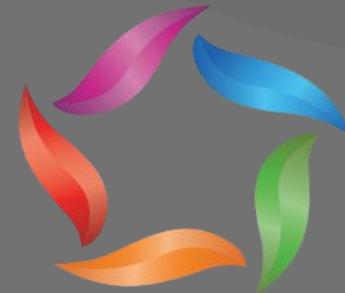


# PRESENTACIÓN Q4 2012

# Multiexport Foods

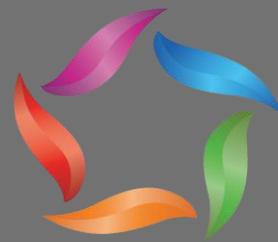
Alimentando el futuro



Santiago, 18 de Marzo de 2013



# Agenda



**1**

**Destacados**

**2**

**Resultados  
Financieros**

**3**

**Oferta y  
Demanda**

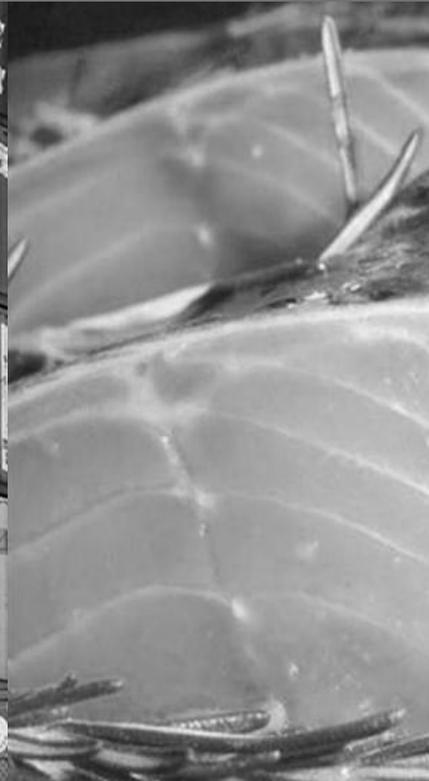
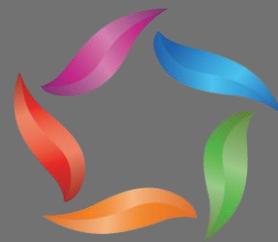
**4**

**Precios**

**5**

**Perspectivas**

# Destacados



**1**

**Destacados**

**2**

**Resultados  
Financieros**

**3**

**Oferta y  
Demanda**

**4**

**Precios**

**5**

**Perspectivas**



**COSECHAS 2012:**  
48,1 M TON MP

**EBIT Operacional 2012:**  
USD -19,6 MM

**VENTAS AHUMADO 2012**  
USD 44,8 MM

Q4-12	2012
<b>+105%</b>	<b>+36%</b>
<b>Salar 40,1 Mtons + 39%</b>	
<b>Trucha 8,0 Mtons +22%</b>	

Q4-12	2012
<b>-280%</b>	<b>-135%</b>
-0,98 Q4	Salar (US/kg) -0,46 ytd
-0,78 Q4	Trucha (US/kg) -0,35 ytd

2012	
<b>+20%</b>	
<b>Mayor exportador de Productos Ahumados (43% de exportación Chile)</b>	



## Multiexport Foods

Compañía Matriz (Pública)

Salmones  
Multiexport

Cultivo Salmón del Atlántico

Multiexport &  
Mitsui JV

Cultivo Trucha/Coho

Alimentos Multiexport

Valor Agregado -  
Procesamiento y Ventas



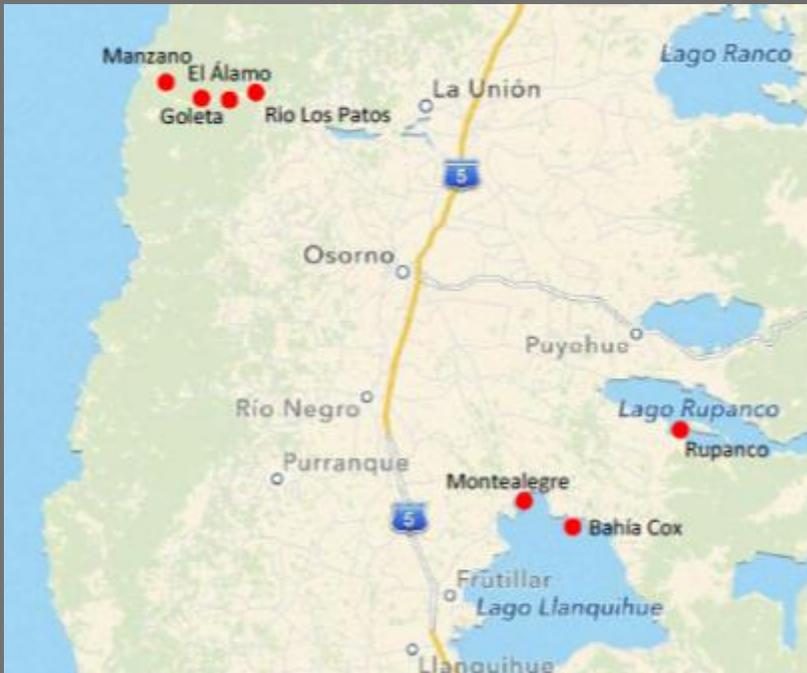
El 11 de Enero de 2013, se firmó un JV entre **Multiexport Foods** y **MITSUI & Co. Ltd**

- Foco: Producción y comercialización de las especies Trucha y Coho.
- Mercado Objetivo: Asia, con especial énfasis en Japón y China.
- Producción **4.2** Miles de tons MP Trucha en 2013 // **+22** Miles de Tons MP al 2017

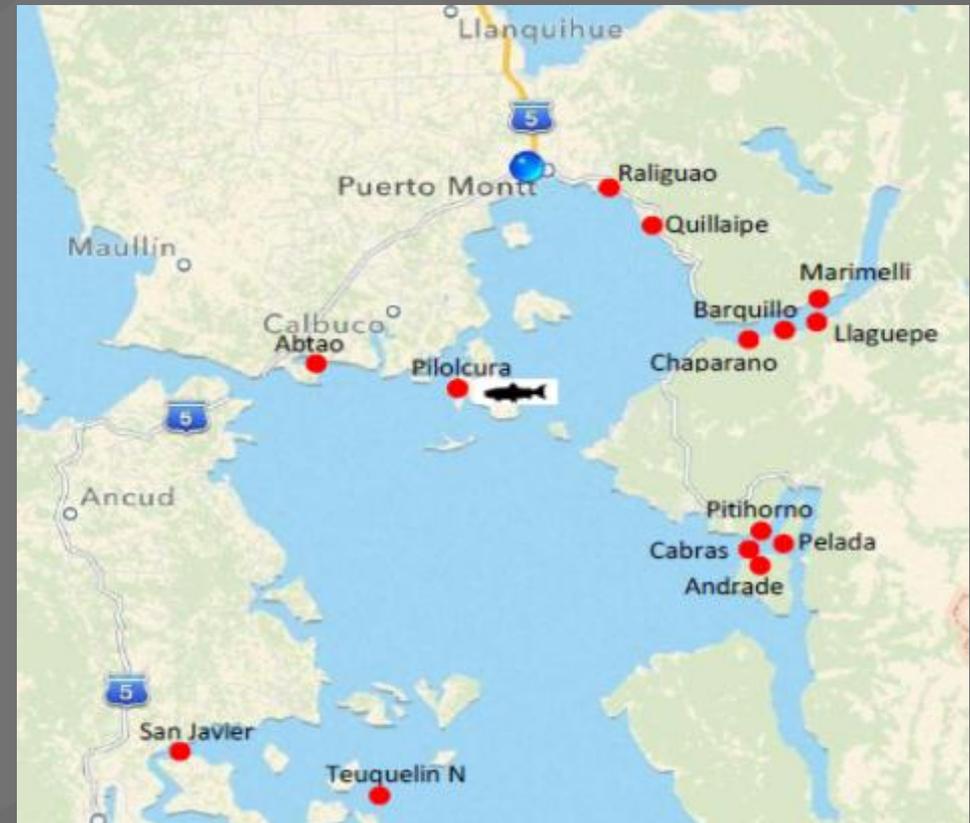
**Multiexport Foods** contribuyó:

- **14** Concesiones de Agua Mar (de un total de 99)
- **7** Concesiones de Agua Dulce (4 de Ríos / 3 de Lagos)
- Activos Fijos para la operación inicial de Agua Dulce y Agua de Mar
- Biomasa necesaria para producción de **4.2** Miles de tons de Trucha en 2013
- Personal calificado

## Concesiones de Agua Dulce 7 Concesiones en X Región



## Concesiones de Agua Mar 14 Concesiones en X Región



**Multiexport Foods**  
Alimentando el futuro



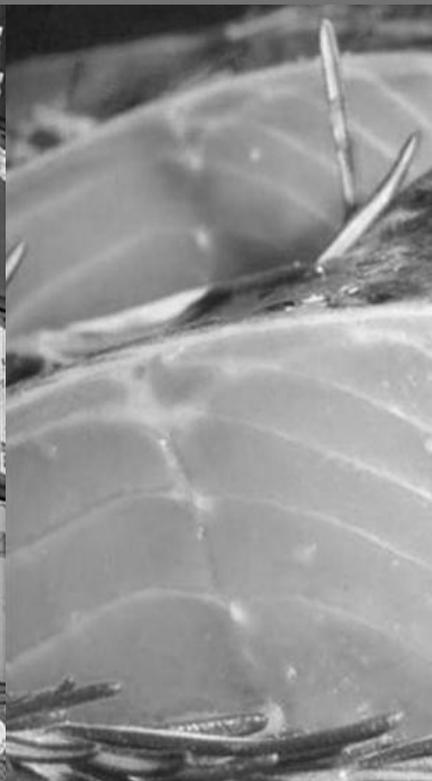
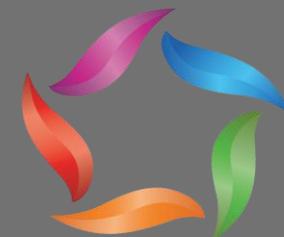
MITSUI adquiere el **30%** de las acciones del JV por **USD 36 millones** y mantiene una opción de compra por un 10% adicional, al mismo precio, la cual expira en marzo de 2014.

Multiexport Foods es el accionista controlador del JV y dirigirá la operación de la nueva compañía.

La combinación de Multiexport Foods y MITSUI crea una compañía con un gran potencial...



