

# ANÁLISIS RAZONADO CONSOLIDADO MULTIEXPORT FOODS S.A.

## MARZO DE 2022

### Hechos destacados primer trimestre 2022

- ✓ Ingresos totales de USD 136,2 millones, USD 1,8 millones más que el mismo trimestre del 2021 (USD 134,4 millones)
- ✓ EBIT total de USD 22,3 millones, USD 32,3 millones más que el primer trimestre del 2021 (USD -10,0 millones)
- ✓ EBIT/Kg WFE consolidado de USD 1,27 Kg WFE, mayor en USD 1,64 con respecto al mismo trimestre del 2021 (USD -0,37 Kg WFE)
- ✓ Volumen de ventas de todas las especies de 17.579 Ton WFE, registrando una disminución de 34,8% respecto al mismo trimestre del 2021 (26.960 Ton WFE).
- ✓ Costo Ex-Farm de USD 3,87 Kg WFE, mayor en 4,1% con respecto al primer trimestre del 2021 (USD 3,72 Kg WFE).

Indicadores Clave		Q1-22'	Q1-21'	Var. %
<b>Indicadores Operacionales</b>				
<b>Volumen Vendido*</b>	<i>Ton WFE</i>	<b>17.579</b>	<b>26.960</b>	-34,8%
Ventas Salar	<i>Ton WFE</i>	17.579	26.824	-34,5%
<b>Cosecha Total (Salar)</b>	<i>Ton WFE</i>	<b>16.019</b>	<b>26.167</b>	-38,8%
<b>Indicadores Financieros</b>				
<b>EBIT/Kg Consolidado</b>	<i>USD/Kg WFE</i>	<b>1,27</b>	<b>-0,37</b>	<i>n/a</i>
EBIT/Kg Salar	<i>USD/Kg WFE</i>	1,26	-0,40	<i>n/a</i>
Precio de Referencia**	<i>USD/Lb</i>	6,90	5,19	32,9%
Costo Ex-Farm (Salar)	<i>USD/Kg WFE</i>	3,87	3,72	4,1%
Costo Cosecha & Traslado (Salar)	<i>USD/Kg WFE</i>	0,48	0,39	23,0%
Costo Procesamiento (Salar) ***	<i>USD/Kg WFE</i>	0,83	0,59	40,0%
<b>Indicadores Financieros</b>				
Deuda Financiera Neta	<i>Miles USD</i>	124.902	199.231	-37,3%
Leverage	<i>Veces</i>	1,05	1,34	-21,2%

\*Corresponde a la venta de materia prima proveniente de centros operados por Multiexport Foods S.A.

\*\*Precio Semanal Urner Barry del Salmón Atlántico filete Trim D promedio, calibre 3-4 lb proveniente de Chile, FOB Miami

\*\*\*Costo de procesamiento secundario, incluye empaque

## Primer Trimestre 2022

Durante el primer trimestre de 2022, la compañía<sup>1</sup> presentó ingresos operacionales por USD 136,2 millones, cifra 1,3% mayor con respecto al primer trimestre del año 2021 (USD 134,4 millones), y 25,6% menor con respecto al trimestre anterior (USD 172,1 millones). Este incremento con respecto al primer trimestre del 2021 se debe en mayor medida al aumento del precio de mercado (precio de referencia Urner Barry 32,9% más alto), mientras que la disminución con respecto al trimestre anterior es principalmente por el volumen vendido (18 mil ton WFE v/s 26 mil ton WFE en el cuarto trimestre del 2021).

En la misma línea, el margen operacional ascendió a USD 29,0 millones, siendo USD 32,9 millones más alto que el primer trimestre de 2021 (USD -3,9 millones), pero menor en USD 10,0 millones con respecto al trimestre anterior (USD 38,9 millones).

Por su parte, el volumen de cosecha de Salmón Atlántico alcanzó 16.019 Ton WFE, lo que corresponde a una disminución de un 38,8% respecto al mismo trimestre del año anterior (26.167 Ton WFE). Esta baja se explica en parte por un menor peso promedio de cosecha, el cual fue de 4,58 Kg WFE, un 11,5% menor que el primer trimestre de 2021 (5,17 Kg WFE). Respecto al trimestre anterior (con una cosecha total de 28.405 Ton WFE), hubo una disminución de 43,6% debido a un menor número de piezas de cosecha junto con un menor peso promedio.

