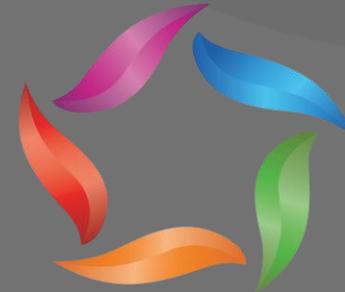


PRESENTACIÓN  
Q3 2012

Multiexport Foods

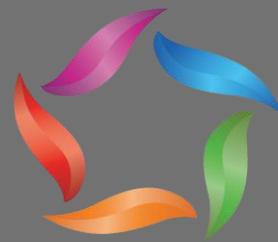
Alimentando el futuro



Santiago, 27 de Noviembre de 2012



# Agenda



**1**

**Destacados**

**2**

**Resultados  
Financieros**

**3**

**Oferta y  
Demanda**

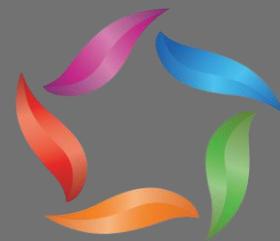
**4**

**Precios**

**5**

**Perspectivas**

# Destacados



1

Destacados



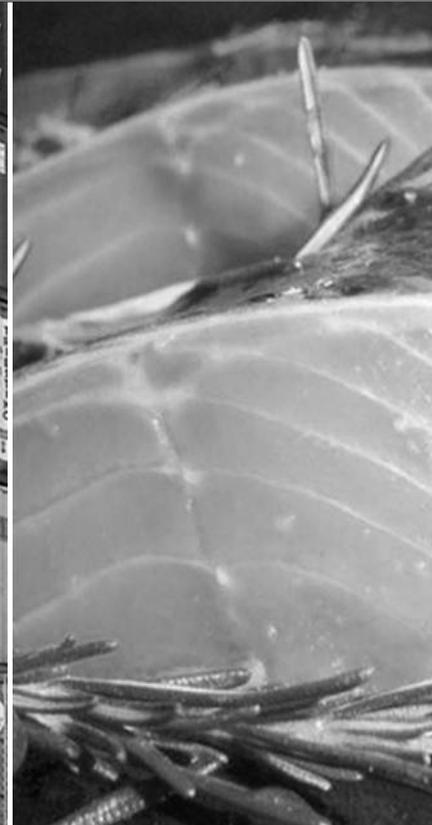
2

Resultados  
Financieros



3

Oferta y  
Demanda



4

Precios



5

Perspectivas



## +33,0%

Var Volumen de Venta  
Q3/12 vs Q3/11

8.560 ton Q3 // 30.038 ton ytd

-Tons MP Salar 8.358 // 28.147 ytd  
-Tons MP Trucha 202 // 1.892 ytd

## -15,7 MMUSD

Var EBIT Operacional  
Q3/12 vs Q3/11

MMUSD -5,9 Q3 // MMUSD -7,0 ytd

-EBIT Salar -0,71 USD/Kg // -0,27 ytd  
-EBIT Trucha 0,31 USD/Kg // 0,30 ytd

## +36,2%

Ventas Negocio Ahumado  
2012 YTD vs 2011/ YTD

MUSD 35,6 a Sep - 2012

(\* )14/Sep/2012 se firmó Contrato de Reconocimiento y Reestructuración de Pasivo Financiero : 2 Objetivos Principales

## 1. Flexibilidad para aprovechar oportunidades de negocio:

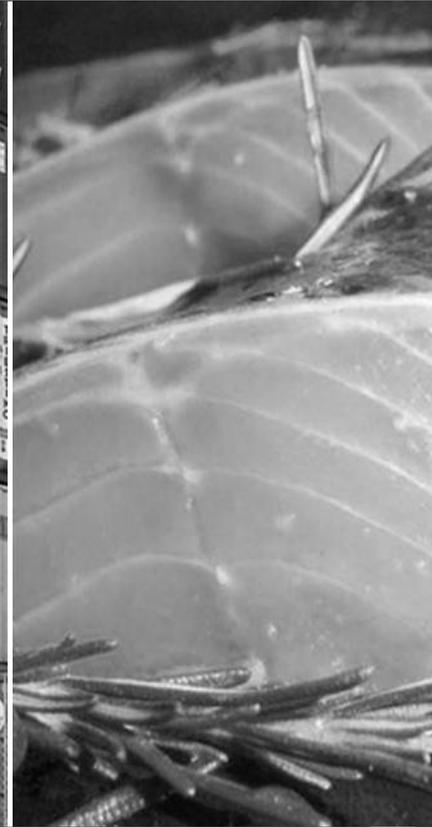
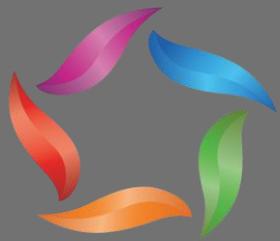
- Se alza prenda sobre Biomasa
- Se libera restricción de Capex
- Se permite aporte de activos fijos y concesiones a JV controlado por Salmones Multiexport S.A.
- Flexibilización de covenants: nuevo covenant de patrimonio mínimo - cumplimiento 3 de 4 a partir de 2014
- Se reducen prepagos obligatorios, basados en fórmula de Ebitda/Ton

## 2. Normalización de condiciones de crédito:

- Tramo Bullet, 90,2 MMUSD, con vencimiento original en Jul/2019 comienza a amortizarse en Mar/2017
- Se dejan de capitalizar intereses (Se eliminan tramos C y D)
- Pago de intereses capitalizados a la fecha: 4,1 MMUSD
- Aporte de Capital desde Multiexport Foods S.A. a filial Salmones Multiexport S.A.: 50 MMUSD pagados con fondos propios 10/Sep/2012

(\* ) Informado a SVS a través de Hecho Esencial 14/Sep/12 y complementado 28/Sep/12

# Resultados Financieros



1

2

3

4

5

Destacados

Resultados  
Financieros

Oferta y  
Demanda

Precios

Perspectivas

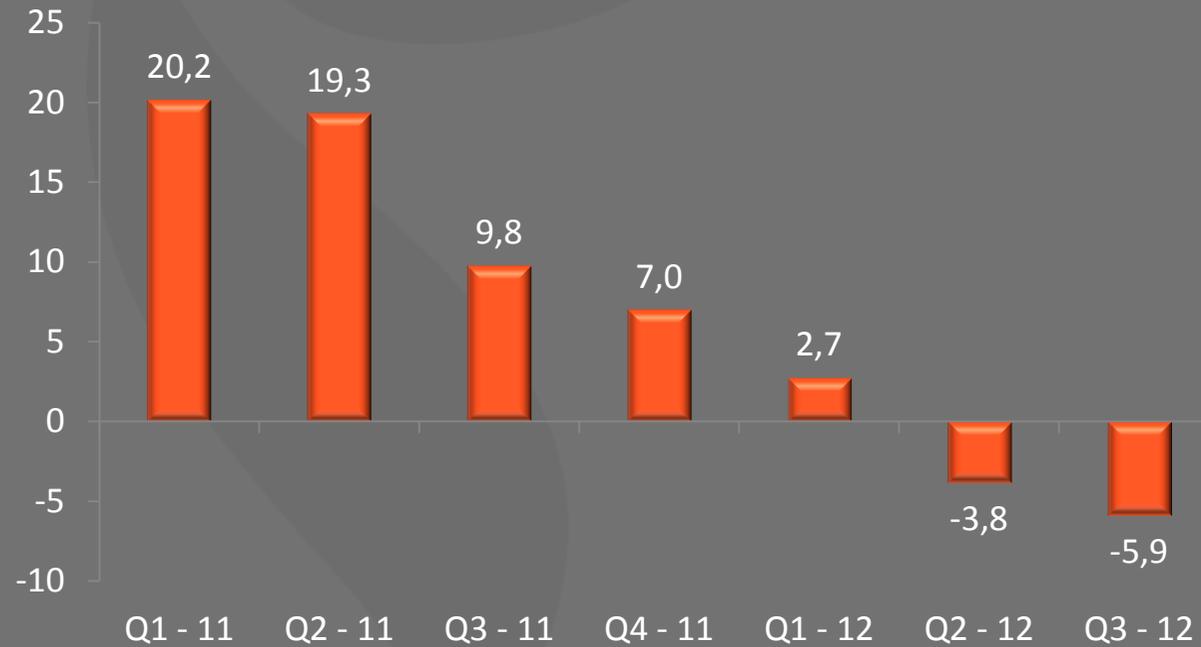
# RESULTADOS CONSOLIDADOS

Cifras en (MUSD)	Q3 - 2012	Q3 - 2011	2012 - YTD	2011 - YTD	YTD-12 vs YTD-11
MP Cosechada (Tons)	8.705	7.230	30.881	26.926	+14,7%
Salmón Atlántico	8.705	6.986	30.040	23.446	
Trucha	-	244	841	3.480	
MP Vendida (Tons)	8.560	6.436	30.038	26.508	+13,3%
Salmón Atlántico	8.358	6.406	28.147	22.056	
Trucha	202	31	1.892	4.452	
Ingresos de Actividades Ordinarias	56.727	56.505	184.170	215.946	-14,7%
Margen de Explotación	-3.145	12.056	768	55.353	
Resultado Operacional	-5.888	9.769	-6.977	49.243	
Variación Fair Value Biomasa	-8.355	-3.016	-17.047	-19.683	+2,6 MUSD
Otros No Operacional + Tax	2.575	-2.886	825	-9.706	
Utilidad Neta	-11.668	3.867	-23.199	19.854	
<b>EBIT Operacional* (Pre Fair Value)</b>	<b>-5.888</b>	<b>9.769</b>	<b>-6.977</b>	<b>49.243</b>	<b>-56,2 MMUSD</b>
Depreciación y Amortización	3.196	2.935	9.342	8.976	
<b>EBITDA Operacional**</b>	<b>-2.692</b>	<b>12.704</b>	<b>2.365</b>	<b>58.219</b>	<b>-55,9 MMUSD</b>
Margen EBIT Operacional (%)	-10,4%	17,3%	-3,8%	22,8%	
Margen EBITDA (%)	-4,7%	22,5%	1,3%	27,0%	