# Resultados Financieros



**1**

**Destacados**

**2**

**Resultados  
Financieros**

**3**

**Oferta y  
Demanda**

**4**

**Precios**

**5**

**Perspectivas**

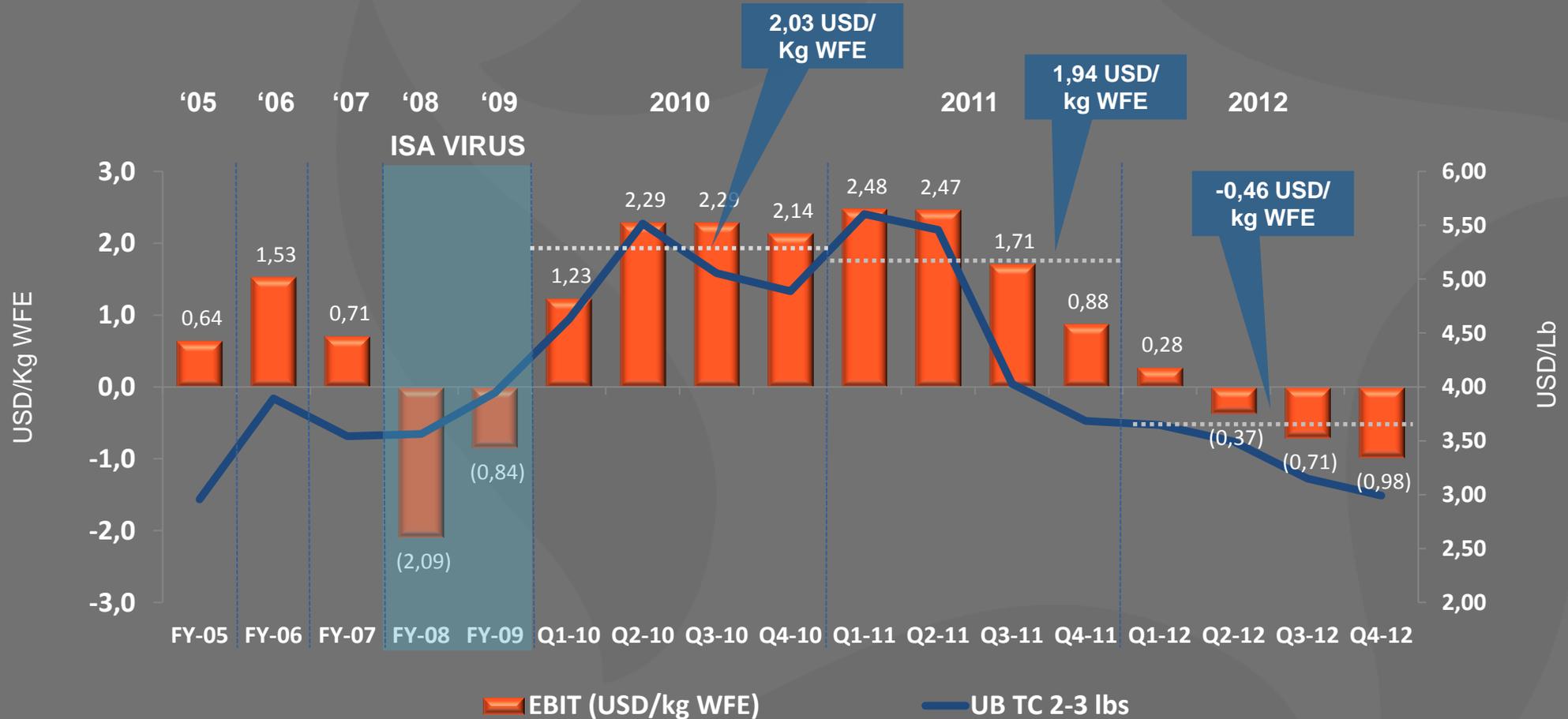
# RESULTADOS CONSOLIDADOS

Cifras en (MUSD)	Q4 - 12	Q4 - 11	2012	2011	VAR (%) 2012 / 2011
MP Cosechada (Tons)	17.217	8.418	48.097	35.344	<b>+36,1%</b>
Salmón Atlántico	10.060	5.361	40.100	28.807	
Trucha	7.156	3.057	7.997	6.537	
MP Vendida (Tons)	13.449	7.935	43.488	34.444	<b>+26,3%</b>
Salmón Atlántico	10.577	5.746	38.723	27.802	
Trucha	2.873	2.190	4.764	6.642	
Ingresos de Actividades Ordinarias	69.607	63.251	253.777	279.197	<b>-9,1%</b>
Costo de Ventas	-78.595	-53.593	-261.997	-214.186	
<b>EBIT Operacional* (Pre Fair Value)</b>	<b>-12.666</b>	<b>7.022</b>	<b>-19.644</b>	<b>56.266</b>	<b>-75,9 MM</b>
Variación Fair Value Biomasa	-85	-3.806	-17.132	-23.489	<b>+6,4 MM</b>
Utilidad Neta	-12.522	1.125	-35.722	20.980	<b>-56,7 MM</b>
<b>EBITDA Operacional**</b>	<b>-9.600</b>	<b>10.113</b>	<b>-7.235</b>	<b>68.332</b>	<b>-76,6 MM</b>

\* EBIT Operacional: Margen de Explotación - Gastos Operacionales

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

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



Cifras en (MUSD)	Q4 - 2012	Q4 - 2011
Disponible	28.096	86.779
Inventarios + Activos Biológicos	206.294	168.441
Otros Activos Circulantes	36.159	34.450
Activos Fijos	113.103	107.125
Otros Activos	69.364	55.490
<b>Total Activos</b>	<b>453.016</b>	<b>452.285</b>
Deuda Financiera	185.129	186.219
Cuentas y Documentos por Pagar	90.364	40.263
Otros Pasivos	24.711	33.148
Total Patrimonio	152.812	192.655
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>453.016</b>	<b>452.285</b>

▶ Disponible en Caja Q4:  
**USD 28,1 MM**

▶ Variación Disponible:  
**- USD 58,7 MM**

▶ Aumento de Inventarios  
y Activos Biológicos:  
**+ USD 37,9 MM**

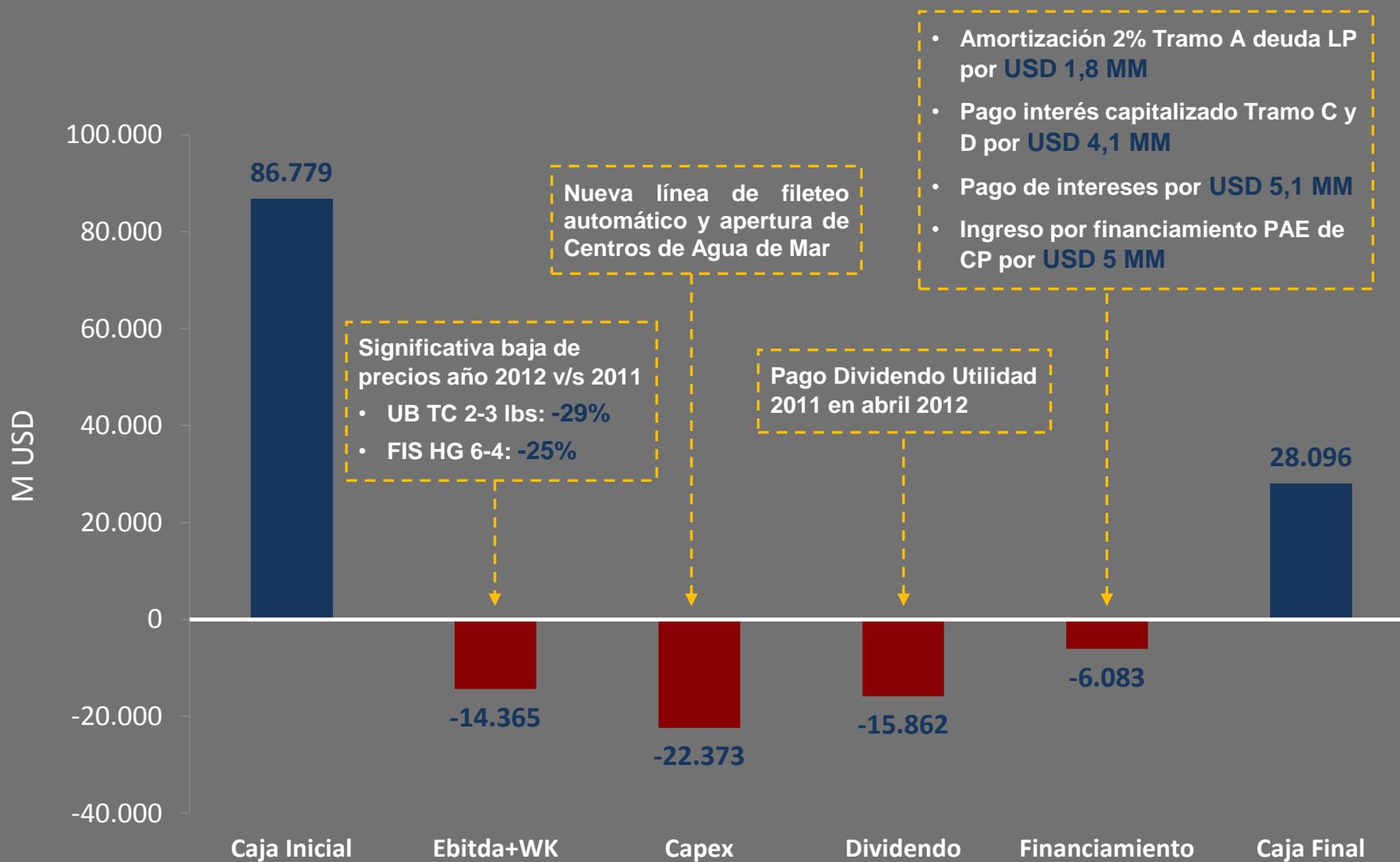
▶ Aumento Cuentas por pagar:  
**+ USD 50,1 MM**

Principales Indicadores	Q4 - 2012	Q4 - 2011
Deuda financiera neta (MUSD)	157.033	99.440
Leverage (veces)	1,96	1,35
Leverage Neto (veces)	1,78	0,90
Índice de Liquidez (veces)	2,26	4,19

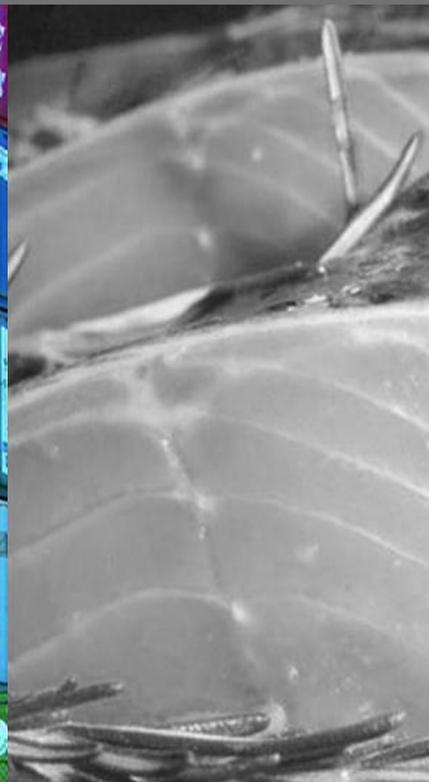
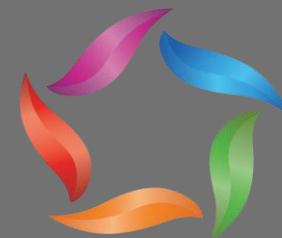
# ESTADO DE FLUJOS CONSOLIDADO

Cifras en (MUSD)	2012 - YTD	2011 - YTD
Actividades de la Operación	-19.437	2.820
Actividades de Inversión	-22.373	-19.113
Actividades de Financiamiento	-16.814	-6.926
<b>Flujo Neto Total del Período</b>	<b>-58.624</b>	<b>-23.219</b>
Variación en la tasa de cambio	-59	-444
<b>Variación Neta del Efectivo y Equivalente</b>	<b>-58.683</b>	<b>-23.663</b>
Saldo Inicial	86.779	110.442
<b>Saldo Final</b>	<b>28.096</b>	<b>86.779</b>

# ESTADO DE FLUJOS CONSOLIDADO



# Oferta y Demanda



1

Destacados

2

Resultados  
Financieros

3

Oferta y  
Demanda

4

Precios

5

Perspectivas

# OFERTA CHILENA A DICIEMBRE 2012

(MILES USD FOB)

EXPORTADOR	ATLÁNTICO	COHO	TRUCHA	TOTAL	% EXP.
Aquachile S.A.	58.451	101.501	122.858	282.810	10,0%
Mainstream S.A.	113.766	82.721	77.790	274.277	9,7%
<b>Multiexport S.A.</b>	<b>172.254</b>	<b>-</b>	<b>37.559</b>	<b>209.813</b>	<b>7,4%</b>
Marine Harvest	185.883	-	801	186.684	6,6%
Los Fiordos Ltda.	126.728	28.896	809	156.433	5,5%
Itata S.A.	106.089	-	43.414	149.504	5,3%
Camanchaca	107.909	-	29.537	137.447	4,8%
Antartica S.A.	-	-	123.577	123.577	4,4%
Invertec	76.794	12.213	30.048	119.055	4,2%
Trusal S.A.	15.818	26.253	76.318	118.390	4,2%
Otros	473.086	265.684	342.375	1.081.145	38,1%
<b>Total</b>	<b>1.436.779</b>	<b>517.268</b>	<b>885.086</b>	<b>2.839.134</b>	<b>100,0%</b>

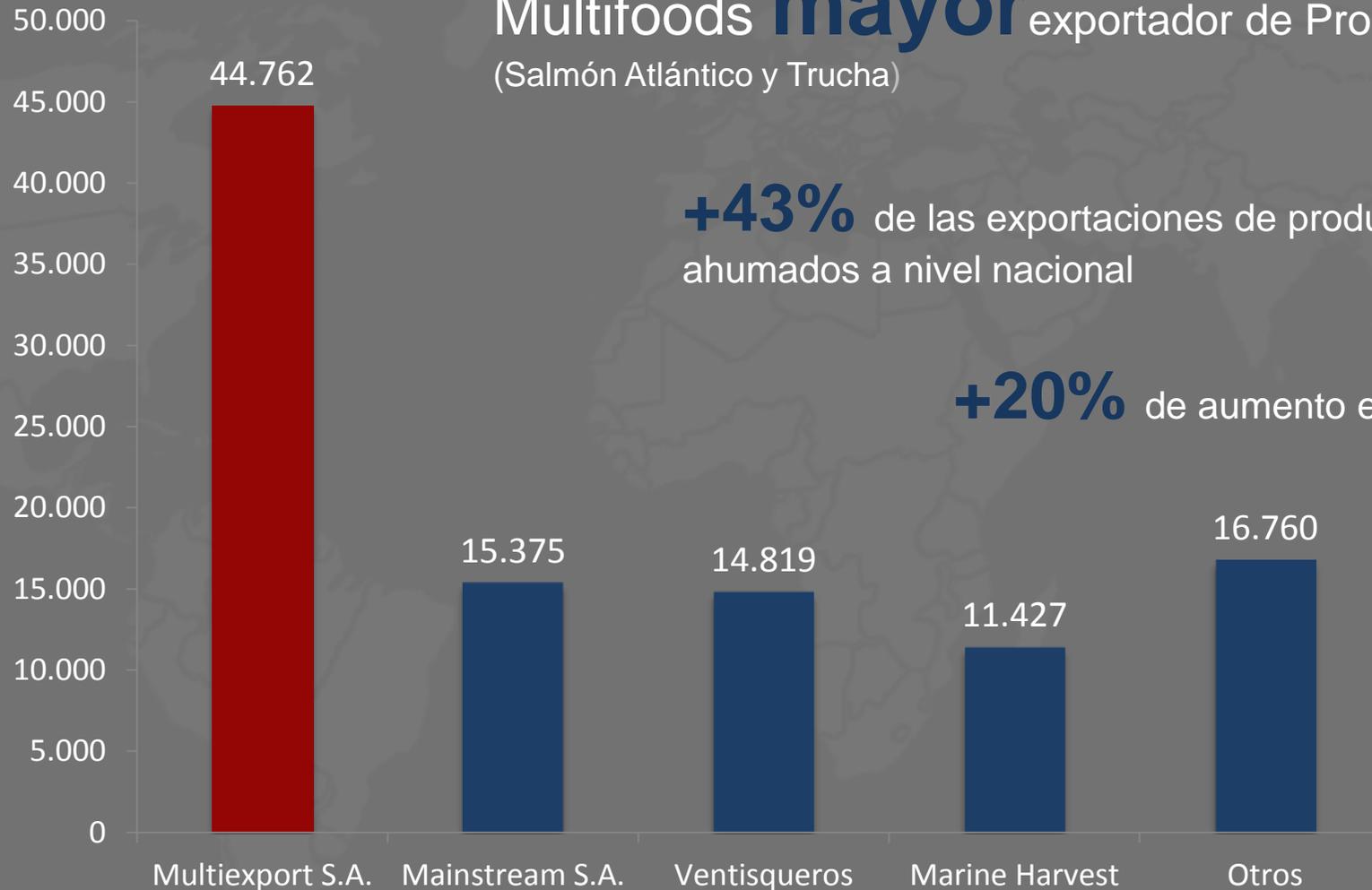
Multifoods  
**3<sup>er</sup>** mayor  
 exportador de  
 Salmón