El costo Ex Farm fue de USD 3,87/Kg WFE, registrando un aumento de 4,1% comparado con el costo del primer trimestre del 2021 (USD 3,72/Kg WFE), y un aumento de 7,5% con respecto al trimestre anterior (USD 3,60/Kg WFE). Ambos aumentos explicados principalmente por el efecto que ha tenido el alza en el precio del alimento, las materias primas y los servicios junto con un menor peso promedio de cosecha afectando la distribución de los costos.

El EBIT<sup>2</sup> alcanzó los USD 22,3 millones, superior a los USD -10,0 millones del primer trimestre del 2021, alza explicada por un mayor precio promedio de venta de la compañía (aumentó en un 54%) el cual se vio afectado al mismo tiempo por un menor volumen vendido (disminuyó un -34%). Con respecto al EBIT<sup>2</sup> trimestre anterior, el cual fue de USD 30,9 millones, hubo una variación hacia la baja, explicado principalmente por un menor volumen de venta junto con un mayor costo de venta debido al aumento en el precio de las materias primas propias del negocio. Por su parte, el EBITDA<sup>2</sup> para el trimestre fue de USD 28,0 millones, superior a los USD -4,4 millones del primer trimestre de 2021, mientras que en el cuarto trimestre 2021 fue de USD 36,6 millones

A nivel de EBIT Consolidado Unitario<sup>2</sup>, éste alcanzó 1,27 USD/Kg WFE, subiendo 1,64 USD/Kg WFE con respecto al mismo trimestre del año anterior (-0,37 USD/Kg WFE), y mayor en 0,04 USD/Kg WFE con respecto al cuarto trimestre del 2021 (1,23 USD/Kg WFE), debido a los factores antes mencionados.

Finalmente, la ganancia consolidada del periodo, antes del ajuste Fair Value, fue de USD 13,3 millones, mayor en comparación con la pérdida de USD -10,6 millones del mismo periodo del año anterior y al mismo tiempo menor al trimestre anterior, el cual fue de USD 19,9 millones

<sup>1</sup> Las cifras que se muestran en el presente análisis corresponden a resultados consolidados de Multiexport Foods S.A. y sus filiales. En la actualidad, Multiexport Foods S.A. cuenta con una empresa filial directa; Salmones Multiexpro S.A., mediante la cual integra todo el proceso productivo y de comercialización de salmónidos. Multiexport Foods S.A. posee el 76,6% de dicha filial, mientras que el 23,4% restante es de propiedad de MIT-Salmon Chile SPA. (Mitsui & Co. (U.S.A.) Inc.)

<sup>2</sup> Antes de ajuste Fair Value

## **Efecto Fair Value de Biomasa**

La compañía valoriza a valor justo toda la biomasa en mar a través de un modelo de flujos descontados o método de valor presente. Mayores detalles al respecto se pueden encontrar en el punto 4 de este reporte o en la nota 2.7 de los Estados Financieros.

Considerando este criterio, durante el primer trimestre de 2022, el efecto por ajuste de Fair Value fue de USD -1,7 millones antes de impuestos, menor a los USD 3,6 millones antes de impuestos del mismo trimestre del 2021 y mayor a los USD -9,7 millones antes de impuestos del trimestre anterior. Las variaciones en el efecto por ajuste Fair Value se deben principalmente a las diferentes biomasa con pesos cercanos a los de cosecha al cierre de cada uno de los periodos, además de las distintas proyecciones de precios vigentes al cierre de los respectivos trimestres.

