

ANÁLISIS RAZONADO CONSOLIDADO MULTIEXPORT FOODS S.A.

Al 31 DE DICIEMBRE DE 2023

Hechos destacados cuarto trimestre 2023

- ✓ Volumen de ventas de Salmón del Atlántico de 29.524 Ton WFE, aumentando un 20.3% YoY.
- ✓ Ingresos totales de USD 207.3 millones, aumentando un 13.5% YoY.
- ✓ EBIT total de USD -9.0 millones, disminuyendo en USD 30.1 millones YoY (USD 20.9 millones).
- ✓ EBIT/Kg WFE consolidado de USD -0.31 Kg WFE, menor en USD 1.16 con respecto al mismo trimestre del 2022 (USD 0.85 Kg WFE).
- ✓ Utilidad neta (antes ajuste Fair Value) alcanzo los USD -11.3 MM, disminuyendo en USD 21.4 millones YoY.

| Indicadores Clave | | Q4-23' | Q4-22' | Var. % | 2023 Ene - Dic | 2022 Ene - Dic | Var. % |
|----------------------------------|-------------------|---------------|---------------|------------|-------------------|-------------------|---------------|
| Indicadores Operacionales | | | | | | | |
| Volumen Vendido | <i>Ton WFE</i> | 29,524 | 24,536 | 20.3% | 116,150 | 82,124 | 41.4% |
| Cosecha Total (Salar) | <i>Ton WFE</i> | 31,188 | 28,173 | 10.7% | 116,251 | 87,394 | 33.0% |
| Indicadores Financieros | | | | | | | |
| EBIT/Kg Consolidado | <i>USD/Kg WFE</i> | -0.31 | 0.85 | <i>n/a</i> | 0.40 | 1.15 | -64.9% |
| Precio de Referencia* | <i>USD/Lb</i> | 5.47 | 5.88 | -7.0% | 6.01 | 6.45 | -6.9% |
| Costo Ex-Farm (Salar) | <i>USD/Kg WFE</i> | 4.89 | 4.28 | 14.2% | 4.65 | 4.20 | 10.7% |
| Costo Cosecha & Traslado (Salar) | <i>USD/Kg WFE</i> | 0.46 | 0.39 | 18.7% | 0.47 | 0.41 | 14.1% |
| Costo Procesamiento (Salar)** | <i>USD/Kg WFE</i> | 0.75 | 0.71 | 5.1% | 0.79 | 0.77 | 3.6% |
| Ratios Financieros | | | | | | | |
| Deuda Financiera Neta | <i>Miles USD</i> | 239,302 | 149,513 | 60.1% | 239,302 | 149,513 | 60.1% |
| Leverage | <i>Veces</i> | 1.22 | 1.29 | -5.2% | 1.22 | 1.29 | -5.2% |
| DFN/EBITDA (LTM) | <i>Veces</i> | 3.23 | 1.27 | 155.1% | 3.23 | 1.27 | 155.1% |

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

***Costo de procesamiento secundario, incluye empaque

Cuarto Trimestre 2023

El volumen de cosecha de Salmón Atlántico alcanzó 31.188 Ton WFE, lo que corresponde a un aumento de un 10.7 % YoY. Respecto al trimestre anterior, hubo una disminución de un 0.9% (con una cosecha total de 31.473 Ton WFE).

Durante el cuarto trimestre del 2023, la compañía¹ presentó ingresos operacionales por USD 207.3 millones, cifra un 13.5% mayor al mismo trimestre del año anterior, con un aumento del volumen de venta, el cual pasó de 24.536 Ton WFE a 29.524 Ton WFE (+20.3%) compensado por el menor precio de venta promedio alcanzado por la compañía explicado principalmente por un menor precio de mercado de referencia (UB TD 3-4 avg.), pasando de USD 5.88/lb en el cuarto trimestre del 2022 a USD 5.47/lb en el mismo trimestre del 2023. Por otro lado, el costo de venta aumentó en 35.8% (de USD 152.2 millones a USD 206.7 millones) debido principalmente a mayores costos operacionales en Farming. Resultado de lo anterior, el margen operacional ascendió a USD 0.5 millones, disminuyendo un 98.3% YoY.

