

Presentación  
Q2 2012

Multiexport Foods

Alimentando el futuro



Santiago, 11 de Septiembre de 2012

# agenda



1

destacados



2

resultados  
financieros



3

oferta y  
demanda



4

precios



5

perspectivas



# destacados



1

destacados



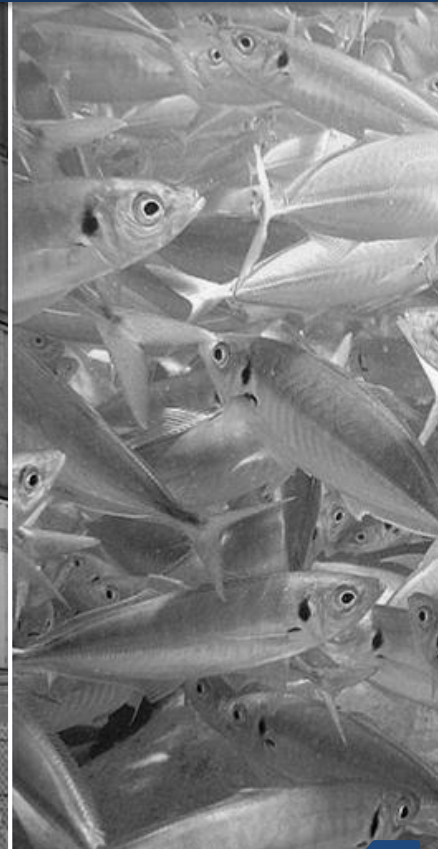
2

resultados  
financieros



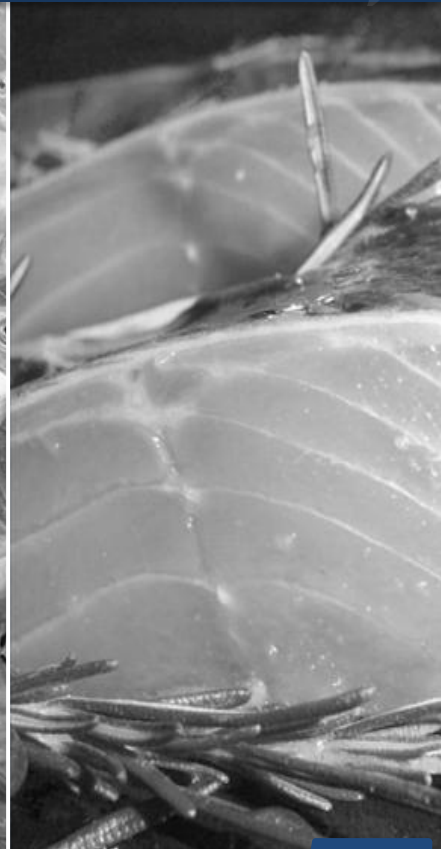
3

oferta y  
demanda



4

precios



5

perspectivas



**+21,0%**

Var Volumen de Venta  
Q2/12 vs Q2/11

11.323 ton Q2 // 21.478 ton ytd  
-Tons MP Salar 10,977 // 19.788 ytd  
-Tons MP Trucha 346 // 1.690 ytd

**-23,2 MMUSD**

Var EBIT Operacional  
Q2/12 vs Q2/11

MUSD -3,8 Q2 // MMUSD -1,1 ytd  
-EBIT Salar -0,37 USD/Kg // -0,08 ytd  
-EBIT Trucha +0,36 USD/Kg // +0,30 ytd

**+41,2%**

Aumento ventas  
Negocio Ahumado  
H1/12 vs H1/11

MUSD 20,6 a Junio 2012



# resultados financieros



1

destacados



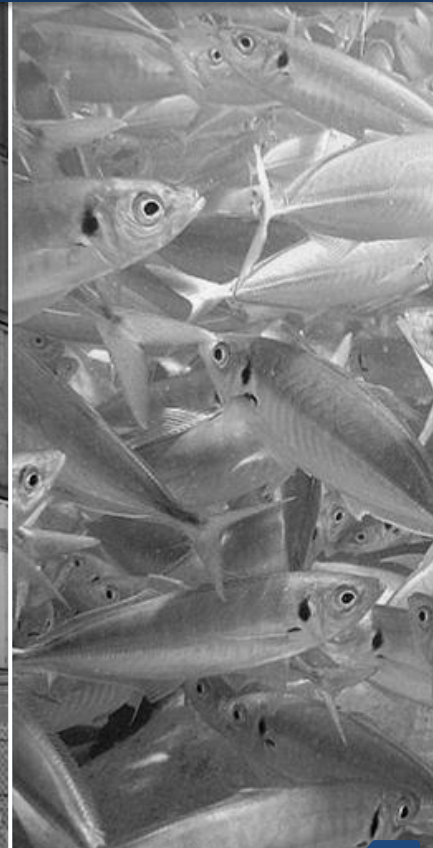
2

resultados financieros



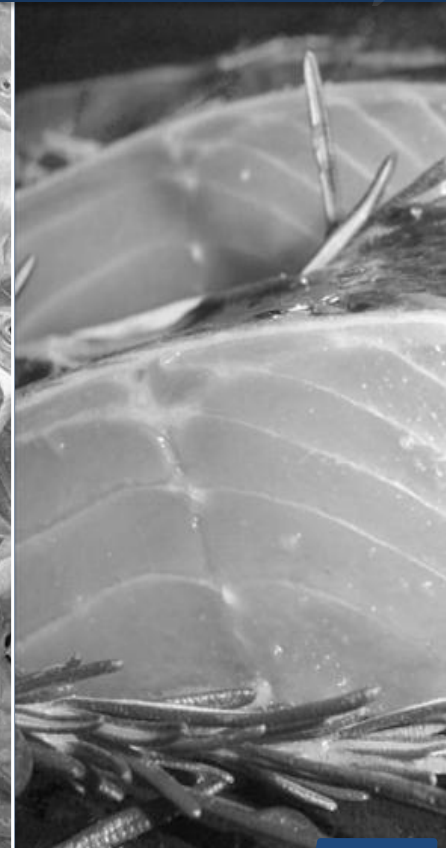
3

oferta y demanda



4

precios



5

perspectivas

# RESULTADOS CONSOLIDADOS

Cifras en (MUSD)	Q2 - 2012	Q2 - 2011	H1 - 2012	H1 - 2011
MP Vendida (Tons)	11,096	9.359	21.478	20.072
Salmón Atlántico	10.750	7.929	19.788	15.651
Trucha	346	1.430	1.690	4.422
Ingresos de Actividades Ordinarias	65.614	82.335	127.442	159.441
Margen de Explotación	-1.305	21.328	3.912	43.297
Resultado Operacional	-3.837	19.319	-1.090	39.475
Variación Fair Value Biomasa	-4,655	-10.585	-8.691	-16.667
Otros No Operacional + Tax	-169	-2.413	-1.749	-4.821
Utilidad Neta	-8.661	6.321	-11.530	15.987
<b>EBIT Operacional* Pre Fair Value</b>	<b>-3.837</b>	<b>19.319</b>	<b>-1.090</b>	<b>39.475</b>
Depreciación y Amortización	3.263	2.993	6.148	6.040
<b>EBITDA Operacional**</b>	<b>-574</b>	<b>22.312</b>	<b>5.058</b>	<b>45.515</b>
Margen EBIT Operacional (%)	-5,8%	23,5%	-0,9%	24,8%
Margen EBITDA (%)	-0,9%	27,1%	4,0%	28,5%

