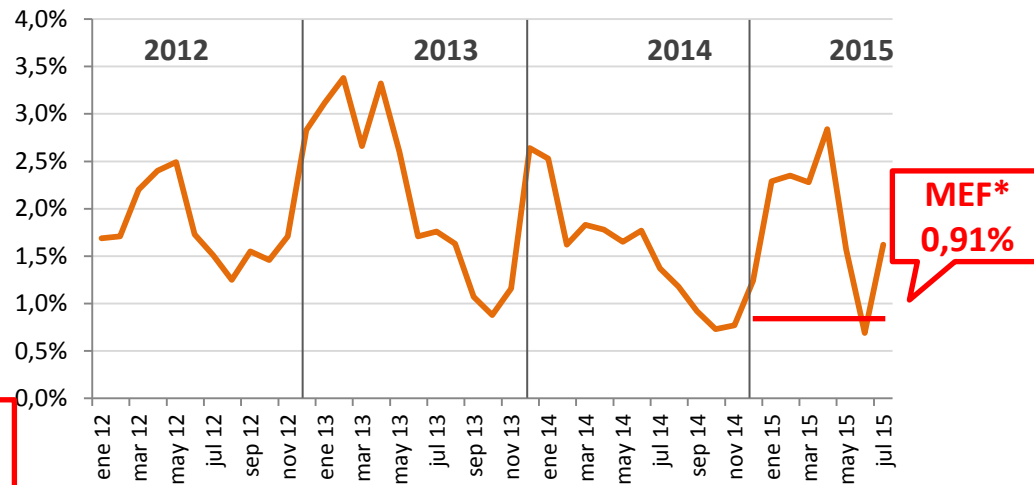
Source: FHL, ABG Sundal Collier, industry sources

Pérdidas promedio mensuales por especie

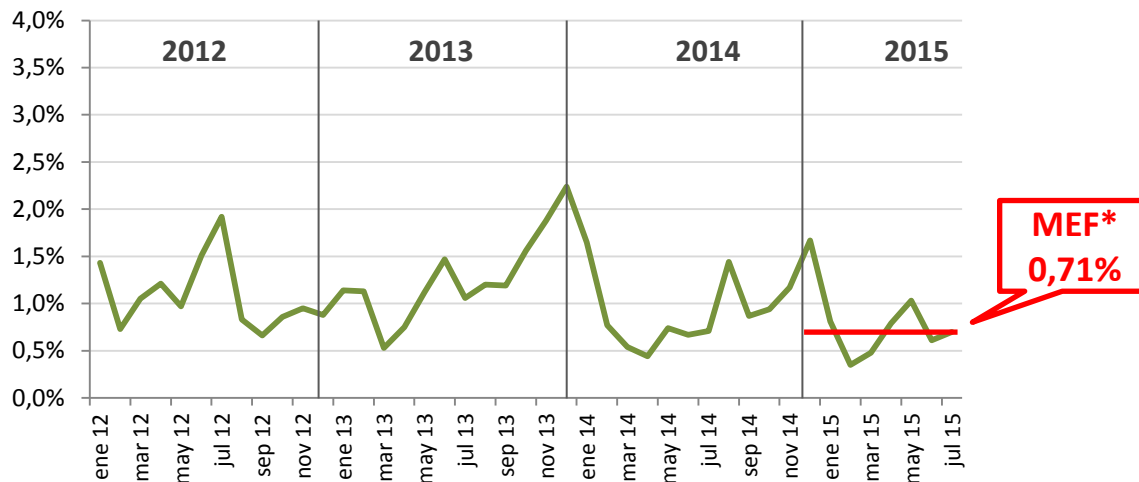
Pérdidas Mensuales: Salmón Atlántico (%)



Pérdidas Mensuales: Trucha (%)