Fuente : Publitecsa - SalmonChile

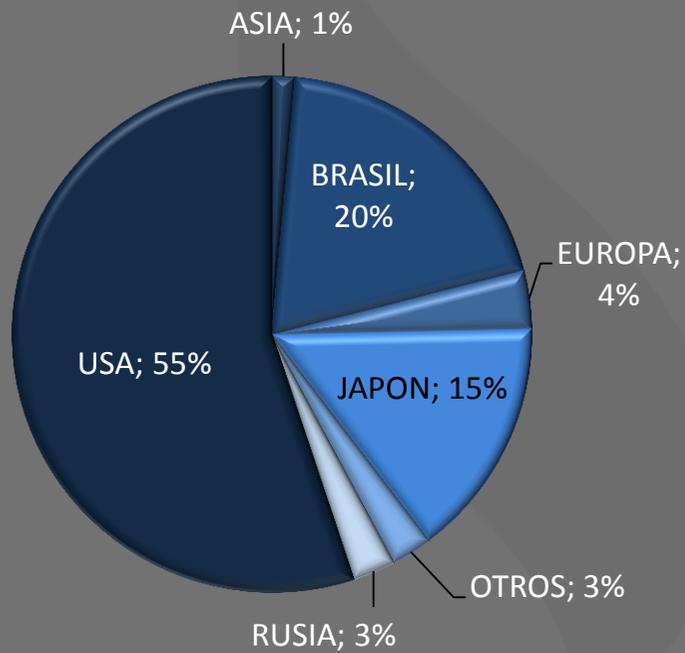
Multifoods **mayor** exportador de Productos Ahumados  
(Salmón Atlántico y Trucha)

**+43%** de las exportaciones de productos  
ahumados a nivel nacional

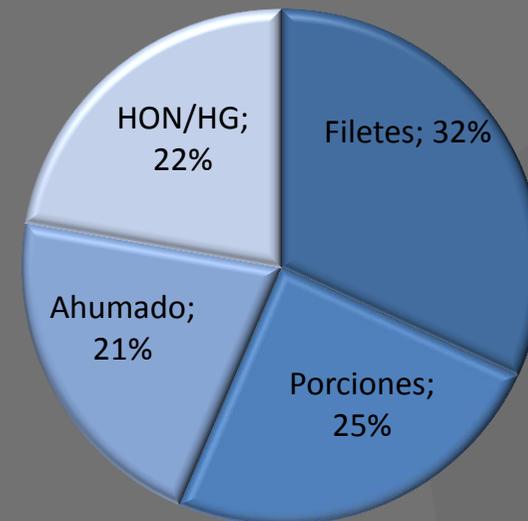
**+20%** de aumento en ventas 2012 v/s 2011