## H1 2012 vs 2011

▶ **+7,0%**

▶ **-20,1%**

▶ **+7,9 MUSD**

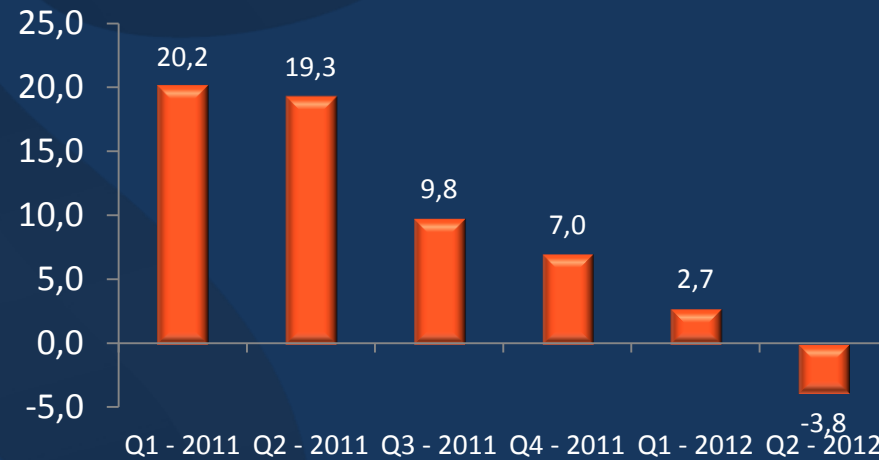
▶ **-40,5 MUSD**

▶ **-40,6 MUSD**

\* EBIT Operacional: Margen de Explotación - Gastos Operacionales

\*\* EBITDA Operacional: EBIT Operacional + Depreciación y Amortización

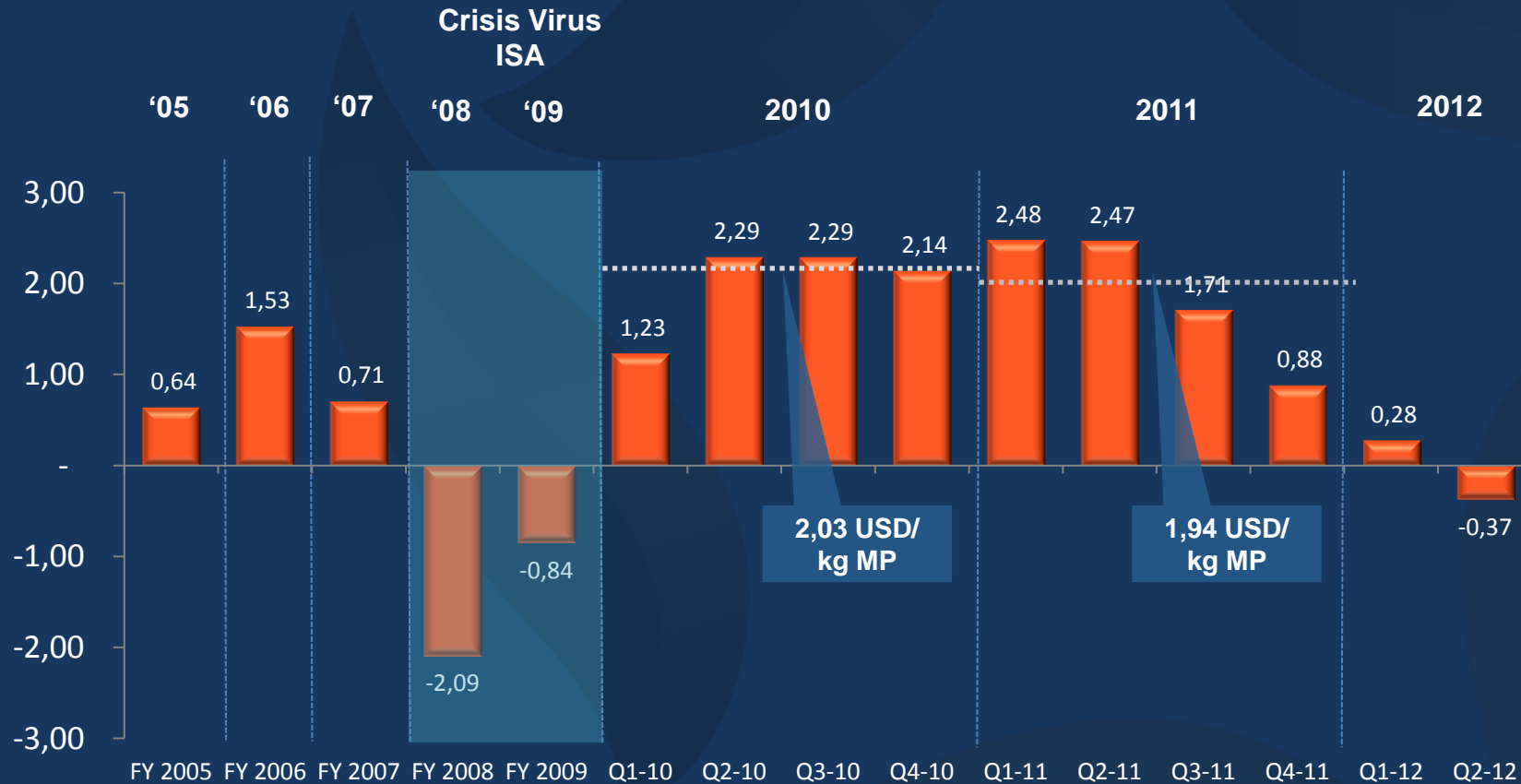
## EBIT (pre fair value - USD Millones)



- ▶ Importante deterioro del EBIT por la fuerte disminución de precios...

## SALMÓN DEL ATLÁNTICO

### EBIT pre-IFRS (USD/kg MP)





Cifras en (MUSD)	H1 - 2012	2011
Disponible	62.378	86.779
Inventarios + Activos Biológicos	189.585	168.441
Otros Activos Circulantes	38.308	34.449
Activos Fijos	109.695	107.125
Otros Activos	57.971	55.490
<b>Total Activos</b>	<b>457.937</b>	<b>452.285</b>
Deuda Financiera	185.407	186.220
Cuentas y Documentos por Pagar	73.795	40.263
Otros Pasivos	21.635	33.147
Total Patrimonio	177.100	192.655
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>457.937</b>	<b>452.285</b>

Principales Indicadores	H1 - 2012	2011
Deuda financiera neta (MMUSD)	123.029	99.440
Leverage (veces)	1,59	1,35
Leverage Neto (veces)	1,23	0,9
Índice de Liquidez (veces)	3,18	4,19

▶ Disponible en Caja Q2:

**USD 62,4 MM**

▶ Variación Disponible en S1:

**USD -24,4 MM**

▶ Aumento de Inventarios  
y Activos Biológicos:

**+ USD 21,1 MM**

▶ Aumento Cuentas por pagar:

**+ USD 33,5 MM**

# ESTADO DE FLUJOS CONSOLIDADO

Cifras en (MUSD)	H1-2012	H1-2011
Actividades de la Operación	3.442	15.576
Actividades de Inversión	-11.074	-7.741
Actividades de Financiamiento	-16.772	-6.931
<b>FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO</b>	<b>-24.404</b>	<b>1.174</b>
Variación en la tasa de cambio	3	83
<b>Variación neta del Efectivo y Equivalente</b>	<b>-24.401</b>	<b>1.257</b>
Saldo Inicial	86.779	110.442
<b>SALDO FINAL</b>	<b>62.378</b>	<b>111.699</b>

- ▶ Actividades de Inversiones: Apertura Centros de Agua de Mar y reposición
- ▶ Actividades de Financiamiento: Pago 1era cuota tramo A (1%) y distribución de dividendos en Abril 2012

# oferta y demanda



1

destacados



2

resultados  
financieros



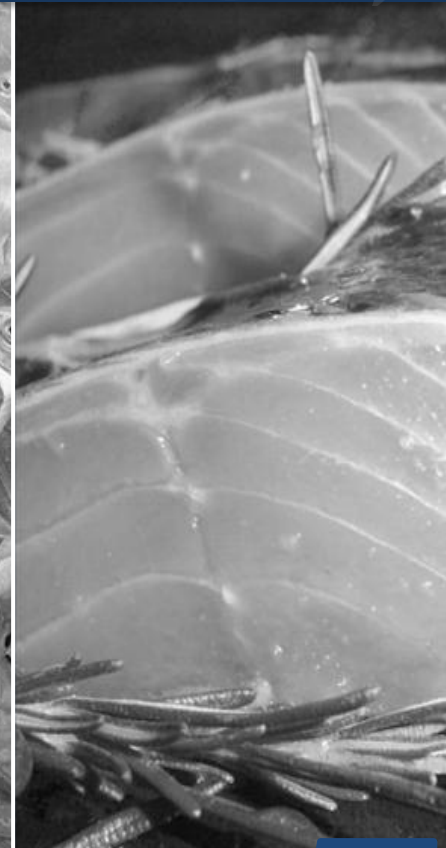
3

oferta y  
demanda



4

precios



5

perspectivas



# OFERTA CHILENA A JULIO 2012

(MILES USD FOB)

Exportador	Atlántico	Coho	Trucha	Total	% Exp.
Aquachile S.A.	25.014	80.722	80.646	186.382	10,5%
<b>Multiexport S.A.</b>	<b>111.303</b>	<b>-</b>	<b>23.997</b>	<b>135.300</b>	<b>7,6%</b>
Mainstream S.A.	40.360	72.197	13.679	126.237	7,1%
Marine Harvest	114.259	-	269	114.528	6,4%
Los Fiordos Ltda.	63.567	25.109	809	89.485	5,0%
Itata S.A.	66.357	-	19.991	86.348	4,9%
Antartica S.A.	-	-	85.510	85.510	4,8%
Trusal S.A.	8.719	15.722	54.989	79.431	4,5%
Invertec	39.700	8.319	25.993	74.012	4,2%
Otras	341.808	178.453	281.592	801.853	45,1%
Total	811.088	380.522	587.476	1.779.086	100,0%