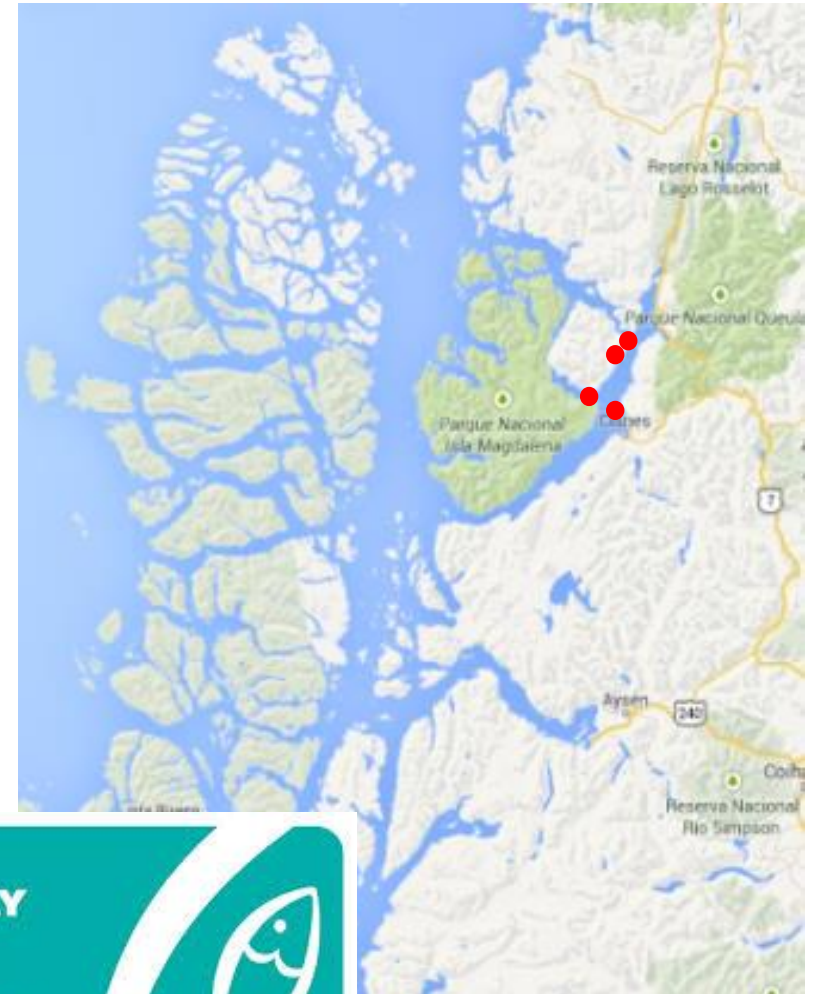
Pérdidas Mensuales: Coho (%)



MEF*: Mort Promedio Mensual
Ene-Jul 2015

Acuicultura Responsable - Sustentable

- Durante el mes de agosto, Multiexport Foods fue la **1era** compañía de la industria en obtener la certificación de sustentabilidad ASC (Aquaculture Stewardship Council) en **4** centros de Salmón Atlántico fuera de la XII región.
- Específicamente, los **4** centros se encuentran en el barrio 32, área Puyuhuapi, y corresponden al equivalente del 25% de la producción de la compañía del año 2015.
- Este estándar, que fue promovido a través de la WWF, tiene como objetivo ser la certificación y programa líder en el mundo para productos cultivados de manera responsable.





| Agenda

- I. Destacados
- II. Resultados Financieros
- III. Oferta, Demanda y Precios
- IV. Situación Productiva
- V. **Perspectivas**

Siembras & Cosechas 2014 - 2015

| Siembras (M Smolts) | 2014 | S1-15 | S2-15 | 2015 | Var vs 14 |
|------------------------|---------------|--------------|--------------|---------------|----------------|
| Salar | 11.082 | 5.170 | 8.600 | 13.770 | 5,7%(*) |
| Trucha | 431 | - | - | - | -100% |
| Coho | 2.208 | 2.193 | - | 2.193 | -0,7% |
| Total | 13.722 | 7.363 | 8.600 | 15.963 | 1,6%(*) |