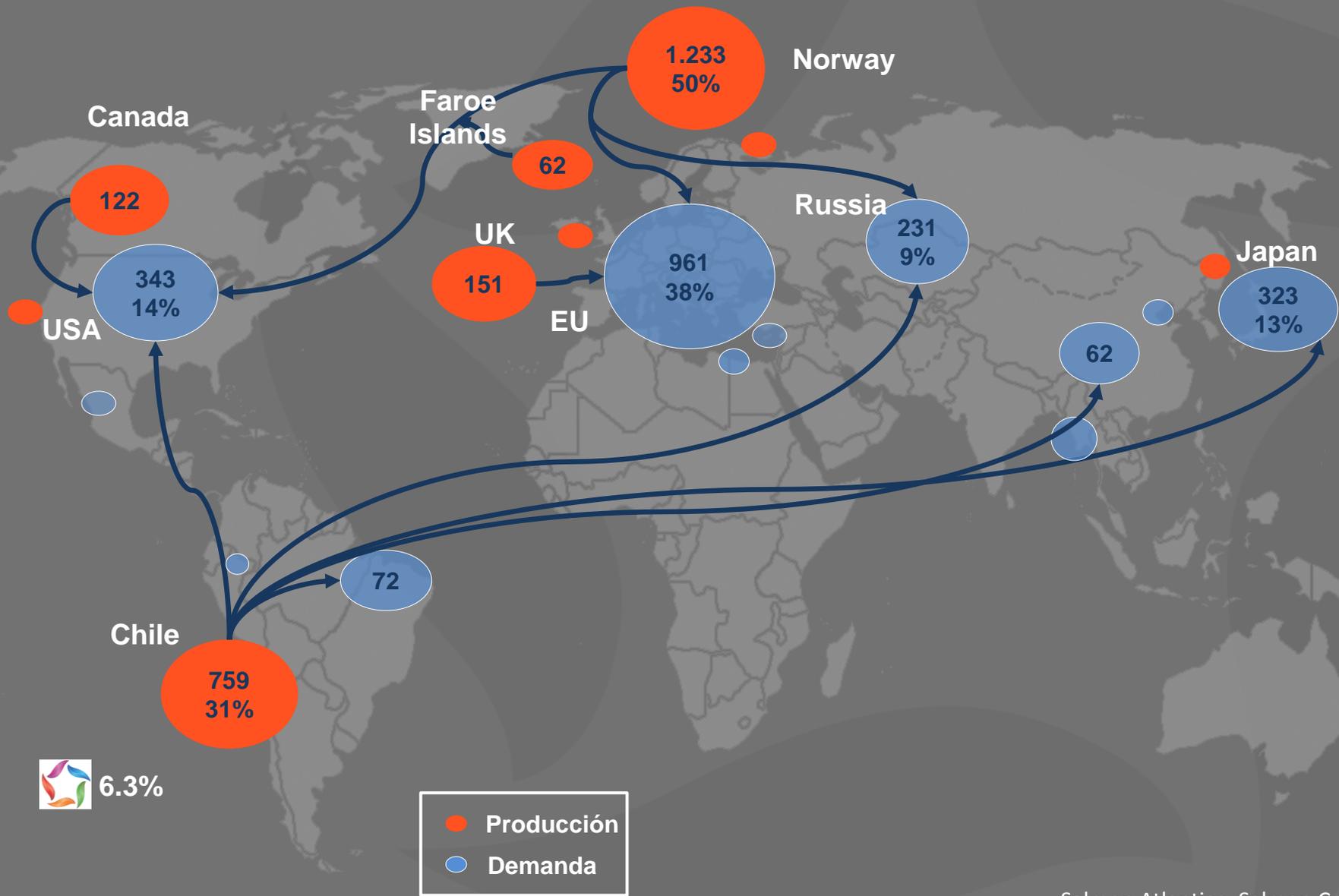
## VENTAS POR MERCADO 2012



## MIX DE PRODUCTO - 2012



# PRODUCCIÓN Y CONSUMO MUNDIAL DE SALMON Y TRUCHA (2012)

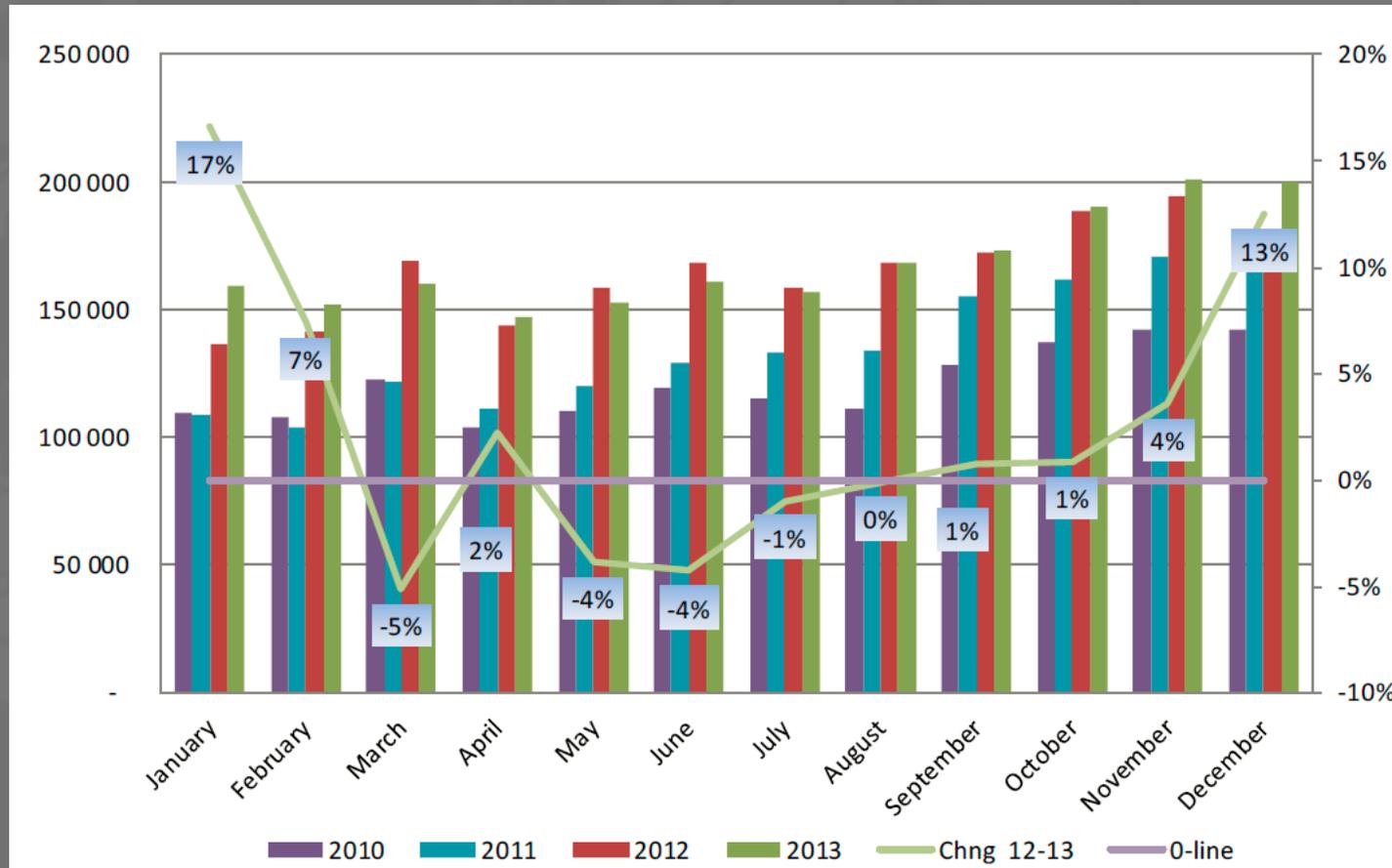


Salmon Atlantico, Salmon Coho y Trucha

# AUMENTO DE LA OFERTA MUNDIAL

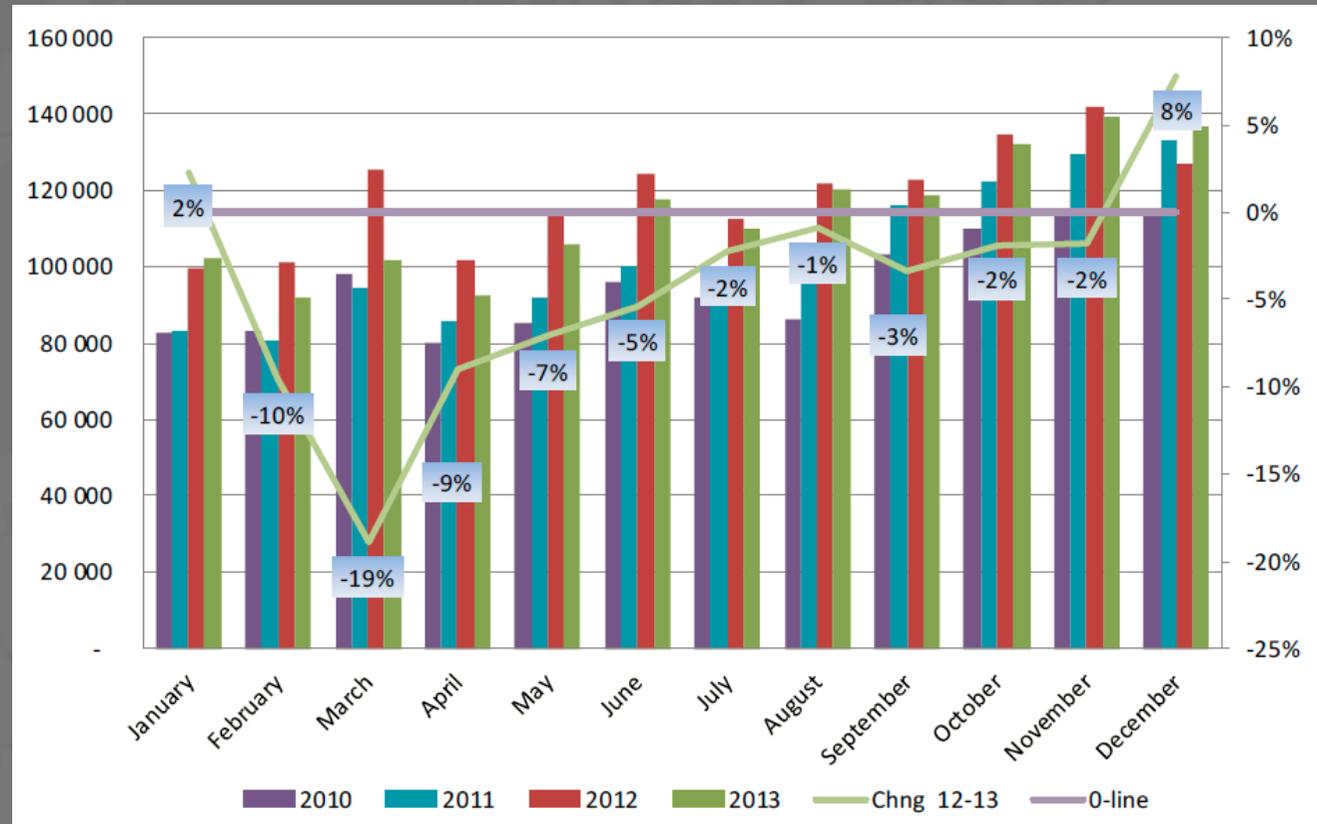
## SALMÓN DEL ATLÁNTICO

### Oferta mundial de Salmón del Atlántico



Fuente: Kontali - Leroy

### Cosecha Europa 2013 vs 2012



Fuente: LSG Q4 ppt

## SALMÓN DEL ATLÁNTICO

M Tons WFE	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013E	2014E
Noruega	723	741	856	945	1.006	1.159	1.152	1.232
Chile	356	403	239	130	221	379	522*	524
Otros	318	348	373	373	393	407	400	411
<b>*Max</b>								
<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>2.074</b>	<b>2.167</b>

Crecimiento	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013E	2014E
Noruega	21%	2%	16%	10%	6%	15%	-1%	6,9%
Chile	-4%	13%	-41%	-46%	71%	71%	38%	0,4%
Otros	5%	9%	7%	0%	5%	4%	-2%	2,8%
<b>Total</b>	<b>10%</b>	<b>7%</b>	<b>-2%</b>	<b>-1%</b>	<b>12%</b>	<b>20%</b>	<b>6%</b>	<b>4%</b>

Chile representará el **111%** del aumento en 2013 y el **2%** en 2014

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

Crecimiento Mundial (E)