## 1) Estado de Resultados Consolidados

Estado de Resultados Consolidados (en miles de dólares)	Q1-22'	Q1-21'	Var.
<b>EBIT Operacional*</b>	<b>22.277</b>	<b>-10.005</b>	<b>32.282</b>
<b>Margen Operacional</b>	<b>28.990</b>	<b>-3.881</b>	<b>32.871</b>
Ingresos Operacionales	136.159	134.358	1.801
Costos Operacionales	-107.169	-138.239	31.070
<b>Gasto de Administración y Ventas</b>	<b>-6.713</b>	<b>-6.124</b>	<b>-589</b>
Efecto por Ajuste de Fair Value	-1.721	3.611	-5.332
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>-4.007</b>	<b>-4.225</b>	<b>218</b>
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos</b>	<b>16.549</b>	<b>-10.619</b>	<b>27.168</b>
Gasto por Impuesto a las Ganancias	-4.460	2.650	-7.110
<b>Ganancia (Pérdida) Consolidada</b>	<b>12.089</b>	<b>-7.969</b>	<b>20.058</b>
Resultado Atribuible a Participaciones No Controladas	2.861	-1.863	4.724
Resultado Atribuible a los Propietarios de la Controladora	9.228	-6.106	15.334
<b>EBITDA Operacional*</b>	<b>28.041</b>	<b>-4.400</b>	<b>32.441</b>

### 1.1) Ingresos operacionales por Mercado, Especie y Tipo de Producto

Ene - Mar / 2022 (millones de USD)	USA	Brasil	Chile	China	Asia (excl. China)	Europa	Otros	Total
<b>Salmón Atlántico</b>	84,5	20,6	7,8	0,9	1,4	4,0	12,7	<b>132,0</b>
% VAP	100%	3%	36%	0%	40%	100%	17%	72%
<b>Salmón Coho</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
% VAP	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Trucha</b>	-	-	-	-	3,5	-	-	<b>3,5</b>
% VAP	-	-	-	-	100%	-	-	100%
<b>Otros</b>	-	-	0,7	-	-	-	-	<b>0,7</b>
<b>Total</b>	84,5	20,6	8,5	0,9	4,9	4,0	12,7	<b>136,2</b>
% del total	62%	15%	6%	1%	4%	3%	9%	100%
Ene - Mar / 2021 (millones de USD)	USA	Brasil	Chile	China	Asia (excl. China)	Europa	Otros	Total
<b>Salmón Atlántico</b>	73,7	22,3	10,8	3,2	5,4	3,4	9,5	<b>128,3</b>
% VAP	99%	3%	38%	0%	29%	77%	3%	64%
<b>Salmón Coho</b>	-	-	0,1	-	0,7	-	-	<b>0,8</b>
% VAP	-	-	0%	-	0%	-	-	0%
<b>Trucha</b>	-	-	0,0	-	2,9	-	-	<b>2,9</b>
% VAP	-	-	100%	-	100%	-	-	100%
<b>Otros</b>	-	-	2,3	-	-	-	-	<b>2,3</b>
<b>Total</b>	73,7	22,3	13,2	3,2	9,0	3,4	9,5	<b>134,4</b>
% del total	55%	17%	10%	2%	7%	3%	7%	100%

\*Antes de ajuste Fair Value

Las principales variaciones del primer trimestre del 2022 respecto al mismo periodo del 2021 se deben:

- **Estados Unidos** tuvo un aumento en los ingresos de 15% principalmente debido a un mayor precio de venta y contrarrestado por un menor volumen vendido.
- **Brasil** disminuyó sus ingresos cerca de un 7% en mayor medida por un menor volumen de venta, pese a un mejor precio de mercado.
- **Chile** disminuyó sus ingresos procedentes del Salmón del Atlántico en un 36%, explicado por un menor volumen destinado a clientes locales (el cual disminuyó un 58%).
- **China** mantiene niveles bajos comparados con el año anterior, disminuyendo en USD 2,3 millones los ingresos lo que se debe principalmente a las mayores restricciones comerciales que están presentes en China, lo que explica el bajo volumen que hay para este mercado.
- **Asia (excluyendo China)** baja sus ingresos totales en parte por las ventas de Salmón Coho, junto con un menor volumen vendido de Salmón del Atlántico.

Finalmente, el total de las ventas de la compañía en el primer trimestre de 2022 totalizó USD 136,2 millones, USD 1,8 millones más que el año anterior, lo que representa un aumento de un 1,3% en las ventas, en donde el menor volumen vendido en comparación con el periodo anterior (-34,3%) fue compensado por el alza en precio.

