



Multiexport Foods

Nourishing the future



Presentación Resultados Q1 2014

Andrés Lyon, CEO

Cristián García-Huidobro, CFO

Santiago, 9 de Mayo de 2014



Agenda

I. Destacados

II. Resultados Financieros

III. Situación Productiva

IV. Oferta, Demanda y Precios

V. Perspectivas

Destacados Negocio Salmones – Q1 2014



- Inicio recuperación del resultado operacional
- Precios se mantienen en nivel medio-alto con sólidos fundamentos para mantenerse en este rango
- Se mantiene la etapa de recuperación sanitaria/productiva de la empresa y de la industria. Mortalidad mensual Q1 Salar: 0,9% Industria / 0,6% MEF
- 37% más de Biomasa de Salmón Atlántico en el agua vs Q1 2013 (39 vs 29M Tons), con más de 18M tons sobre 4Kg de peso unitario, triplicando dicho monto respecto de Q1 2013.



Agenda

I. Destacados

II. Resultados Financieros

III. Situación Productiva

IV. Oferta, Demanda y Precios

V. Perspectivas

Resultados Consolidados

	Q1-14	Q4-13	Q1-13	VAR Q1-14/13	
Cosechas (Tons MP)	14.302	3.205	15.155	-853	-6%
Salmón Atlántico	13.776	2.071	15.155	-1.379	-9%
Trucha	526	1.134	-	526	n/a
Ventas (Tons MP)	10.886	5.176	15.754	-4.868	-31%
Salmón Atlántico	10.020	3.739	13.006	-2.985	-23%
Trucha	866	1.438	2.748	-1.882	-69%
EBIT Unitario (USD/Kg MP)	0,15	-1,11	-1,02	1,16	-115%
Salmón Atlántico	0,15	-1,04	-1,11	1,26	-114%
Trucha	0,09	-1,29	-0,58	0,66	-116%

Estado de Resultados (MUSD)	Q1-14	Q4-13	Q1-13	VAR Q1-14/13	
Ingreso por Ventas	81.718	57.899	80.338	1.380	2%
Costo de Ventas	-77.028	-59.951	-92.498	15.470	-17%
EBIT Operacional*	1.627	-5.721	-16.313	17.940	-110%
Variación Fair Value Biomasa	2.957	-2.164	-592	3.549	-599%
Utilidad Neta	3.243	-6.037	-14.898	18.141	-122%
EBITDA Operacional**	5.139	-2.350	-13.181	18.320	-139%

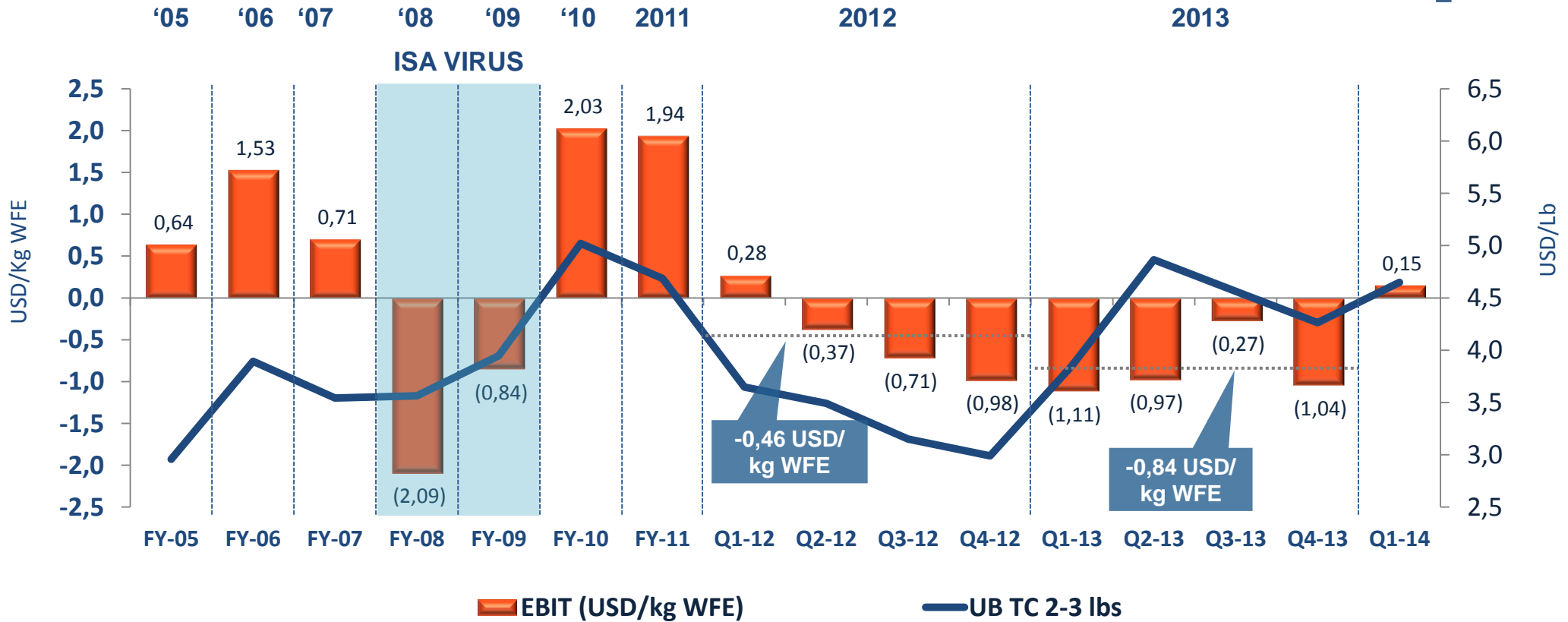
* EBIT Operacional: Margen de Explotación - Gastos Operacionales (No incluye efecto Fair Value)

** EBITDA Operacional: EBIT Operacional + Depreciación y Amortización

Eficiencia y Rentabilidad

Salmón del Atlántico

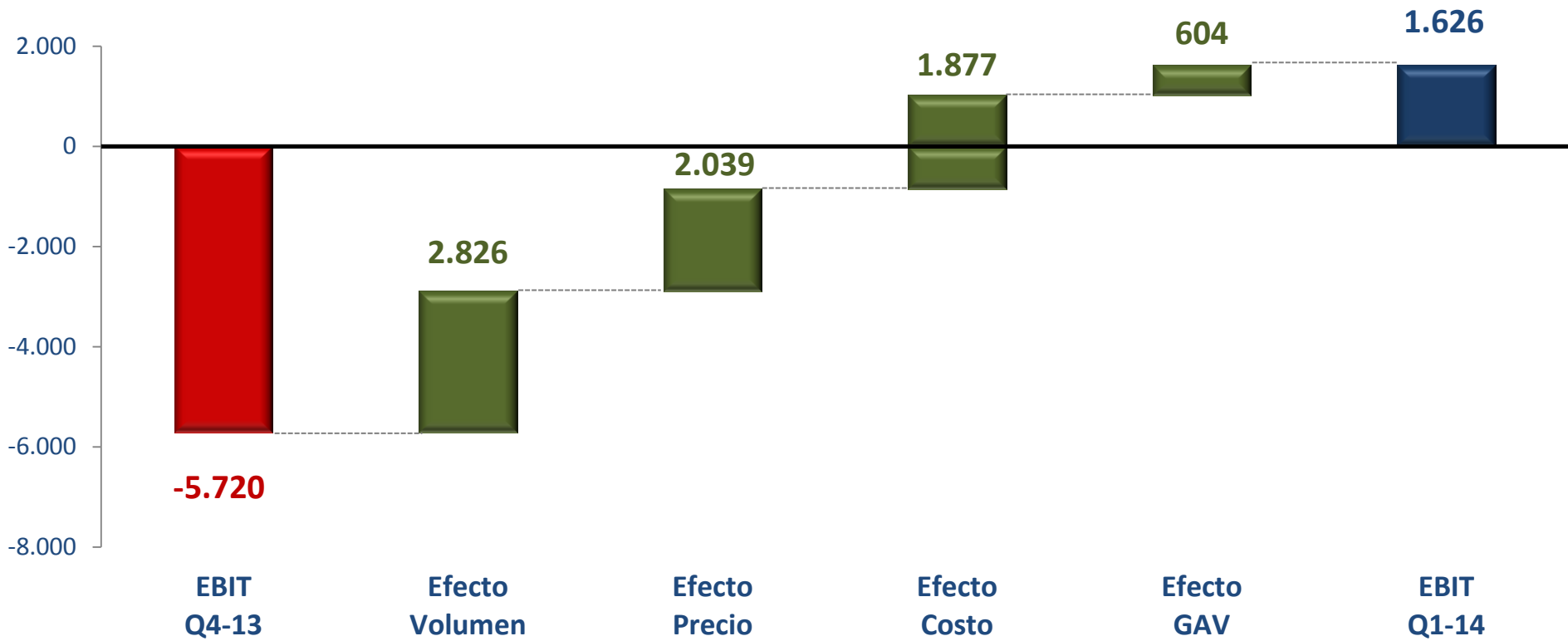
EBIT pre-IFRS (USD/kg WFE)