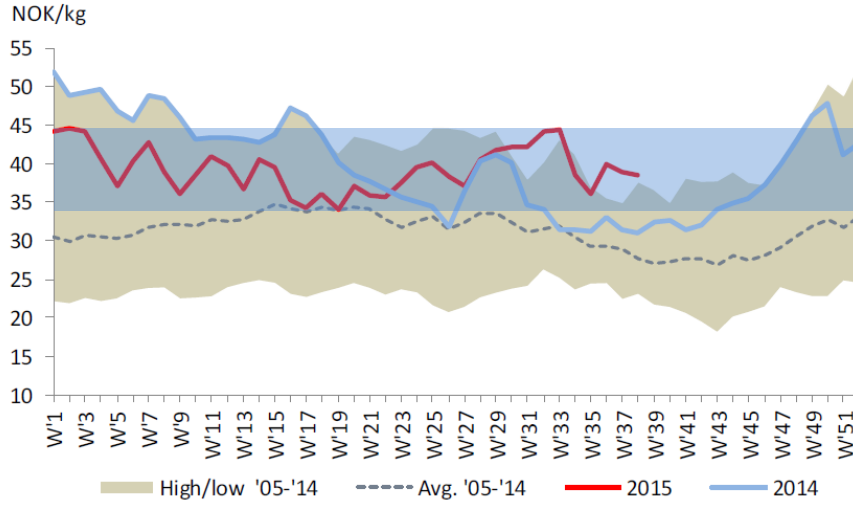
| Cosechas (Tons WFE) | 2014 | S1-15 | S2-15 | 2015 | Var vs 14 |
|------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| Salar | 60.234 | 29.295 | 27.200 | 56.495 | -6,2% |
| Trucha | 2.450 | 997 | - | 997 | -59% |
| Coho | 6.519 | - | 6.700 | 6.700 | 3% |
| Total | 69.203 | 30.292 | 33.900 | 64.192 | -7,2% |

(*) Siembra Diciembre 2014 traspasada a Enero 2015 (1.000 M Smolts), corregido para efectos de cálculo de variación

Perspectivas de Precio

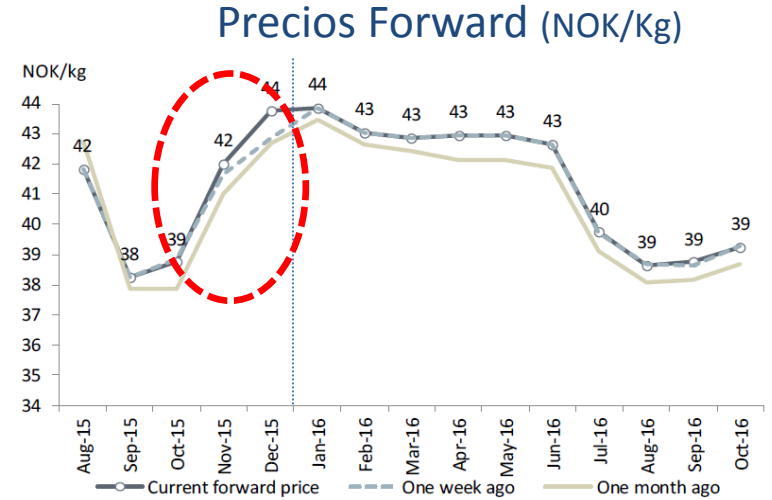
Salmón del Atlántico

NORUEGA



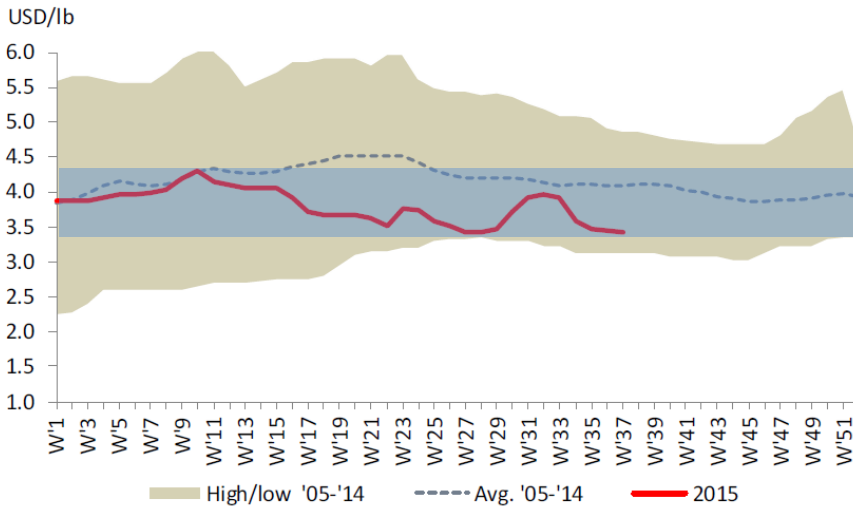
Source: Kontali, FHL; avg. 1-7 kg weight classes