## 1.2) Resultado No Operacional

Durante el primer trimestre de 2022, el resultado No Operacional fue de USD -4,0 millones el cual se compara positivamente con el primer trimestre de 2021 (USD -4,2 millones). Esta variación se explica en parte por un efecto positivo en los ingresos y costos financieros, junto con una disminución en el efecto en resultados por método de la participación. El efecto por tipo de cambio, por otra parte, aumentó el resultado No Operacional en USD 130 mil.

## 2) Balance Consolidado

<b>Balance Consolidado</b> <i>(en miles de dólares)</i>	<b>Mar-22'</b>	<b>Dic-21'</b>
<b>Total Activos</b>	<b>730.486</b>	<b>712.364</b>
<b>Activos Corrientes</b>	<b>481.762</b>	<b>465.905</b>
Efectivo y Equivalente al Efectivo	32.042	43.020
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	77.950	87.197
Inventarios + Activos Biológicos Corrientes	352.875	320.761
Otros Activos Corrientes	18.895	14.927
<b>Activos No Corrientes</b>	<b>248.724</b>	<b>246.459</b>
Propiedad, Planta y Equipos	141.499	141.221
Inversiones Contabilizadas Usando el Método de la Participación	18.069	18.045
Activos Biológicos No Corrientes	35.553	33.899
Impuestos Diferidos	15.577	16.632
Intangibles y Otros Activos No Corrientes	38.026	36.662
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>730.486</b>	<b>712.364</b>
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>203.143</b>	<b>189.036</b>
Otros Pasivos Financieros Corrientes	46.944	48.212
Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	134.959	122.021
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	14.630	15.275
Otros Pasivos Corrientes	6.610	3.528
<b>Pasivos No Corrientes</b>	<b>171.772</b>	<b>179.846</b>
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	110.000	118.000
Pasivos por arrendamientos, no corrientes	-	-
Pasivo por Impuestos Diferidos	61.772	61.846
<b>Patrimonio</b>	<b>355.571</b>	<b>343.482</b>

### i) Activos

Al cierre de marzo de 2022, los **Activos Totales** de la sociedad matriz y sus filiales ascendieron a USD 730,5 millones, presentando un aumento de USD 18,1 millones (2,5%) con respecto a diciembre 2021. Las principales variaciones se registran en las siguientes cuentas:

- **Efectivo y Equivalente al Efectivo:** Disminuye en USD 11,0 millones en parte por la amortización de una de las cuotas del crédito sindicado

- **Inventarios, Activos Biológicos Corrientes y No Corrientes:** Aumentan en USD 32,1 millones debido a mayor biomasa presente en aguamar, en parte disminuyendo por el efecto en el valor justo de los activos biológicos.
- **Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar:** Disminuyen en USD 9,2 millones debido en parte a un menor volumen vendido.

## ii) Pasivos

Al cierre de marzo 2022, los **Pasivos Corrientes** contabilizaron USD 203,1 millones, USD 14,1 millones mayor que en diciembre 2021 (USD 189,0 millones). Las principales variaciones son las siguientes:

- **Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar:** Aumentan en USD 12,9 millones, explicados en parte por mayores compras de materia prima para la operación.
- **Otros Pasivos Financieros Corrientes:** Disminuyen en USD 1,3 millones, principalmente por el pago de intereses en la cuota de amortización del crédito sindicado.

Por otro lado, el monto de los **Pasivos No Corrientes** al cierre del año fue de USD 171,8 millones, menor en USD 8 millones a los niveles de diciembre 2021 (USD 179,8 millones) por la amortización del crédito sindicado.

## ii) Patrimonio

El **Patrimonio** cerró el trimestre con un monto de USD 355,6 millones, aumentando USD 12,0 millones con respecto a diciembre 2021 (USD 343,5 millones). Esta variación es explicada en mayor parte por la utilidad del ejercicio, aumentando en USD 9,2 millones.