Resultados Consolidados

Variación EBIT Q1-14/Q4-13 (MUSD)

- Aumento de EBIT en USD 7,3 MM vs trimestre anterior.



Balance Consolidado

Balance Consolidado (MUSD)	Q1 - 2014	Q4 - 2013
Disponible	8.713	3.319
Inventarios + Activos Biológicos	258.922	227.349
CxC y otros activos circulantes	42.918	31.593
Activos Fijos	110.006	110.986
Otros Activos	71.854	71.977
Total Activos	492.413	445.224
Deuda Financiera	170.602	175.124
Cuentas y Documentos por Pagar	136.361	88.855
Otros Pasivos	27.598	26.824
Total Patrimonio	157.852	154.421
Total Pasivos y Patrimonio	492.413	445.224

▶ **CxC y otros activos circulantes**
USD 42,9 MM (+11,3 MM)

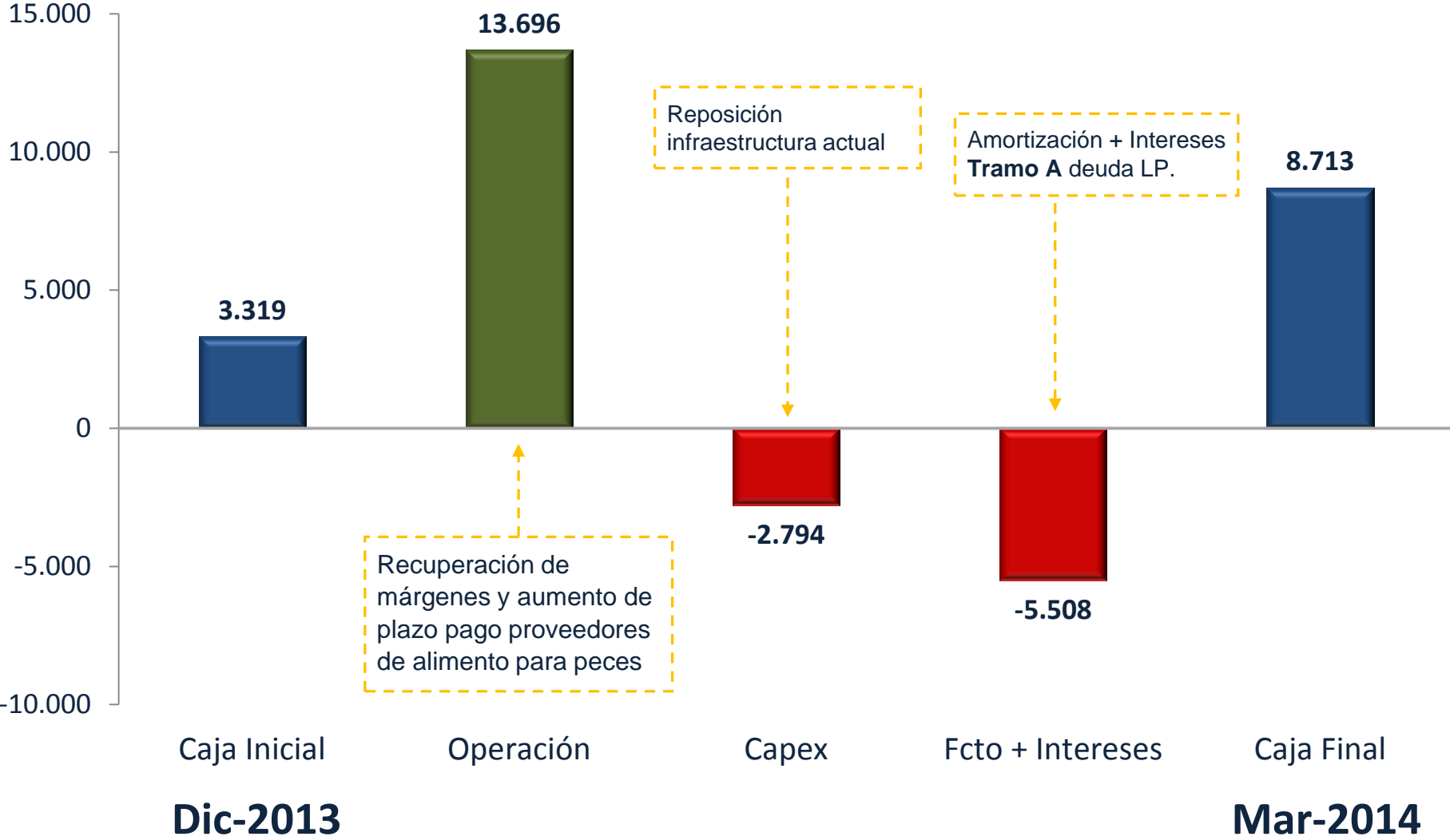
▶ **Inventarios + Activos Biológicos:**
USD 258,9 MM (+31,6 MM)

▶ **Cuentas y Documentos por Pagar:**
USD 136,4 MM (+47,5 MM)

▶ **Obligaciones Financieras:**
USD 3,5 MM (Sep 2014)

Principales Indicadores	Q1 - 2014	Q4 - 2013
Deuda financiera neta (MUSD)	161.889	171.805
Leverage (veces)	2,12	1,88
Leverage Neto (veces)	2,06	1,86
Índice de Liquidez (veces)	1,77	2,30

Estado de Flujos Consolidado (MUSD)





