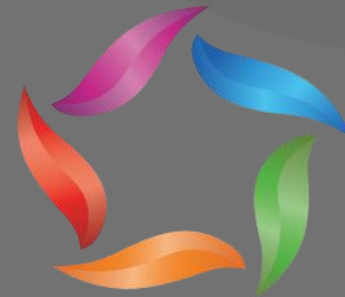


PRESENTACIÓN
Q1 2013

Multiexport Foods

Alimentando el futuro



Santiago, 31 de Mayo de 2013



Agenda



1

Destacados

2

**Resultados
Financieros**

3

**Oferta y
Demanda**

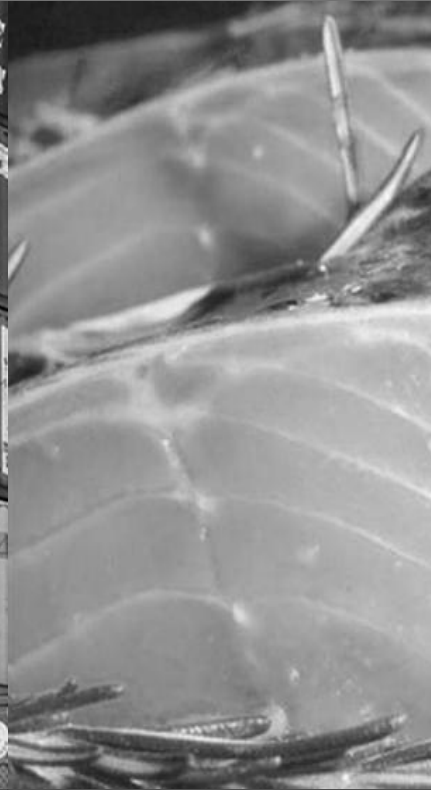
4

Precios

5

Perspectivas

Destacados



1

Destacados

2

**Resultados
Financieros**

3

**Oferta y
Demanda**

4

Precios

5

Perspectivas



Fuerte recuperación de precios Urner Barry

Prom. Q1-13 /Q4-12 >> **+29%**
Cierre Mar-13 /Dic-12 >> **+47%**

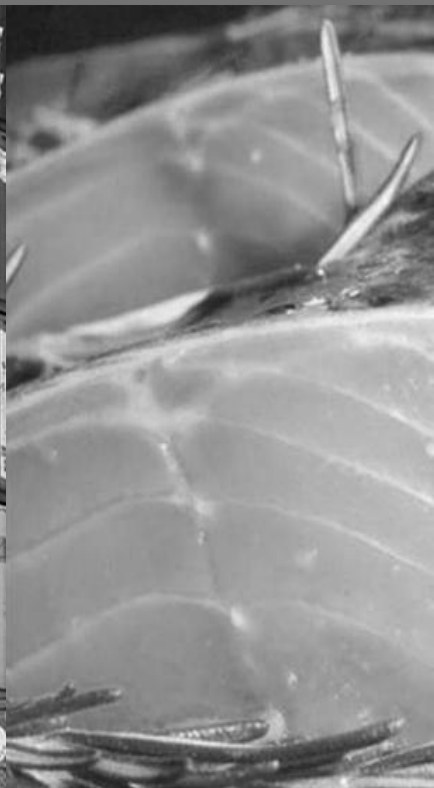
Importante Deterioro Sanitario de la Industria