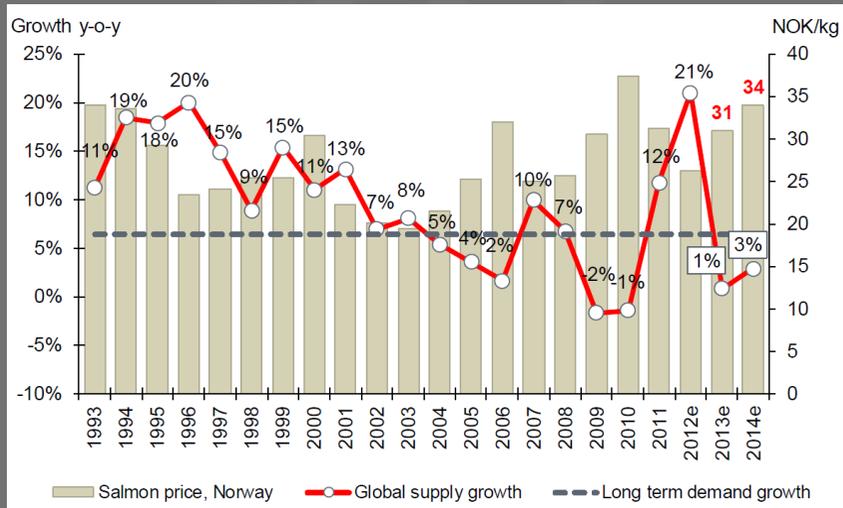
**+20%** en 2012

**+ 6% (max)** en 2013

**+ 4%** en 2014

Fuente: ABG Sundal Collier / Kontali / Multifoods

### Cosecha estimada Anual

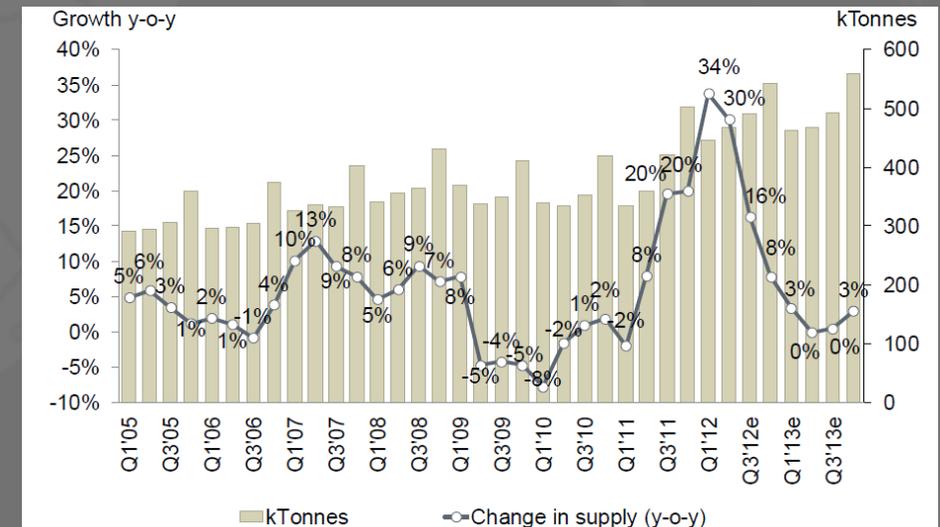


2012 E → +20%

2013 E → +1% - 6%

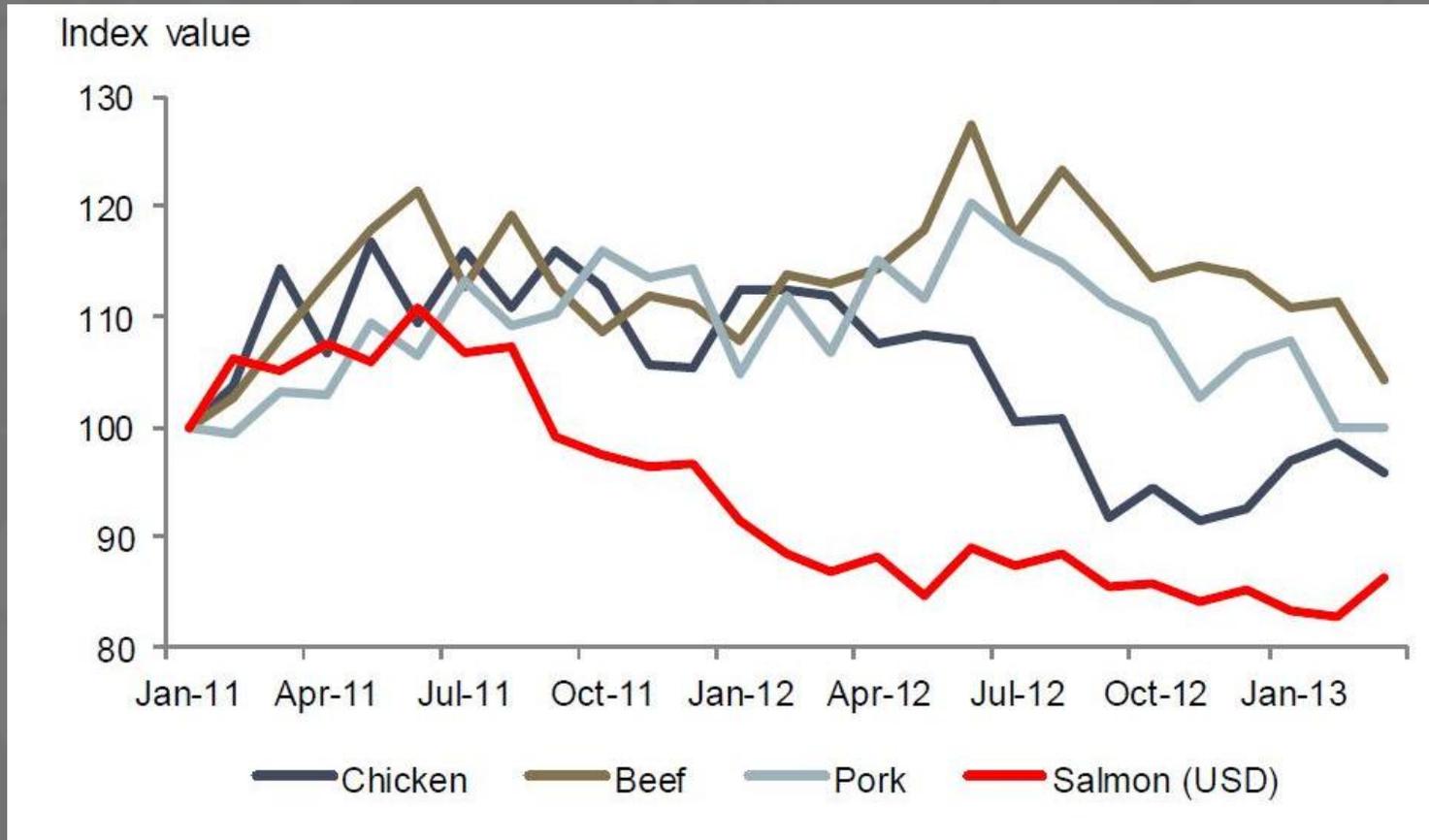
2014 E → +3%

### Cosecha estimada Trimestral



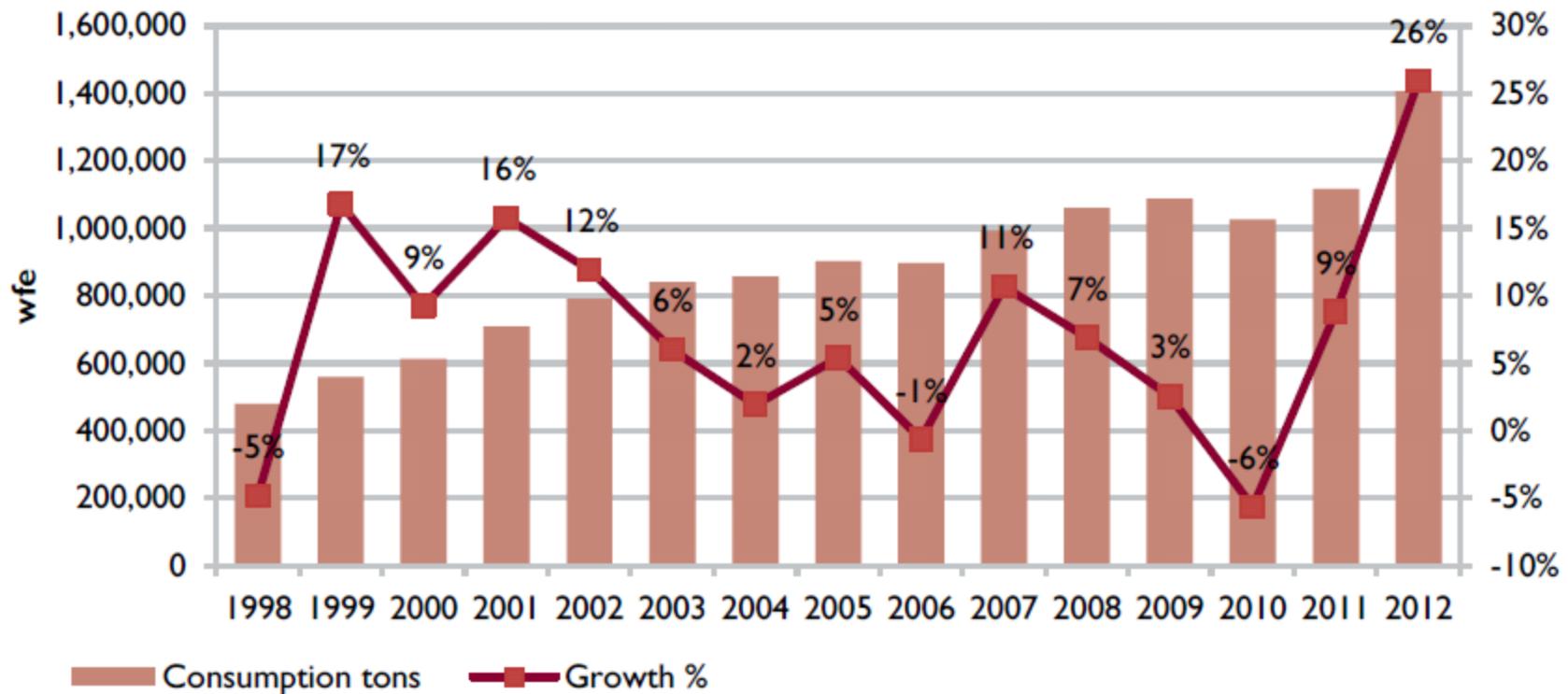
# COMPETITIVIDAD VS OTRAS PROTEÍNAS

## SALMÓN DEL ATLÁNTICO



Fuente: ABG Sundal

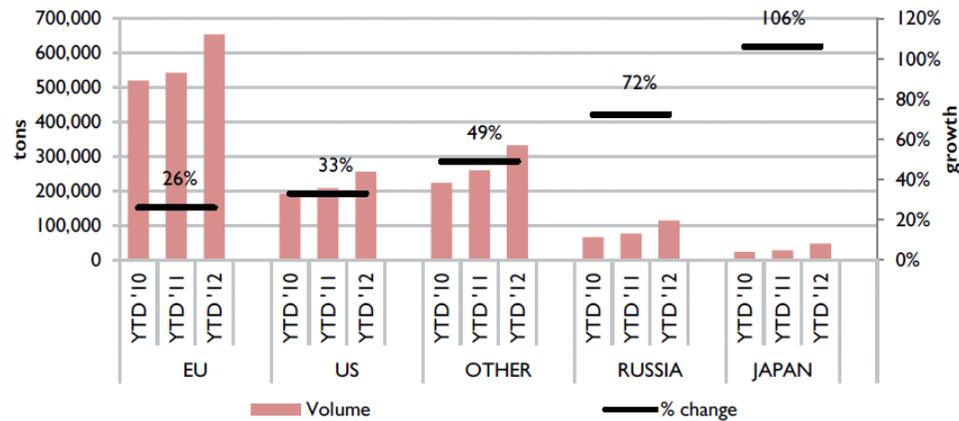
## YTD GLOBAL CONSUMPTION GROWTH



Source: Carnegie Research, Kontali

# CONSUMO MUNDIAL DE SALMÓN

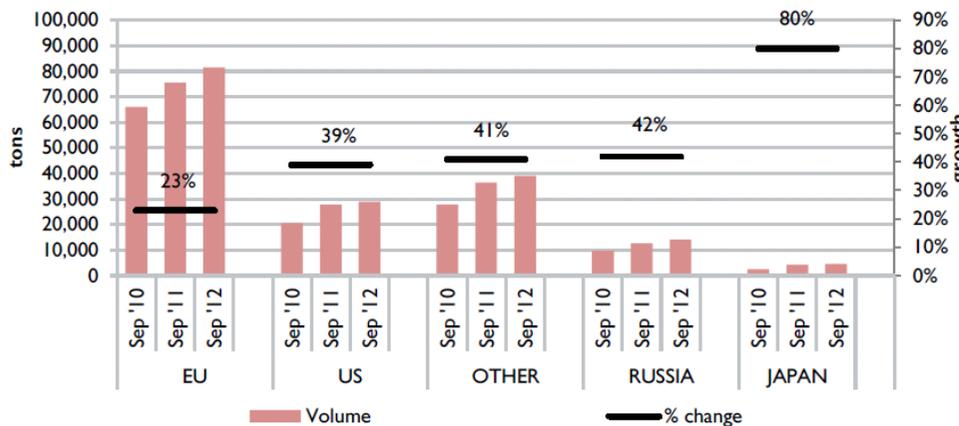
**YTD GLOBAL CONSUMPTION MAIN MARKETS**



Source: Carnegie Research, Kontali

Crecimiento de 2 dígitos en todas las regiones desde 2010...

**SEP '12/'10 GLOBAL CONSUMPTION MAIN MARKETS**



Source: Carnegie Research, Kontali

Mes a mes se registró un buen ritmo de crecimiento...

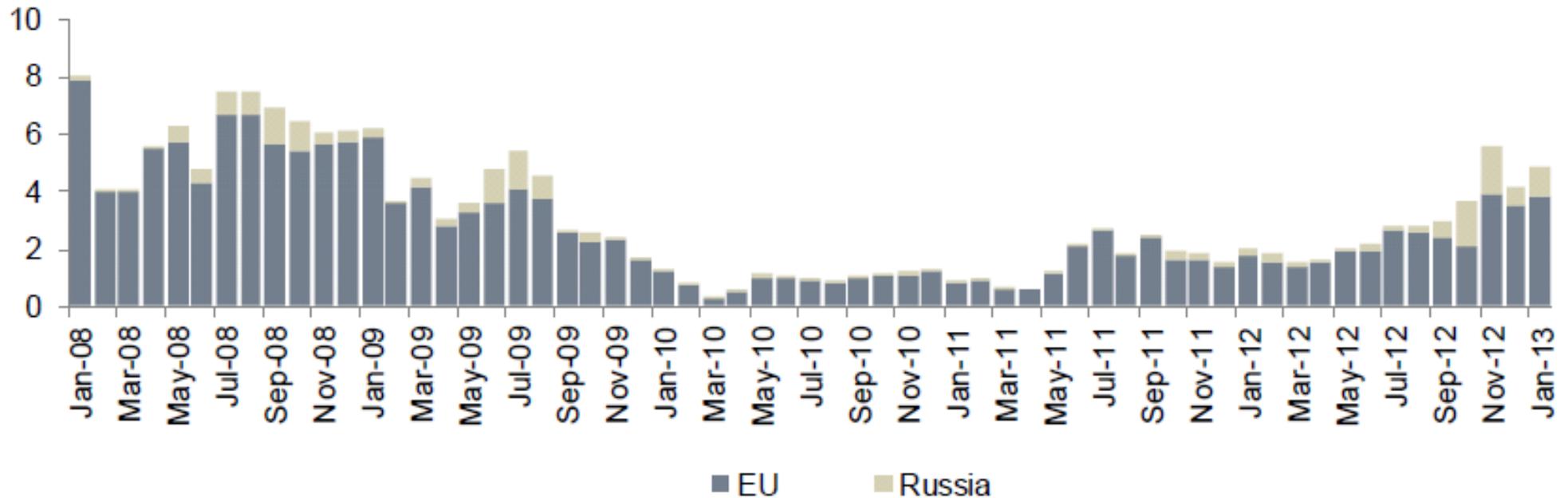
## CRECIMIENTO DE DEMANDA GLOBAL POR MERCADO

MERCADO	Ciclo de Precio Alto		Ciclo de Precio Bajo	
	2009	2010	2011	2012
<b><u>Mercados Maduros</u></b>				
Europa	4%	-4%	6%	16%
Japon	-25%	-16%	35%	39%
USA	-5%	-9%	12%	14%
<b><u>Mercados Emergentes</u></b>				
Rusia	5%	27%	25%	37%
Brasil	14%	-7%	16%	45%
Otros	29%	-6%	18%	26%

- Todos los mercados muestran un crecimiento en la demanda muy firme, ayudados por un período de precios bajos. En particular Europa y Japón destacan por su fuerte crecimiento.
- A pesar que todos los mercados son sensitivos al precio, los emergentes muestran un crecimiento continuo incluso en períodos de precio alto.

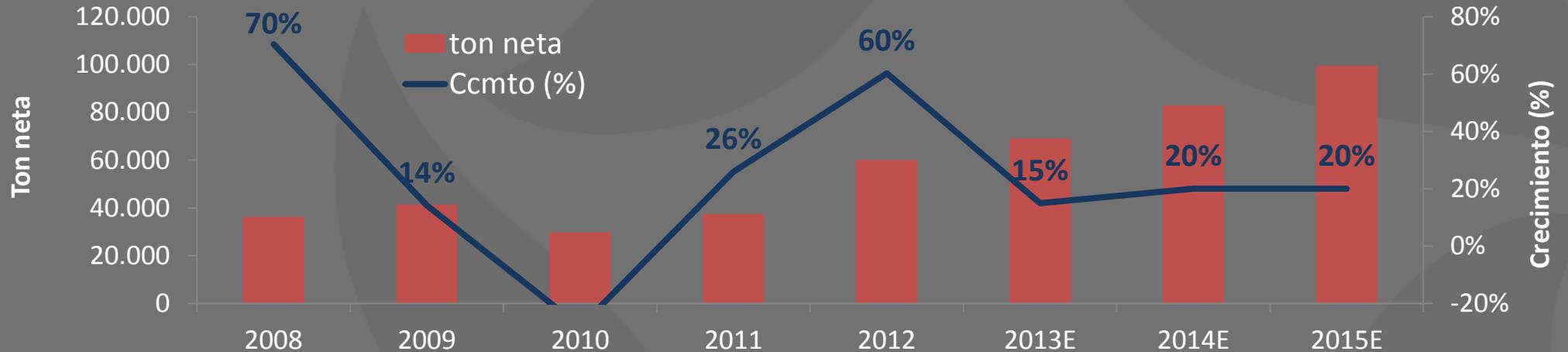
## Exports of Chilean Atlantic salmon to EU and Russia

kTonnes WFE

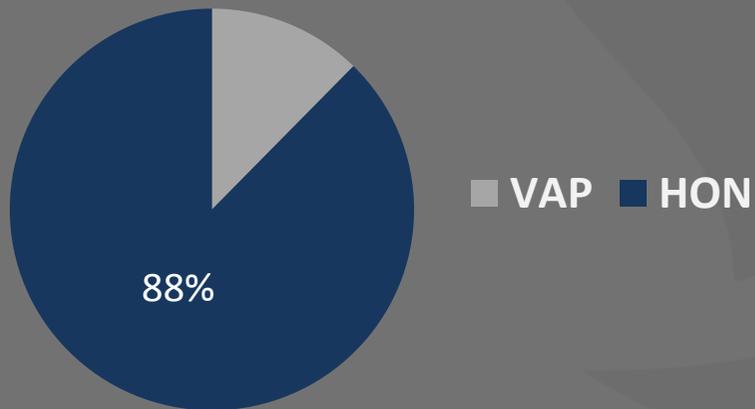


Source: ABGSC, Kontali

## VENTAS ANUALES: SALMON ATLANTICO



## MIX DE PRODUCTO

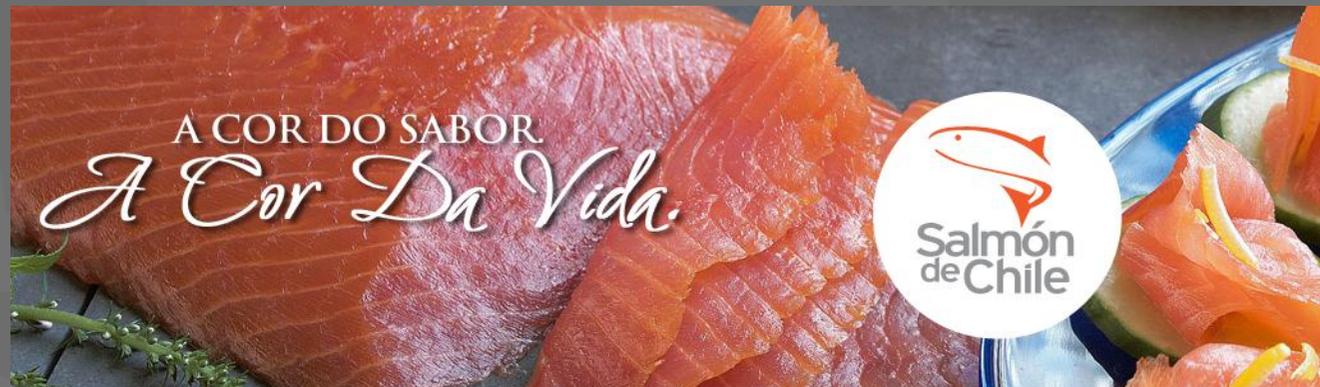
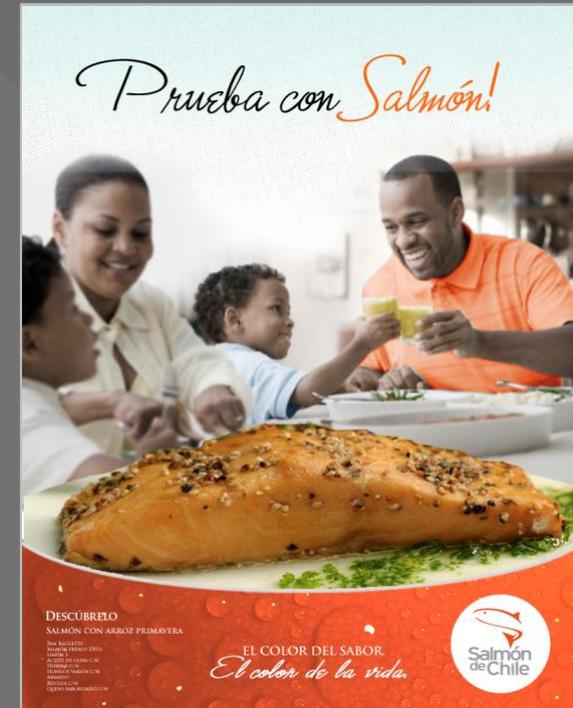