El costo Ex Farm fue de USD 4,89/Kg WFE, registrando un aumento de 14.2% YoY (USD 4.28/Kg WFE en Q4-22), aumento explicado principalmente por el precio del alimento para peces, así como presiones inflacionarias que han afectado a los diferentes insumos y servicios utilizados en el proceso productivo. Con respecto al trimestre anterior (USD 4.62/Kg WFE) se puede ver un aumento de un 5.9%.

El EBIT² alcanzó los USD -9.0 millones, menor que los USD 20.9 millones del mismo trimestre del año anterior, impulsado principalmente por un menor nivel de precios de mercado, sumado a mayores costos de producción. Frente al trimestre anterior (USD 13.3 millones), la disminución se explica en mayor medida por la baja en el precio de referencia del Salmón Atlántico, el cual pasó de USD 5.71/lb a USD 5.47/lb. Adicionalmente con respecto al trimestre anterior, hubo un aumento de costos productivos y un menor volumen vendido, el cual pasó de 35.097 ton WFE a 29.524 ton WFE.

A nivel de EBIT Consolidado Unitario², éste fue de -0.31 USD/Kg WFE, bajando 1.16 USD/Kg WFE YoY (0.85 USD/Kg WFE), y menor en 0,69 USD/Kg WFE con respecto al trimestre anterior (0.38 USD/Kg WFE), debido a los factores antes mencionados.

Como resultado, la pérdida consolidada del periodo, antes del ajuste Fair Value, fue de USD 11.3 millones, menor en comparación con la utilidad del cuarto trimestre del 2022 (USD 10,0 millones) y menor a la del trimestre anterior (USD 5.8 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; Multi X 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) | Q4-23' | Q4-22' | Var. | 2023 Ene - Dic | 2022 Ene - Dic | Var. |
|--|---------------|---------------|----------------|-------------------|-------------------|----------------|
| EBIT Operacional* | -9,073 | 20,986 | -30,059 | 46,580 | 94,216 | -47,636 |
| Margen Operacional | 529 | 30,423 | -29,894 | 82,684 | 124,874 | -42,190 |
| Ingresos Operacionales | 207,326 | 182,685 | 24,641 | 877,618 | 643,092 | 234,526 |
| Costos Operacionales | -206,797 | -152,262 | -54,535 | -794,934 | -518,218 | -276,716 |
| Gasto de Administración y Ventas | -9,602 | -9,437 | -165 | -36,104 | -30,658 | -5,446 |
| Efecto por Ajuste de Fair Value | 6,725 | 12,520 | -5,795 | -30,415 | 17,837 | -48,252 |
| Resultado No Operacional | -6,907 | -6,646 | -261 | -24,863 | -21,507 | -3,356 |
| Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos | -9,255 | 26,860 | -36,115 | -8,698 | 90,546 | -99,244 |
| Gasto por Impuesto a las Ganancias | 2,829 | -7,656 | 10,485 | 2,418 | -25,134 | 27,552 |
| Ganancia (Pérdida) Consolidada | -6,426 | 19,204 | -25,630 | -6,280 | 65,412 | -71,692 |
| Resultado Atribuible a Participaciones No Controladas | -3,213 | 9,042 | -12,255 | -3,827 | 22,050 | -25,877 |
| Resultado Atribuible a los Propietarios de la Controladora | -3,213 | 10,162 | -13,375 | -2,453 | 43,362 | -45,815 |
| EBITDA Operacional* | -1,568 | 27,382 | -28,950 | 74,119 | 118,135 | -44,016 |

* Antes de ajuste Fair Value

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; Multi X 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)