\* EBIT Operacional: Margen de Explotación - Gastos Operacionales

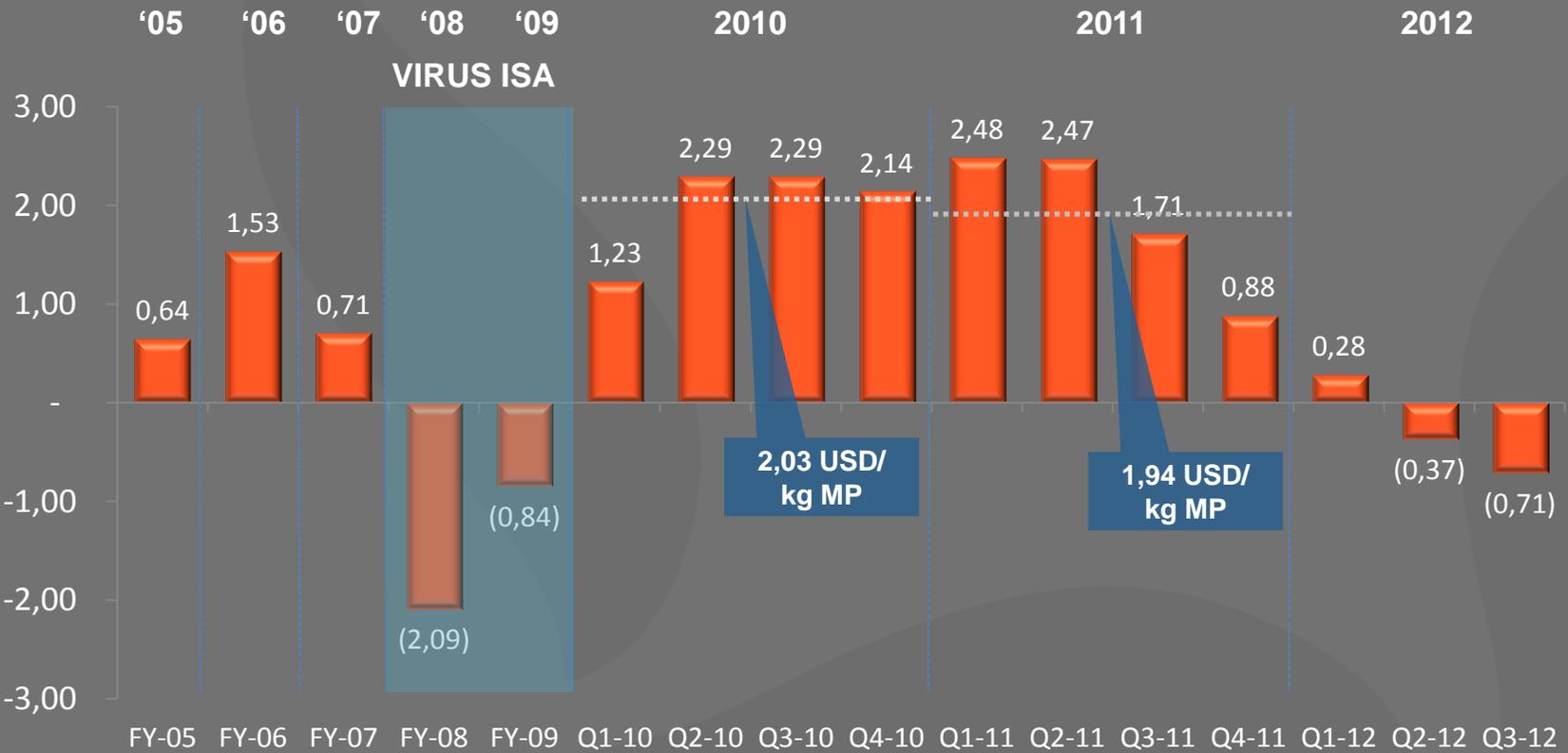
\*\* EBITDA Operacional: EBIT Operacional + Depreciación y Amortización

## EBIT (pre fair value - millones de USD)



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

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



Cifras en (MUSD)	Q3 - 2012	Q4 - 2011
Disponible	44.082	86.779
Inventarios + Activos Biológicos	197.576	168.441
Otros Activos Circulantes	34.352	34.449
Activos Fijos	112.230	107.125
Otros Activos	66.927	55.490
<b>Total Activos</b>	<b>455.167</b>	<b>452.285</b>
Deuda Financiera	184.125	186.220
Cuentas y Documentos por Pagar	80.284	40.263
Otros Pasivos	25.458	33.147
Total Patrimonio	165.300	192.655
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>455.167</b>	<b>452.285</b>

Principales Indicadores	Q3 - 2012	Q4 - 2011
Deuda financiera neta (MUSD)	140.042	99.440
Leverage (veces)	1,8	1,4
Leverage Neto (veces)	1,5	0,9
Índice de Liquidez (veces)	2,6	4,2

▶ Disponible en Caja Q3:  
**USD 44,1 MM**

▶ Variación Disponible:  
**- USD 42,7 MM**

▶ Aumento de Inventarios  
y Activos Biológicos:  
**+ USD 29,1 MM**

▶ Aumento Cuentas por pagar:  
**+ USD 40,0 MM**

Cifras en (MUSD)	2012 - YTD	2011 - YTD
Actividades de la Operación	-8.920	11.901
Actividades de Inversión	-16.993	-12.677
Actividades de Financiamiento	-16.813	-6.927
<b>Flujo Neto Total del Período</b>	<b>-42.726</b>	<b>-7.703</b>
Variación en la tasa de cambio	28	-395
<b>Variación Neta del Efectivo y Equivalente</b>	<b>-42.698</b>	<b>-8.098</b>
Saldo Inicial	86.779	110.442
<b>Saldo Final</b>	<b>44.082</b>	<b>102.344</b>

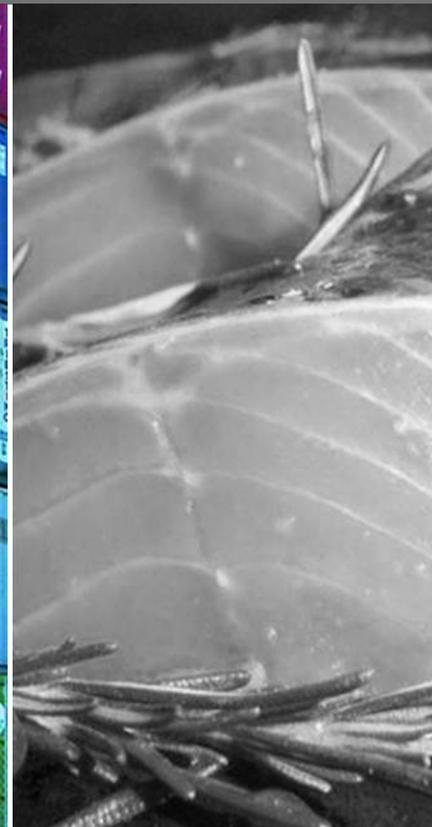
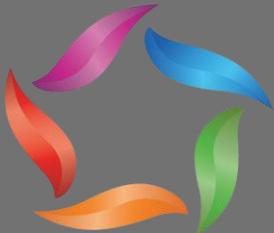
▶ **Actividades de Inversión:**

- Nueva línea de fileteo automático y apertura de Centros de Agua de Mar

▶ **Actividades de Financiamiento:**

- Pago 2 primeras cuotas tramo A
- Prepago tramos C y D por USD 4,1 millones
- Financiamiento CP PAE por USD 5 millones
- Distribución de dividendos en Abril 2012