Brazil recibió el 26% de las exportaciones Chilenas de Salmón



# BRASIL 2012/13: CAMPAÑA “SALMÓN DE CHILE”

- **Objetivo:** Promover y Educar a los consumidores sobre el Salmón Chileno y sus bondades
- **Dirigido a:** Consumo familiar (Rio de Janeiro / Sao Paulo)
- **Duración:** 18 meses
- **Implementación:**
  - Marca: “Salmon de Chile”
  - Campaña en Puntos de Venta
  - Información en Sitio Web
  - Material Audiovisual



## Resultados Preliminares Año 2012

### ➤ Audiencia:

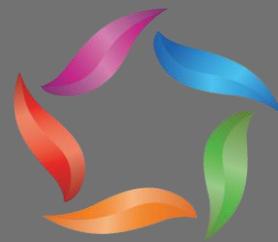
- TV: 30 millones de telespectadores
- Web: 2 millones de personas
- Revistas especializadas: 1.7 millones de personas



### ➤ Crecimiento en el consumo vs 2011 (ton): >50%

### ➤ Crecimiento en el consumo de productos de valor agregado (filetes) vs 2011 (tons): +250%

# Precios



1

Destacados

2

Resultados  
Financieros

3

Oferta y  
Demanda

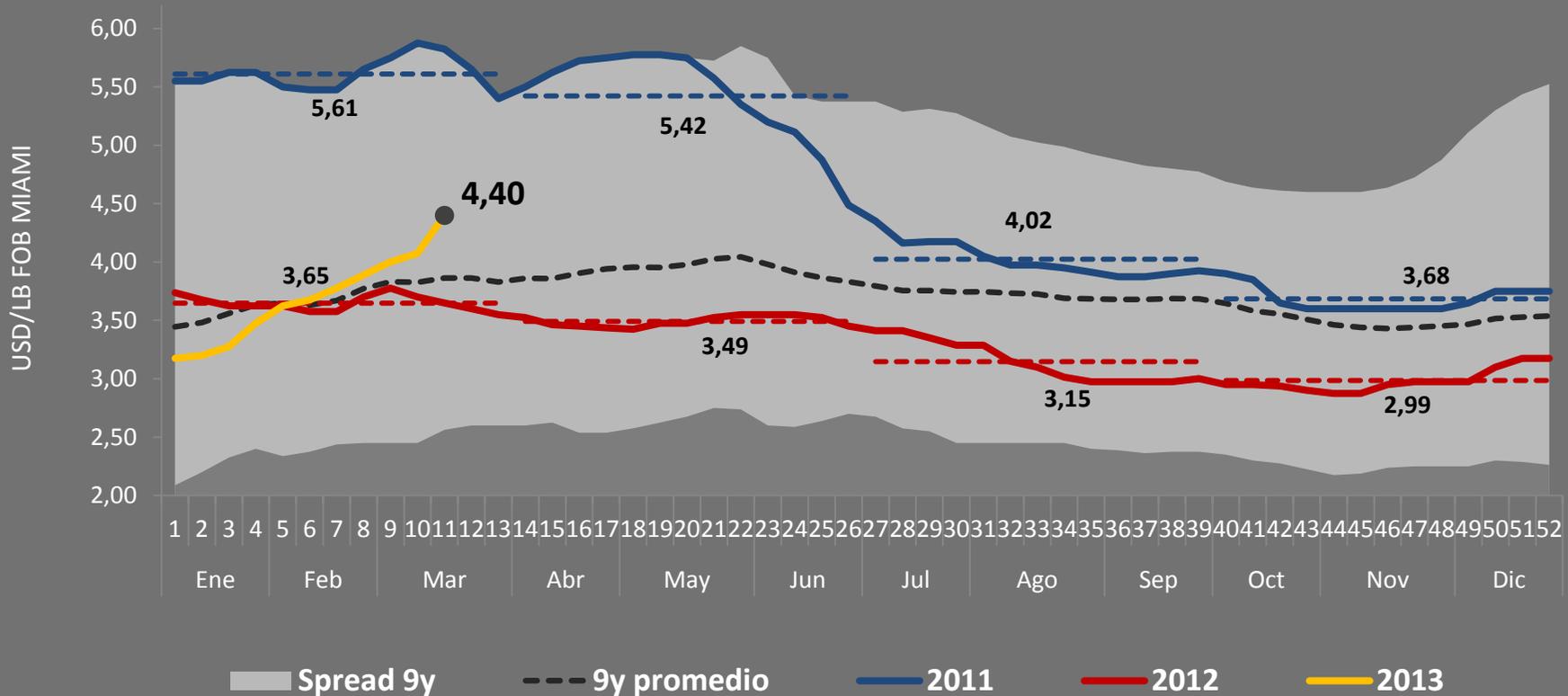
4

Precios

5

Perspectivas

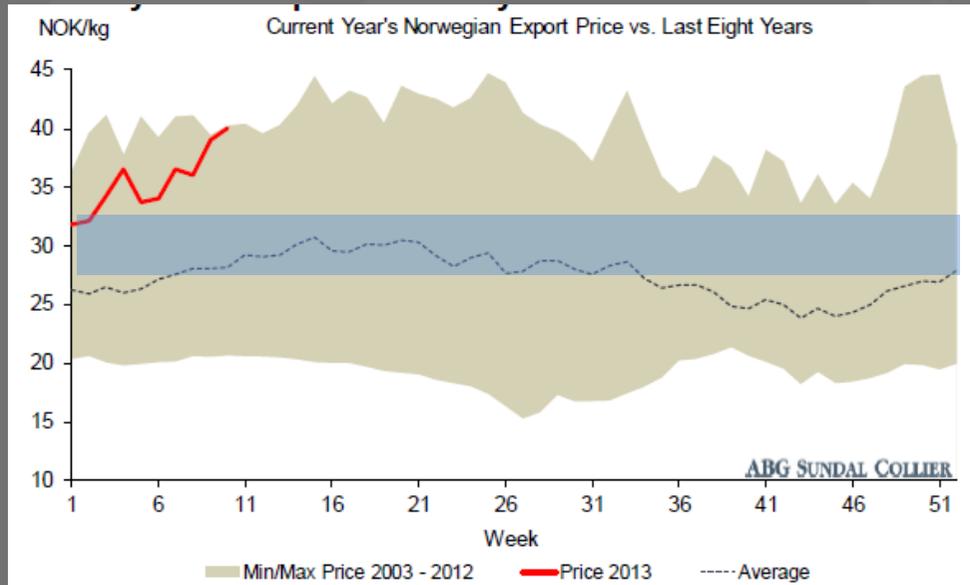
## PRECIO FILETE FRESCO PREMIUM TRIM C 2-3 LBS



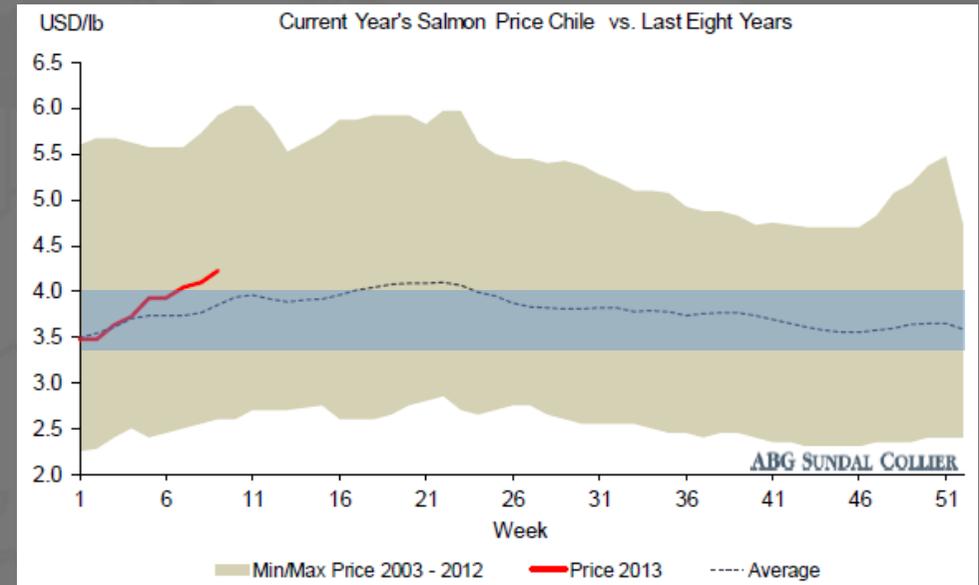
- ▶ Precio Q4 2012: 2,99 USD/lb (Q4 2011: 3,68 USD/lb) -19%
- ▶ Precio Actual (semana 11, 2013); 4,40 USD/lb

# PERSPECTIVAS DE PRECIO SALMÓN ATLÁNTICO

## NORUEGA

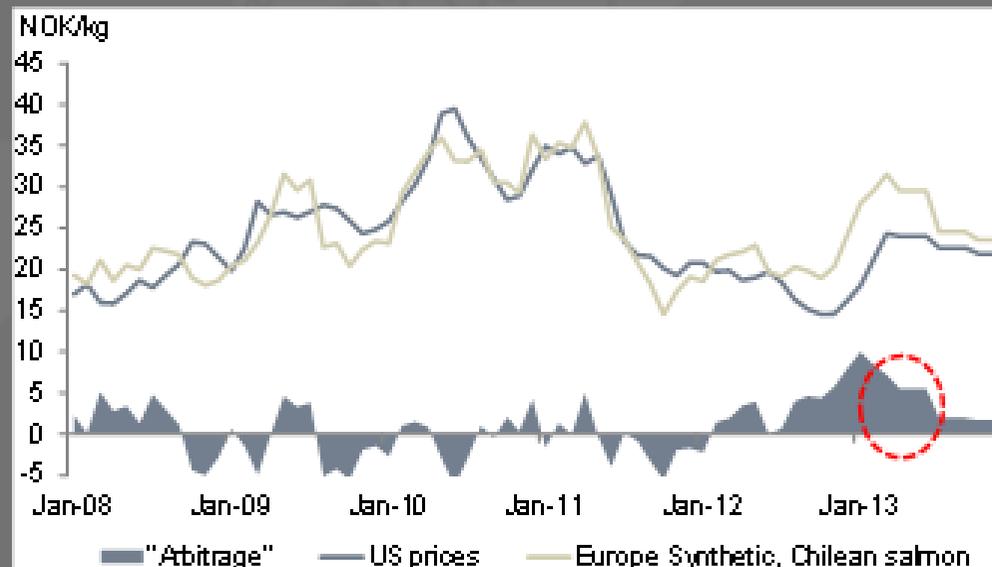
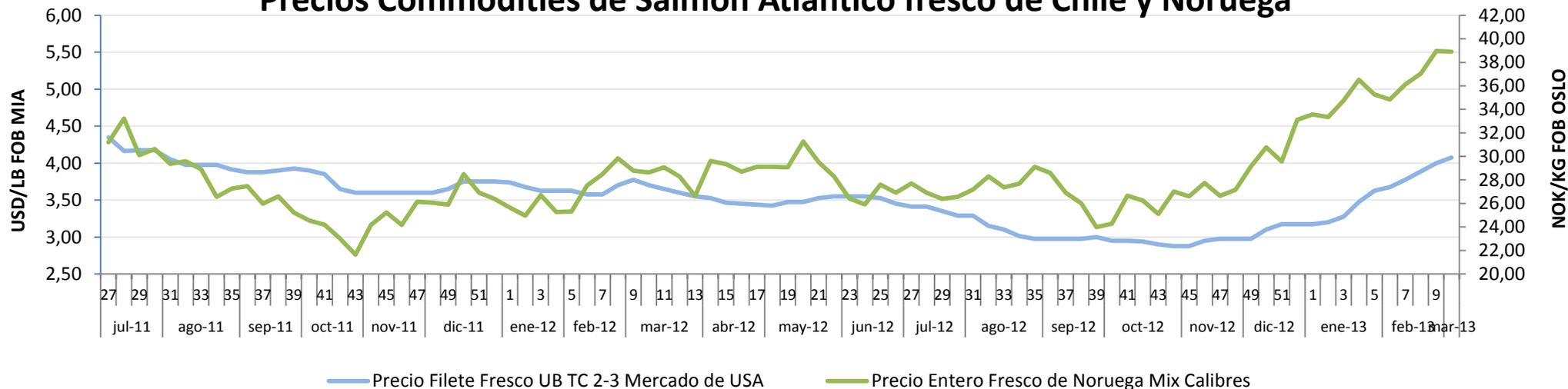