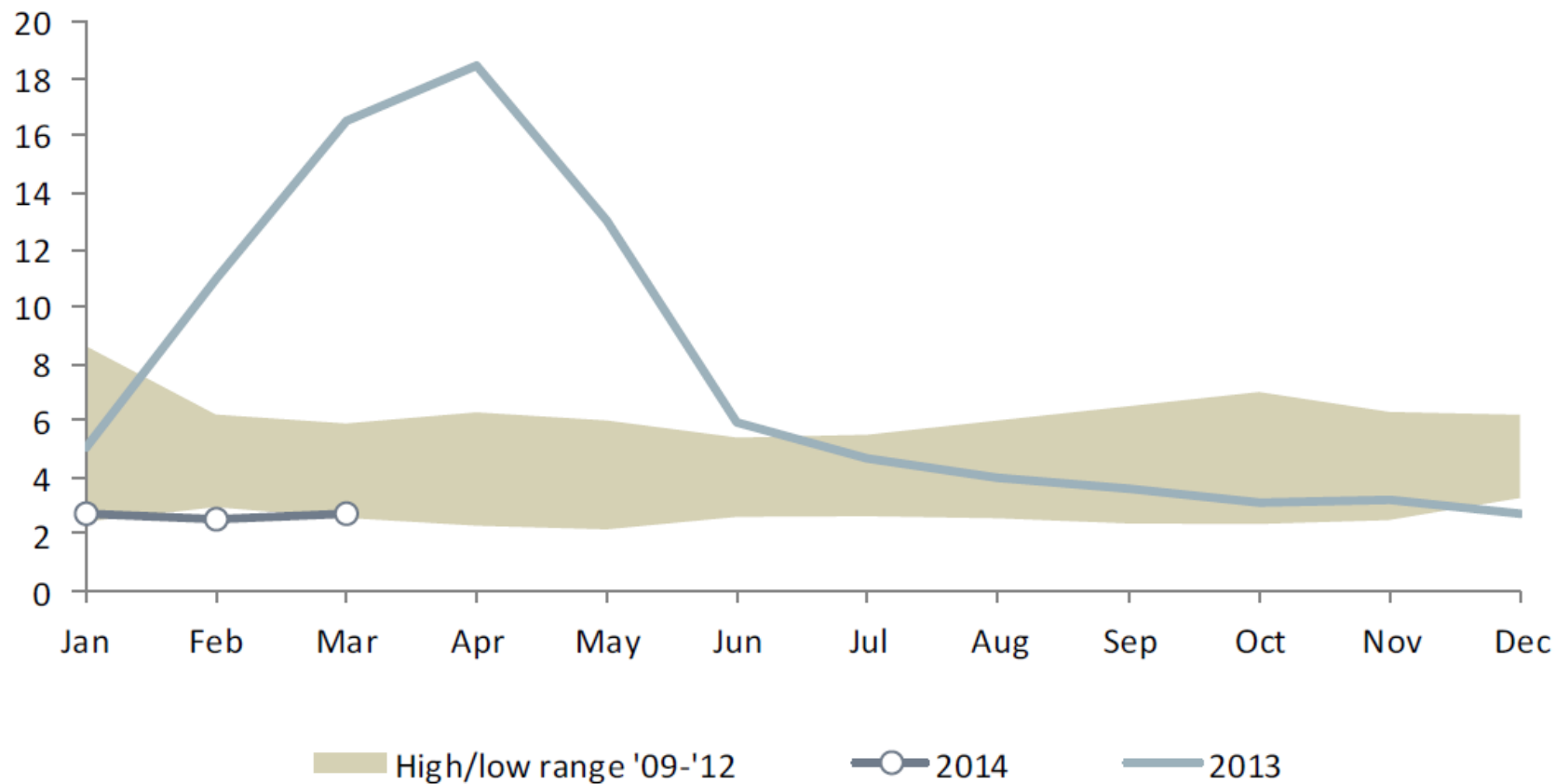
Agenda

- I. Destacados
- II. Resultados Financieros
- III. Situación Productiva**
- IV. Oferta, Demanda y Precios
- V. Perspectivas