- Aumento de Caligus
- Aumento Mortalidades

Aumento Cosechas Multiexport Q1-13

15,2 M Tons MP Salar
+56% vs Q1-12

Resultados Financieros



1

Destacados

2

**Resultados
Financieros**

3

**Oferta y
Demanda**

4

Precios

5

Perspectivas

RESULTADOS CONSOLIDADOS

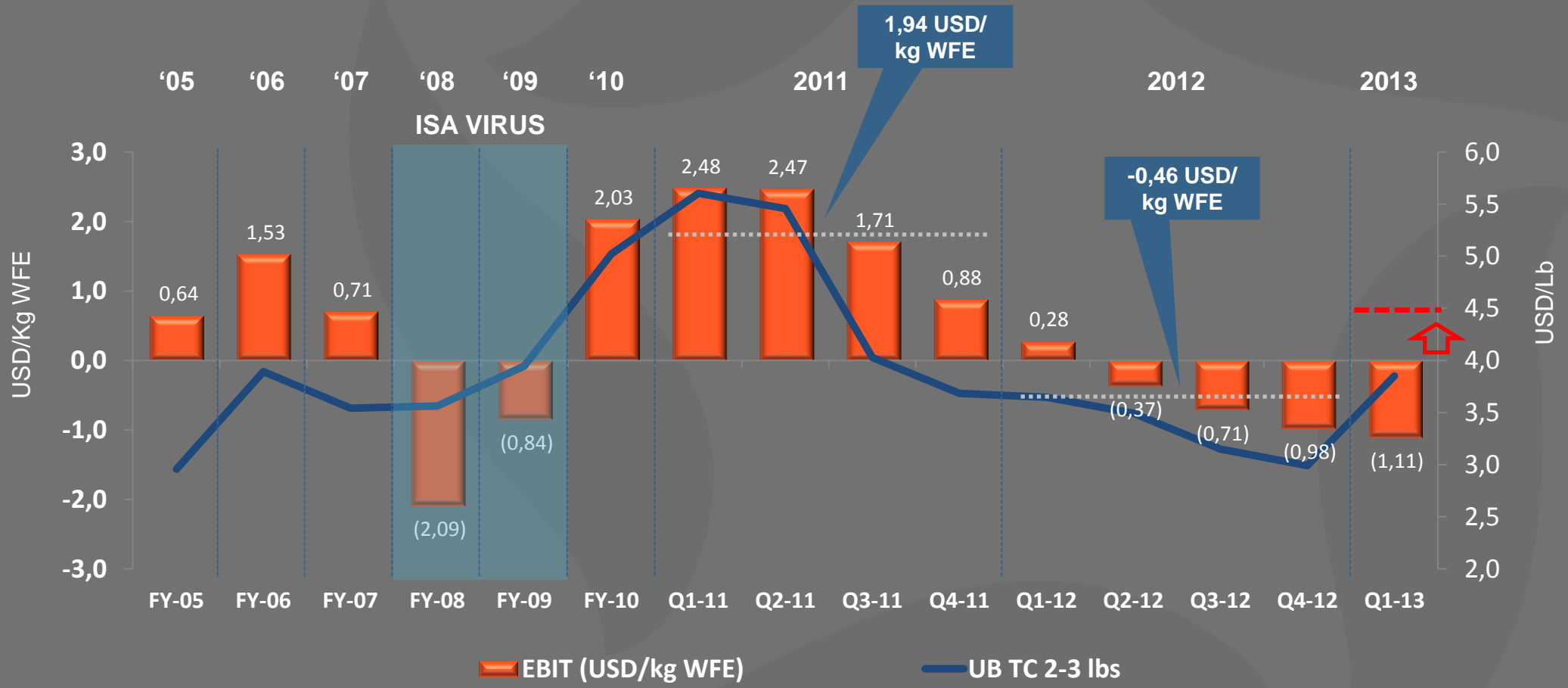
Cifras en (MUSD)	Q1 - 13	Q1 - 12	VAR	
MP Cosechada (Tons)	15.155	10.546	4.609	+43,7%
Salmón Atlántico	15.155	9.705	5.450	+56,2%
Trucha	-	841	-841	-
MP Vendida (Tons)	15.752	10.155	5.597	55,1%
Salmón Atlántico	13.006	8.811	4.195	47,6%
Trucha	2.747	1.344	1.403	104,4%
Ingresos de Actividades Ordinarias	80.338	61.828	18.510	29,9 %
Costo de Ventas	-92.498	-56.642	35.856	63,3%
EBIT Operacional* (Pre FV)	-16.313	2.451	- 18.764	
Variación Fair Value Biomasa	-592	-4.037	+ 3.445	
Utilidad Neta	-14.898	-2.869	- 12.029	
EBITDA Operacional**	-13.181	5.393	- 18.574	

