

ANÁLISIS RAZONADO CONSOLIDADO MULTIEXPORT FOODS S.A.

Al 30 DE JUNIO DE 2022

Hechos destacados segundo trimestre 2022

- ✓ Ingresos totales de USD 146,8 millones, disminuyendo un 2,4% YoY.
- ✓ EBIT total de USD 26,4 millones, aumentando un 83,0% YoY.
- ✓ EBIT/Kg WFE consolidado de USD 1,53 Kg WFE, mayor en USD 0,94 con respecto al mismo trimestre del 2021 (USD 0,59 Kg WFE)
- ✓ Volumen de ventas de Salmón del Atlántico de 17.207 Ton WFE, disminuyendo un 29,0% YoY.
- ✓ Costo Ex-Farm de USD 4,27 Kg WFE, aumentando un 9,9% YoY.

Indicadores Clave		Q2-22'	Q2-21'	Var. %	2022 Ene - Jun	2021 Ene - Jun	Var. %
Indicadores Operacionales							
Volumen Vendido*	<i>Ton WFE</i>	17.207	24.365	-29,4%	34.786	51.325	-32,2%
Ventas Salar	<i>Ton WFE</i>	17.207	24.232	-29,0%	34.786	51.057	-31,9%
Cosecha Total (Salar)	<i>Ton WFE</i>	19.677	21.570	-8,8%	35.696	47.737	-25,2%
Indicadores Financieros							
EBIT/Kg Consolidado	<i>USD/Kg WFE</i>	1,53	0,59	159,2%	1,40	0,09	1532,4%
EBIT/Kg Salar	<i>USD/Kg WFE</i>	1,53	0,52	192,9%	1,39	0,04	3397,7%
Precio de Referencia**	<i>USD/Lb</i>	7,02	5,92	18,6%	6,96	5,56	25,3%
Costo Ex-Farm (Salar)	<i>USD/Kg WFE</i>	4,27	3,89	9,9%	4,07	3,80	7,1%
Costo Cosecha & Traslado (Salar)	<i>USD/Kg WFE</i>	0,45	0,41	9,3%	0,46	0,40	15,9%
Costo Procesamiento (Salar) ***	<i>USD/Kg WFE</i>	0,86	0,63	37,6%	0,84	0,61	38,9%
Ratios Financieros							
Deuda Financiera Neta	<i>Miles USD</i>	-123.676	193.059	-164,1%	-123.676	193.059	-164,1%
Leverage	<i>Veces</i>	0,76	1,18	-35,4%	0,76	1,18	-35,4%
DFN/EBITDA (LTM)	<i>Veces</i>	-0,88	-8,30	-89,4%	-0,88	-8,30	-89,4%

*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

Segundo Trimestre 2022

Durante el segundo trimestre de 2022, la compañía¹ presentó ingresos operacionales por USD 146,8 millones, cifra un 2,4% menor al mismo trimestre del año anterior principalmente debido a un menor volumen vendido, el cual pasó de 24.232 Ton WFE a 17.207 Ton WFE disminuyendo en un 29,0% YoY. Esto se vio compensado por el mayor precio de venta. Como referencia, el precio UB 3-4 avg., pasó de USD 5,92/lb en el segundo trimestre de 2021 a USD 7,02/lb. Como resultado de lo anterior, el margen operacional ascendió a USD 32,6 millones, aumentando 56,2% YoY y un 12,6% QoQ.

Por su parte, el volumen de cosecha de Salmón Atlántico alcanzó 19.677 Ton WFE, lo que corresponde a una disminución de un 8,8% YoY. Esta baja se explica en parte por un menor peso promedio de cosecha, el cual fue de 4,65 Kg WFE, bajando un 8,0% YoY (5,05 Kg WFE). Respecto al trimestre anterior (con una cosecha total de 16.019 Ton WFE), hubo un aumento de 22,8%.

El costo Ex Farm fue de USD 4,27/Kg WFE, registrando un aumento de 9,9% YoY (USD 3,89/Kg WFE), y un aumento de 10,3% con respecto al trimestre anterior (USD 3,87/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.

El EBIT² alcanzó los USD 26,4 millones, mayor que los USD 14,4 millones del mismo trimestre del año anterior, explicado en parte por un aumento en el precio de venta, en línea con los mejores precios de mercados, y afectado parcialmente por mayores costos y por un menor volumen vendido. También hubo un alza con respecto al EBIT² del trimestre anterior, el cual fue de USD 22,3 millones, explicado por las mismas razones mencionadas anteriormente. Por su parte, el EBITDA² para el trimestre fue de USD 32,1 millones, superior a los USD 20,0 millones del segundo trimestre de 2021, mientras que en el trimestre anterior fue de USD 28,0 millones.