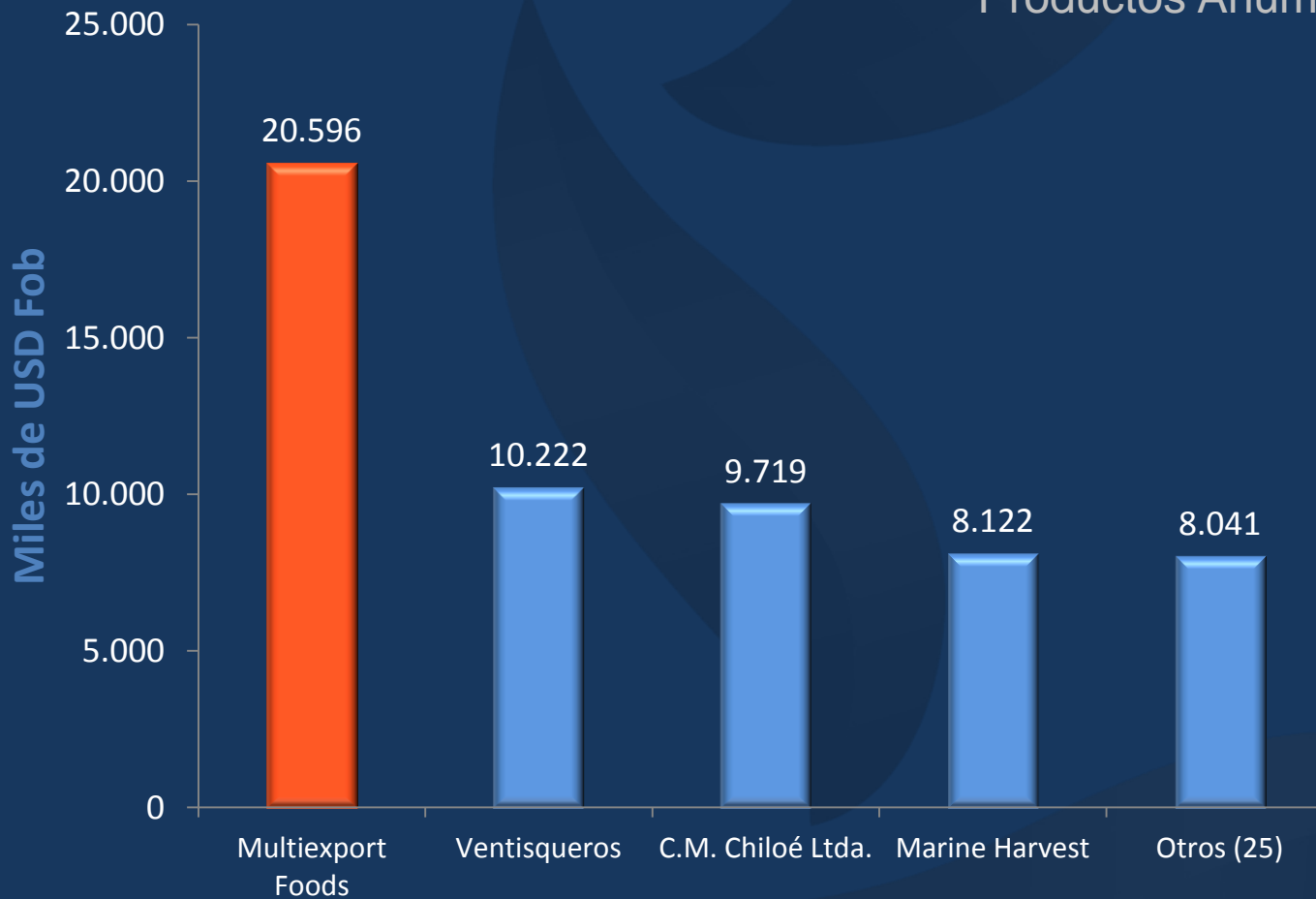
Multifoods  
**2<sup>do</sup> mayor**  
exportador de  
Salmón

Fuente : Publitecsa - SalmonChile

# EXPORTACIONES SALMÓN AHUMADO

H1-2012 (MILES USD FOB)

Multifoods **mayor** exportador de  
Productos Ahumados (Salmón Atlántico y Trucha)



**+41%** en ventas valoradas  
H1 2012 vs H1 2011

## SALMÓN DEL ATLÁNTICO

M Tons WFE	2007	2008	2009	2010	2011	2012E	2013E	2014E
Noruega	723	741	856	945	1.006	1.146	1.139	1.161
Chile	356	403	239	130	<b>221</b>	<b>383</b>	<b>459</b>	<b>453</b>
Otros	318	348	373	373	393	400	408	421

**Total** 1.397 1.492 1.468 1.448 1.620 1.929 2.006 2.035

Crecimiento	2007	2008	2009	2010	2011	2012E	2013E	2014E
Noruega	21%	2%	16%	10%	6%	14%	-1%	2%
Chile	-4%	13%	-41%	-46%	<b>70%</b>	<b>73%</b>	<b>20%</b>	<b>-2%</b>
Otros	5%	9%	7%	0%	5%	2%	2%	3%

**Total** 10% 7% -2% -1% **12%** **19%** **4%** **1%**

Chile representará el **52%** del aumento en 2012 y el **99%** en 2013

Crecimiento promedio últimos 20 años en torno a **7%**

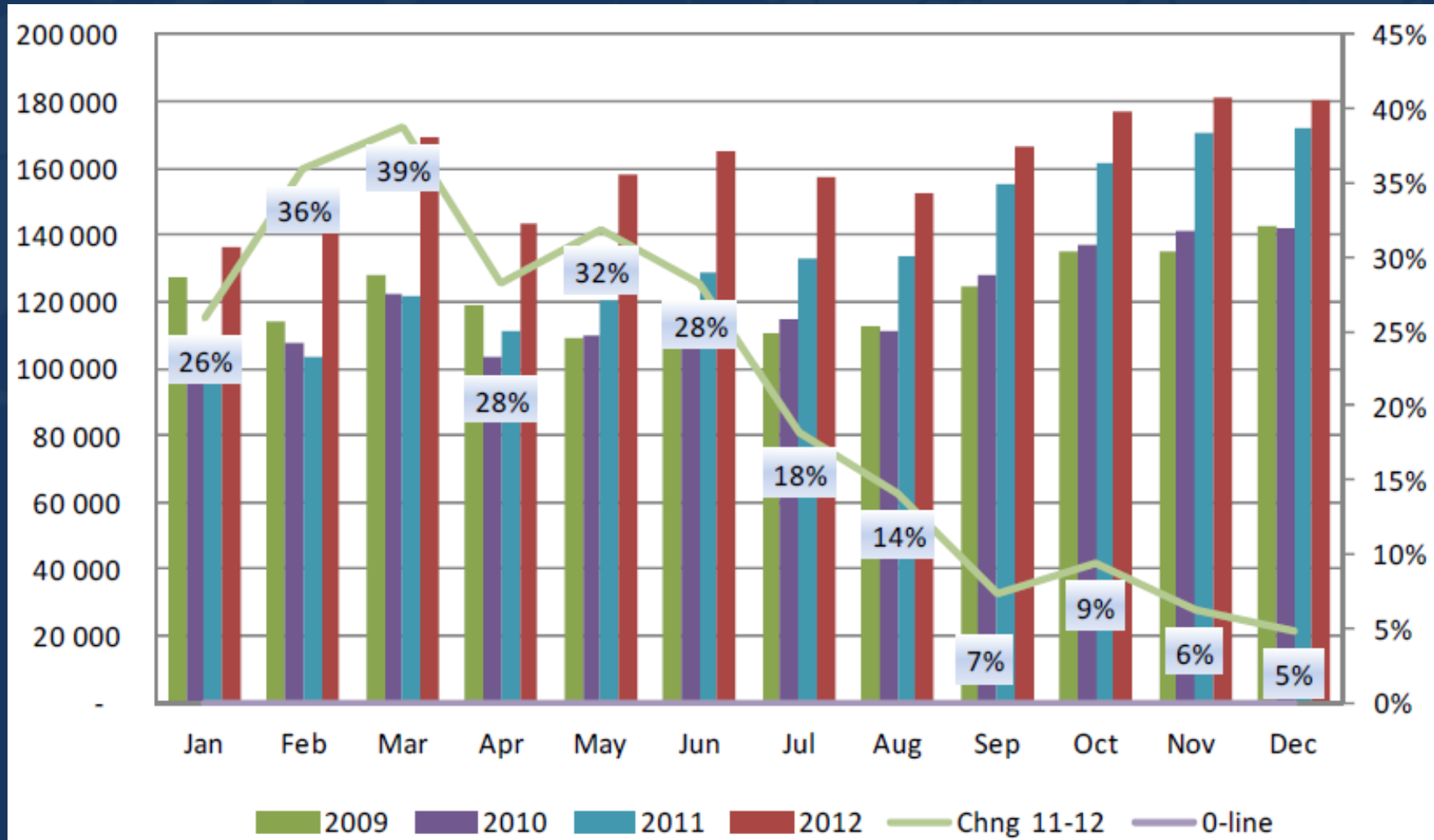
Producción Mundial Salmón del Atlántico  
**+19%** en 2012  
**+ 4%** en 2013  
**+ 1%** en 2014



# AUMENTO DE LA OFERTA MUNDIAL

## SALMÓN DEL ATLÁNTICO

Oferta mundial de Salmón del Atlántico (Asume crecimiento 2012/11 +19%)