Balance Consolidado

| Balance Consolidado <i>(en miles de dólares)</i> | Dic-23' | Dic-22' |
|--|----------------|----------------|
| Total Activos | 950,039 | 923,764 |
| Activos Corrientes | 604,990 | 649,147 |
| Efectivo y Equivalente al Efectivo | 29,709 | 78,509 |
| Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar | 111,175 | 103,647 |
| Inventarios + Activos Biológicos Corrientes | 445,502 | 460,290 |
| Otros Activos Corrientes | 18,604 | 6,701 |
| Activos No Corrientes | 345,049 | 274,617 |
| Propiedad, Planta y Equipos | 205,930 | 159,277 |
| Inv. Contabilizadas Usando el Método de la Participación | 28,789 | 16,378 |
| Activos Biológicos No Corrientes | 48,236 | 41,873 |
| Impuestos Diferidos | 19,283 | 16,395 |
| Intangibles y Otros Activos No Corrientes | 42,811 | 40,694 |
| Total Pasivos y Patrimonio | 950,039 | 923,764 |
| Pasivos Corrientes | 328,761 | 311,179 |
| Otros Pasivos Financieros Corrientes | 155,811 | 92,422 |
| Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar | 140,069 | 137,296 |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente | 27,304 | 34,816 |
| Otros Pasivos Corrientes | 5,577 | 46,645 |
| Pasivos No Corrientes | 193,665 | 208,938 |
| Otros Pasivos Financieros No Corrientes | 113,200 | 135,600 |
| Pasivos por arrendamientos, no corrientes | 519 | 338 |
| Pasivo por Impuestos Diferidos | 79,946 | 73,000 |
| Patrimonio | 427,613 | 403,647 |

i) Activos

Al cierre de diciembre de 2023, los **Activos Totales** de la sociedad matriz y sus filiales ascendieron a USD 950.0 millones, aumentando USD 26.2 millones (2.8%) con respecto a diciembre 2022. Las principales variaciones se registran en las siguientes cuentas:

- **Efectivo y Equivalente al Efectivo:** Disminuye en USD 48.8 millones explicado principalmente por un flujo operacional negativo de USD 24.5 MM, junto con un flujo de inversión de USD -51.0, compensado con un flujo positivo de USD 26.7 MM en el financiamiento.
- **Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar:** Aumentan en aproximadamente USD 7.5 millones debido en mayor medida a mayores volúmenes de venta.

- **Inventarios y Activo Biológico corriente:** Disminuyen en aproximadamente USD 14.7 millones explicado en mayor medida por menores volúmenes de biomasa en el agua al cierre de año.
- **Propiedad, Planta y Equipos:** Incremento de aproximadamente USD 46.6 millones que se explican principalmente por un aumento en inversiones de redes, estructuras de fondeo y estructuras flotantes y revalorización de terrenos.

ii) Pasivos

Al cierre de diciembre de 2023, los **Pasivos Corrientes** contabilizaron USD 328.7 millones, USD 17.5 millones mayor que en diciembre 2022 (USD 311.1 millones). Las principales variaciones son las siguientes:

- **Otros Pasivos Financieros Corrientes:** Aumentan en USD 63.3 millones, principalmente por giros en líneas de crédito.
- **Otros pasivos corrientes:** Disminuyen en USD 41.1 millones, explicados principalmente por un menor pasivo corriente por impuestos diferidos.

Por otro lado, el monto de los **Pasivos No Corrientes** al cierre del cuarto trimestre del 2023 fue de USD 193.6 millones, menor en USD 15.2 millones respecto al cierre de diciembre 2022 (USD 208.9 millones) explicados principalmente por amortización del crédito sindicado.

iii) Patrimonio

El **Patrimonio** cerró el trimestre con un monto de USD 427.6 millones, aumentando USD 23.9 millones con respecto a diciembre 2022 (USD 403.6 millones).

Flujo de Caja Neto Consolidado

| Flujo de Caja Consolidado <i>(en miles de dólares)</i> | 2023 | 2022 |
|--|------------------|------------------|
| | Ene - Dic | Ene - Dic |
| Saldo Inicial | 78,509 | 43,020 |
| Actividades de la Operación | -24,547 | -18,007 |
| <i>Cobros Procedentes de las Ventas</i> | 875,254 | 645,235 |
| <i>Pagos a Proveedores por Bienes y Servicios</i> | -894,139 | -691,916 |
| <i>Otros Cobros por Operación</i> | 128,406 | 95,991 |
| <i>Otros Pagos por Operación</i> | -134,068 | -67,317 |
| Actividades de la Inversión | -51,064 | -53,586 |
| Capex | -48,814 | -53,586 |
| Otros | -2,250 | - |
| Actividades del Financiamiento | 26,769 | 106,664 |
| Importes de Préstamos | 96,000 | 105,000 |
| Préstamos de Entidades Relacionadas | 0 | -2,395 |
| Pagos de Préstamos | -58,400 | -46,000 |
| Pago de Prestamos a Entidades Relacionadas | - | - |
| Dividendos pagados | -10,831 | -55,443 |
| Otros | - | 105,502 |
| Flujo Neto Total del Periodo | -48,842 | 35,071 |
| Variación en la Tasa de Cambio | 42 | 418 |
| Variación Neta del Efectivo y Equivalente | -48,800 | 35,489 |
| Saldo Final | 29,709 | 78,509 |