A nivel de EBIT Consolidado Unitario², éste alcanzó 1,53 USD/Kg WFE, subiendo 0,94 USD/Kg WFE YoY (0,59 USD/Kg WFE), y mayor en 0,26 USD/Kg WFE con respecto al trimestre anterior (1,27 USD/Kg WFE), debido a los factores antes mencionados.

Finalmente, la ganancia consolidada del periodo, antes del ajuste Fair Value, fue de USD 14,0 millones, mayor en comparación con el segundo trimestre del 2021 (USD 6,6 millones) y mayor al trimestre anterior (USD 13,3 millones).

¹ 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 Multiexport S.A., mediante la cual integra todo el proceso productivo y de comercialización de salmónidos. Multiexport Foods S.A. posee el 51% de dicha filial, mientras que MIT-Salmon Chile SpA. (Mitsui & Co. (U.S.A.) Inc.) y Cargill Chile Holdings SpA son dueños del 49% restante en partes iguales (24,5% cada uno)

² Antes de ajuste Fair Value

Estado de Resultados Consolidados

Estado de Resultados Consolidados (en miles de dólares)	Q2-22'	Q2-21'	Var.	2022 Ene - Jun	2021 Ene - Jun	Var.
EBIT Operacional*	26.359	14.401	11.958	48.636	4.396	44.240
Margen Operacional	32.641	20.893	11.748	61.631	17.012	44.619
Ingresos Operacionales	146.757	150.336	-3.579	282.916	284.694	-1.778
Costos Operacionales	-114.116	-129.443	15.327	-221.285	-267.682	46.397
Gasto de Administración y Ventas	-6.282	-6.492	210	-12.995	-12.616	-379
Efecto por Ajuste de Fair Value	29.808	31.516	-1.708	28.087	35.127	-7.040
Resultado No Operacional	-6.777	-4.547	-2.230	-10.784	-8.772	-2.012
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	49.390	41.370	8.020	65.939	30.751	35.188
Gasto por Impuesto a las Ganancias	-13.669	-11.757	-1.912	-18.129	-9.107	-9.022
Ganancia (Pérdida) Consolidada	35.721	29.613	6.108	47.810	21.644	26.166
Resultado Atribuible a Participaciones No Controladas	11.625	6.936	4.689	14.486	5.073	9.413
Resultado Atribuible a los Propietarios de la Controladora	24.096	22.677	1.419	33.324	16.571	16.753
EBITDA Operacional*	32.094	20.019	12.075	60.135	15.619	44.515

Resultado No Operacional

Durante el segundo trimestre de 2022, el resultado No Operacional fue de USD –6,8 millones el cual se compara a la baja con el segundo trimestre de 2021 (USD -4,5 millones), explicado en parte por mortalidades extraordinarias debido a bajas de oxígeno. El efecto por tipo de cambio, por otra parte, fue positivo en USD 2.7 millones.

* Antes de ajuste Fair Value

Balance Consolidado

Balance Consolidado		
<i>(en miles de dólares)</i>	Jun-22'	Dic-21'
Total Activos	1.107.329	712.364
Activos Corrientes	846.212	465.905
Efectivo y Equivalente al Efectivo	327.010	43.020
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	86.695	87.197
Inventarios + Activos Biológicos Corrientes	421.784	320.761
Otros Activos Corrientes	10.723	14.927
Activos No Corrientes	261.117	246.459
Propiedad, Planta y Equipos	144.641	141.221
Inversiones Contabilizadas Usando el Método de la Participación	17.955	18.045
Activos Biológicos No Corrientes	43.931	33.899
Impuestos Diferidos	15.883	16.632
Intangibles y Otros Activos No Corrientes	38.707	36.662
Total Pasivos y Patrimonio	1.107.329	712.364
Pasivos Corrientes	291.436	189.036
Otros Pasivos Financieros Corrientes	93.334	48.212
Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	144.124	122.021
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	9.068	15.275
Otros Pasivos Corrientes	44.910	3.528
Pasivos No Corrientes	186.484	179.846
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	110.000	118.000
Pasivos por arrendamientos, no corrientes	-	-
Pasivo por Impuestos Diferidos	76.484	61.846
Patrimonio	629.409	343.482

i) Activos

Al cierre de junio de 2022, los **Activos Totales** de la sociedad matriz y sus filiales ascendieron a USD 1.107,3 millones, presentando un aumento de USD 395,0 millones (55,4%) con respecto a diciembre 2021. Las principales variaciones se registran en las siguientes cuentas:

- **Efectivo y Equivalente al Efectivo:** Aumenta en USD 284,0 millones principalmente por el monto recibido por la transacción con Cargill Chile Holdings SpA y Mit-Salmon Chile SpA (USD 300,5 millones).
- **Inventarios, Activos Biológicos Corrientes y No Corrientes:** Aumentan en USD 111,1 millones debido a mayor biomasa presente en agua mar, además de un mayor ajuste

Fair Value debido a mejores precios de mercado proyectados junto con mayor biomasa.

ii) Pasivos

Al cierre de junio 2022, los **Pasivos Corrientes** contabilizaron USD 291,4 millones, USD 102,4 millones mayor que en diciembre 2021 (USD 189,0 millones). Las principales variaciones son las siguientes:

- **Otros Pasivos Financieros Corrientes:** Aumentan en USD 45,1 millones, principalmente por el giro de USD 45 millones durante el segundo trimestre del Tramo C para financiar capex y capital de trabajo
- **Otros Pasivos Corrientes:** Aumentan en USD 41,4 millones debido a un aumento en Pasivos por Impuestos, relacionados a la transacción de venta de acciones de la filial Salmones Multiexport S.A..
- **Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar:** Aumentan en USD 22,1 millones, explicados en parte por un alza en el precio del alimento.

Por otro lado, el monto de los **Pasivos No Corrientes** al cierre del segundo trimestre fue de USD 186,5 millones, mayor en USD 6,6 millones al cierre de diciembre 2021 (USD 179,8 millones) aumentando principalmente por Impuestos Diferidos, y contrarrestado parcialmente por la amortización de USD 8 millones del crédito sindicado.

iii) Patrimonio

El **Patrimonio** cerró el trimestre con un monto de USD 629,4 millones, aumentando USD 285,9 millones con respecto a diciembre 2021 (USD 343,5 millones). Esta variación es explicada en mayor medida por el aumento de otras reservas correspondiente a la venta de acciones de la filial Salmones Multiexport S.A, a Cargill Chile Holdings SpA (Cargill) y MIT-Salmon Chile SpA (Mitsui).

Flujo de Neto Consolidado

Flujo de Caja Consolidado <i>(en miles de dólares)</i>	2022	2021
	Ene - Mar	Ene - Mar
Saldo Inicial	43.020	6.443
Actividades de la Operación	-472	17.015
<i>Cobros Procedentes de las Ventas</i>	291.584	305.324
<i>Pagos a Proveedores por Bienes y Servicios</i>	-302.231	-298.734
<i>Otros Cobros por Operación</i>	43.539	39.072
<i>Otros Pagos por Operación</i>	-33.364	-28.647
Actividades de la Inversión	-21.131	-9.153
Capex	-21.131	-9.153
Actividades del Financiamiento	305.661	7.754
Importes de Préstamos	45.000	20.000
Préstamos de Entidades Relacionadas	-2.395	-4.246
Pagos de Préstamos	-8.000	-8.000
Dividendos pagados	-29.438	-
Otros	300.494	-
Flujo Neto Total del Periodo	284.058	15.616
Variación en la Tasa de Cambio	-68	-61
Variación Neta del Efectivo y Equivalente	283.990	15.555
Saldo Final	327.010	21.998

El flujo originado por **Actividades de la Operación** del primer semestre de 2022 fue de USD -0,5 millones, USD 17,5 millones menos que el mismo periodo del año 2021. Esta disminución se debe en mayor medida al mayor gasto operacional relacionado a centros abiertos en agua mar, junto con un volumen de venta de materia prima menor al semestre anterior.

Con respecto al flujo por **Actividades de Inversión**, éste fue de USD -21,1 millones, el cual se compara con el flujo del mismo periodo del año anterior de USD -9,2 millones. Esta diferencia negativa de USD 12,0 millones se explica principalmente por la construcción de nuevos pontones.