Situación Sanitaria Industria

Caligus

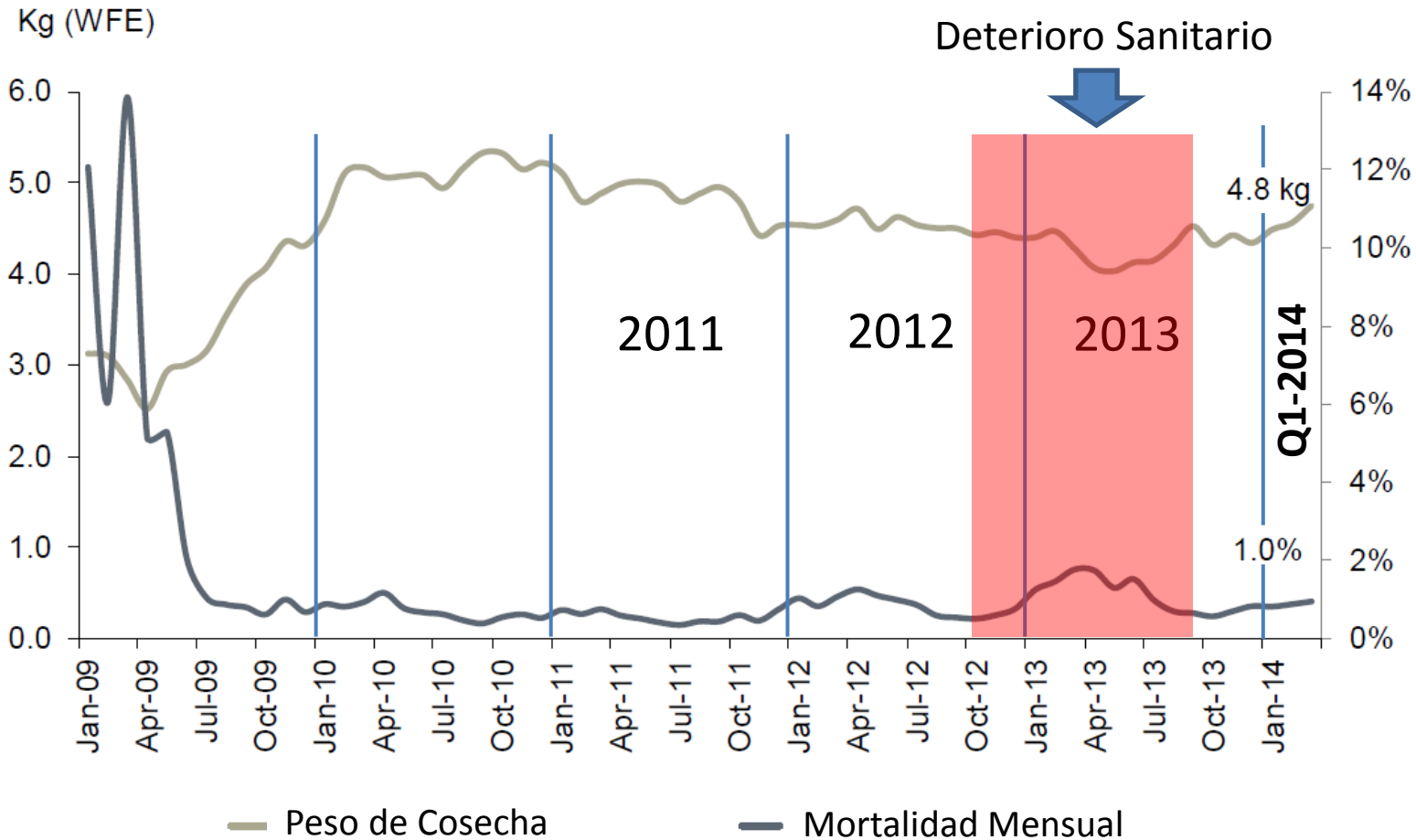
Caligus Adultos por pez



Fuente: Sernapesca, Industria

Situación Sanitaria Industria

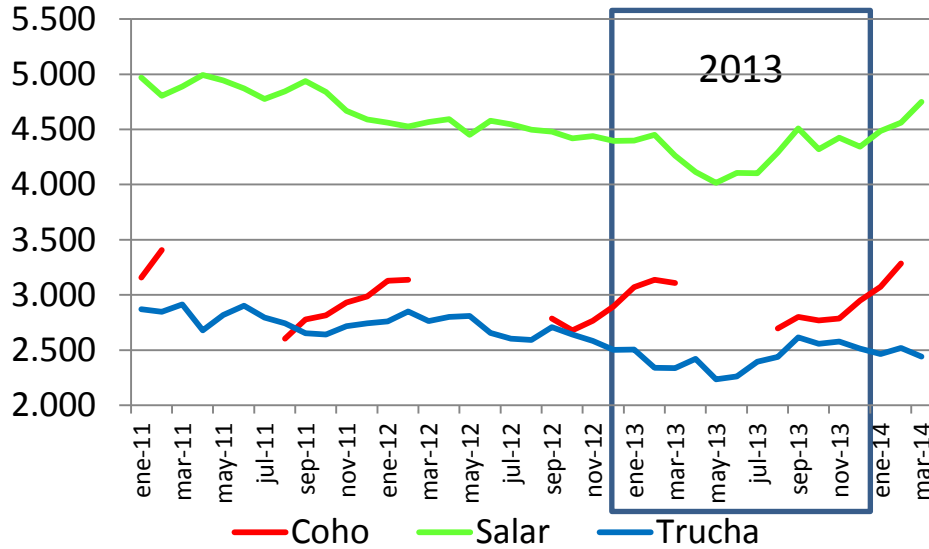
Mortalidad Mensual y Pesos de Cosecha – Salmón Atlántico



Fuente: ABGSC, Industria

Recuperación Industria Chilena

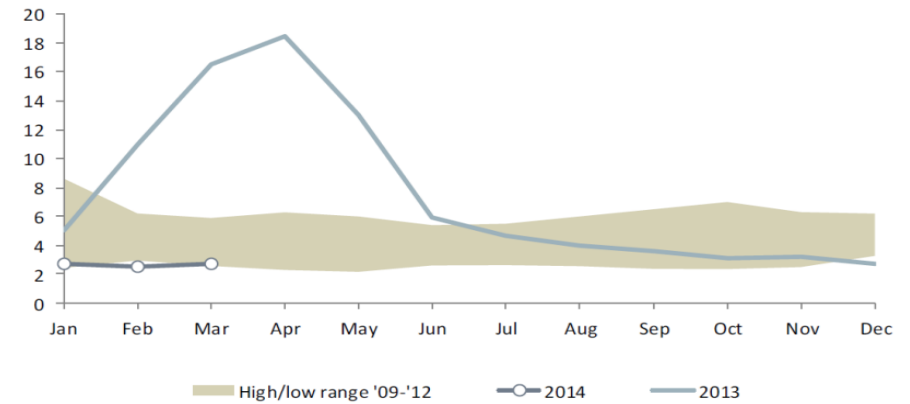
Peso Promedio de Cosecha Salmón del Atlántico



Cáligns Adultos por Pez

Sea lice

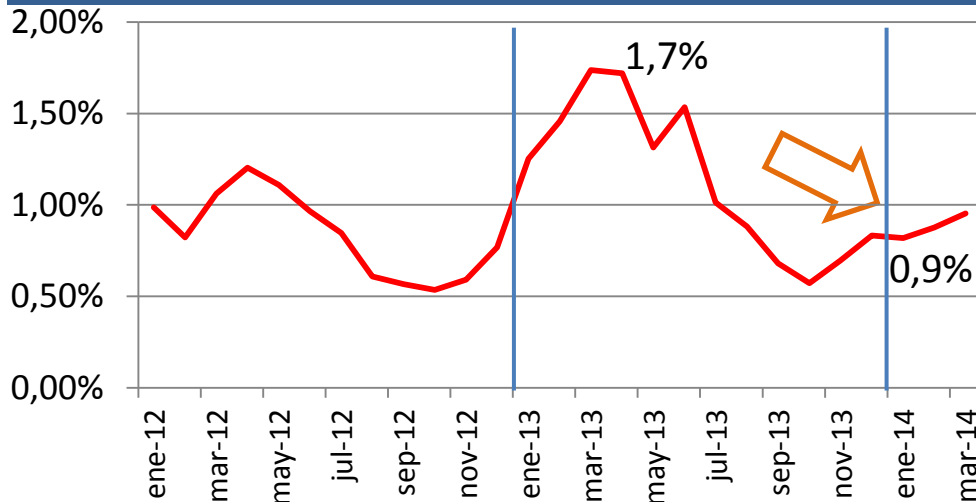
Adult caligus (avg.#)



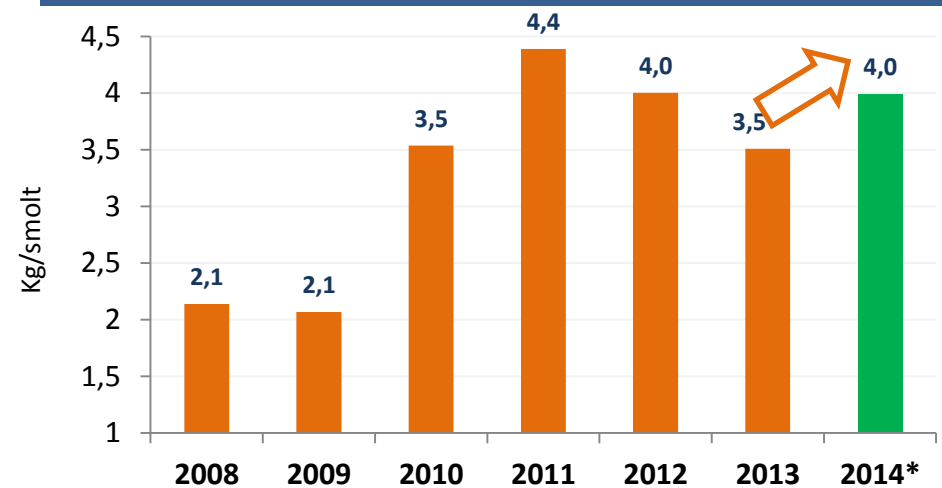
Source: Sernapesca, industry sources

ABG Sundal Collier

Tasa de mortalidad: Salmón del Atlántico



Yield (kg/smolt): Salmón del Atlántico



Source: Aquabench

* Q1



Agenda

- I. Destacados
- II. Resultados Financieros
- III. Situación Productiva
- IV. Oferta, Demanda y Precios**
- V. Perspectivas