### 3) Flujo de Caja Neto Consolidado

<b>Flujo de Caja Consolidado</b> <i>(en miles de dólares)</i>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>Ene - Mar</b>	<b>Ene - Mar</b>
<b>Saldo Inicial</b>	<b>43.020</b>	<b>6.443</b>
<b>Actividades de la Operación</b>	<b>9.022</b>	<b>2.571</b>
<i>Cobros Procedentes de las Ventas</i>	149.529	132.281
<i>Pagos a Proveedores por Bienes y Servicios</i>	-141.961	-134.734
<i>Otros Cobros por Operación</i>	19.834	20.511
<i>Otros Pagos por Operación</i>	-18.380	-15.487
<b>Actividades de la Inversión</b>	<b>-11.102</b>	<b>-3.871</b>
Capex	-11.102	-3.871
Otros	-	-
<b>Actividades del Financiamiento</b>	<b>-8.900</b>	<b>8.887</b>
Importes de Préstamos	-	20.000
Préstamos de Entidades Relacionadas	-900	-3.113
Pagos de Préstamos	-8.000	-8.000
Pagos de Préstamos a Entidades Relacionadas	-	-
Otros	-	-
<b>Flujo Neto Total del Periodo</b>	<b>-10.980</b>	<b>7.587</b>
<b>Variación en la Tasa de Cambio</b>	<b>2</b>	<b>136</b>
<b>Variación Neta del Efectivo y Equivalente</b>	<b>-10.978</b>	<b>7.723</b>
<b>Saldo Final</b>	<b>32.042</b>	<b>14.166</b>

El flujo originado por **Actividades de la Operación** del primer trimestre de 2022 fue de USD 9,0 millones, USD 6,5 millones superior al mismo periodo del año 2021. Este aumento se debe en mayor medida a una mejora en los precios promedio de venta, lo que significó un mayor margen operacional.

Con respecto al flujo por **Actividades de Inversión**, éste fue de USD -11,1 millones, el cual se compara con el flujo del mismo periodo del año anterior de USD -3,9 millones. Esta diferencia negativa de USD 7,2 millones se explica principalmente por la compra de un nuevo pontón para la XII región.



Por último, el flujo por **Actividades de Financiamiento** fue de USD -8,9 millones, USD 17,8 millones menor que en el mismo periodo de 2021 (USD 8,9 millones). Este flujo se debe principalmente a la amortización de una cuota del crédito sindicado por USD 8,0 millones más intereses en enero.

#### **4. Criterio de Valorización de Fair Value de Activos Biológicos**

La compañía considera un modelo de flujos descontados o método de valor presente para la determinación del valor justo, el cual, a través de una tasa de descuento determinada para cada centro de cultivo, permite llevar a valor presente la proyección y consecuente ajuste a "Fair Value" o valor justo del activo biológico, que se encuentre en diferentes etapas de crecimiento.

La valorización se realiza a toda la biomasa en mar. Para cada centro se consideran parámetros tales como: biomasa, crecimiento, mortalidad proyectada, lapso y costo al término del periodo. También se considera la calidad proyectada para el pez en el futuro, mientras que los costos de proceso y comercialización se consideran a nivel empresa. A los precios se descuentan los costos de cosecha, procesamiento, empaque, distribución y venta.

Para las existencias de peces vivos en todas sus etapas de Agua Dulce (reproductores, ovas, alevines y smolt), se ha considerado como valorización el costo acumulado a la fecha de cierre.

El efecto por Fair Value asociado a la biomasa cosechada y vendida es presentado en la línea "(Cargo) Abono a resultado por Fair Value de Activos biológicos cosechados y vendidos", mientras que el efecto por Fair Value asociado a la biomasa existente es presentado en la línea "(Cargo) Abono a resultado por ajustes Fair Value de activos biológicos del ejercicio".

Los activos biológicos que se espera sean cosechados durante los próximos 12 meses se clasifican como activos biológicos corrientes.

El cálculo a valores justos determinado al cierre del ejercicio, de acuerdo con el modelo señalado precedentemente, puede variar respecto de la pérdida o utilidad que efectivamente se obtenga producto de la venta de estos activos en el futuro.