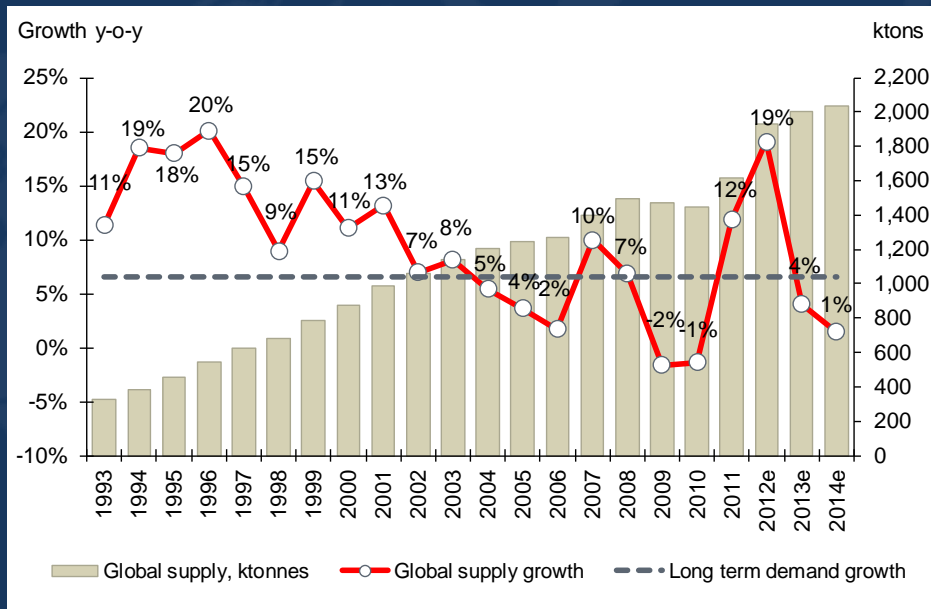


Fuente: Kontali - Leroy

# ESTIMACIÓN COSECHA MUNDIAL

## SALMÓN DEL ATLÁNTICO

### Cosecha estimada Anual

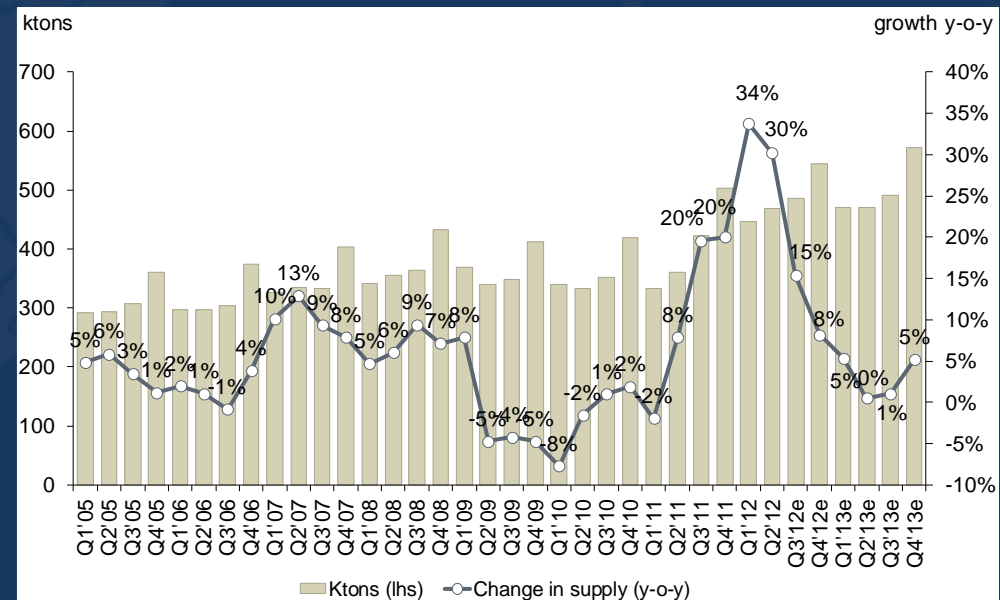


2012 E +19%

2013 E +4%

2014 E +1%

### Cosecha estimada Trimestral

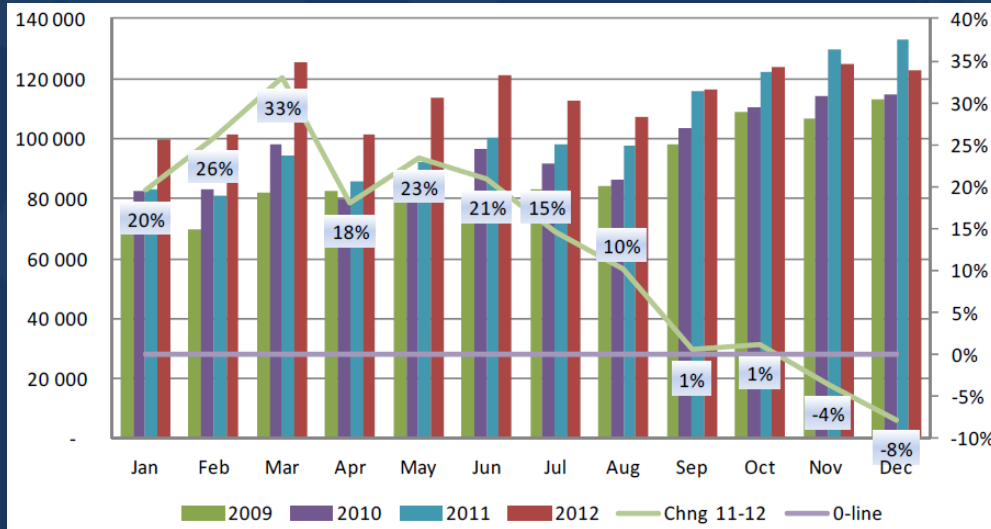


Fuente: ABG Sundal

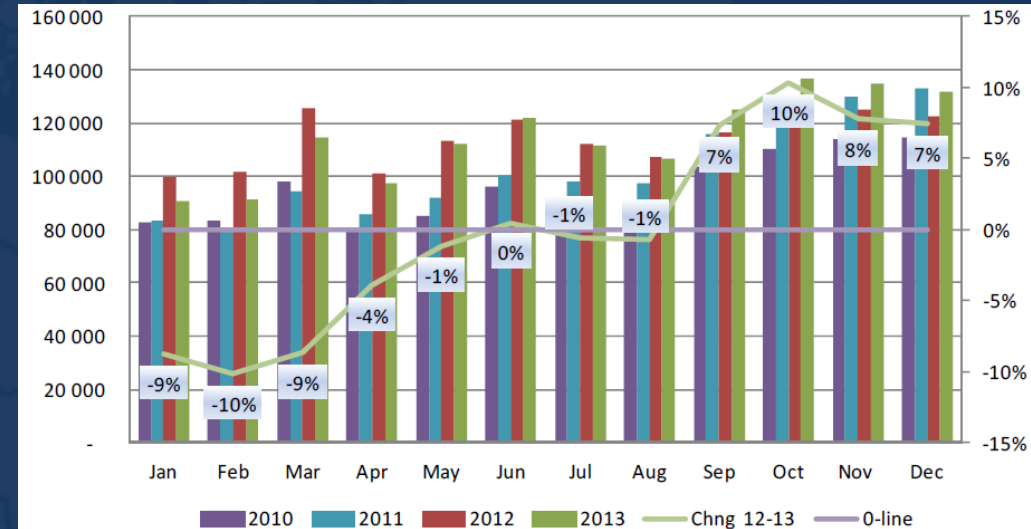
# ESTIMACIÓN COSECHA EUROPA

## SALMÓN DEL ATLÁNTICO

### 2012 vs 2011



### 2013 vs 2012

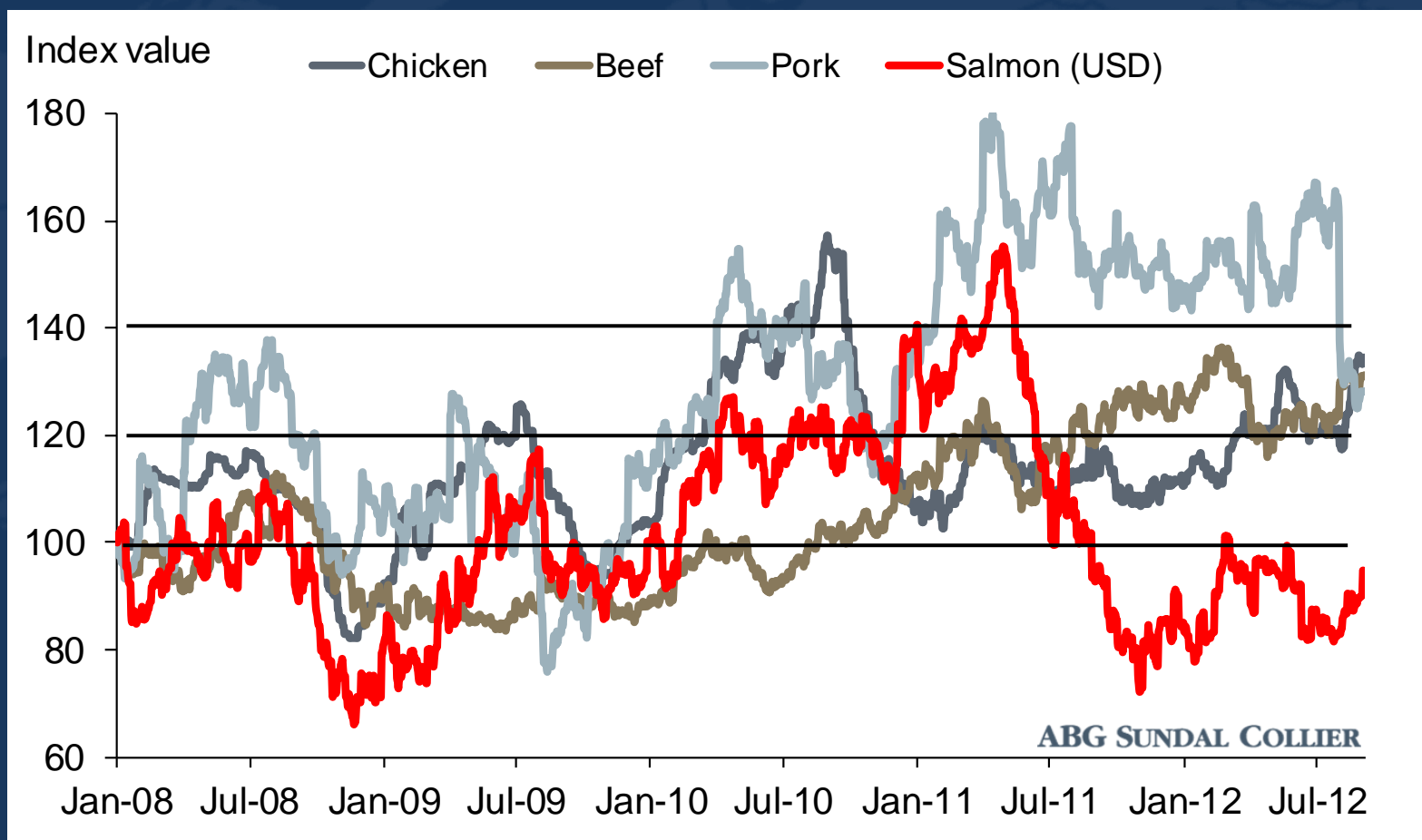


Fuente: ABG Sundal