El flujo por **Actividades de la Operación** acumulado al cuarto trimestre del 2023 fue de USD -24.5 millones, USD 6.5 millones menor que el mismo periodo del año 2022. Esta disminución se debe en mayor medida a un aumento en el pago a proveedores debido al plan de crecimiento de la compañía compensado por una mayor recaudación de ventas. Adicionalmente hubo un flujo negativo de – USD 39.5 producto del pago de impuesto asociado a la venta de acciones de filial Multi X S.A. en 2022.

Con respecto al flujo por **Actividades de Inversión**, éste fue de USD -51.0 millones, el cual se compara con el flujo del mismo periodo del año anterior de USD -53.5 millones.

Por último, el flujo por **Actividades de Financiamiento** fue de USD 26.7 millones, cifra que se compara con los USD 106.6 millones del mismo periodo del año 2022, cifra que incluía la transacción de venta de acciones de la filial Multi X S.A compensado por el pago de dividendos por dicha transacción.

Ingresos operacionales por Mercado, Especie y Tipo de Producto

| Ene - Dic / 2023 (millones de USD) | USA | Brasil | Chile | China | Asia (excl. China) | Europa | Otros | Total |
|---------------------------------------|-------|--------|-------|-------|-----------------------|--------|-------|--------------|
| Salmón Atlántico | 526.3 | 94.2 | 59.3 | 36.1 | 26.3 | 18.0 | 88.6 | 848.9 |
| % VAP | 100% | 3% | 31% | 0% | 48% | 98% | 49% | 73% |
| Salmón Coho | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.2 | 0.2 |
| % VAP | 100% | - | 100% | - | - | - | 100% | 100% |
| Trucha | 0.0 | 0.0 | 0.1 | 0.0 | 8.5 | 0.0 | 0.0 | 8.7 |
| % VAP | 100% | - | 100% | - | 100% | - | - | 100% |
| Otros | 0.0 | 0.0 | 19.8 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 19.8 |
| Total | 526.3 | 94.2 | 79.3 | 36.1 | 34.8 | 18.0 | 88.9 | 877.6 |
| % del total | 60% | 11% | 9% | 4% | 4% | 2% | 10% | 100% |

| Ene - Dic / 2022 (millones de USD) | USA | Brasil | Chile | China | Asia (excl. China) | Europa | Otros | Total |
|---------------------------------------|-------|--------|-------|-------|-----------------------|--------|-------|--------------|
| Salmón Atlántico | 363.2 | 91.4 | 41.8 | 18.1 | 22.9 | 21.0 | 67.7 | 626.1 |
| % VAP | 100% | 3% | 28% | 0% | 54% | 96% | 29% | 68% |
| Salmón Coho | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| % VAP | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Trucha | 0.0 | 0.0 | 0.2 | 0.0 | 9.5 | 0.0 | 0.0 | 9.7 |
| % VAP | - | - | 100% | - | 100% | - | 100% | 100% |
| Otros | 0.0 | 0.0 | 7.3 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 7.3 |
| Total | 363.2 | 91.4 | 49.3 | 18.1 | 32.4 | 21.0 | 67.7 | 643.1 |
| % del total | 56% | 14% | 8% | 3% | 5% | 3% | 11% | 100% |

Las principales variaciones del periodo desde enero hasta diciembre del 2023 respecto al mismo periodo del 2022 se deben:

- **Estados Unidos** tuvo un aumento de un 44.9% en los ingresos con respecto al mismo periodo del año pasado, impulsado principalmente por un aumento de un 36.8% de mayores volúmenes de venta.
- **Brasil** aumento sus ingresos cerca de un 3% efecto que se explica en mayor medida por un mayor volumen de venta de un 15% con respecto al mismo periodo del año pasado compensado con un precio promedio inferior.
- **Chile** tuvo un aumento de un 60.8% en sus niveles de ingreso con respecto al año anterior, con un aumento considerable en los volúmenes de venta y menores precios promedios.
- **China** ha estado recuperando de manera significativa sus niveles de ingresos con respecto al año pasado, aumentando tanto sus ingresos (+99%) como su volumen (+155%), que se compensan con menores niveles de precio.
- **Asia (excluyendo China):** ha tenido aumentos en los ingresos (+7.6%) principalmente explicados por aumentos en sus volúmenes (+7%).
- **Europa** disminuyó los ingresos en torno a un 14% explicado en principalmente por un menor volumen de venta.