# Oferta y Demanda



1

2

3

4

5

Destacados

Resultados  
Financieros

Oferta y  
Demanda

Precios

Perspectivas

# OFERTA CHILENA A SEPTIEMBRE 2012

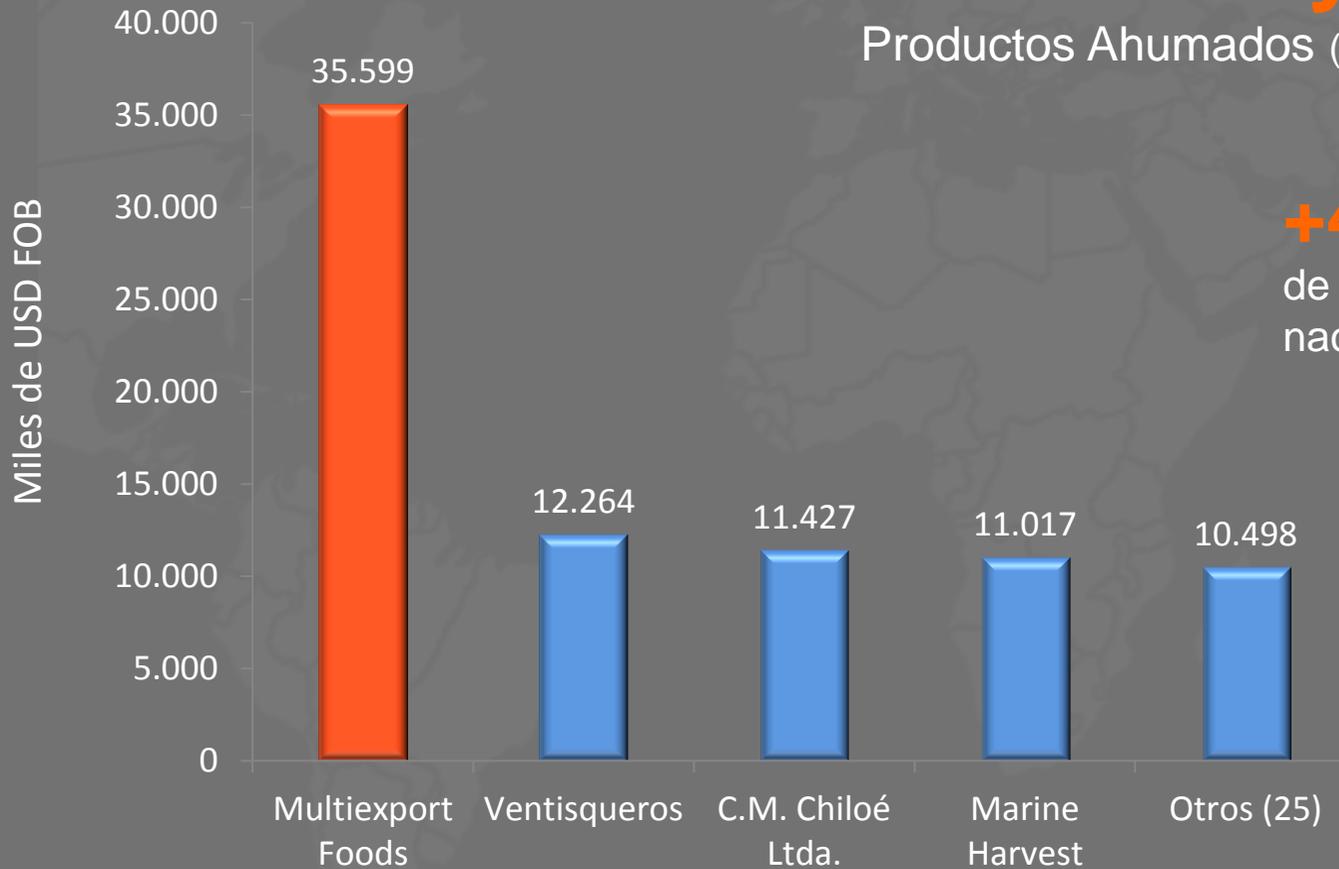
(MILES USD FOB)

EXPORTADOR	ATLÁNTICO	COHO	TRUCHA	TOTAL	% EXP.
Aquachile S.A.	37.667	80.986	93.411	212.064	9,9%
<b>Multiexport S.A.</b>	<b>137.681</b>	<b>-</b>	<b>29.225</b>	<b>166.906</b>	<b>7,8%</b>
Marine Harvest	143.009	-	349	143.359	6,7%
Mainstream S.A.	51.920	72.710	16.546	141.176	6,6%
Los Fiordos Ltda.	90.712	25.233	809	116.754	5,5%
Itata S.A.	82.506	-	31.740	114.246	5,3%
Antartica S.A.	-	-	100.406	100.406	4,7%
Trusal S.A.	10.880	15.809	65.790	92.480	4,3%
Invertec	55.715	8.665	27.468	91.848	4,3%
Otros	446.734	185.938	324.802	957.474	44,8%
<b>Total</b>	<b>1.056.825</b>	<b>389.340</b>	<b>690.547</b>	<b>2.136.712</b>	<b>100,0%</b>

Fuente : Publitecsa - SalmonChile

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

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



**+44%** de las exportaciones  
de productos ahumados a nivel  
nacional

**+36%** de aumento en  
las ventas a YTDQ3 -2012  
respecto YTDQ3 - 2011

## SALMÓN DEL ATLÁNTICO

M Tons WFE	2007	2008	2009	2010	2011	2012E	2013E	2014E
Noruega	723	741	856	945	1.006	1.159	1.144	1.173
Chile	356	403	239	130	221	379	460	460
Otros	318	348	373	373	393	407	399	412
<b>Total</b>	<b>1.397</b>	<b>1.492</b>	<b>1.468</b>	<b>1.448</b>	<b>1.620</b>	<b>1.945</b>	<b>2.003</b>	<b>2.045</b>

Crecimiento	2007	2008	2009	2010	2011	2012E	2013E	2014E
Noruega	21%	2%	16%	10%	6%	15%	-1%	3%
Chile	-4%	13%	-41%	-46%	71%	71%	21%	0%
Otros	5%	9%	7%	0%	5%	4%	-2%	3%
<b>Total</b>	<b>10%</b>	<b>7%</b>	<b>-2%</b>	<b>-1%</b>	<b>12%</b>	<b>20%</b>	<b>3%</b>	<b>2%</b>

Chile representará el **50%** del aumento en 2012 y el **140%** en 2013

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

Crecimiento Mundial (E)