## 5. Análisis del Salmón Atlántico

### Productores

Durante el primer trimestre del 2022, la producción mundial de Salmón Atlántico de cultivo registró valores cercanos a las 656 mil toneladas WFE<sup>1</sup>, lo que significa una disminución de un 6,7% con respecto al mismo periodo del año 2021. Dentro de los principales productores, se destaca a Noruega, el cual tuvo un crecimiento negativo de un -4,3% respecto al primer trimestre del 2021, logrando producir 339 mil toneladas WFE<sup>1</sup>. Luego sigue Chile, con una producción para el primer trimestre de 2022 de 181 mil toneladas WFE<sup>2</sup>, disminuyendo un -11,1% respecto al mismo periodo del año anterior, siendo uno de los productores que más disminuyó su producción. Norte América siguió la tendencia disminuyendo en -3,7% con respecto al primer trimestre del 2021 totalizando 34 mil toneladas WFE<sup>1</sup>, y el resto de los productores como Islas Feroe, UK, Irlanda, Australia, entre otros, que lograron cosechas en conjunto de 102 mil toneladas WFE<sup>1</sup> para el primer trimestre del año 2022, tuvieron una disminución de un -9,1%.

### Mercados

Con respecto a los precios, el trimestre cerró con un precio de referencia promedio de USD 6,90/Lb<sup>3</sup> (USD 5,19/Lb para el primer trimestre del 2021 y USD 5,50/Lb para el cuarto trimestre del mismo año). Esta alza en el precio de referencia de Estados Unidos, y donde también hubo una tendencia similar en los mercados relevantes para el Salmón Atlántico, se debe en parte al mantenimiento de la demanda agregada que se generó por la pandemia, en donde el sector Retail se vio fortalecido, junto con una disminución de la oferta global como se presentó en el análisis anterior.

### Exportaciones chilenas de Salmón Atlántico

Durante el primer trimestre de 2022, el volumen de producto terminado de Salmón Atlántico exportado desde Chile fue de 115 mil toneladas<sup>4</sup>, menor en un 12,1% con respecto al mismo periodo del año 2021 (131 mil toneladas). Por tipo de producto, el volumen fresco disminuyó en un 4,1% las exportaciones (de 71 mil toneladas en el primer trimestre de 2021 a 68 mil toneladas en el mismo periodo 2022), mientras que el producto congelado tuvo una disminución de un 22,0% para el mismo periodo (de 59 mil toneladas pasó a 46 mil toneladas). Por último, el volumen de salmón ahumado aumentó un 33,6%, de 457 toneladas en el primer trimestre de 2021 a 611 toneladas en el mismo periodo de 2022.

Entre los mercados más relevantes para las exportaciones de Salmón Atlántico, USA creció en un 1,8% su volumen YoY, Brasil por su parte, disminuyó su volumen en 12,9%. Ambos mercados tuvieron alzas en el precio sobre el mismo periodo del año anterior. Por su parte, China tuvo un aumento de exportaciones en un 310%, mostrando señales de recuperación, pero aún lejos de los niveles del 2020 (menor en un 51% con respecto al primer trimestre del 2020). Rusia por su parte, disminuyó sus exportaciones en un 49%, principalmente explicado por el conflicto con Ucrania.

<sup>1</sup> Fuente: Kontali

<sup>2</sup> Aquabench

<sup>3</sup> Urner Barry TD 3-4 Fob Miami Chile - Average

<sup>4</sup> Fuente: Infotrade

## **6. Eventos posteriores a la fecha de balance.**

Con fecha 20 de mayo de 2022 se cumplieron todas las condiciones acordadas en el contrato denominado Shares Purchase and Sale Agreement celebrado entre Multiexport Foods S.A. ("Multiexport") y Cargill Chile Holdings SpA ("Cargill"), con fecha 17 de marzo de 2022; así como las condiciones acordadas en el contrato denominado Share Purchase and Sale Agreement celebrado entre Multiexport, Mit-Salmon Chile SpA ("Mitsui") y Mitsui & Co., Ltd., con fecha 17 de marzo de 2022; ambos contratos referidos en hecho esencial publicado el 18 de marzo de 2022.