# COMPETITIVIDAD VS OTRAS PROTEINAS

## SALMÓN DEL ATLÁNTICO



Fuente: ABG Sundal



1

destacados



2

resultados  
financieros



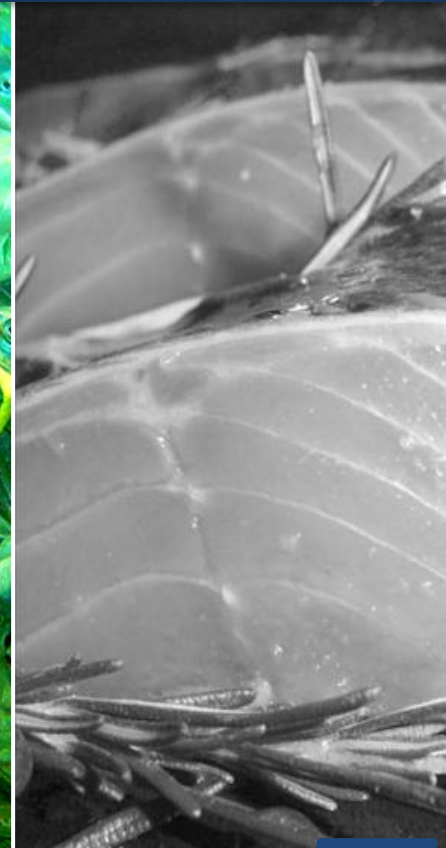
3

oferta y  
demanda



4

precios

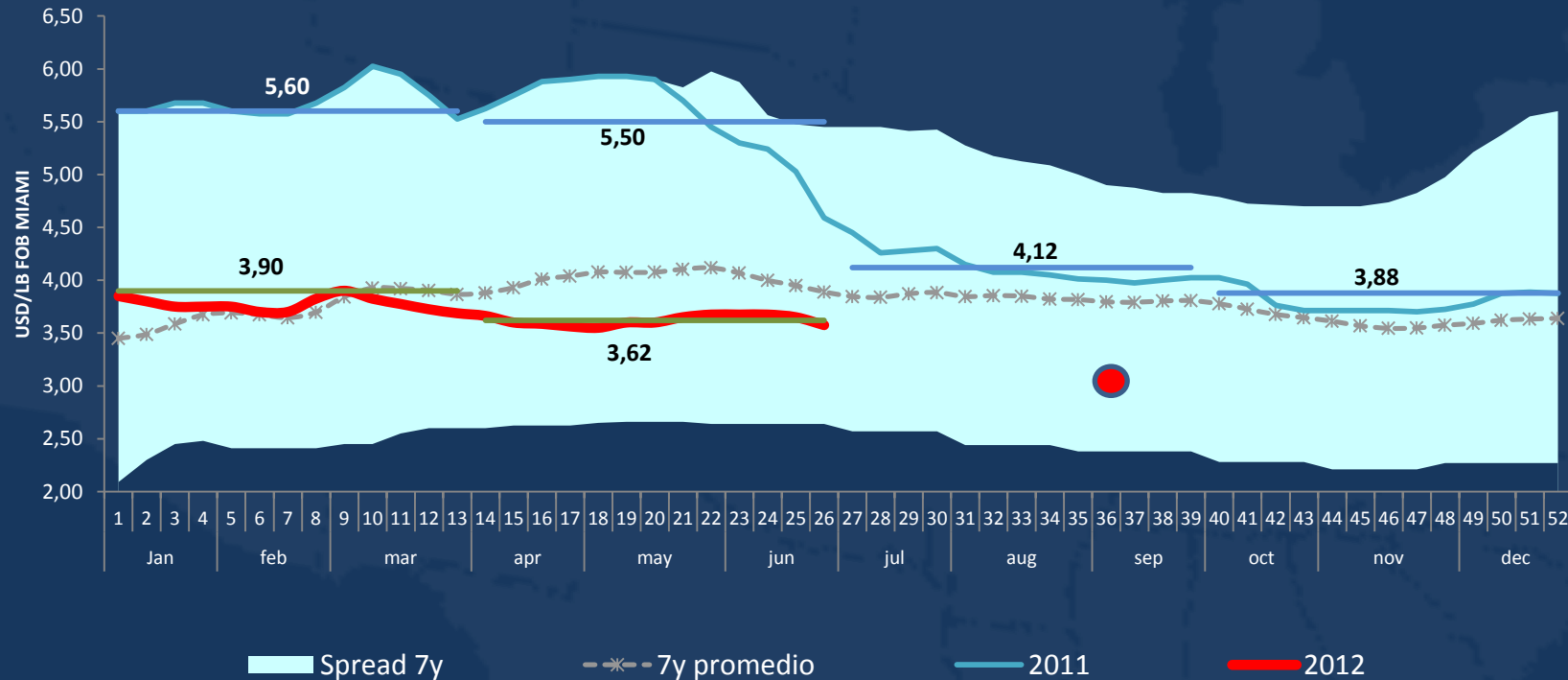


5

perspectivas



### PRECIO FILETE FRESCO PREMIUM TRIM D 3-4 LBS

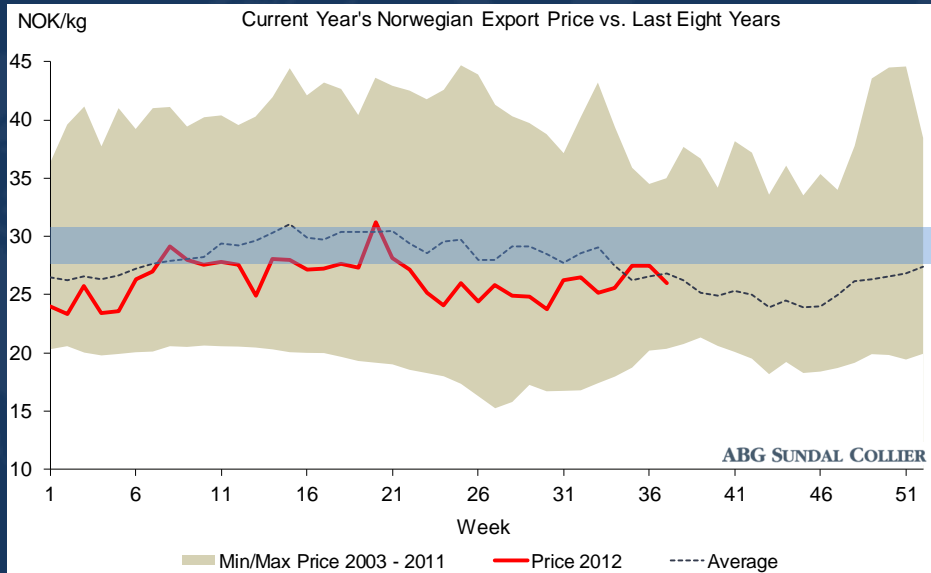


- ▶ Precio Q2 2012: 3,62 USD/lb (Q1 2011: 5,50 USD/lb) -34,2%
- ▶ Precio Q1 2012: 3,90 USD/lb -7,2%
- ▶ Precio Actual (semana 36); 3,22 USD/lb