**+20%** en 2012

**+ 3%** en 2013

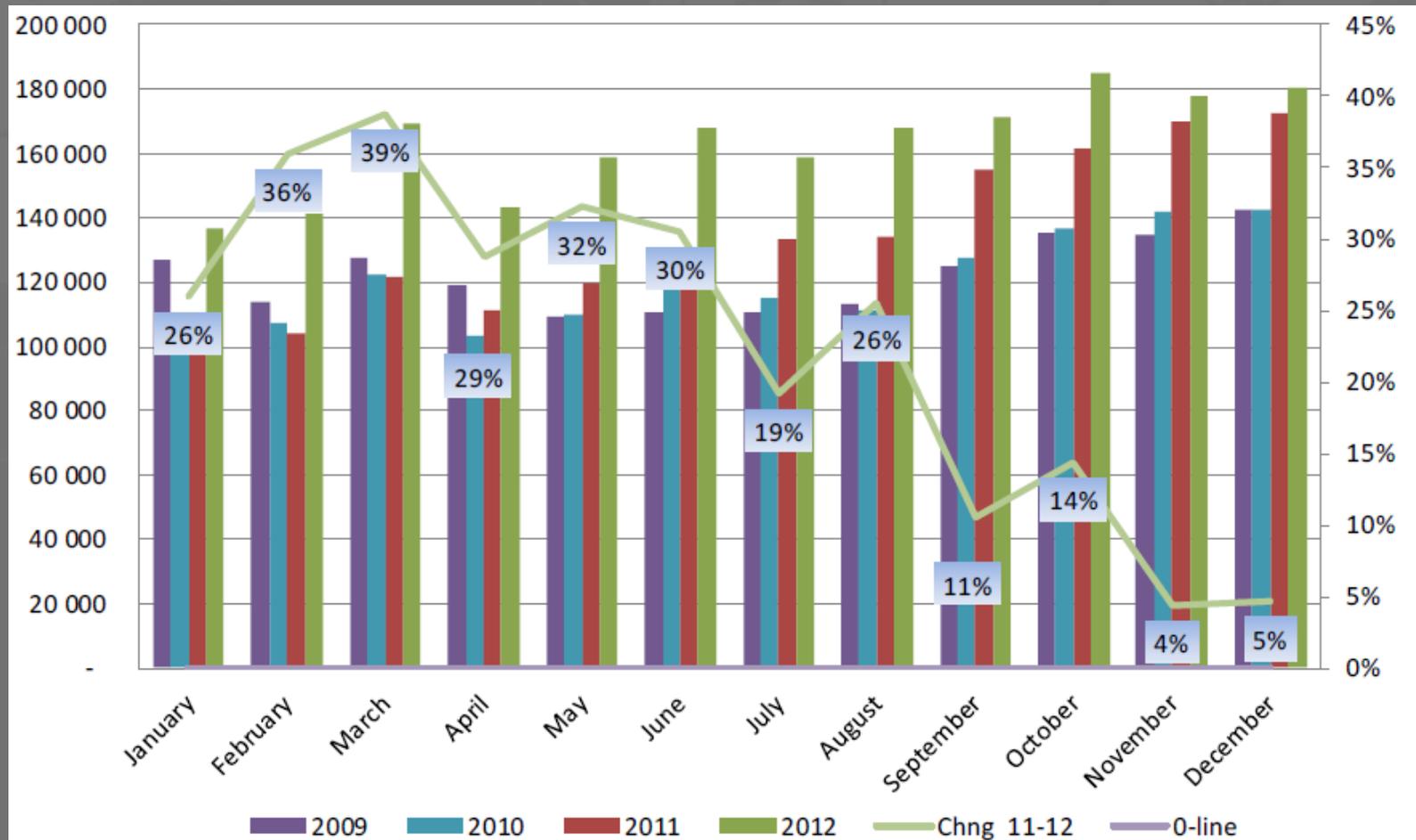
**+ 2%** en 2014

Fuente: ABG Sundal Collier / Kontali / Multifoods

# AUMENTO DE LA OFERTA MUNDIAL

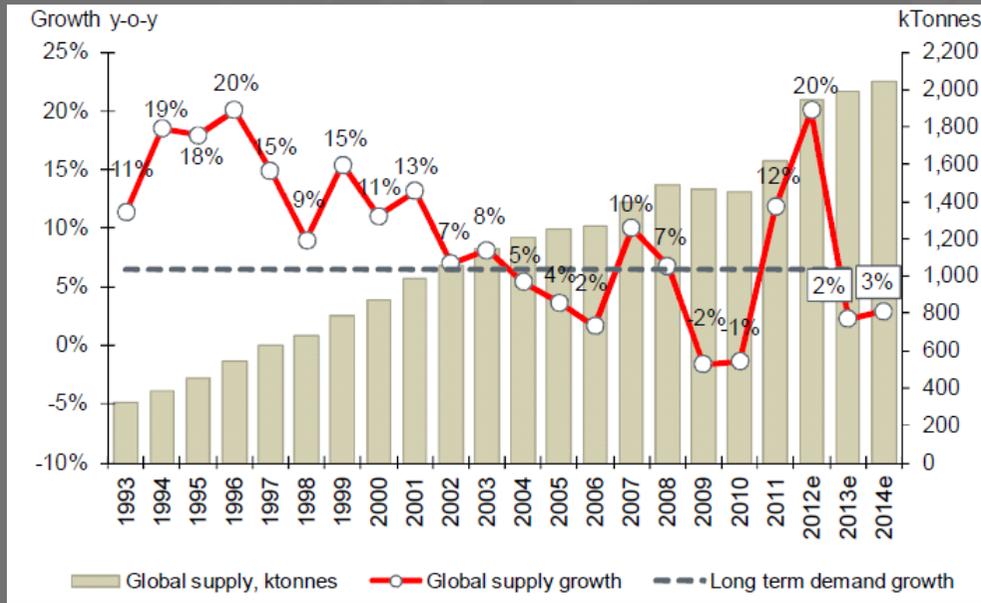
## SALMÓN DEL ATLÁNTICO

Oferta mundial de Salmón del Atlántico (Asume crecimiento 2012/11 +20,8%)