Por último, el flujo por **Actividades de Financiamiento** fue de USD 305,7 millones, USD 297,9 millones mayor que en el mismo periodo de 2021 (USD 7,8 millones). Este flujo se debe principalmente por el ingreso del monto pagado por Cargill Chile Holdings SpA (Cargill) y Mit-Salmon Chile SpA (Mitsui) por la venta de acciones de la filial Salmones Multiexport S.A..

Ingresos operacionales por Mercado, Especie y Tipo de Producto

Ene - Jun / 2022 (millones de USD)	USA	Brasil	Chile	China	Asia (excl. China)	Europa	Otros	Total
Salmón Atlántico	171,9	40,0	18,6	4,3	4,3	9,8	26,0	274,9
% VAP	100%	3%	25%	0%	54%	94%	25%	71%
Salmón Coho	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
% VAP	-	-	-	-	-	-	-	-
Trucha	0,0	0,0	0,1	0,0	5,2	0,0	0,0	5,2
% VAP	-	-	100%	-	100%	-	-	100%
Otros	0,0	0,0	2,8	0,0	0,0	0,0	0,0	2,8
Total	171,9	40,0	21,5	4,3	9,5	9,8	26,0	282,9
% del total	61%	14%	8%	2%	3%	3%	9%	100%
Ene - Jun / 2021 (millones de USD)	USA	Brasil	Chile	China	Asia (excl. China)	Europa	Otros	Total
Salmón Atlántico	161,3	50,1	22,2	7,3	7,4	5,3	19,7	273,4
% VAP	100%	3%	44%	0%	29%	89%	50%	69%
Salmón Coho	0,0	0,0	0,1	0,0	3,0	0,0	0,0	3,1
% VAP	-	-	-	-	-	-	-	-
Trucha	0,0	0,0	0,1	0,0	4,6	0,0	0,0	4,7
% VAP	-	-	100%	-	100%	-	-	100%
Otros	0,0	0,0	3,4	0,0	0,0	0,0	0,0	3,4
Total	161,3	50,1	25,8	7,3	15,1	5,3	19,7	284,7
% del total	57%	18%	9%	3%	5%	2%	7%	100%

Las principales variaciones del segundo semestre del 2022 respecto al mismo periodo del 2021 se deben:

- **Estados Unidos** tuvo un aumento en los ingresos de 7% principalmente debido a un mayor precio de venta y contrarrestado por un menor volumen vendido.
- **Brasil** disminuyó sus ingresos cerca de un 20% en mayor medida por un menor volumen de venta, pese a un mejor precio de mercado.
- **Chile** disminuyó sus ingresos en torno al 17%, explicado principalmente por un menor volumen de venta.
- **China** mantiene niveles bajos comparados con el año anterior, disminuyendo en USD 3,0 millones los ingresos, lo que se debe principalmente a las dificultades logísticas que están presentes en China, explicando el bajo volumen que hay para este mercado pese a los altos precios que hubo durante el trimestre.
- **Asia (excluyendo China)** baja sus ingresos totales en parte por las ventas de Salmón Coho, especie que ya no se produce internamente.
- **Europa** aumentó los ingresos en torno a un 83% principalmente debido a un mejor precio de mercado junto con un mix de productos de mayor valor agregado.

Finalmente, el total de las ventas de la compañía en el primer semestre de 2022 totalizó USD 282,9 millones, USD 1,8 millones menos que el mismo semestre del año anterior, lo que representa una disminución de un 0,6% en las ventas, en donde el mayor precio de mercado (con un aumento en el precio de referencia UB 3-4 avg. de un 25,3%) se vio afectado por un menor volumen vendido en comparación con el periodo anterior (-32,2%).

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.

Considerando este criterio, durante el segundo trimestre de 2022, el efecto por ajuste de Fair Value fue de USD 29,8 millones antes de impuestos, menor a los USD 31,5 millones antes de impuestos del mismo trimestre del 2021 y mayor a los USD -1,7 millones antes de impuestos del trimestre anterior. Las variaciones en el efecto por ajuste Fair Value se deben principalmente al número de centro en 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

Mayores detalles al respecto se pueden encontrar en la nota 2.7 de los Estados Financieros.