Oferta Chilena a Q1-14

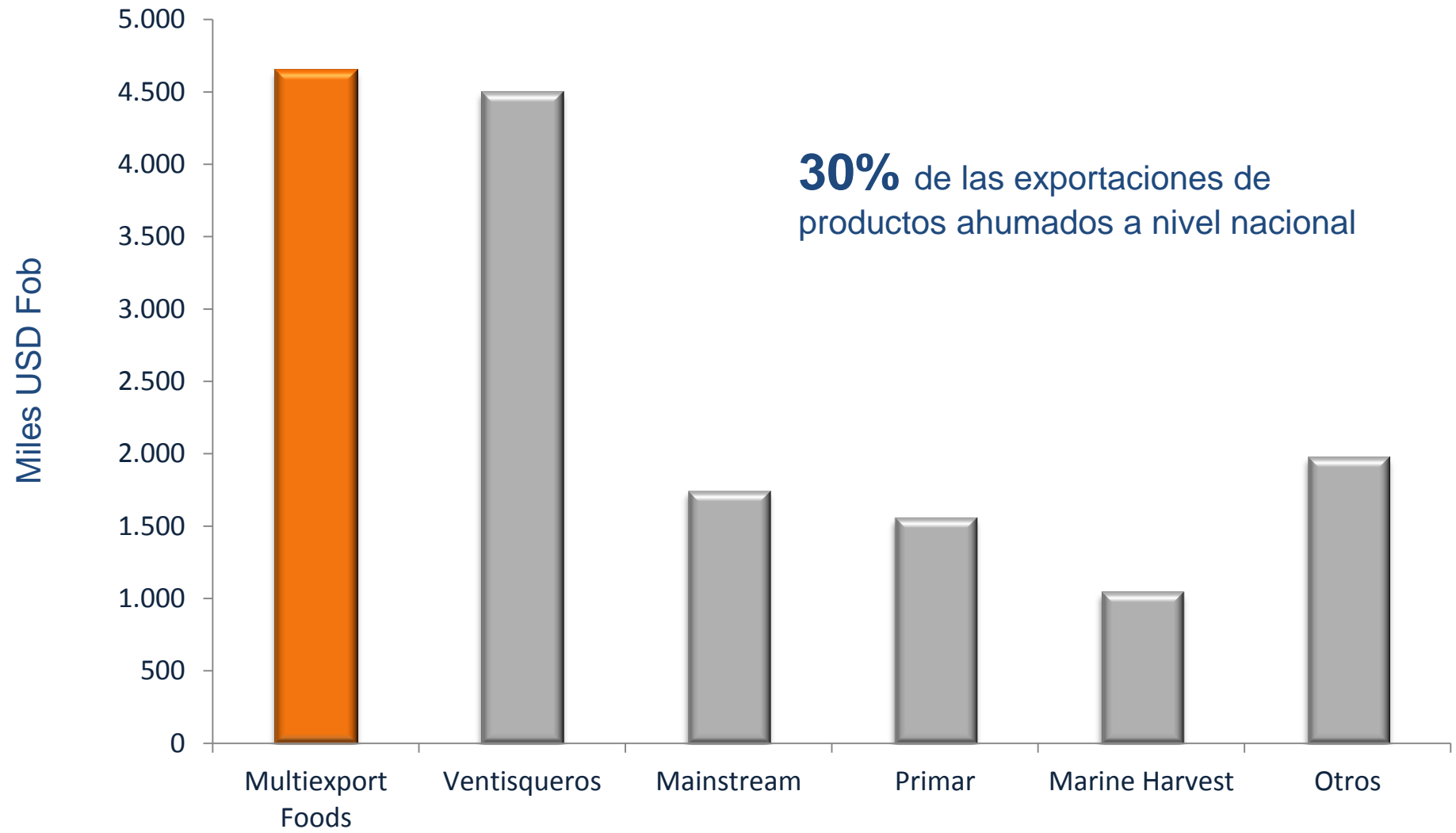
(Miles USD FOB)

EXPORTADOR	ATLÁNTICO	TRUCHA	COHO	TOTAL	% EXP.
Aquachile	81.694	31.420	63.738	176.852	14%
Mainstream	51.691	15.026	57.964	124.682	10%
Los Fiordos	82.957	-	30.032	112.989	9%
Marine Harvest	94.307	37	-	94.344	8%
Camanchaca	55.312	2.551	704	58.567	5%
Vestisqueros	28.000	11.585	17.220	56.806	5%
Multiexport Foods	48.453	6.245	-	54.699	4%
Blumar	50.167	4.406	-	54.573	4%
Pacific Star + Trusal	4.920	22.255	26.535	53.710	4%
G.M. Tornagaleones	13.758	335	35.661	49.754	4%
Otros	230.331	73.513	84.076	387.920	32%
Total	741.592	167.372	315.931	1.224.895	100%

Fuente : Publitecsa - SalmonChile

Exportaciones Salmón Ahumado

Q1-2014 (Miles USD FOB)



30% de las exportaciones de productos ahumados a nivel nacional

Proyección Oferta Mundial

Salmón Del Atlántico

M Tons WFE	2011	2012	2013	2014E	2015E	2016E
Noruega	1.006	1.183	1.143	1.243	1.287	1.351
Chile	221	372	468	505	513	533
Otros	417	454	436	461	487	507
Total	1.644	2.009	2.047	2.209	2.287	2.391

Crecimiento	2011	2012	2013	2014E	2015E	2016E
Noruega	6%	18%	-3%	9%	3%	5%
Chile	71%	68%	26%	8%	1%	4%
Otros	4%	9%	-4%	6%	6%	4%
Total	11%	22%	2%	8%	3%	5%

Crecimiento
promedio últimos
20 años en torno a

7%

Crecimiento Mundial (E)

+ 8% en 2014

+ 3% en 2015

+ 5% en 2016

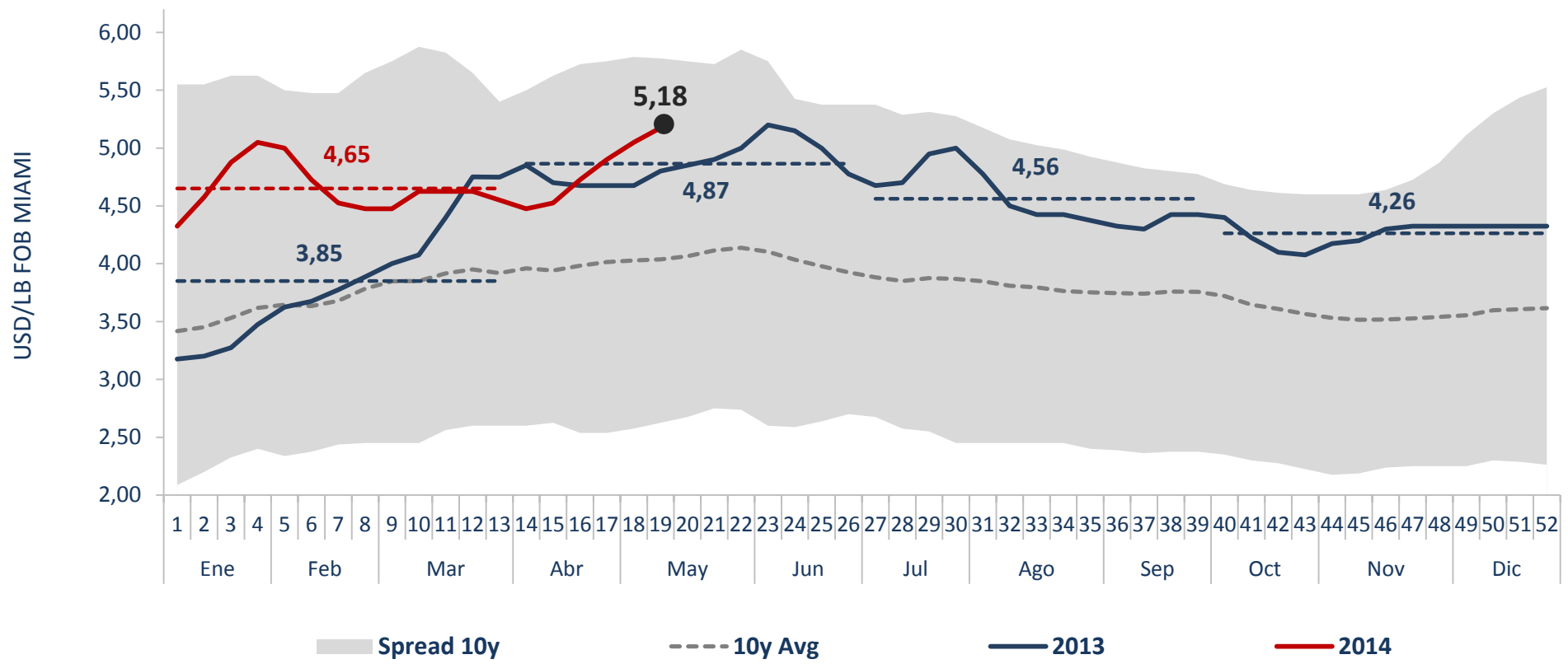
Fuente: ABG Sundal Collier / Kontali / Multifoods