Fuente: Kontali - Leroy

### Cosecha estimada Anual

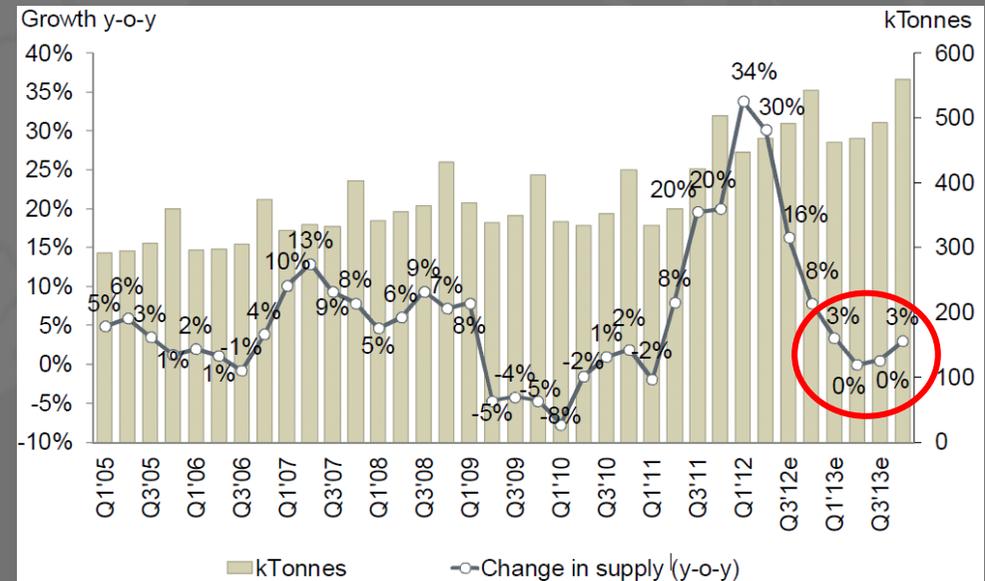


2012 E → +20%

2013 E → +2%

2014 E → +3%

### Cosecha estimada Trimestral

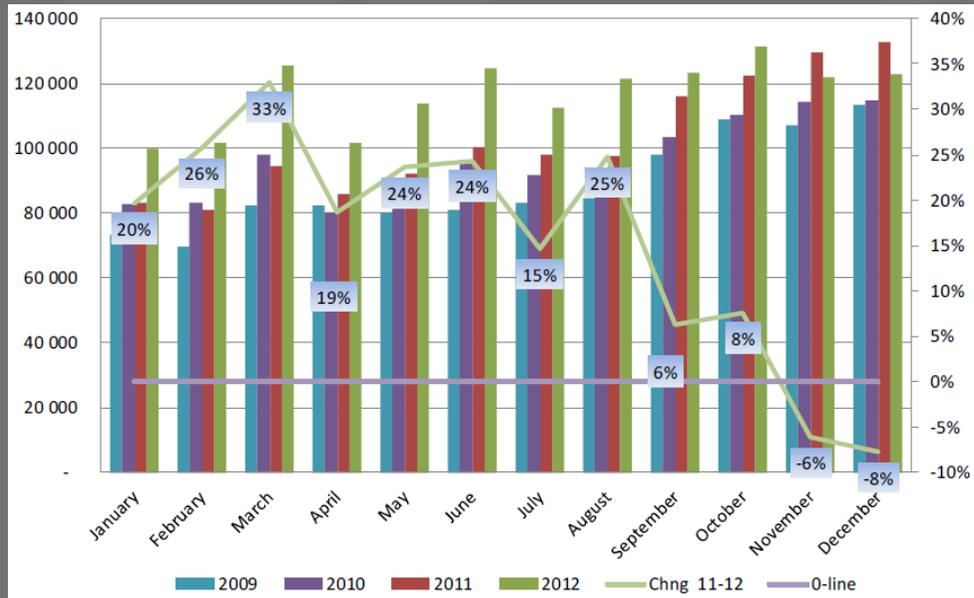


Fuente: ABG Sundal

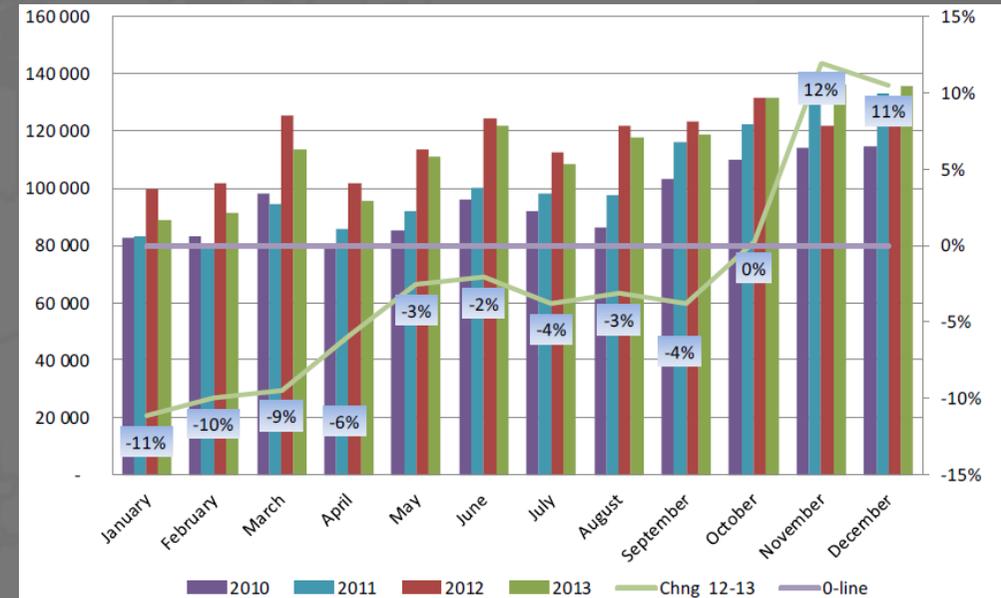
# ESTIMACIÓN COSECHA EUROPA

## SALMÓN DEL ATLÁNTICO

### 2012 vs 2011



### 2013 vs 2012

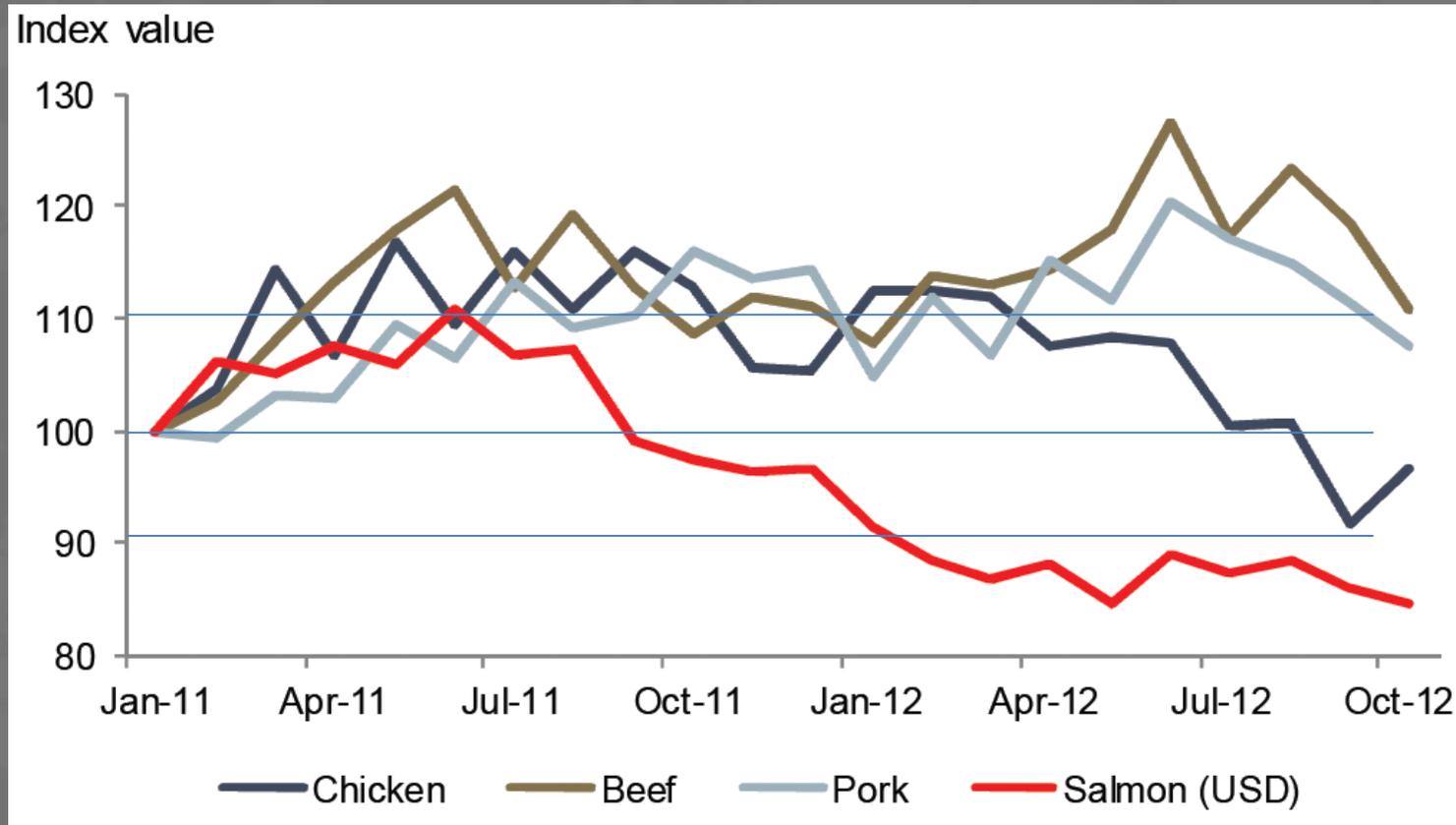


Próximos 10 meses con crecimiento negativo...