NORUEGA



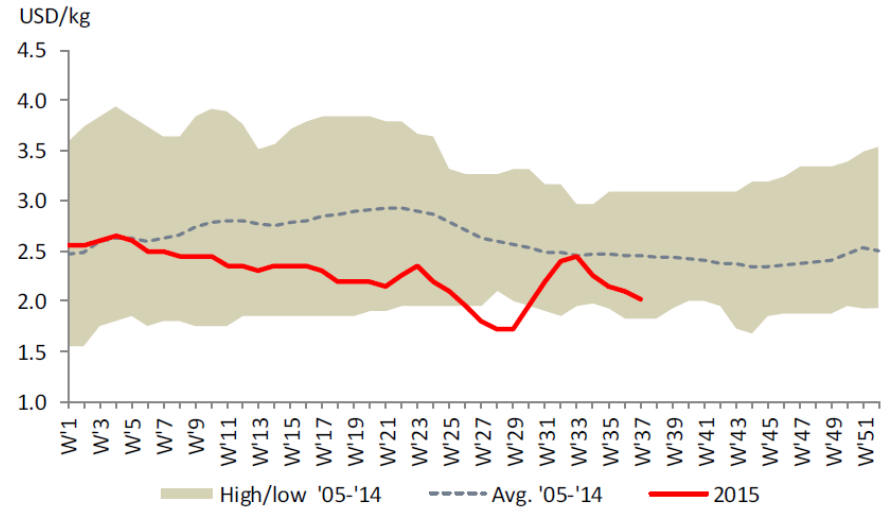
Source: Fish Pool; NOK 0.75/kg is subtracted to get to FCA Oslo price (the 'conventional' reference price)

CHILE



Source: Umer Barry's, FOB Miami Chilean D-trim avg. 3-4lb

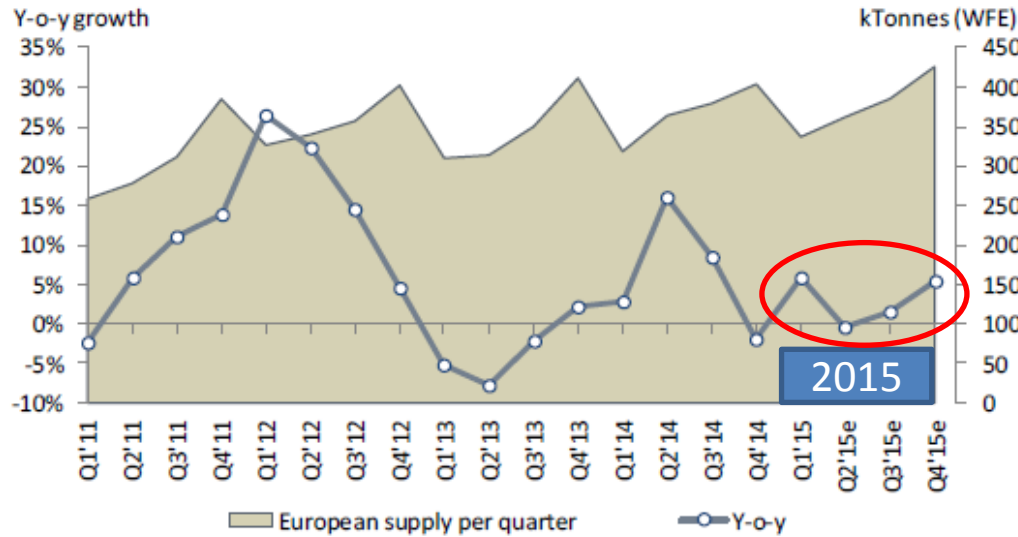
CANADÁ



Source: Umer Barry's; FOB Seattle avg. 8-10lb

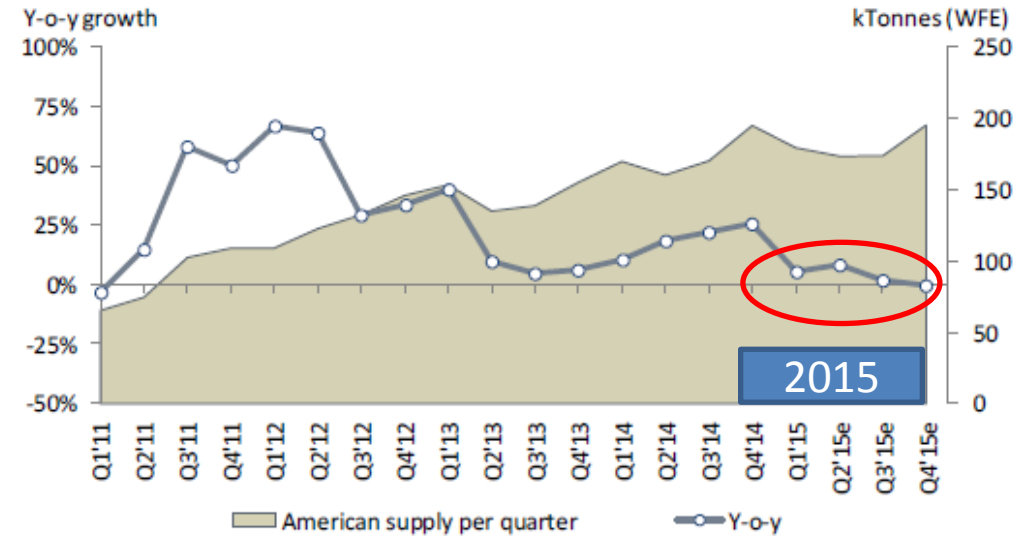
Proyección Cosecha Mundial Salmón del Atlántico