Precios Salmón Atlántico

Mercado Estados Unidos



PRECIO FILETE FRESCO PREMIUM TRIM C 2-3 LBS



- ▶ Precio Q1 2014: 4,65 USD/lb (Q1 2013: 3,85 USD/lb) +21%
- ▶ Precio Actual (semana 19, 2014); 5,18 USD/lb (+11% vs Q1)

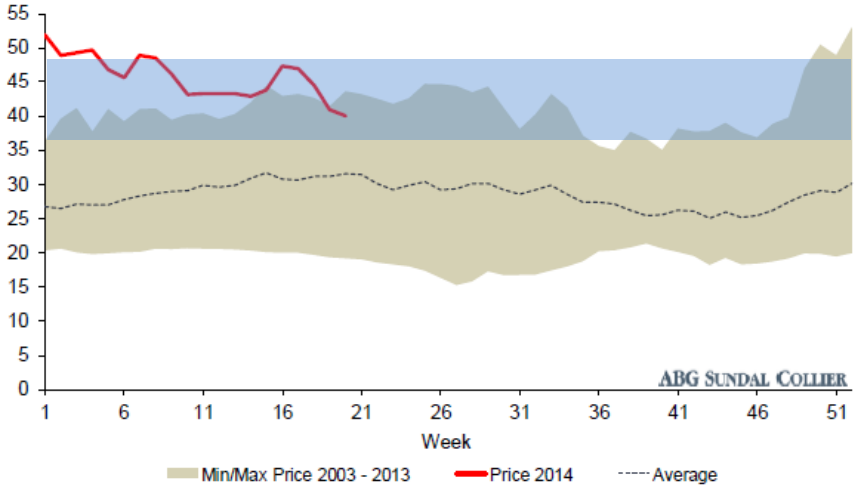
Perspectivas de Precio

Salmón Del Atlántico

NORUEGA



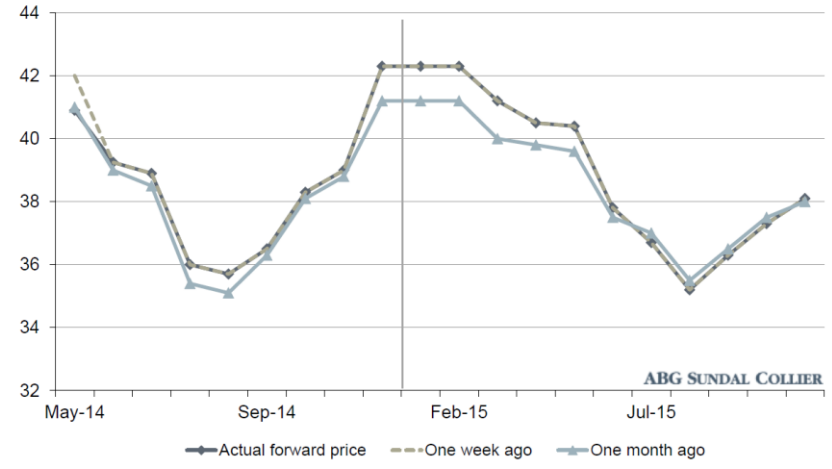
Precio Salmón Noruego (NOK/Kg)



NORUEGA



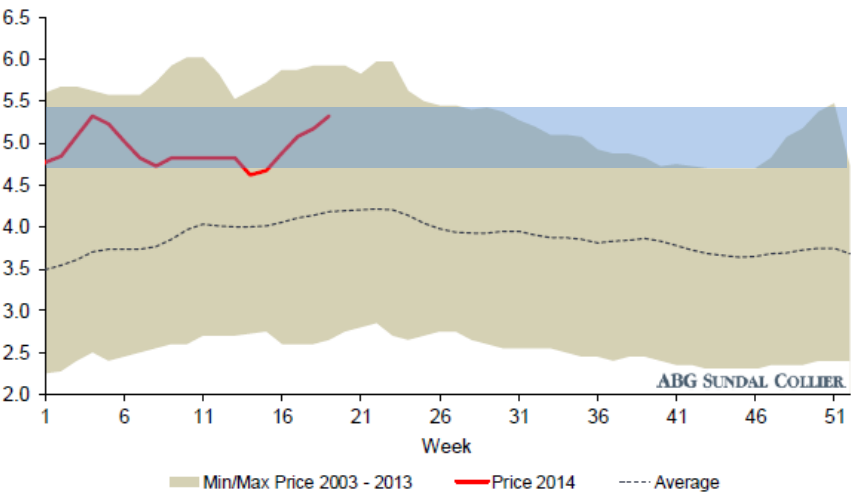
Precios Forward (NOK/Kg)



CHILE



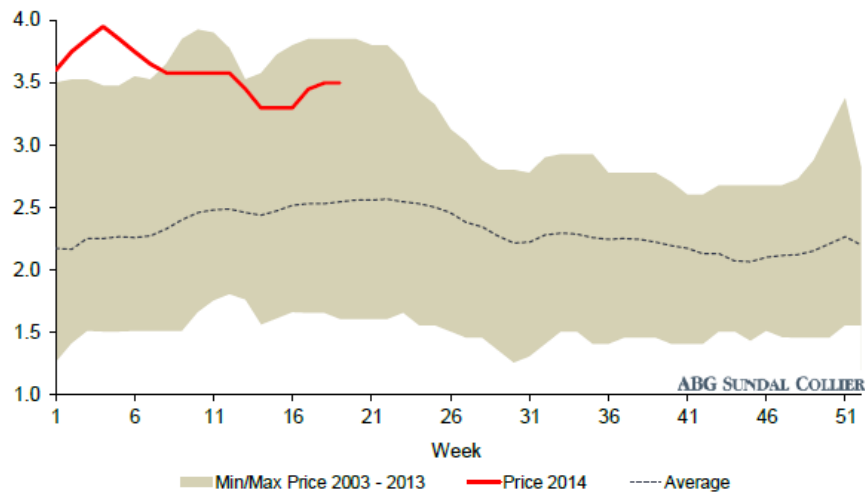
Precio Salmón Chileno (USD/lb)



CANADÁ



Precio Salmón Canadiense (USD/lb)