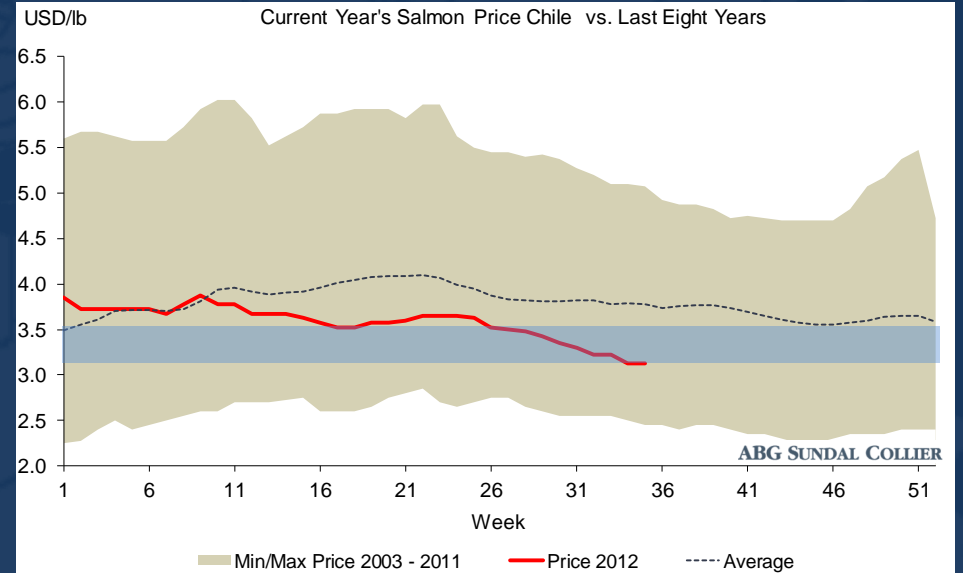


# PERSPECTIVAS DE PRECIO SALMÓN ATLÁNTICO

NORUEGA

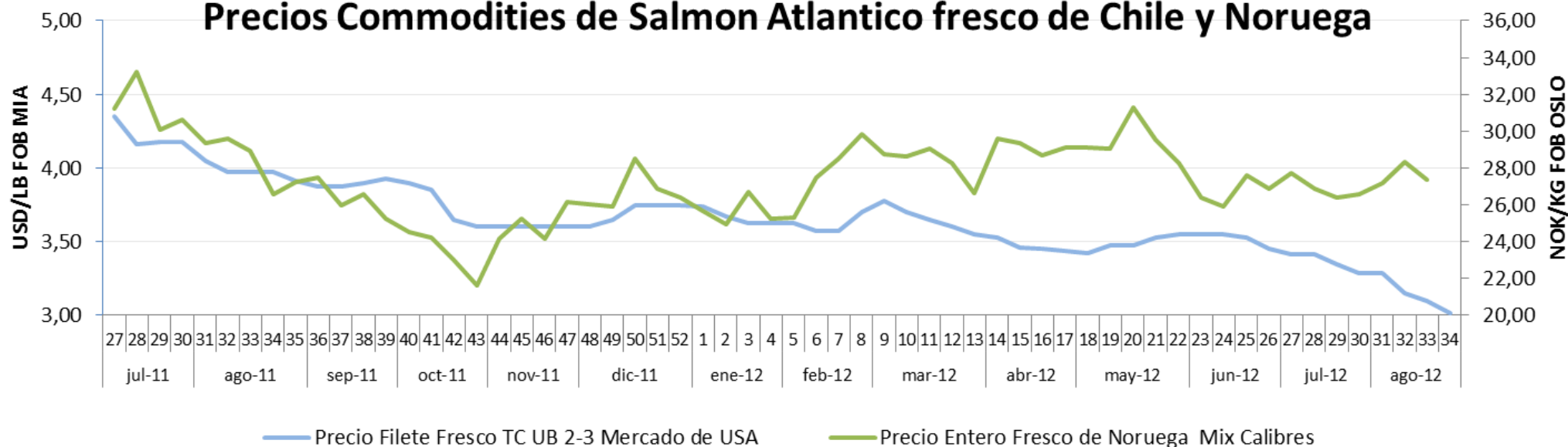


CHILE

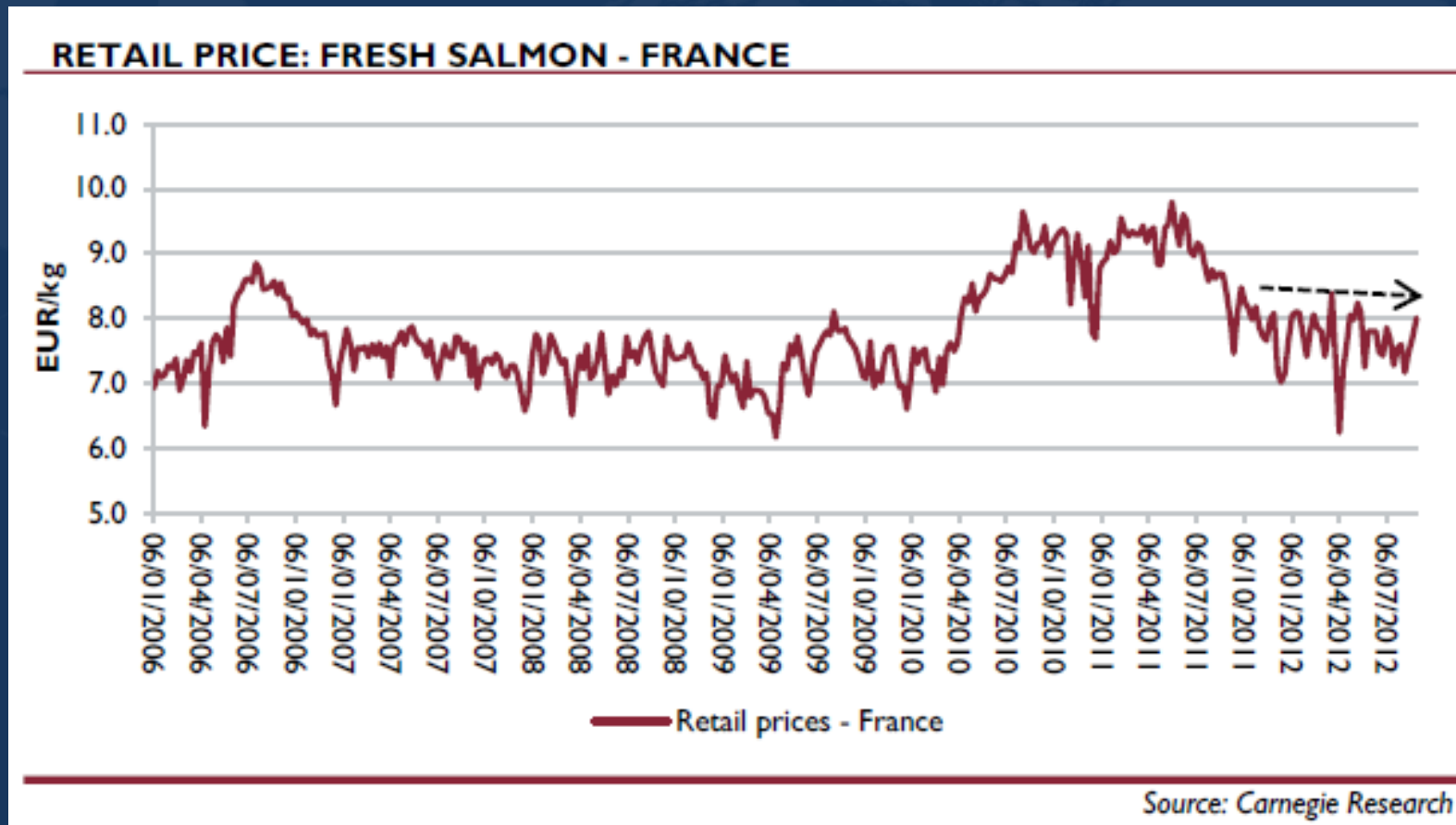


Fuente: ABG Sundal / Kontali

### Precios Commodities de Salmon Atlantico fresco de Chile y Noruega



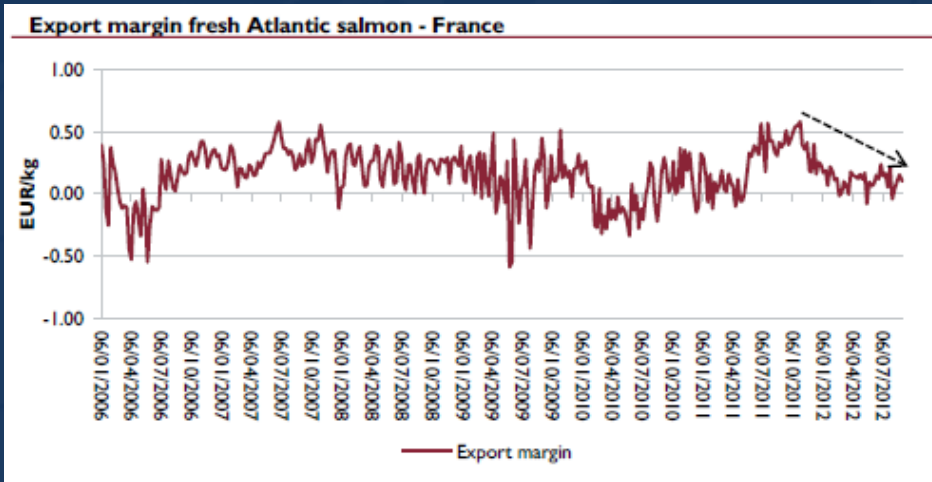
El Precio de retail en Francia ha bajado 0,2 €/Kg desde Oct 2011 y 2,0 €/kg desde el peak en Q2 2011