Harvest by quarter, Europe



Source: ABG Sundal Collier

Harvest by quarter, Americas



Source: ABG Sundal Collier

Proyección Cosecha Mundial Salmón del Atlántico

| M Tons WFE | 2012 | 2013 | 2014 | 2015E | 2016E | 2017E |
|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Noruega | 1.183 | 1.144 | 1.194 | 1.243 | 1.272 | 1.310 |
| Chile | 364 | 473 | 596 | 592 | 580 | 580 |
| Otros | 447 | 428 | 446 | 478 | 510 | 535 |
| Total | 1.994 | 2.045 | 2.235 | 2.325 | 2.362 | 2.425 |

| Crecimiento | 2012 | 2013E | 2014E | 2015E | 2016E | 2017E |
|--------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Noruega | 18% | -3% | 4% | 4% | 2% | 3% |
| Chile | 65% | 30% | 26% | -1% | -2% | 0% |
| Otros | 10% | -4% | 4% | 10% | 4% | 5% |
| Total | 22% | 3% | 9% | 4% | 2% | 3% |

Fuente: ABG Sundal Collier / Kontali / MEF

Perspectivas Mediano Plazo - Chile

Siembras Acumuladas Chile al 31/Ago

Todas las especies - Chile

| Año | Coho | | Salar | | Trucha | | Total | |
|------------|------------|-----------|------------|-----------|------------|-----------|-------------|-----------|
| | N° Smolts | Var. (%)* | N° Smolts | Var. (%)* | N° Smolts | Var. (%)* | N° Smolts | Var. (%)* |
| ene-ago 13 | 45.017.419 | | 84.426.878 | | 37.276.516 | | 166.720.813 | |
| ene-ago 14 | 50.616.904 | 12% | 83.448.742 | -1% | 31.356.230 | -16% | 165.421.876 | -1% |
| ene-ago 15 | 46.734.122 | -8% | 82.867.275 | -1% | 23.682.924 | -24% | 153.284.321 | -7% |

* Variación respecto del año anterior

peces Vivos al 31 de Agosto Salmón del Atlántico - Chile

| | 2014 | 2015 | Var |
|--------------|-------|-------|------|
| Total (mill) | 174,3 | 176,4 | 1,2% |