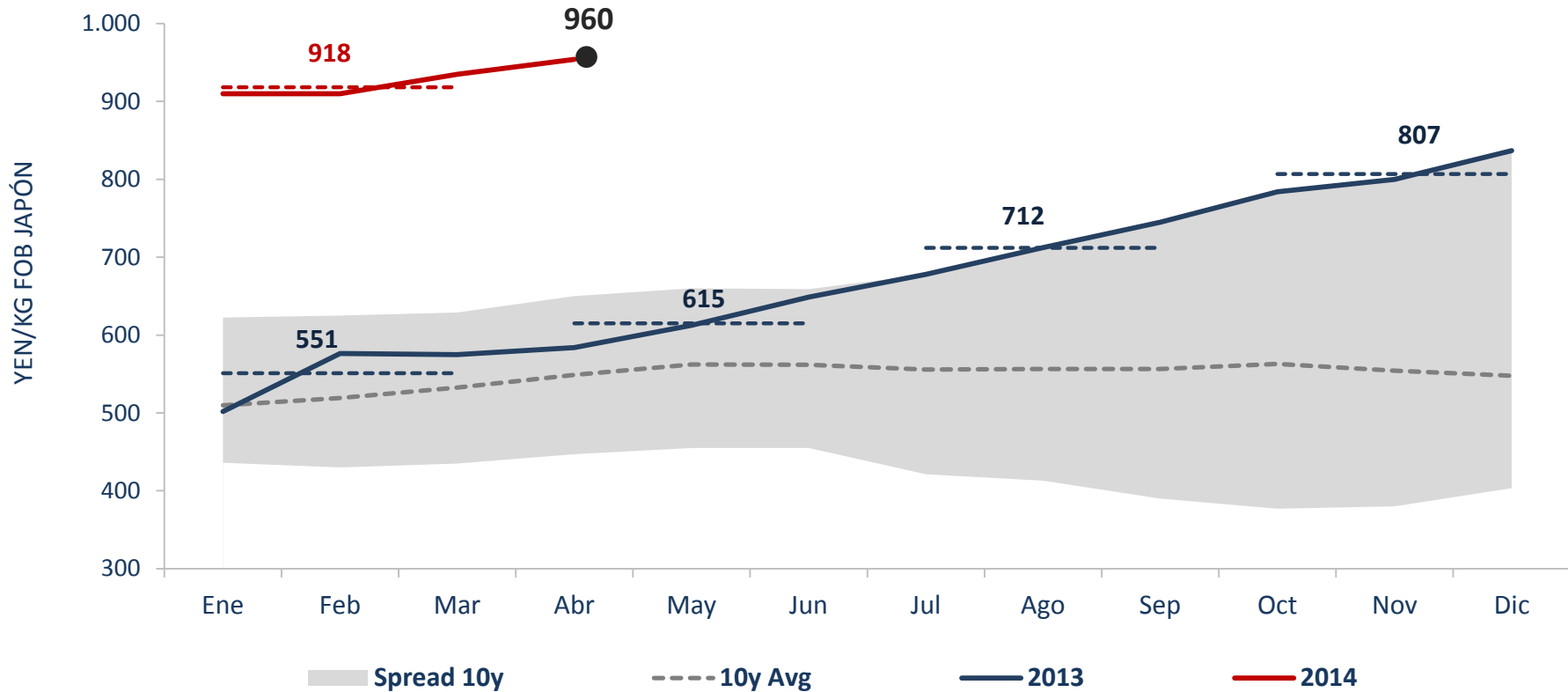


Precios Trucha

Mercado Japón



PRECIOS DE TRUCHA HG CONGELADO PREMIUM 4-6 LBS

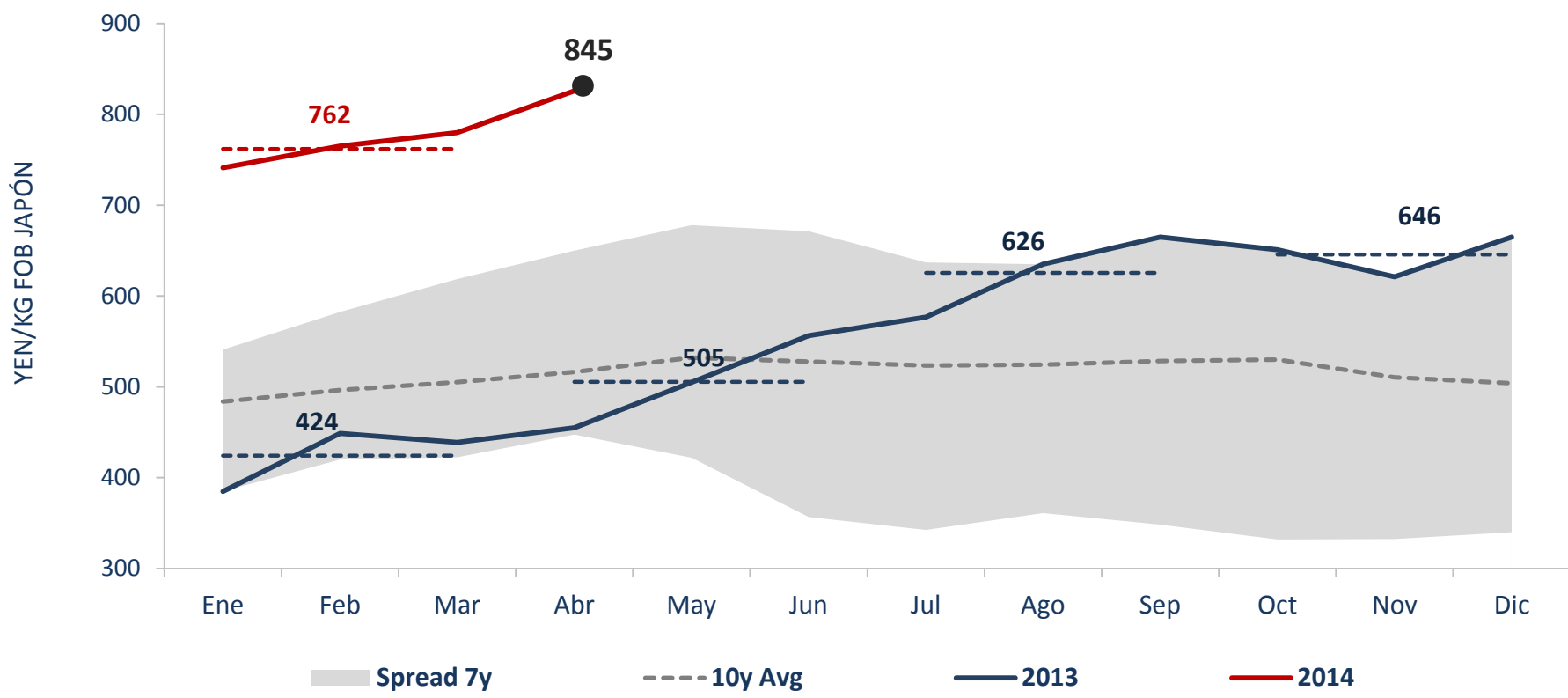


Precio Q1 2014: 918 JPY/kg (Q1 2013: 551) +67%

Precio Actual (semana 18, 2014); 960 JPY/kg



PRECIOS SALMÓN COHO HG CONGELADO PREMIUM 4-6 LBS



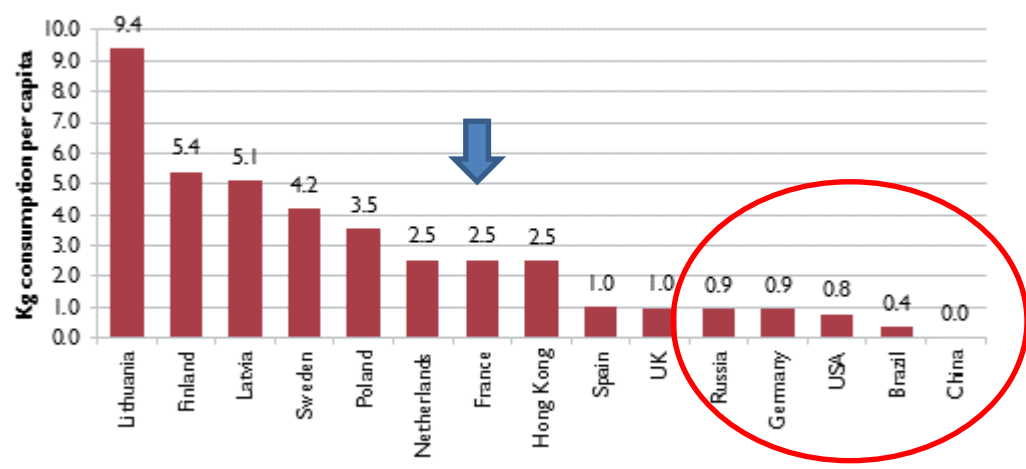
Precio Q1 2014: 762 JPY/kg (Q1 2013: 424) +80%