Fuente: Carnegie

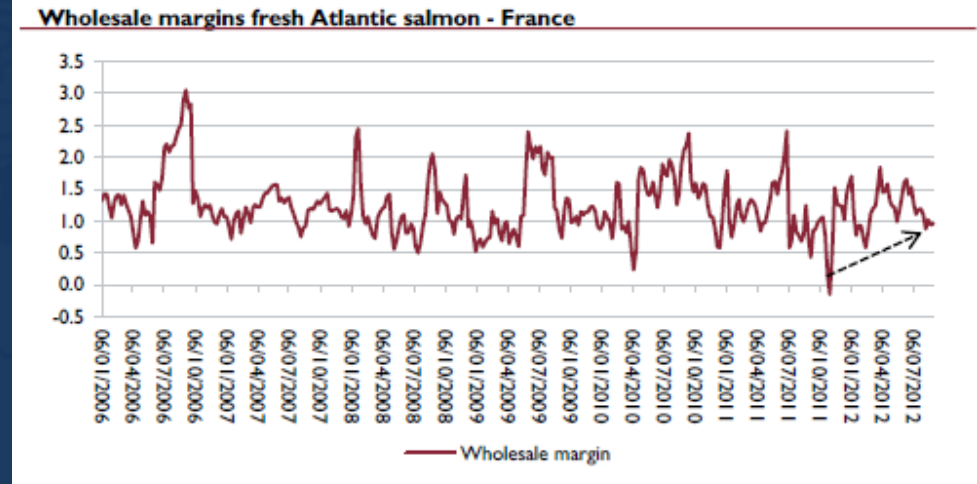


### EXPORTADORES - NORUEGA



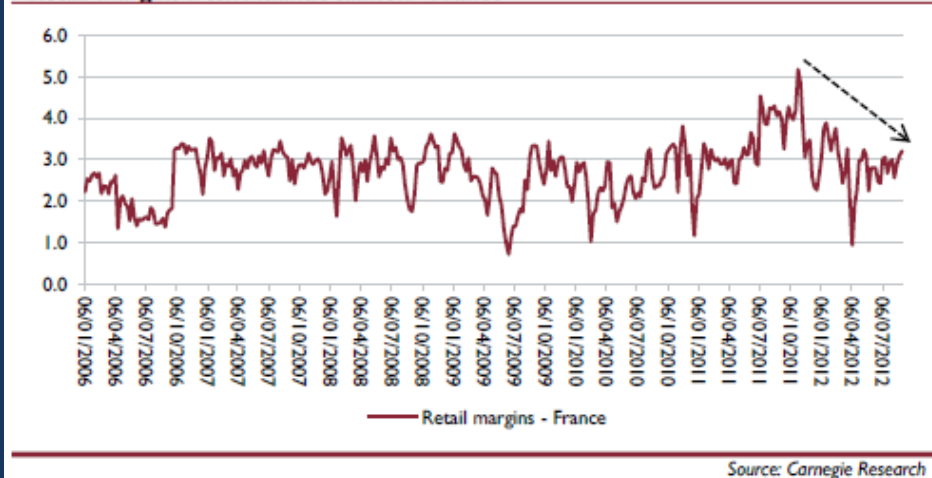
Source: Carnegie Research

### IMPORTADORES - FRANCIA



Source: Carnegie Research

### Retail margins fresh Atlantic salmon - France



Source: Carnegie Research

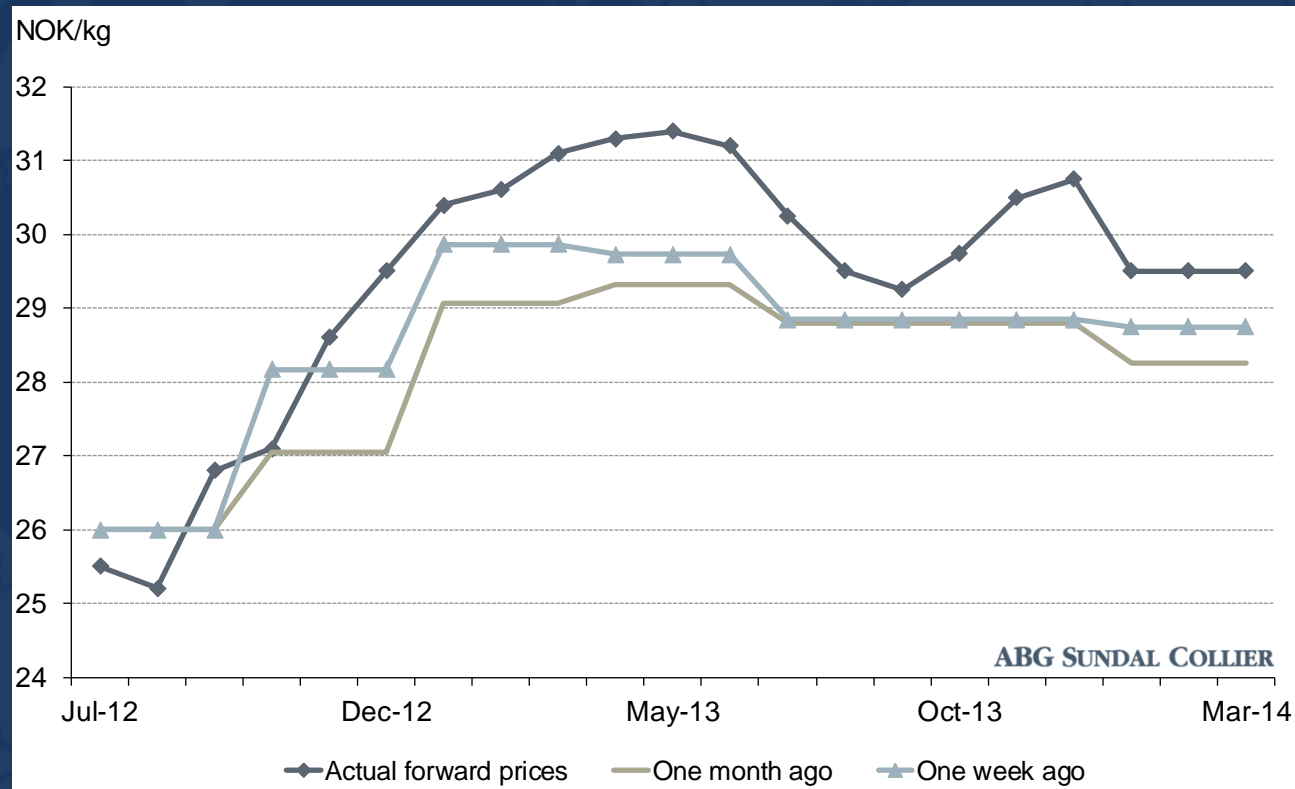
Márgenes de la cadena de producción y distribución en Europa de vuelta en sus niveles históricos