Finalmente, el total de las ventas de la compañía al cuarto trimestre del año 2023 totalizaron USD 877.6 millones, USD 234.5 millones más que el mismo periodo del año anterior (+36.5%), monto explicado principalmente por un mayor volumen de venta.

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 cuarto trimestre del 2023, el efecto por ajuste de Fair Value fue de USD 6.7 millones antes de impuestos. 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, en cual en este caso, han estado en niveles superiores con respecto al cierre del tercer trimestre del 2023.

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

Análisis del Salmón Atlántico

Productores

Durante el cuarto trimestre del 2023, la producción mundial de Salmón Atlántico de cultivo registró valores cercanos a las 776 mil toneladas WFE, valor que es aproximadamente un 1.7% más bajo con respecto al mismo periodo del año 2022. Dentro de los principales productores, se destaca a Noruega, el cual tuvo una disminución de cosecha de un 3.4% respecto al mismo periodo del 2022, logrando producir 434 mil toneladas WFE¹ aproximadamente. Luego sigue Chile, con una producción para el cuarto trimestre del 2023 de 197 mil toneladas WFE², aumentando un 1% respecto al mismo periodo del año anterior. Norte América aumento en aproximadamente un 10% con respecto al mismo periodo del 2022 totalizando 34 mil toneladas WFE¹, y el resto de los productores como Islas Faroe, UK, Irlanda, Australia, entre otros, lograron cosechas en conjunto de 112 mil toneladas WFE¹ para el cuarto trimestre del 2023, correspondiente a una disminución cercana a un 3% con respecto al mismo periodo del 2022.

Mercados

Con respecto a los precios, para el cuarto trimestre del 2023, el precio de referencia promedio fue de USD 5,47/Lb³ (USD 5.88/Lb³ promedio para el mismo periodo del 2022). Con respecto al trimestre anterior tuvo una disminución de aproximadamente de un 4.3% (USD 5.71/Lb³ promedio para el tercer trimestre del 2022).

Exportaciones chilenas de Salmón Atlántico

Durante el año 2023, el volumen de producto terminado de Salmón Atlántico exportado desde Chile fue de 494 mil toneladas⁴, niveles que son aproximadamente un 3% superior al año 2022 (478 mil toneladas). Por tipo de producto, el volumen fresco tuvo una variación de 8% (de 275 mil toneladas en el 2022 a 298 mil toneladas en el 2023), mientras que el producto congelado tuvo una disminución de un 3% para el mismo periodo (de 198 mil toneladas pasó a 192 mil toneladas). Por último, el volumen de salmón ahumado disminuyó un 16% (de 2.546 toneladas en el 2022 a 2.135 toneladas en 2023).

¹ Kontali

² Aquabench

³ Urner Barry

⁴ Infotrade

Eventos posteriores a la fecha de balance

Con fecha 11 de febrero de 2024 se produjo un incendio en las instalaciones de la Planta de Procesos de Entrevientos S.A. ubicada en Punta Arenas, un joint venture perteneciente en un 50% a Salmenes Blumar Magallanes SpA y Multiexport Patagonia S.A., esta última, subsidiaria de Multi X S.A.

Las causas del origen de este siniestro se encuentran aún en proceso de investigación y el nivel del daño a las instalaciones está en etapa de evaluación. Para contrarrestar el posible daño de los activos siniestrados, Entrevientos S.A. mantiene seguros asociados para este tipo de eventos, los cuales han sido activados.

Desde el punto de vista de la continuidad operacional de Multi X S.A, a la fecha se está gestionando capacidad de proceso con terceros para continuar con normalidad el plan de procesamiento.

Lo anterior fue debidamente informado mediante un Hecho Esencial enviado a la CMF el 12 de febrero de 2024.

Entre el 31 de diciembre de 2023 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, no han existido otros hechos posteriores que pudieran afectar significativamente la interpretación de estos.

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; Multi X 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)

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

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; Multi X 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)

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.