Precio Actual (semana 18, 2014); 845 JPY/kg

Consumos Per Capita

Salmón del Atlántico

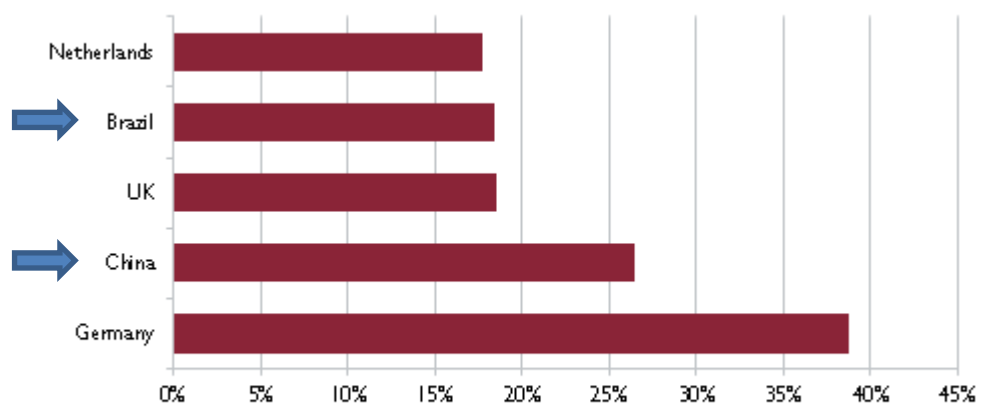
Atlantic salmon consumption per capita



Source: Kontali, Carnegie Research

- Grandes consumidores de Salmón (USA, China, Brasil), aún tienen un consumo per cápita relativamente bajo.
- Los aumentos en sus consumos per cápita aportarán al fortalecimiento de los precios de venta.
- Año 2014, con precio en alza de un 15%, existe un aumento estimado de demanda subyacente de 20%.

TOP 5 change in consumption per capita 2013 vs 2012



Source: Carnegie Research



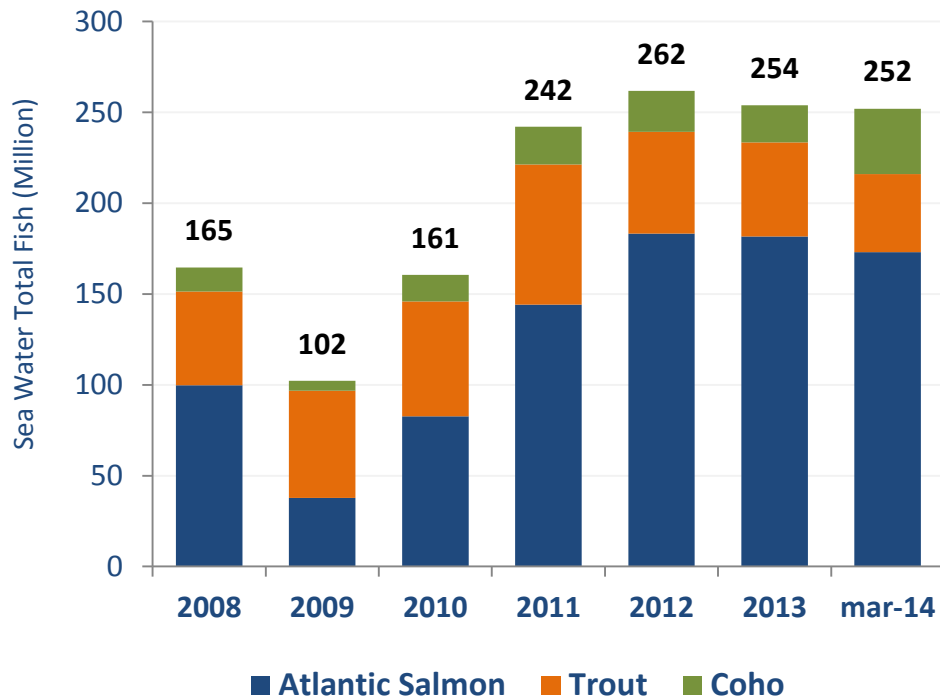
Agenda

- I. Destacados
- II. Resultados Financieros
- III. Situación Productiva
- IV. Oferta, Demanda y Precios
- V. Perspectivas

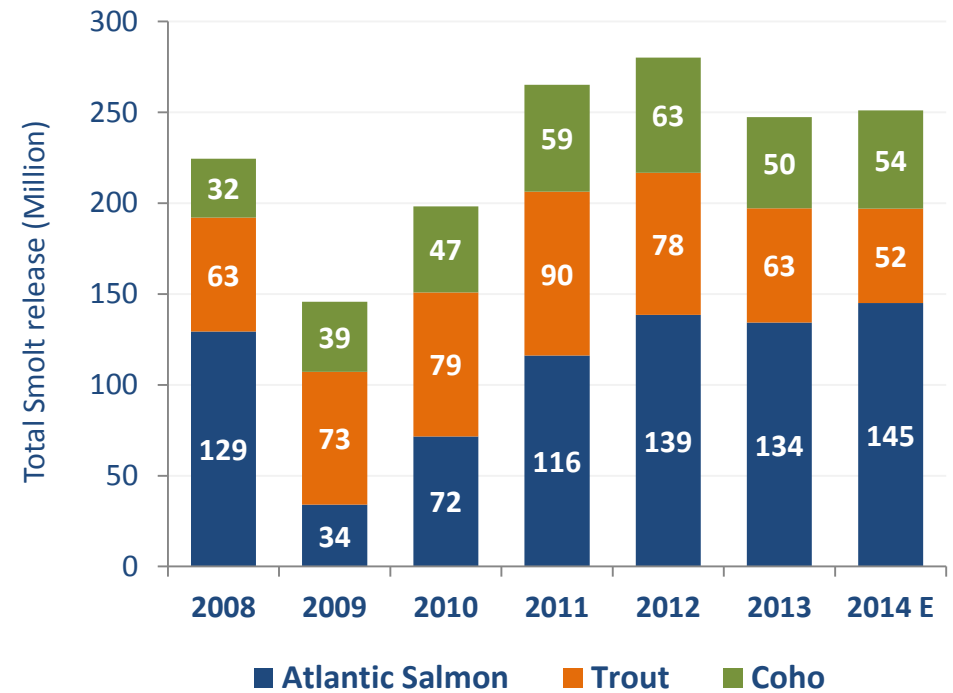
Recuperación Industria Chilena

La Industria está moderando su crecimiento, a la espera de futuros cambios regulatorios y de consolidación de la industria

N° de peces en agua de mar: total especies



Siembras: total especies



Fuente: Aquabench

Siembras & Cosechas 2013 - 2014

Desde el año 2011, nuestra siembra de Salmón del Atlántico se ha mantenido en 12 mill de smolts y no aumentará hasta que el desempeño de cultivo sea satisfactorio.

M Smolts	2013	S1-14	S2-14	2014E	Var vs 13
Salar	12.029	2.950	9.050	12.000	-
Trucha	1.817	-	-	-	-100%
Coho	-	2.000	-	2.000	n/a
Total	13.846	4.950	9.050	14.000	1,1%

M Tons WFE	2013	Q1-14	Q2-14	S2-14	2014E	Var vs 13
Salar	39.262	13.776	18.000	20.000	51.776	31,9%
Trucha	2.316	526	1.000	1.600	3.126	35,0%
Coho	-	-	-	5.500	5.500	n/a
Total	41.578	14.302	19.000	27.100	60.420	45,3%



Multiexport Foods

Gracias