### RETAIL- FRANCIA

NORUEGA

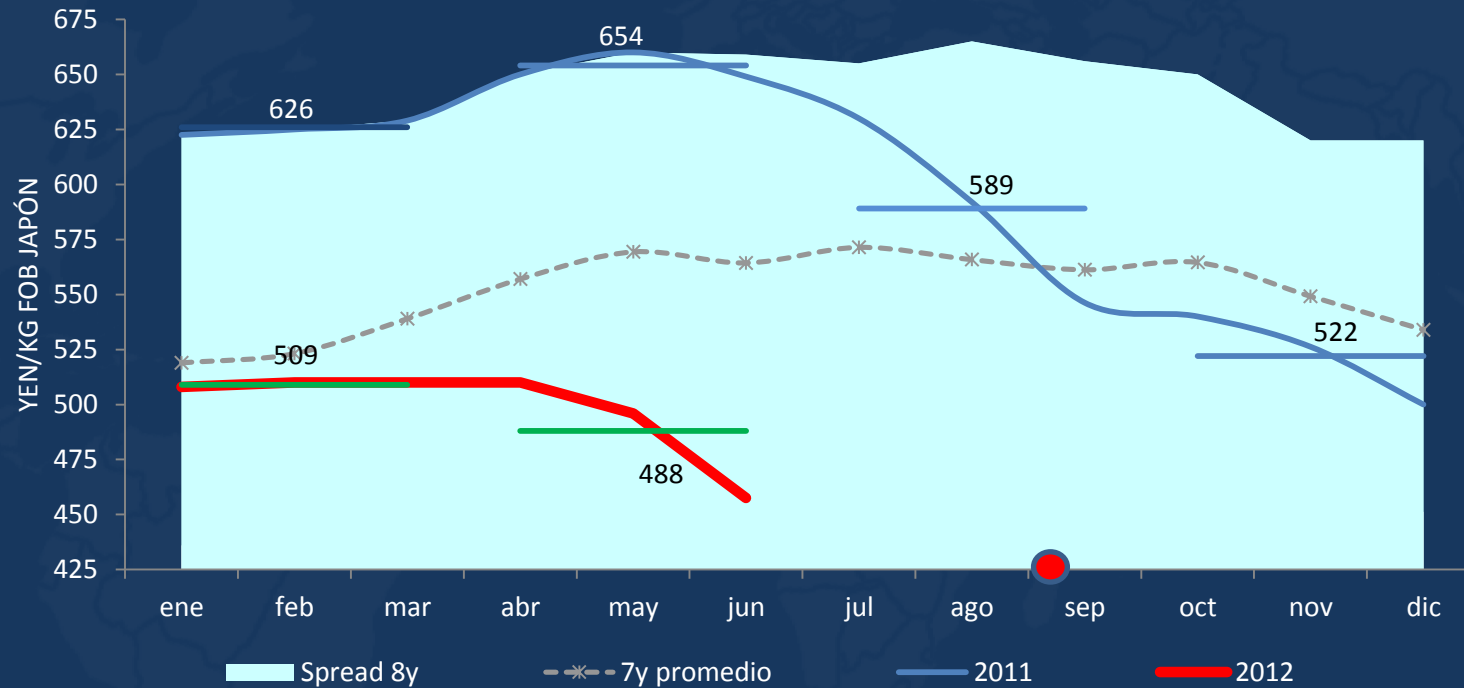


### PRECIOS FORWARD SALMON



Fuente: ABG Sundal

PRECIOS DE TRUCHA HG CONGELADO PREMIUM 4-6 LBS



- ▶ Precio Q2 2012: 488JPY/kg (Q2/11: 654) -25,4%
- ▶ Precio Q1 2012: 509 JPY/kg -4,1%
- ▶ Volúmenes Estables en rango de 200 mil ton por año: 2012 (+20%) – 2013 (-12%)



# perspectivas



1

destacados



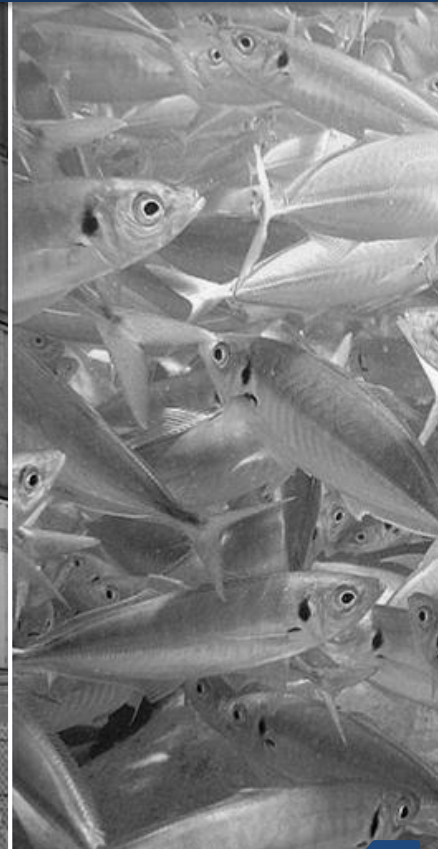
2

resultados  
financieros



3

oferta y  
demanda



4

precios



5

perspectivas

# PROYECCIONES SALMÓN ATLÁNTICO EN CHILE

## SIEMBRA Y PRODUCCIÓN



### COSECHAS 2012-2013 POR ESPECIE (M TON WFE)

	2011	Q1	Q2	H2E	2012E	Var
Salmón Atlántico	28,8	9,7	11,6	19,7	41,0	42%
Trucha	6,5	0,8	0	7,2	8,0	23%
<b>Total</b>	<b>35,3</b>	<b>10,5</b>	<b>11,6</b>	<b>26,9</b>	<b>49,0</b>	<b>39%</b>

### SIEMBRAS 2012 POR ESPECIE (MILLONES DE SMOLTS)

	2011	H1E	H2E	2012E	Var
Salmón Atlántico	12,9 (*)	4,0	9,0	13,0	1%
Trucha	2,2	2,0	1,8	3,8	73%
<b>Total</b>	<b>15,1</b>	<b>6,0</b>	<b>10,8</b>	<b>16,8</b>	

▶ (\*) 2,0 millones de smolts plan 2012 fueron adelantados a fines de 2011



## Mercados

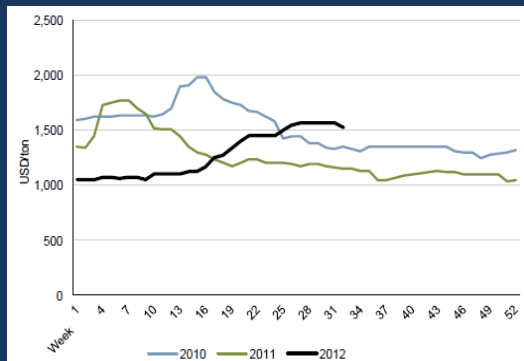
- Precios estables y al alza en Europa contrastan con precios de América. Desacople de precios en ambos mercados abre la interrogante respecto al tiempo de la recuperación de precios en América.
- En Europa el mercado se ha estabilizado: Se evidencia una reducción de precios a consumidor final y aumento de márgenes de intermediarios.
- Altos precios en USA hacen presumir que grandes retailers tenderán a cerrar programas de largo plazo lo cual permitirá impulsar la demanda.
- Inicio tardío de la baja de precios en retail retrasa recuperación de precios hacia el 1er semestre de 2013, manteniéndose los niveles de precios actuales hacia fin de año.
- Competitividad del salmón sigue ganando ventaja frente a proteínas tradicionales



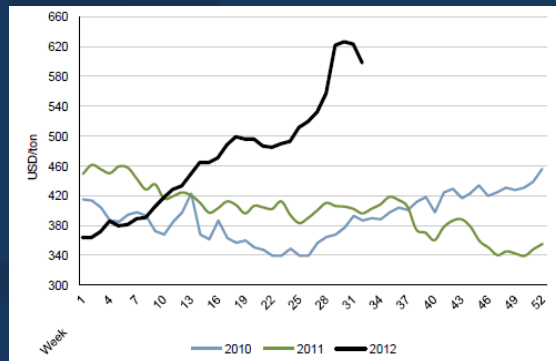
## Costos

- Existe presión al alza de costos de producción por:
  - Desmejoramiento de la situación sanitaria
    - Existe un aumento de niveles de Mortalidad
  - Medidas de control de Caligidosis (mayor frecuencia y costo)
  - Inflación de precios de servicios por alta tasa de aumento de producción
  - Aumento precios internacionales de materias primas para la fabricación de alimento

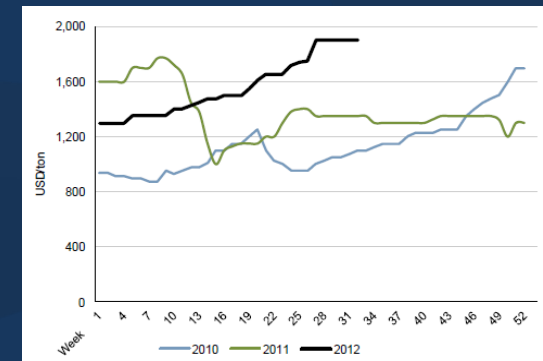
Harina de Pescado



Harina de Soya



Aceite de Pescado





## Industria - Regulación

- Gobierno entregó propuesta para reglamento de densidades. Industria responderá en los próximos meses.
- Reglamento de Densidades ajustará el ritmo de crecimiento a partir de 2014, una vez que defina los niveles de producción por concesión, barrios y áreas.





**muchas gracias!!**



**Multiexport Foods**

Alimentando el futuro