## CHILE



Fuente: ABG Sundal / Kontali

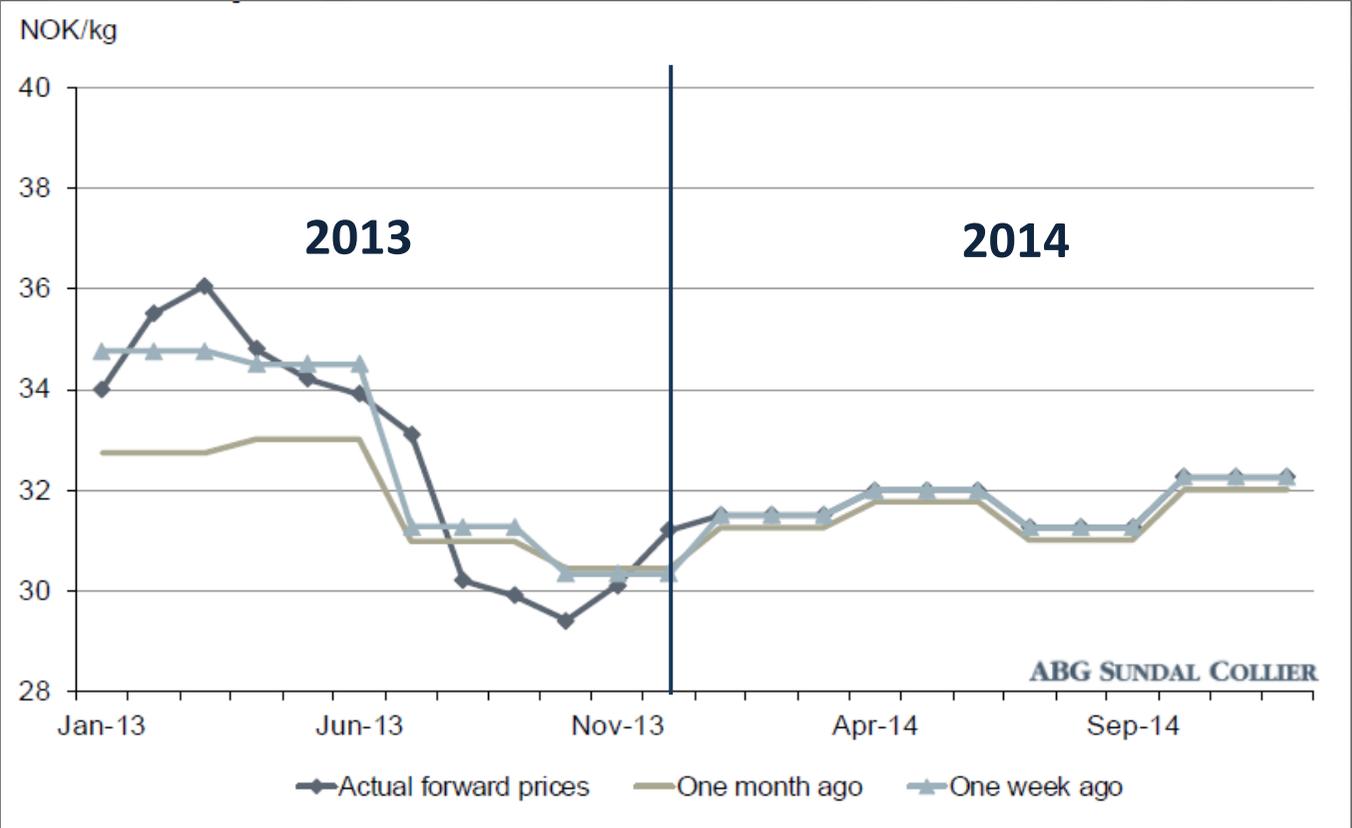
## Precios Commodities de Salmon Atlantico fresco de Chile y Noruega



NORUEGA



### PRECIOS FORWARD SALMON

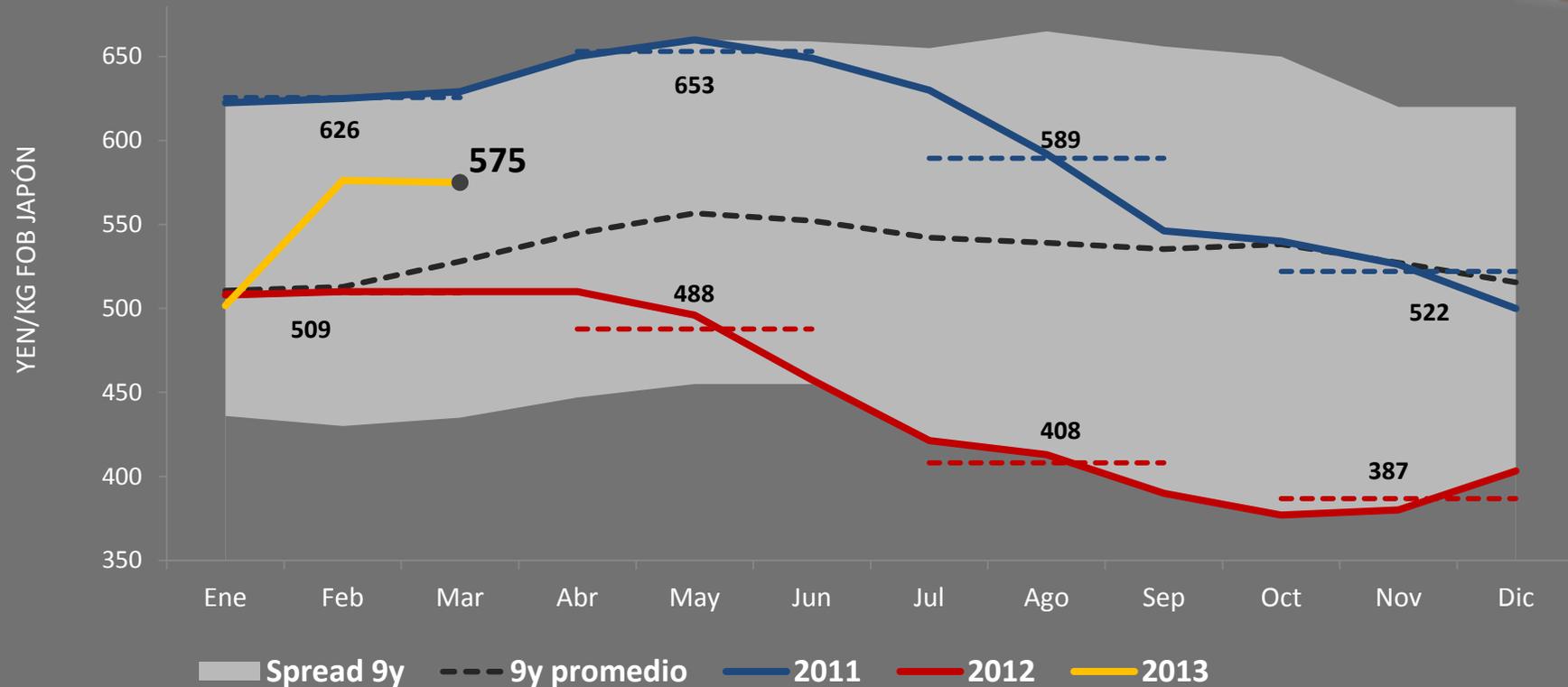


Rango de precios 2013:  
36-29 NOK/Kg,  
equivalente aprox a TD  
Mia @ +4,65 USD/lb

..... y aprox 4,5 USD/lb  
equivalente para 2014

Fuente: ABG Sundal

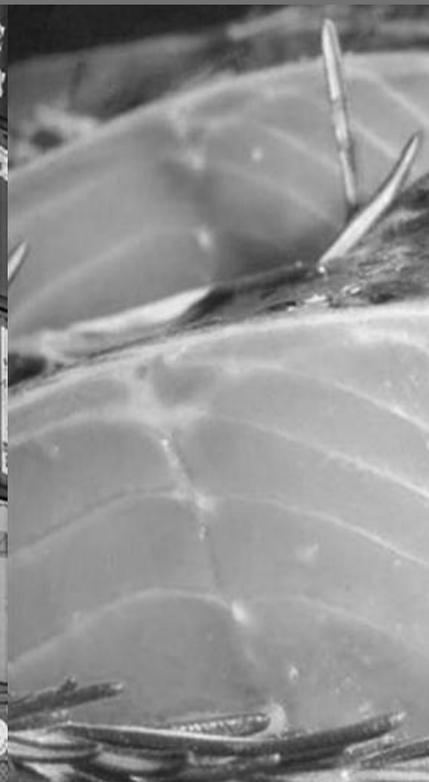
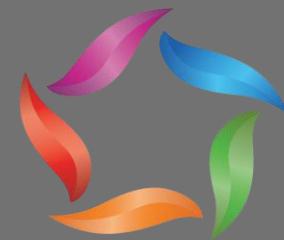
## PRECIOS DE TRUCHA HG CONGELADO PREMIUM 4-6 LBS



- ▶ Precio Q4 2012: 385 JPY/kg (Q4/11: 520) -26,1%
- ▶ Precio Actual (semana 10, 2013); 575 JPY/kg (+50% respecto Q4)

Fuente: FIS

# Perspectivas



**1**

**Destacados**

**2**

**Resultados  
Financieros**

**3**

**Oferta y  
Demanda**

**4**

**Precios**

**5**

**Perspectivas**

# PROYECCIONES SALMÓN ATLÁNTICO EN CHILE SIEMBRA Y PRODUCCIÓN



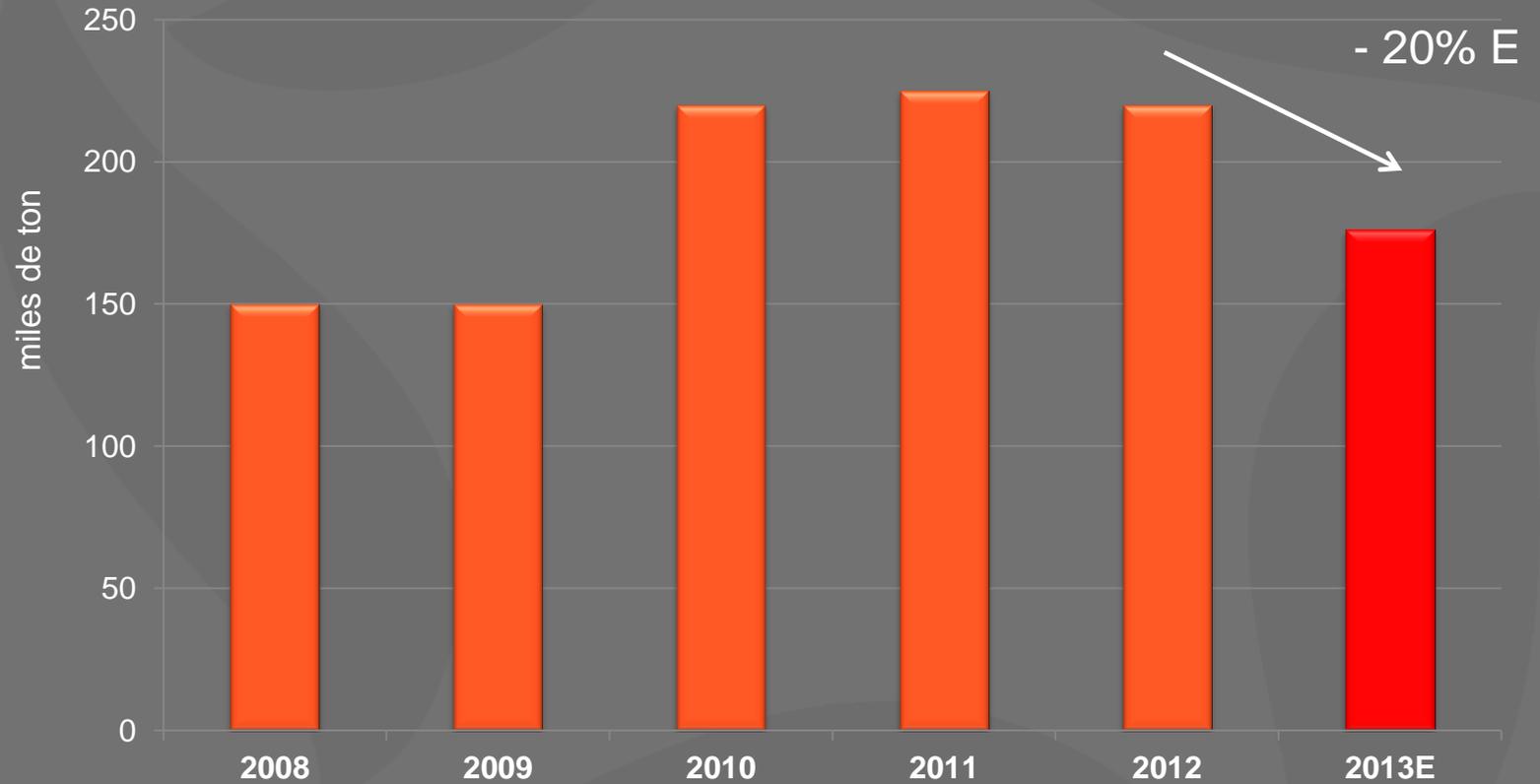
Fuente: Multifoods

## Proyección de siembra de smolts 2013 (miles smolts)

PERIODO	ATLANTICO	TRUCHA	COHO
<b>Q1 2013</b>	35.000	18.000	47.000
<b>Q2 2013</b>	37.000	21.000	0
<b>Q3 2013</b>	40.000	18.000	0
<b>Q4 2013</b>	33.000	23.000	9.000
<b>TOTAL 2013</b>	145.000	80.000	56.000
<b>TOTAL 2012</b>	139.000	92.400	69.000
<b>% VARIACION</b>	4%	-13%	-19%