Como consecuencia de lo anterior, con fecha 20 de mayo de 2022 se implementó la transacción acordada. Así, Multiexport transfirió a Cargill 3.349.782.109 acciones de su propiedad en su filial Salmones Multiexport S.A. ("Multi X"), sociedad anónima cerrada, equivalentes a un 24,5% de las acciones de Multi X; y Cargill pagó el precio de las acciones vendidas en dinero efectivo. Asimismo, Multiexport transfirió a Mitsui 154.069.331 acciones de su propiedad en Multi X, equivalentes a un 1,126849% de las acciones de Multi X; y Mitsui pagó el precio de las acciones vendidas en dinero efectivo. El precio total recibido por Multiexport fue de USD 300.494.419,22. Con motivo de estas transferencias de acciones, a esta fecha la participación accionaria de Multiexport en Multi X equivale a un 51%, la de Cargill a un 24,5% y la de Mitsui a un 24,5%. Asimismo, con esa misma fecha, Multiexport, Cargill, Mitsui, suscribieron, conjuntamente con Multi X, Cargill Incorporated y Mitsui & Co., Ltd, el pacto de accionistas denominado Amended and Restated Shareholders' Agreement.

Entre el 31 de marzo de 2022 y la fecha de emisión de estos estados financieros intermedios, no existen otros hechos posteriores que pudieran afectar significativamente la interpretación de estos.

## **7. Análisis de riesgo de mercado**

### **i) Riesgo crediticio**

Las cuentas por cobrar de la sociedad matriz y sus filiales provienen de una alta diversificación de la cartera de clientes de la empresa, los cuales están económica y geográficamente dispersos y pertenecen a países con bajo nivel de riesgo soberano. Conforme a ello, la sociedad matriz y sus filiales no estiman que estén expuestas a una concentración importante de riesgo crediticio. Igualmente, la compañía cuenta con seguros de cobranza para la mayor parte de sus ventas de exportación con el fin de mitigar estos riesgos.

### **ii) Riesgo de tipo de cambio**

Los ingresos de la sociedad matriz y sus filiales se reciben principalmente en dólares, salvo un porcentaje marginal de ventas nacionales que se reciben en pesos. Por otra parte, una menor proporción de los egresos de la compañía se realizan en moneda nacional, la cual está sujeta a revaluación cambiaria. Al cierre del ejercicio no existen operaciones de cobertura de tipo de cambio vigentes.

### **iii) Riesgo de precio de Commodity**

El alimento para peces representa el principal costo de producción del salmón (alrededor de un 45% del costo de la materia prima y entre un 35 y 40% del costo del producto terminado). Sus precios pueden ser afectados por algunas variables que la Compañía no controla, como por ejemplo los precios de la harina y aceite de pescado, que se determinan, a su vez y entre otras cosas, por la cantidad de pesca pelágica capturada en la temporada.

La compañía tiene la política de acordar contratos de compra de alimento para peces a mediano plazo, contratos que contemplan mecanismos de ajustes trimestrales de los precios de las dietas de alimentos de peces conforme a la variación experimentada por los precios de las principales materias primas e insumos utilizados en la fabricación de estos alimentos.

Sin perjuicio de lo anterior, las dietas de alimentos para peces han evolucionado hacia combinaciones cada vez más vegetales, reduciendo significativamente la importancia de la harina y del aceite de pescado, los que debieran representar niveles cada vez menos relevantes conforme a los avances tecnológicos.

### **iv) Riesgo de precios internacionales**

El precio del salmón y otros productos del mar se rigen principalmente por las tendencias y movimientos de la oferta y demanda mundial. Si bien la demanda mundial de salmónes y truchas ha mostrado un crecimiento sostenido en gran parte de la última década, la evolución futura de los precios dependerá de la estabilización de la demanda post pandemia, así como del crecimiento en la oferta mundial de salmónes y truchas cultivadas y salvajes y, por lo tanto, en muy buena medida dependerá de las políticas de producción de las empresas y de las limitantes que se puedan encontrar por condiciones sanitarias adversas y/o productivas en los distintos países productores, así como por las regulaciones que se aplican en los distintos países para el cultivo de salmónidos. Por su parte, la compañía vende su producción en el mercado spot y con plazos pactados por lo general no superiores a 3 meses, dependiendo de las tendencias y situaciones particulares de cada mercado.

### **v) Riesgo de la naturaleza**

La salmonicultura, y en general los cultivos marinos, están expuestos a riesgos de la naturaleza que podrían afectar la producción, por ejemplo, tormentas, florecimiento de algas nocivas, etc. La compañía tiene la política de contratar pólizas de seguro para su biomasa, las que se estiman adecuadas para la cobertura de estos riesgos.