Análisis del Salmón Atlántico

Productores

Durante el primer semestre del 2022, la producción mundial de Salmón Atlántico de cultivo registró valores cercanos a las 1.280 mil toneladas WFE¹, lo que significa una disminución de un 4,6% con respecto al mismo periodo del año 2021. Dentro de los principales productores, se destaca a Noruega, el cual tuvo una disminución de cosecha de un 4,7% respecto al primer semestre del 2021, logrando producir 642 mil toneladas WFE¹. Luego sigue Chile, con una producción para el primer semestre de 2022 de 352 mil toneladas WFE², disminuyendo un 0,7% respecto al mismo periodo del año anterior, recuperando la baja cosecha del primer trimestre del 2022. Norte América siguió la tendencia disminuyendo en 3,5% con respecto al primer semestre del 2021 totalizando 77 mil toneladas WFE¹, y el resto de los productores como Islas Feroe, UK, Irlanda, Australia, entre otros, que lograron cosechas en conjunto de 210 mil toneladas WFE¹ para el primer semestre del año 2022, correspondiente a una disminución de un 10,7%.

Mercados

Con respecto a los precios, el primer semestre tuvo un precio de referencia promedio de USD 6,96/Lb³ (USD 5,54/Lb para el primer semestre del 2021). Con respecto al segundo trimestre, el precio promedio fue de USD 7,02/Lb, superior al segundo trimestre del 2021 (USD 5,92/Lb) y al primer trimestre del 2022 (USD 6,90/Lb). Esta alza en el precio de referencia de Estados Unidos, y donde también hubo una tendencia similar en los otros mercados relevantes para el Salmón Atlántico, se debe en parte a la menor oferta proveniente desde Chile a Estados Unidos, lo que junto con el aumento de la demanda del sector reatil y la normalización del sector HoReCa, produjeron una presión de los precios hacia el alza.

Exportaciones chilenas de Salmón Atlántico

Durante el primer semestre de 2022, el volumen de producto terminado de Salmón Atlántico exportado desde Chile fue de 229 mil toneladas⁴, menor en un 9,0% con respecto al mismo periodo del año 2021 (252 mil toneladas). Por tipo de producto, el volumen fresco disminuyó en un 2,2% las exportaciones (de 143 mil toneladas en el primer semestre de 2021 a 140 mil toneladas en el mismo periodo 2022), mientras que el producto congelado tuvo una disminución de un 18,5% para el mismo periodo (de 107 mil toneladas pasó a 87 mil toneladas). Por último, el volumen de salmón ahumado aumentó un 14,3%, de 1.067 toneladas en el primer semestre de 2021 a 1.219 toneladas en el mismo periodo de 2022.

Entre los mercados más relevantes para las exportaciones de Salmón Atlántico, USA creció en un 1,5% su volumen del primer semestre del 2022 frente al 2021, Brasil por su parte, disminuyó su volumen en 8,8%. Por otro lado, China tuvo un aumento de exportaciones en un 78%, mostrando señales de recuperación, pero aún lejos de los niveles del 2020 (menor en un 59% con respecto al primer semestre del 2020).

¹ Fuente: Kontali

² Aquabench

³ Urner Barry TD 3-4 Fob Miami Chile - Average

⁴ Fuente: Infotrade

Eventos posteriores a la fecha de balance

Con fecha 02 de agosto de 2022, se celebró una Junta Extraordinaria de Accionistas.

En dicha Junta, los accionistas acordaron:

a) Aprobar el Balance y Estados Financieros de la compañía, al 31 de mayo de 2022, junto con el informe de la empresa de auditoría externa PwC.

b) Distribuir un dividendo eventual y adicional de US\$ 0,0187392262 por acción, equivalente a un total de US\$ 26.434.781,80 con cargo a las utilidades acumuladas al 31 de diciembre de 2021, que será pagado a los accionistas a contar del día 22 de septiembre de 2022.

c) Aumentar el Capital de la sociedad mediante la capitalización de la cuenta "Resultado por Venta de Acciones" y "Otras Reservas" por las sumas de USD 164.714.369,24 y USD 33.850.848,96 del Balance al 31 de mayo de 2022, aprobado previamente por la Junta Extraordinaria de Accionistas.

d) Disminuir el Capital en la misma cantidad en que este fue aumentado la que se haría sin necesidad de cancelar acciones, y afectando a todos los accionistas por igual. La disminución de capital implica restituir a cada accionista la suma de USD 0,1407599492.- por acción, sin modificar el número de acciones emitidas por la sociedad, que será pagado a los accionistas a contar del día 22 de septiembre de 2022.

Como consecuencia del aumento y sucesiva disminución de capital, el Capital de la sociedad quedó en la suma de US\$ 153.347.106,44, dividido en 1.410.665.600 acciones de una misma serie, todas nominativas de igual valor y sin valor nominal.