* EBIT Operacional: Margen de Explotación - Gastos Operacionales

** EBITDA Operacional: EBIT Operacional + Depreciación y Amortización

EFICIENCIA Y RENTABILIDAD SALMÓN DEL ATLÁNTICO

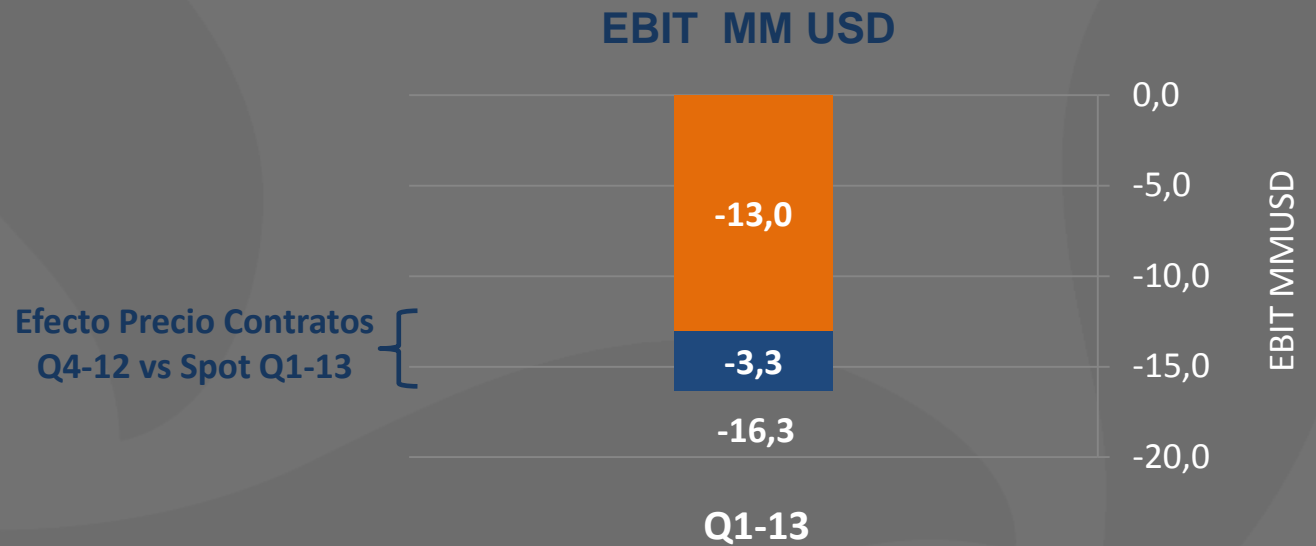
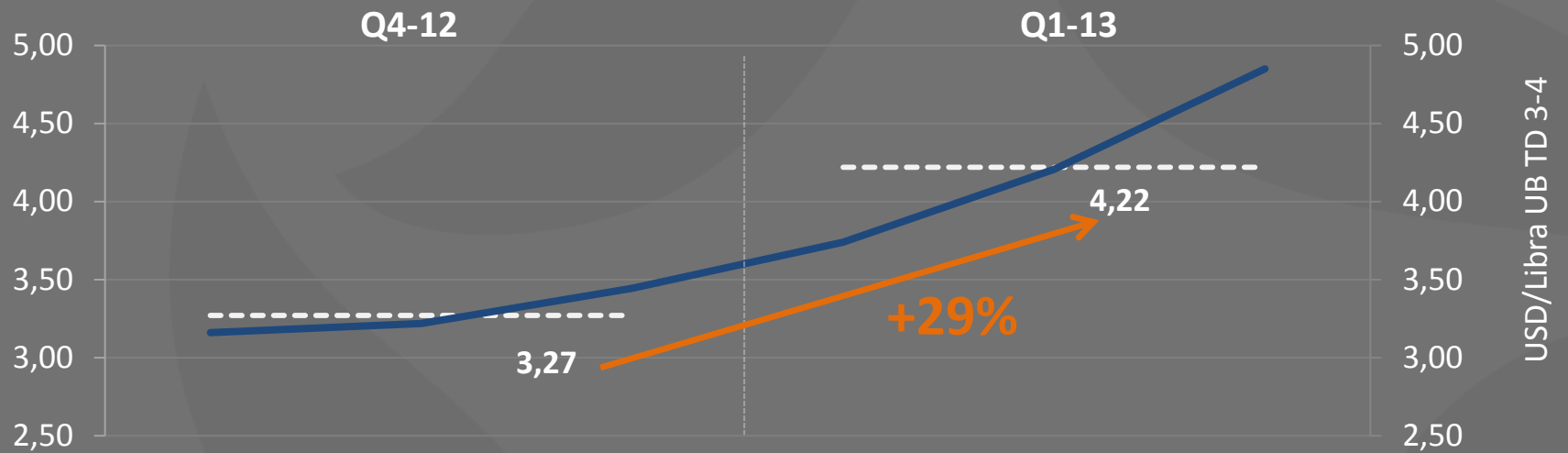
EBIT pre-IFRS (USD/kg WFE)