Fuente: LSG Q3 ppt

# COMPETITIVIDAD VS OTRAS PROTEÍNAS

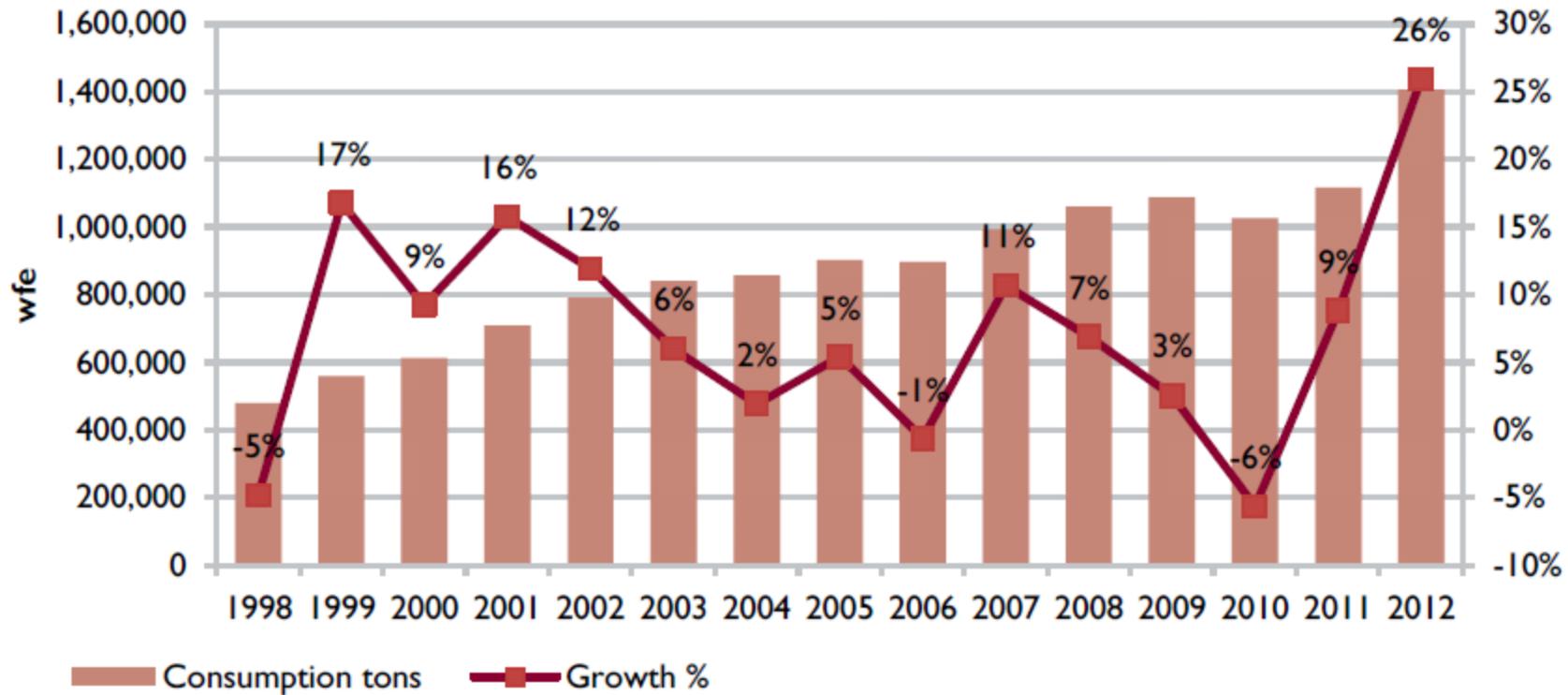
## SALMÓN DEL ATLÁNTICO



Fuente: ABG Sundal



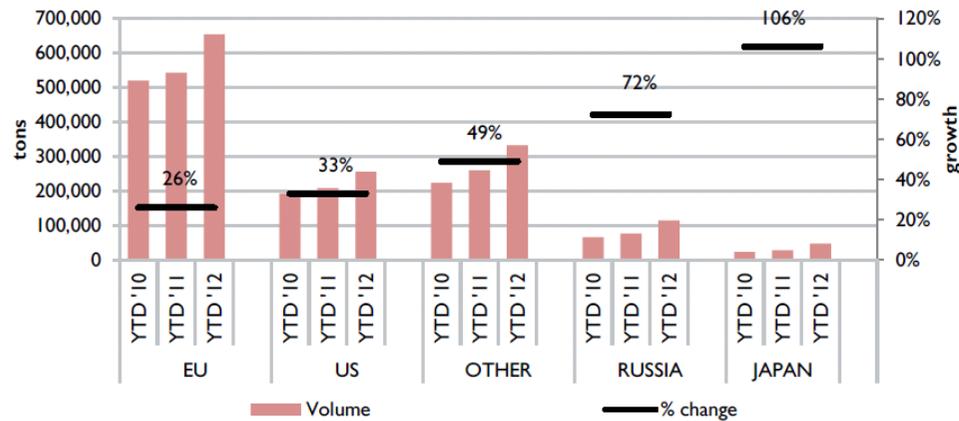
## YTD GLOBAL CONSUMPTION GROWTH



Source: Carnegie Research, Kontali

# CONSUMO MUNDIAL DE SALMÓN

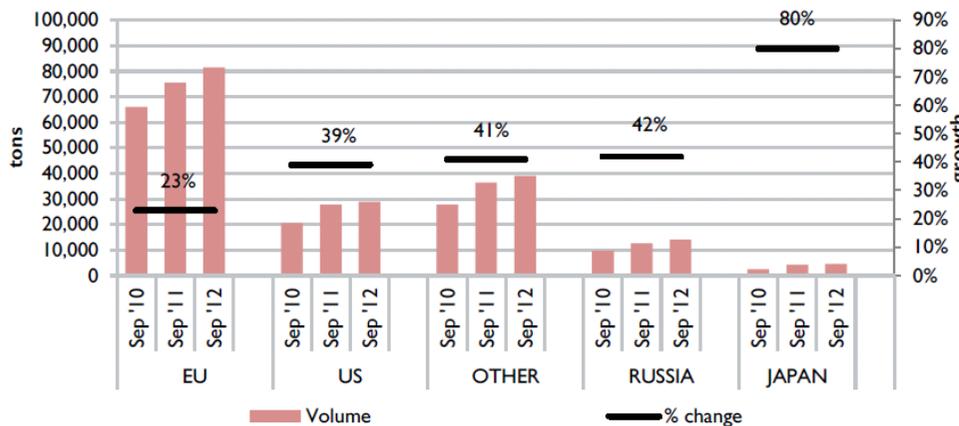
YTD GLOBAL CONSUMPTION MAIN MARKETS



Source: Carnegie Research, Kontali

Crecimiento acumulado a Septiembre de 2 dígitos en todas las regiones desde 2010...

SEP '12/'10 GLOBAL CONSUMPTION MAIN MARKETS



Source: Carnegie Research, Kontali

Durante el mes de Septiembre continuaba el ritmo saludable de crecimiento...

# Precios



1

2

3

4

5

Destacados

Resultados  
Financieros

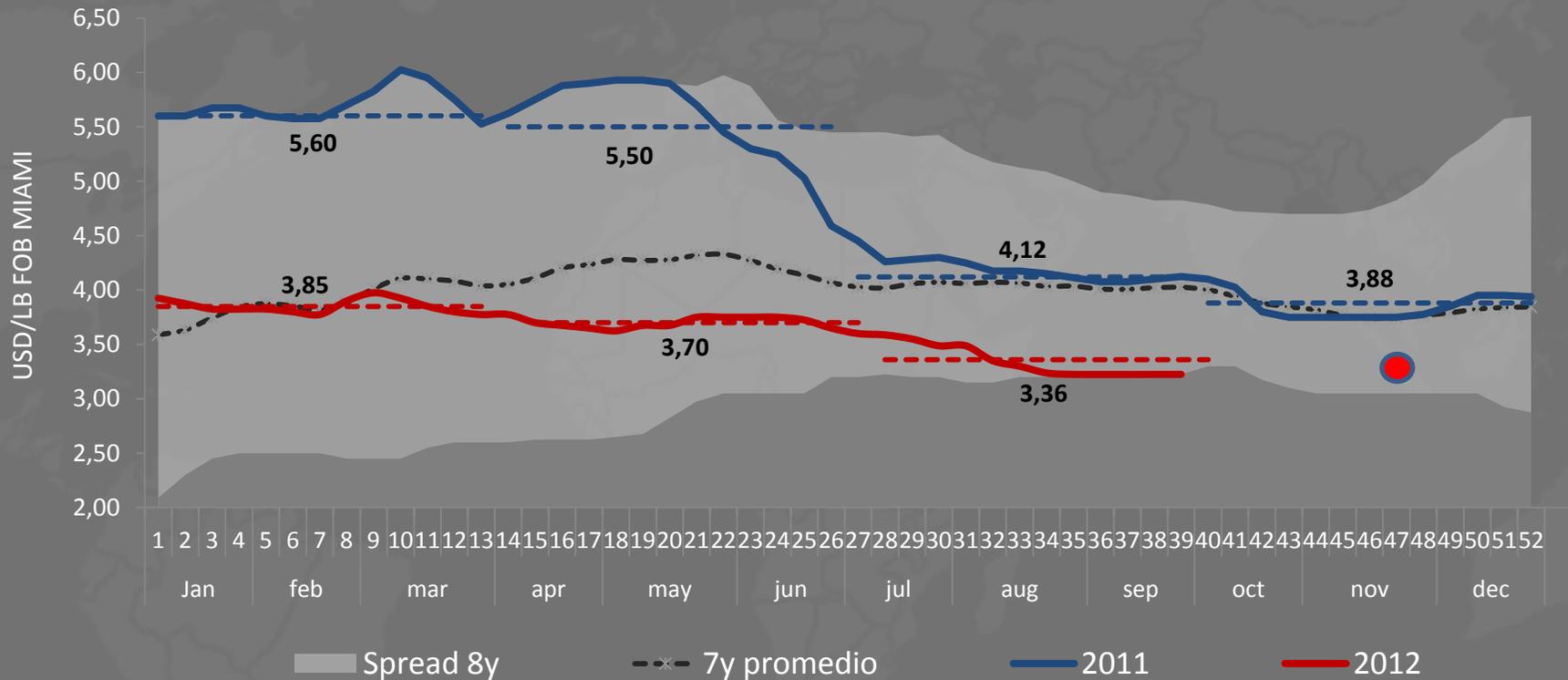
Oferta y  
Demanda

Precios

Perspectivas



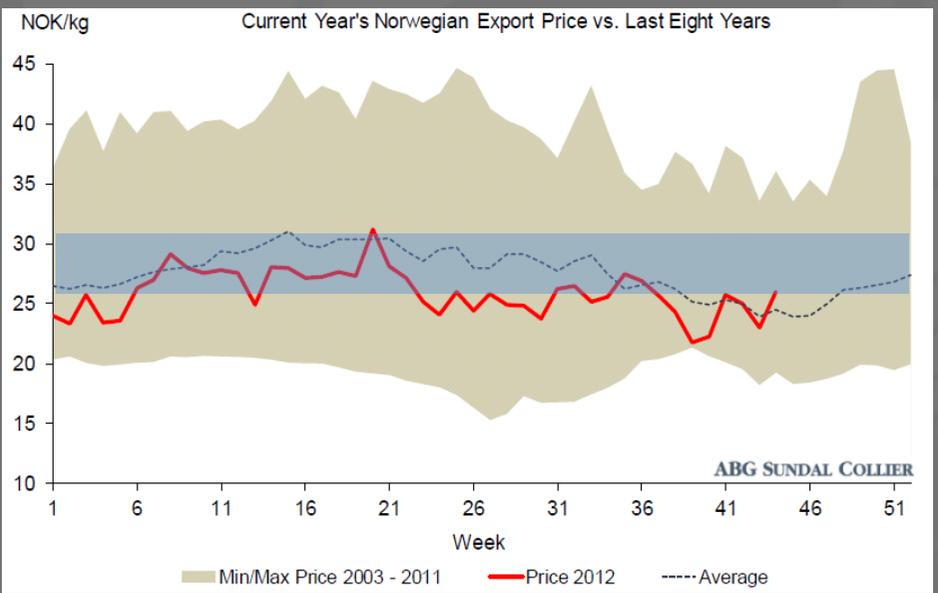
## PRECIO FILETE FRESCO PREMIUM TRIM D 3-4 LBS



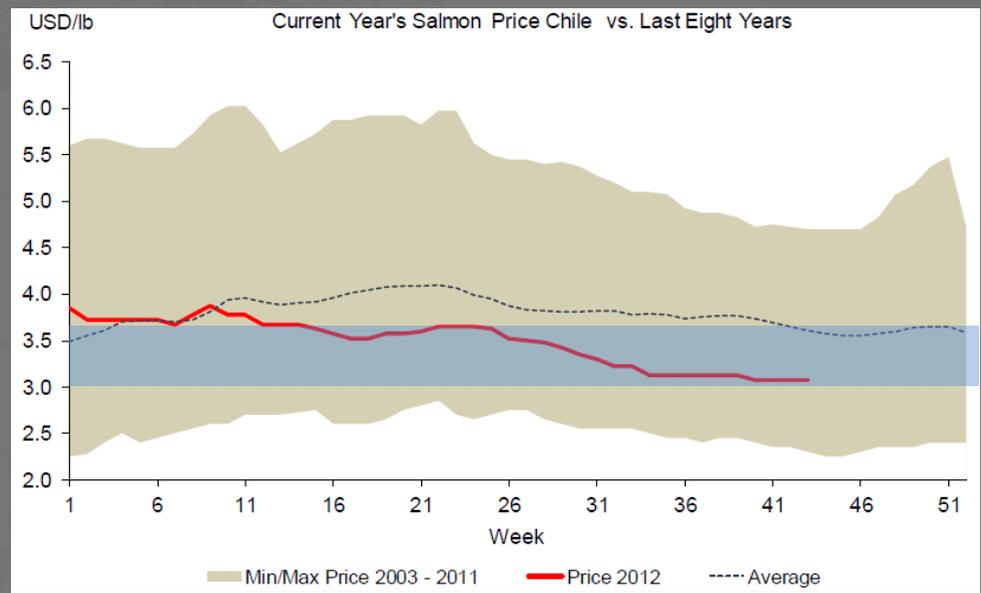
- ▶ Precio Q3 2012: 3,36 USD/lb (Q3 2011: 4,12 USD/lb) -18,4%
- ▶ Precio Actual (semana 47); 3,32 USD/lb