Entre el 30 de junio de 2022 y la fecha de emisión de estos estados financieros intermedios, no han existido otros hechos posteriores que pudieran afectar significativamente la interpretación de estos.

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 salmones 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	Jun-22'	Jun-21'	Var.	Var. %
Índices de Liquidez				
Liquidez Corriente (veces) (activos corrientes / pasivos corrientes)	2,90	2,31	0,60	25,8%
Razón Ácida (veces) (activos corrientes - inventarios - act. biológicos corrientes) / pasivos corrientes)	1,46	0,59	0,86	144,9%
Índices de Endeudamiento				
Razón de Endeudamiento Neto (veces) (pasivos corrientes + pasivos no corrientes - disponible) / patrimonio neto)	0,24	1,10	-0,86	-78,3%
Razón de Endeudamiento Corto Plazo (veces) (pasivos corrientes / patrimonio neto)	0,46	0,58	-0,12	-19,9%
Razón de Endeudamiento Largo Plazo (veces) (pasivos no corrientes / patrimonio neto)	0,30	0,60	-0,30	-50,4%
Porción Deuda Corto Plazo (%) (pasivos corrientes / (pasivos corrientes + pasivos no corrientes))	61,0%	49,2%	11,8%	23,9%
Porción Deuda Largo Plazo (%) (pasivos no corrientes / (pasivos corrientes + pasivos no corrientes))	39,0%	50,8%	-11,8%	-23,2%
Cobertura Gastos Financieros (veces) (EBITDA operacional / gastos financieros netos)	21,68	4,56	17,12	375,5%
Leverage (veces) (pasivos totales / patrimonio)	0,76	1,18	-0,42	-35,4%
Deuda Financiera Neta sobre EBITDA Operacional (Deuda Financiera - Caja) / EBITDA Operacional LTM)	-0,88	-8,30	7,42	-89,4%
Índices de Actividad				
Total Activos (MUSD)	1.107.329	676.756	430.573	63,6%
Inversiones (MUSD)	21.131	9.153	11.978	130,9%
Enajenaciones (MUSD)	-	-	-	-
Rotación de Inventarios (veces) (costo venta / (inventario + act. biológicos promedio))	1,24	1,62	-0,38	-23,6%
Permanencia de Inventarios (días) (inventario promedio / costo venta * 360)	291	222	68,54	30,8%
Índices de Rentabilidad				
Rentabilidad del Patrimonio (%) (utilidad últimos 12 meses / patrimonio promedio)	19,57%	-7,12%	26,7%	-374,9%
Rentabilidad del Activo (%) (utilidad últimos 12 meses / activos totales promedio)	10,33%	-3,51%	13,8%	-394,4%
Utilidad por Acción (USD) (utilidad últimos 12 meses / N° acciones suscritas y pagadas)	0,048	-0,012	0,060	-481,5%
Retorno Dividendos (%) (dividendos pagados últimos 12 meses / precio de mercado)	4,08%	n/a	n/a	n/a
Índices de Resultados (MUSD)				
Ingresos de Explotación	282.916	284.694	-1.778	-0,6%
Costos de Explotación	-221.285	-267.682	46.397	-17,3%
Costos Financieros	-3.499	-3.984	485	-12,2%
EBIT Operacional (ganancia bruta antes de fair value - gastos de distribución - gastos de administración)	48.636	4.396	44.240	1006,4%
EBITDA Operacional (sin ajuste fair value) (EBIT operacional + depreciación + amortización)	60.135	15.619	44.515	285%
EBITDA Operacional (con ajuste fair value) (EBIT operacional + depreciación + amortización + ajuste fair value)	88.222	50.746	37.475	73,8%
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora	33.324	16.571	16.753	101,1%
Indicadores Productivos				
Cosechas (Ton WFE) / Centros en Uso (Agua Mar)	1.373	2.273	-900	-39,6%
Cosechas (Ton WFE)	35.696	47.737	-12.041	-25,2%
Centros en Uso Agua Mar (al fin del periodo)	26	21	5	23,8%
Densidad de Cultivo, expresado en Kilos por Metro Cúbico (Salmón del Atlántico)	9,41	8,74	0,67	7,7%
Tasa de Supervivencia de Centros Cerrados (Agua Mar) (Salmón del Atlántico)	89,1%	88,3%	0,8%	0,9%
Siembra de Smolts, Expresado en Miles de Unidades	11.304	7.729	3.575	46,3%