Fuente : Multiexport Foods

# PROYECCIONES TRUCHA EN CHILE PRODUCCIÓN



Fuente: Multifoods

### COSECHAS 2011-2012 POR ESPECIE (M TON WFE)

	2011	H1	H2	2012	Var
Salmón Atlántico	28,8	21,3	18,8	40,1	39%
Trucha	6,5	0,8	7,2	8,0	23%
<b>Total</b>	<b>35,3</b>	<b>22,1</b>	<b>26,0</b>	<b>48,1</b>	<b>36%</b>

### SIEMBRAS 2011-2012 POR ESPECIE (MILL. SMOLTS)

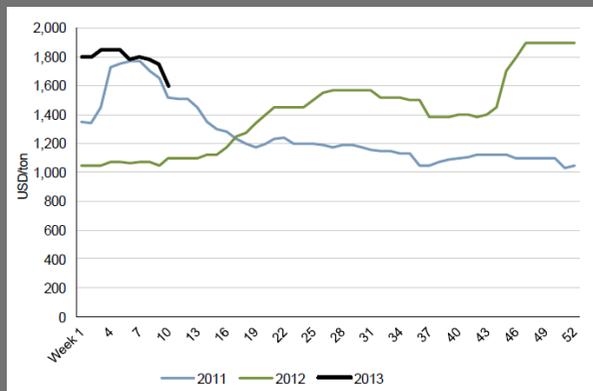
	2011	H1	H2	2012	Var
Salmón Atlántico	12,9 (*)	3,4	8,4	11,8	-9%
Trucha	2,2	2,0	1,8	3,8	73%
<b>Total</b>	<b>15,1</b>	<b>5,4</b>	<b>10,7</b>	<b>15,6</b>	<b>3%</b>

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

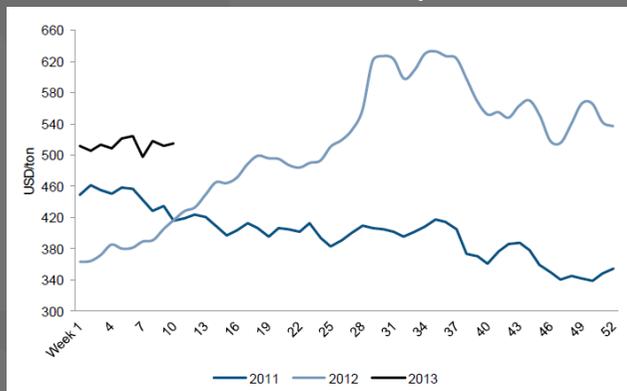
# COSTOS

- Se mantiene presión en los costos de producción:
  - Medidas de control de Caligidosis (mayor frecuencia y costo)
    - Menor crecimiento
    - Ciclo más largo
  - Aumento en los niveles de mortalidad => menor rendimiento (kg/smolt)
  - 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

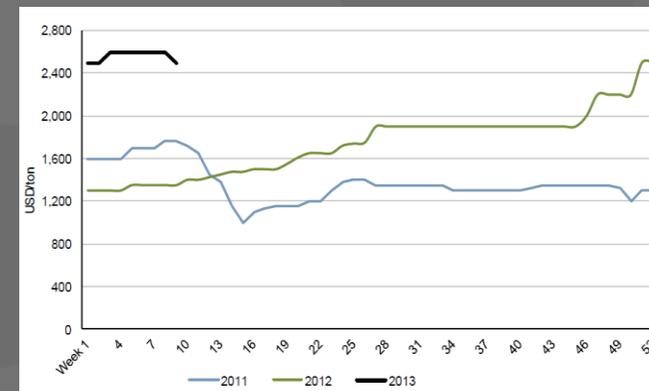
Harina de Pescado



Harina de Soya

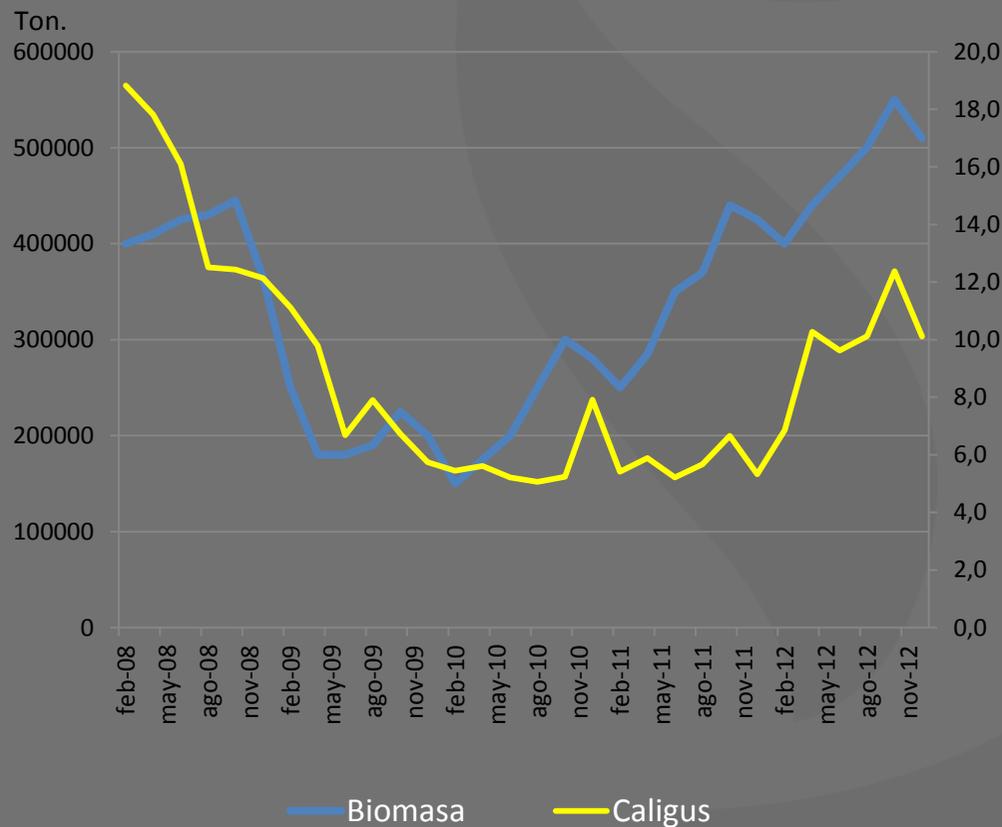


Aceite de Pescado

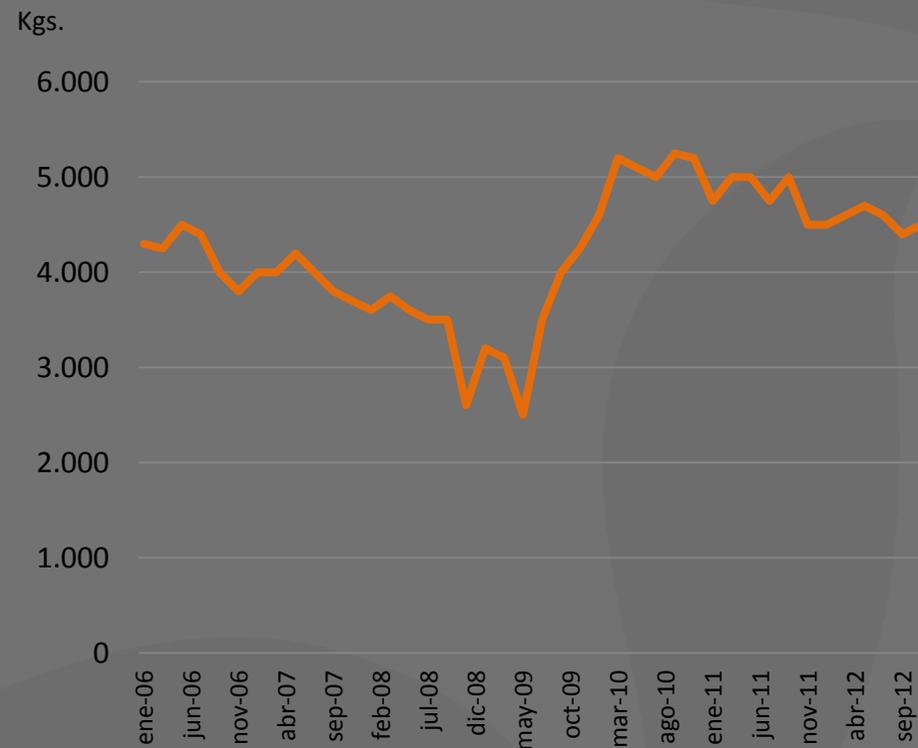


# COSTOS

## BIOMASA vs. CALIGUS



## Peso de Cosecha – Salmon Atlántico



## PRODUCCION EN CHILE

- No se esperan nuevas concesiones en las Regiones X y XI
- El gobierno espera otorgar de 100 a 150 nuevas concesiones en la XII region.
- Nuevas regulaciones: Densidad y Sanitario (ajuste de siembra según mortalidad) afectarán definitivamente el potencial de crecimiento de Chile.
- Considerando lo anterior, el potencial de crecimiento de la producción para esta década en Chile se estima según lo siguiente:
  - ✓ X & XI Region : 1.195 concesiones → 670 operativas
  - ✓ XII Region : Potencial de 200 concesiones → 150 operativas
  - ✓ Todas la regiones: 820 concesiones operativas
  - ✓ Capacidad de Producción por concesion: 1.200 – 1.500 tons WFE por año
  - ✓ Capacidad de Producción de Chile: 1,0 – 1,2 mill ton por año (todas las especies)

## PRODUCCION EN NORUEGA

### ■ Supuestos :

- Producción de las nuevas 45 «Green licenses» debería tener un efecto en el crecimiento de la producción a partir del año 2014 (+50 M ton WFE). Asumimos que 2/3 de la nueva capacidad será obtenida en 2014.
- El gobierno no aumentará la capacidad de las licencias ni cambiará la metodología de cálculo del promedio en 2013-2014. Sin embargo es aún un tema abierto para los próximos meses.

### ■ Proyecciones 2013-2014

	2012	2013	2014	Var 2013/2012		Var 2014/2013	
				ton	%	ton	%
Kontaly	1.184	1.150	n.a.	-34	-3%	n.a.	n.a.
ABG SC	1.159	1.144	1.173	-15	-1%	29	3%
DnB Markets	1.185	1.161	1.225	-24	-2%	64	6%
<b>Promedio</b>	<b>1.176</b>	<b>1.152</b>	<b>1.199</b>	<b>-24</b>	<b>-2%</b>	<b>47</b>	<b>4%</b>
<b>Green License</b>			<b>33</b>				
<b>Nuevo Promedio</b>			<b>1.232</b>			<b>80</b>	<b>7%</b>

## MERCADOS

- Se mantiene el desacople de precios entre el mercado Europeo y Norteamericano a pesar de los altos niveles actuales en ambos mercados.
- Luego de más de 6 meses de bajas ininterrumpidas, el precio spot en USA se ha recuperado con una tasa muy alta, especialmente en las últimas semanas.
- Los precios se proyectan en niveles medios-altos para los próximos semestres debido al reducido crecimiento de la oferta mundial.
- Sostenida expansión de mercados a pesar de altos precios de retail.
- Competitividad del salmón sigue ganando ventaja frente a proteínas tradicionales



## Salmón Atlántico:

- Considerando un aumento de la oferta global de máximo un 6% para el 2013 y 4% para 2014, se proyecta un mercado balanceado con los precios en un nivel medio-alto.
- Mercados Emergentes como Brasil, Rusia y China continuarán creciendo a tasas de 2 dígitos.
- Las actividades de promoción y marketing de salmón en los mercados emergentes debe ser una prioridad de la industria global.

## Salmon Coho & Trucha :

- 2013 Y 2014 se proyectan como mercados más estables como consecuencia de los ajustes en la producción y oferta principalmente desde Chile.
- Se espera un mercado balanceado para los años 2013-2014 con precios en un nivel medio.



## INDUSTRIA - REGULACIÓN

- Nuevos Reglamentos y Programas de control conocidos:
  - Reglamento de Densidades
  - Reglamento Sanitario
  - Programa de control de SRS
- Reglamento de Densidades y Sanitario ajustarán 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