# PERSPECTIVAS DE PRECIO SALMÓN ATLÁNTICO

## NORUEGA



## CHILE



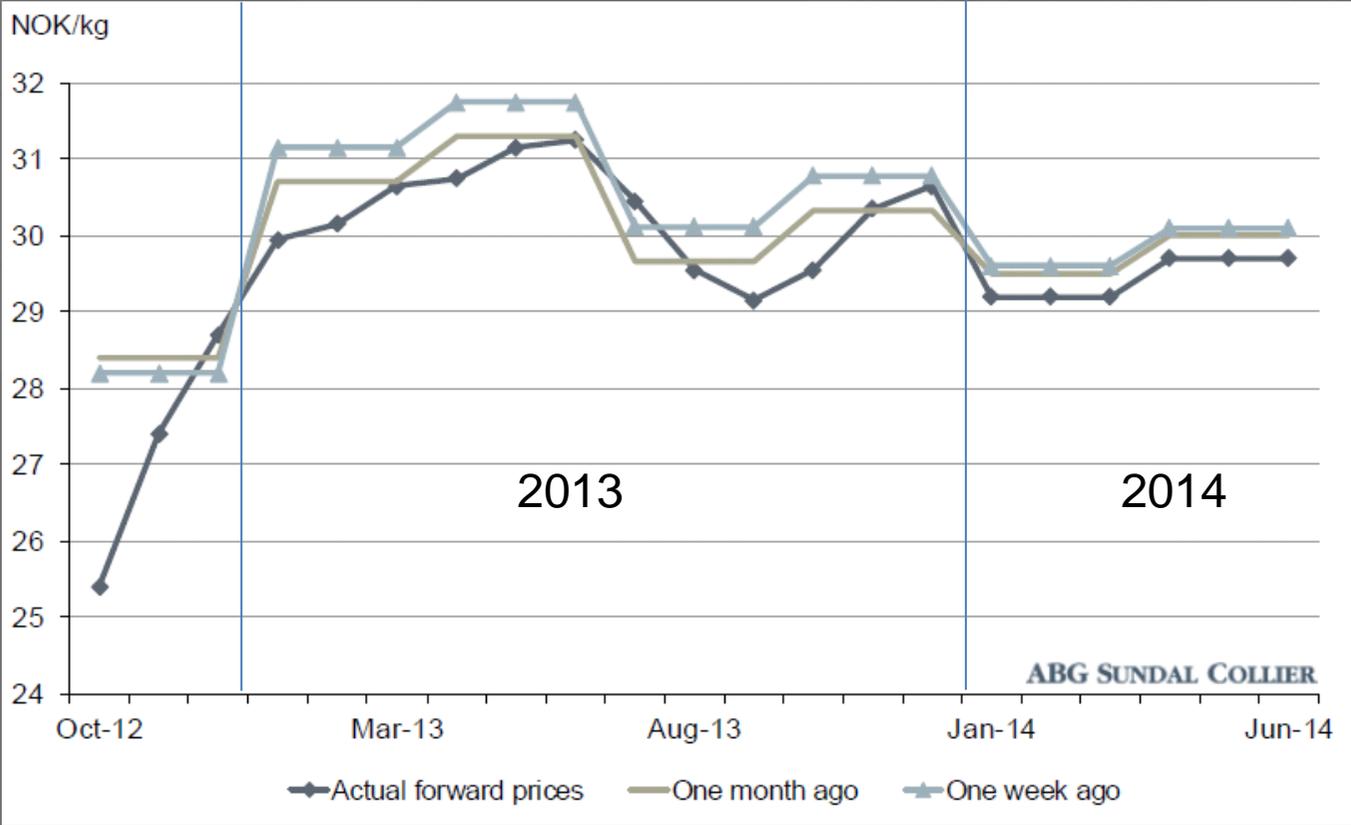
Fuente: ABG Sundal / Kontali



NORUEGA



### PRECIOS FORWARD SALMON

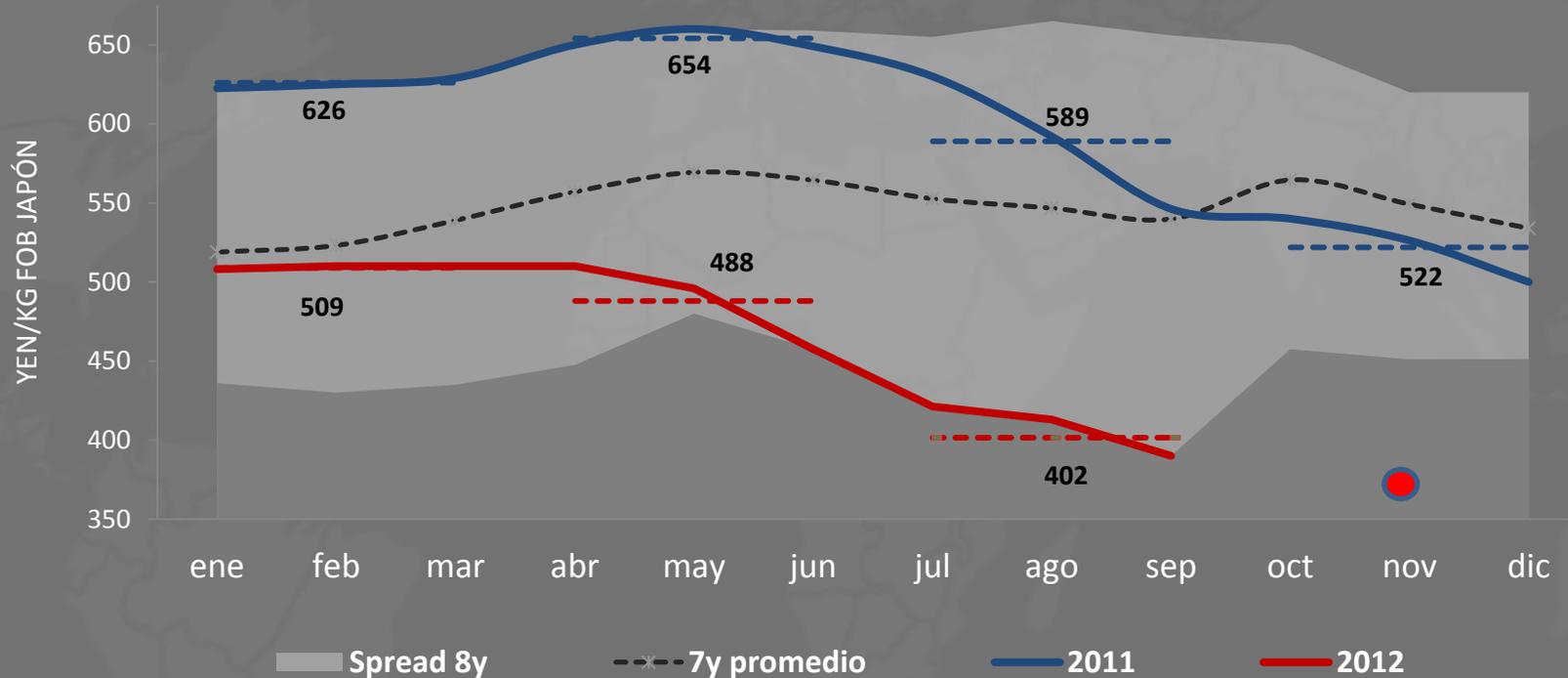


Rango de precios 2013:  
29-31 NOK/Kg,  
equivalente aprox a TD  
Mia @ +4,65 USD/lb

Fuente: ABG Sundal



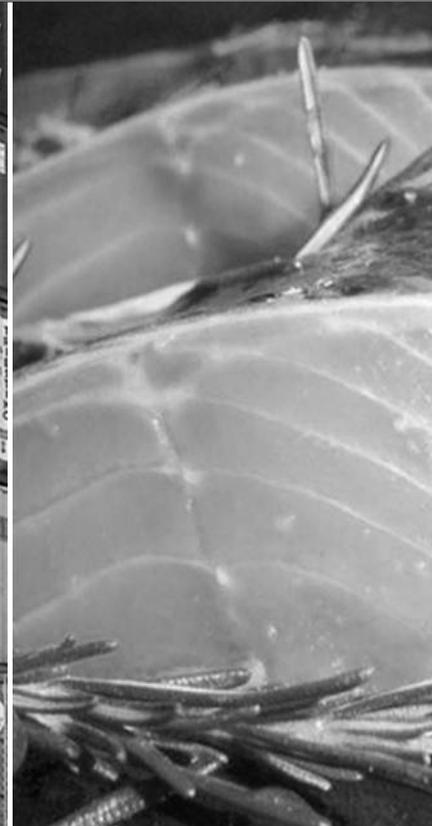
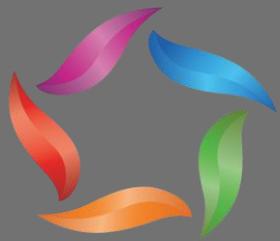
## PRECIOS DE TRUCHA HG CONGELADO PREMIUM 4-6 LBS