Perspectivas Mediano Plazo - Noruega

ABG Sundal Collier
01 September 2015

Investment Research

Salmon market update - Instant Comment

July statistics, Norway: Smolt release down 1% YTD

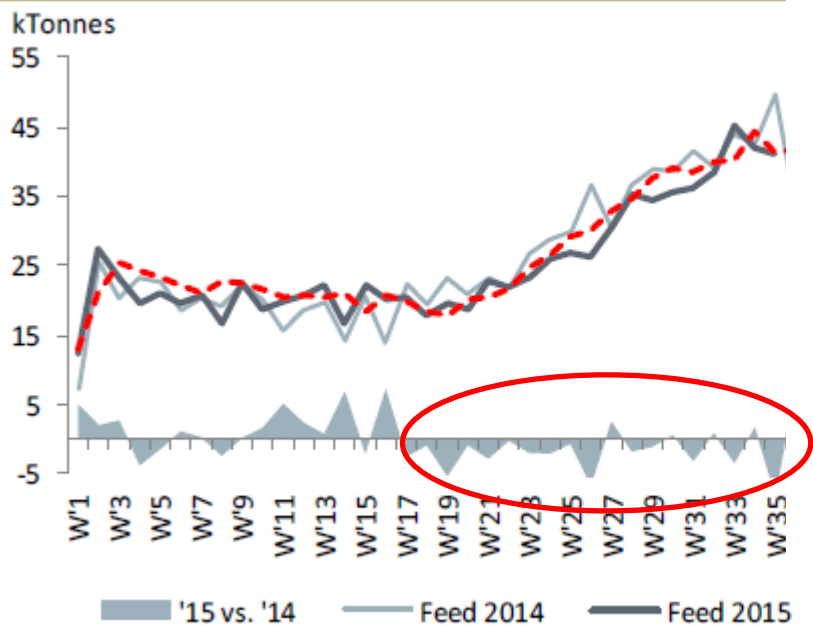
| Salmon Biomass in Norway | | | | | 31-Jul-15 |
|--------------------------|-------|-------------|--------------|--------------|-------------|
| Change y/y | S1/S0 | Fish (k) | Kg | Vol. (WFE) | Share |
| 13 G | S1 | -33% | -10% | -40% | 0% |
| | S0 | -20% | 6% | -15% | 4% |
| 14 G | S1 | 0% | -2% | -2% | 53% |
| | S0 | 6% | 4% | 10% | 34% |
| 15 G | S1 | -1% | -12% | -13% | 8% |
| | S0 | 7% | 1% | 6% | 0% |
| Total | | 1.4% | -1.5% | -0.1% | 100% |

Source: Industry sources, Kontali, ABG Sundal Collier

Fuente: ABG Sundal Collier/Kontali

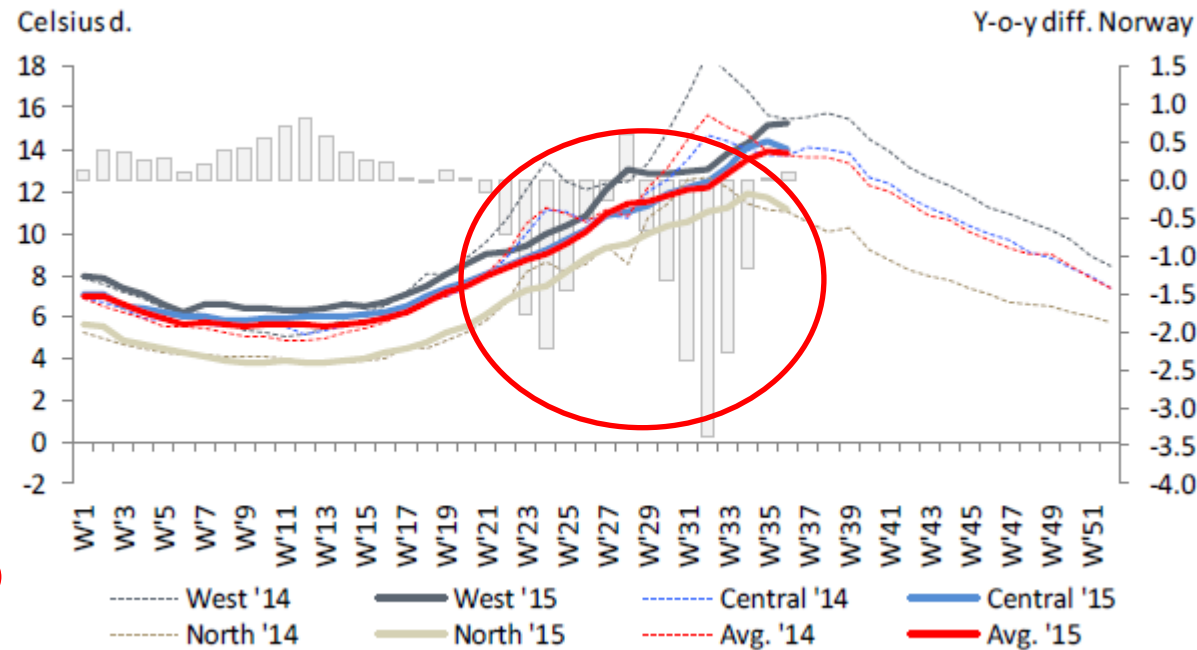
Perspectivas Mediano Plazo - Noruega

Salmon feed sales



Source: ABG Sundal Collier. FHL

Sea water temperatures, Norway



Source: ABG Sundal Collier, lusedata

Multiexport Foods
Nourishing the future



Gracias