Análisis Razonado	Mar-22'	Mar-21'	Var.	Var. %
<b>Índices de Liquidez</b>				
Liquidez Corriente (veces) (activos corrientes / pasivos corrientes)	2,37	2,08	0,29	14,2%
Razón Ácida (veces) (activos corrientes - inventarios - act. biológicos corrientes) / pasivos corrientes)	0,63	0,56	0,08	13,6%
<b>Índices de Endeudamiento</b>				
Razón de Endeudamiento Neto (veces) (pasivos corrientes + pasivos no corrientes - disponible) / patrimonio neto)	0,96	1,29	-0,32	-25,2%
Razón de Endeudamiento Corto Plazo (veces) (pasivos corrientes / patrimonio neto)	0,57	0,70	-0,12	-17,9%
Razón de Endeudamiento Largo Plazo (veces) (pasivos no corrientes / patrimonio neto)	0,48	0,64	-0,16	-24,8%
Porción Deuda Corto Plazo (%) (pasivos corrientes / (pasivos corrientes + pasivos no corrientes))	54,2%	52,0%	2,2%	4,2%
Porción Deuda Largo Plazo (%) (pasivos no corrientes / (pasivos corrientes + pasivos no corrientes))	45,8%	48,0%	-2,2%	-4,6%
Cobertura Gastos Financieros (veces) (EBITDA operacional / gastos financieros netos)	15,65	-2,46	18,11	-736,5%
<b>Índices de Actividad</b>				
Total Activos (MUSD)	730.486	658.419	72.067	10,9%
Inversiones (MUSD)	11.102	3.871	7.231	186,8%
Enajenaciones (MUSD)	-	-	-	-
Rotación de Inventarios (veces) (costo venta / (inventario + act. biológicos promedio))	1,38	1,54	-0,17	-10,8%
Permanencia de Inventarios (días) (inventario promedio / costo venta * 360)	261	233	28,16	12,1%
<b>Índices de Rentabilidad</b>				
Rentabilidad del Patrimonio (%) (utilidad últimos 12 meses / patrimonio promedio)	26,89%	-25,85%	52,7%	-204,0%
Rentabilidad del Activo (%) (utilidad últimos 12 meses / activos totales promedio)	12,39%	-11,84%	24,2%	-204,6%
Utilidad por Acción (USD) (utilidad últimos 12 meses / N° acciones suscritas y pagadas)	0,047	-0,045	0,092	-202,6%
Retorno Dividendos (%) (dividendos pagados últimos 12 meses / precio de mercado)	n/a	1,92%	n/a	n/a
<b>Índices de Resultados (MUSD)</b>				
Ingresos de Explotación	136.159	134.358	1.801	1,3%
Costos de Explotación	-107.169	-138.239	31.070	-22,5%
Costos Financieros	-1.830	-2.129	299	-14,0%
EBIT Operacional (ganancia bruta antes de fair value - gastos de distribución - gastos de administración)	22.277	-10.005	32.282	-322,7%
EBITDA Operacional (sin ajuste fair value) (EBIT operacional + depreciación + amortización)	28.041	-4.400	32.441	-737%
EBITDA Operacional (con ajuste fair value) (EBIT operacional + depreciación + amortización + ajuste fair value)	26.320	-789	27.109	-3435,0%
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora	9.228	-6.106	15.334	-251,1%
<b>Indicadores Productivos</b>				
Cosechas (Ton WFE) / Centros en Uso (Agua Mar)	641	1.138	-497	-43,7%
Cosechas (Ton WFE)	16.019	26.167	-10.148	-38,8%
Centros en Uso Agua Mar (al fin del periodo)	25	23	2	8,7%
Densidad de Cultivo, expresado en Kilos por Metro Cúbico (Salmón del Atlántico)	7,63	8,77	-1,14	-13,0%
Tasa de Supervivencia de Centros Cerrados (Agua Mar) (Salmón del Atlántico)	89,9%	87,9%	2,0%	2,2%
Siembra de Smolts, Expresado en Miles de Unidades	5.666	3.373	2.293	68,0%