- ▶ Precio Q3 2012: 402 JPY/kg (Q3/11: 589) -31,7%
- ▶ Precio Actual (noviembre); 370 JPY/kg

Fuente: FIS

# Perspectivas



1

2

3

4

5

Destacados

Resultados  
Financieros

Oferta y  
Demanda

Precios

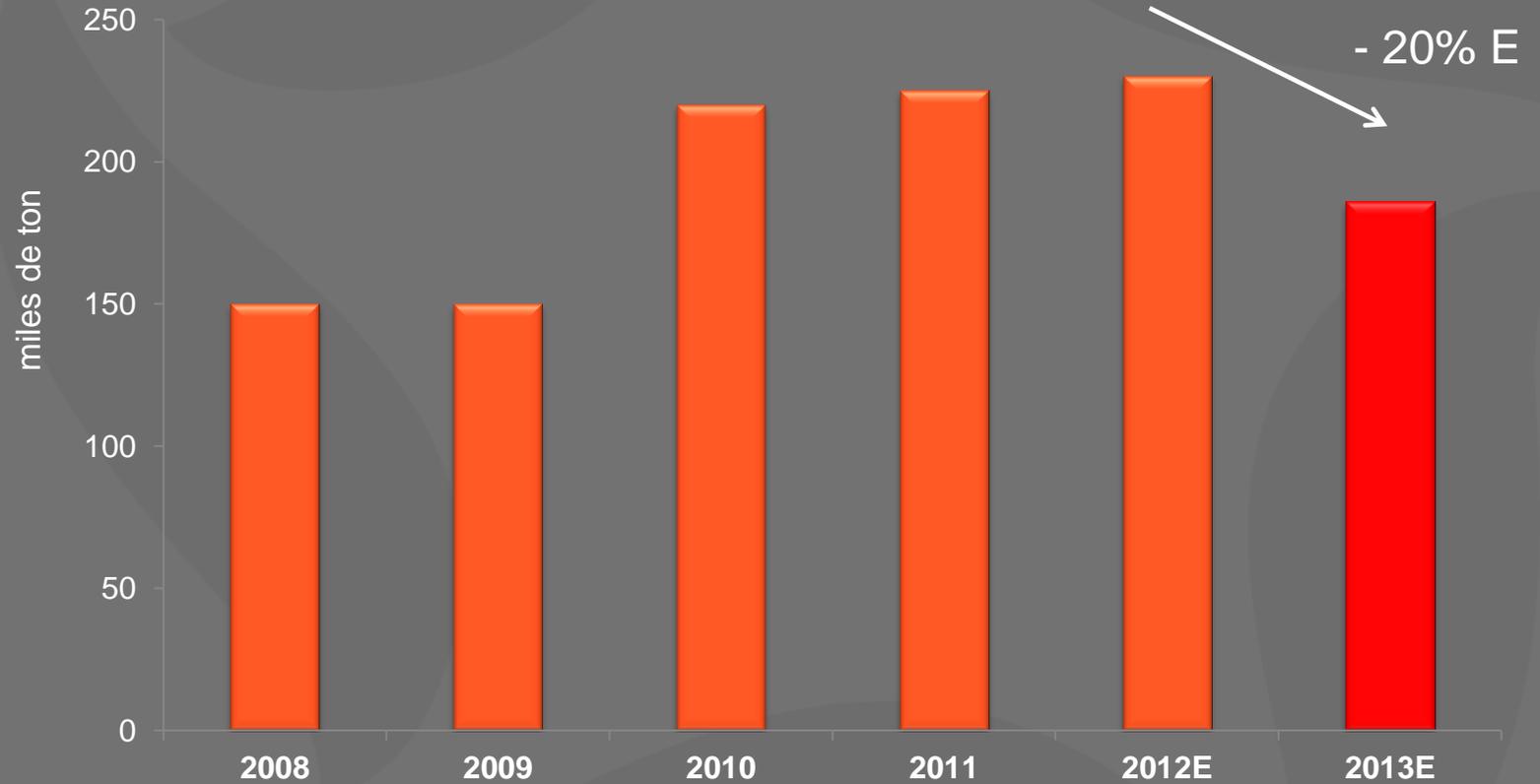
Perspectivas

# PROYECCIONES SALMÓN ATLÁNTICO EN CHILE SIEMBRA Y PRODUCCIÓN



Fuente: Multifoods

# PROYECCIONES TRUCHA EN CHILE PRODUCCIÓN



Fuente: Multifoods

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

	2011	Q1	Q2	H2E	2012E	Var
Salmón Atlántico	28,8	9,7	11,6	19,3	40,6	41%
Trucha	6,5	0,8	-	7,0	7,8	20%
<b>Total</b>	<b>35,3</b>	<b>10,5</b>	<b>11,6</b>	<b>26,3</b>	<b>48,4</b>	<b>37%</b>

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

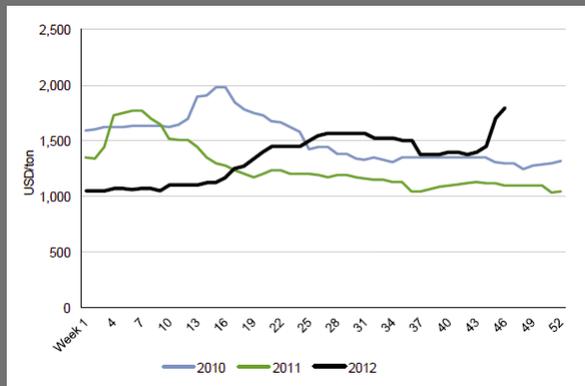
	2011	H1	H2E	2012E	Var
Salmón Atlántico	12,9 (*)	3,4	8,9	12,3	-5%
Trucha	2,2	2,0	1,8	3,8	73%
<b>Total</b>	<b>15,1</b>	<b>5,4</b>	<b>10,7</b>	<b>16,1</b>	

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

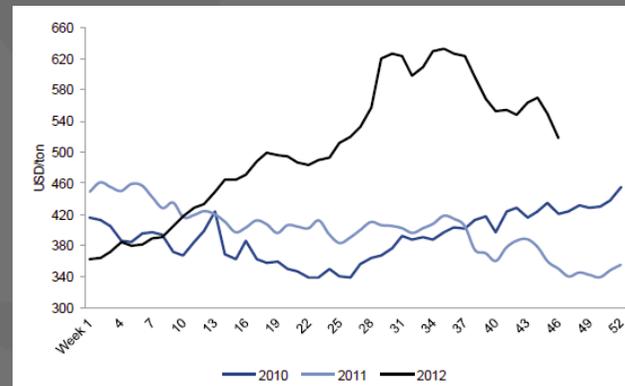
## COSTOS

- Se mantiene presión en los costos de producción:
  - 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: alza estructural global para el cultivo del salmón

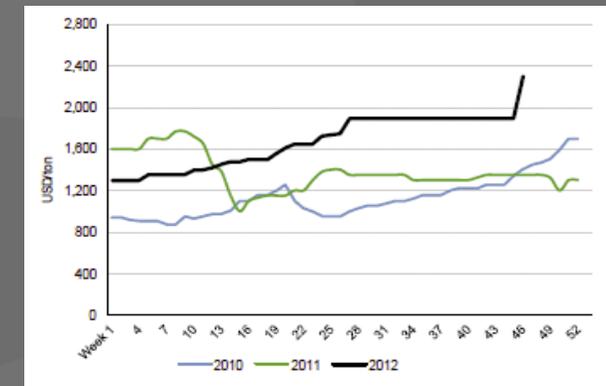
Harina de Pescado



Harina de Soya



Aceite de Pescado



## MERCADOS

- Se mantiene el desacople de precios entre el mercado Europeo y Norteamericano.
- Luego de 6 meses de bajas ininterrumpidas, precio spot en USA ha mostrado signos marginales de recuperación.
- Inicio tardío de la baja de precios en retail retrasa recuperación de precios hacia el 1er semestre de 2013.
- Sostenida expansión de mercados a pesar de altos precios de retail
- Competitividad del salmón sigue ganando ventaja frente a proteínas tradicionales





## INDUSTRIA - REGULACIÓN

- En los próximos días se espera publicación definitiva de Reglamento de Densidades
- 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!!**

[www.multiexportfoods.com](http://www.multiexportfoods.com)



**Multiexport Foods**

Alimentando el futuro