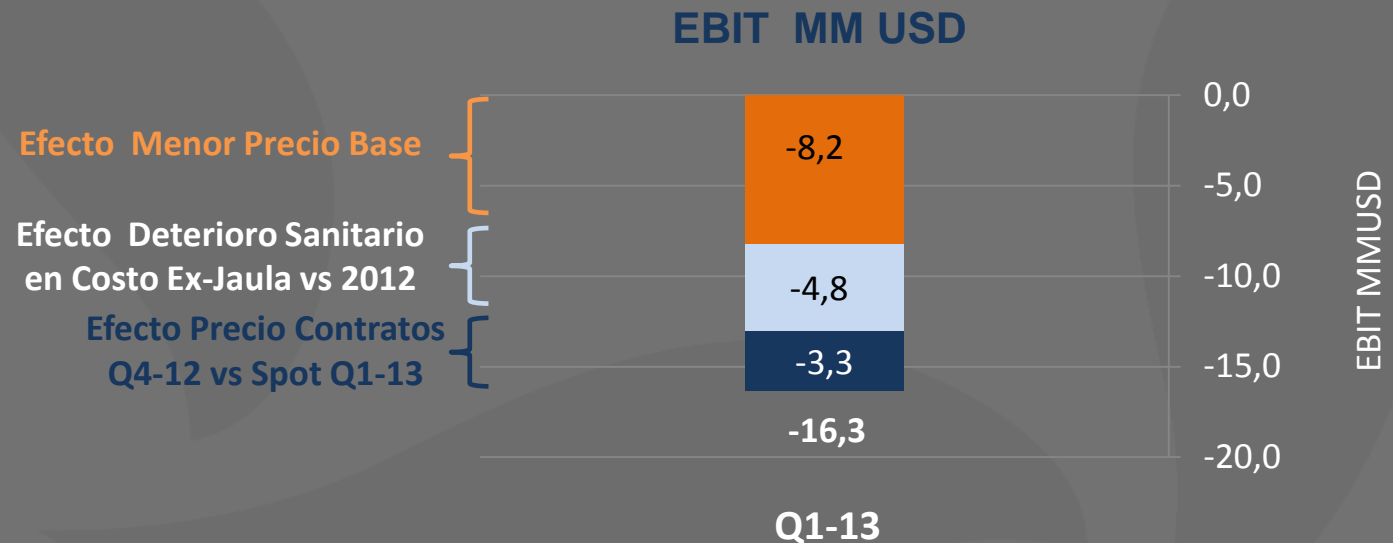
Hay 3 efectos que explican nuestro EBIT Q1 2013:

1. Desfase Precio realizado vs precio spot (contratos)
2. Deterioro Costos Unitarios de Producción por Situación Sanitaria Industria
3. Importante aumento de volumen de cosecha y venta en Salar

IMPACTO CONTRATOS DE VENTA



- Q1 2013 vs 2012 : +10% (Cosechas XI Región)
 1. Mayores mortalidades +5%
 2. Performance productivo +5% (Yield, FCRb, Crecimiento)



BALANCE CONSOLIDADO

Cifras en (MUSD)	Q1 - 2013	Q4 - 2012
Disponible	10.299	28.096
Inventarios + Activos Biológicos	207.381	206.294
Otros Activos Circulantes	43.436	36.159
Activos Fijos	113.745	113.103
Otros Activos	71.978	69.364
Total Activos	446.839	453.016
Deuda Financiera	181.683	185.129
Cuentas y Documentos por Pagar	103.647	90.364
Otros Pasivos	23.649	24.711
Total Patrimonio	137.860	152.812
Total Pasivos y Patrimonio	446.839	453.016

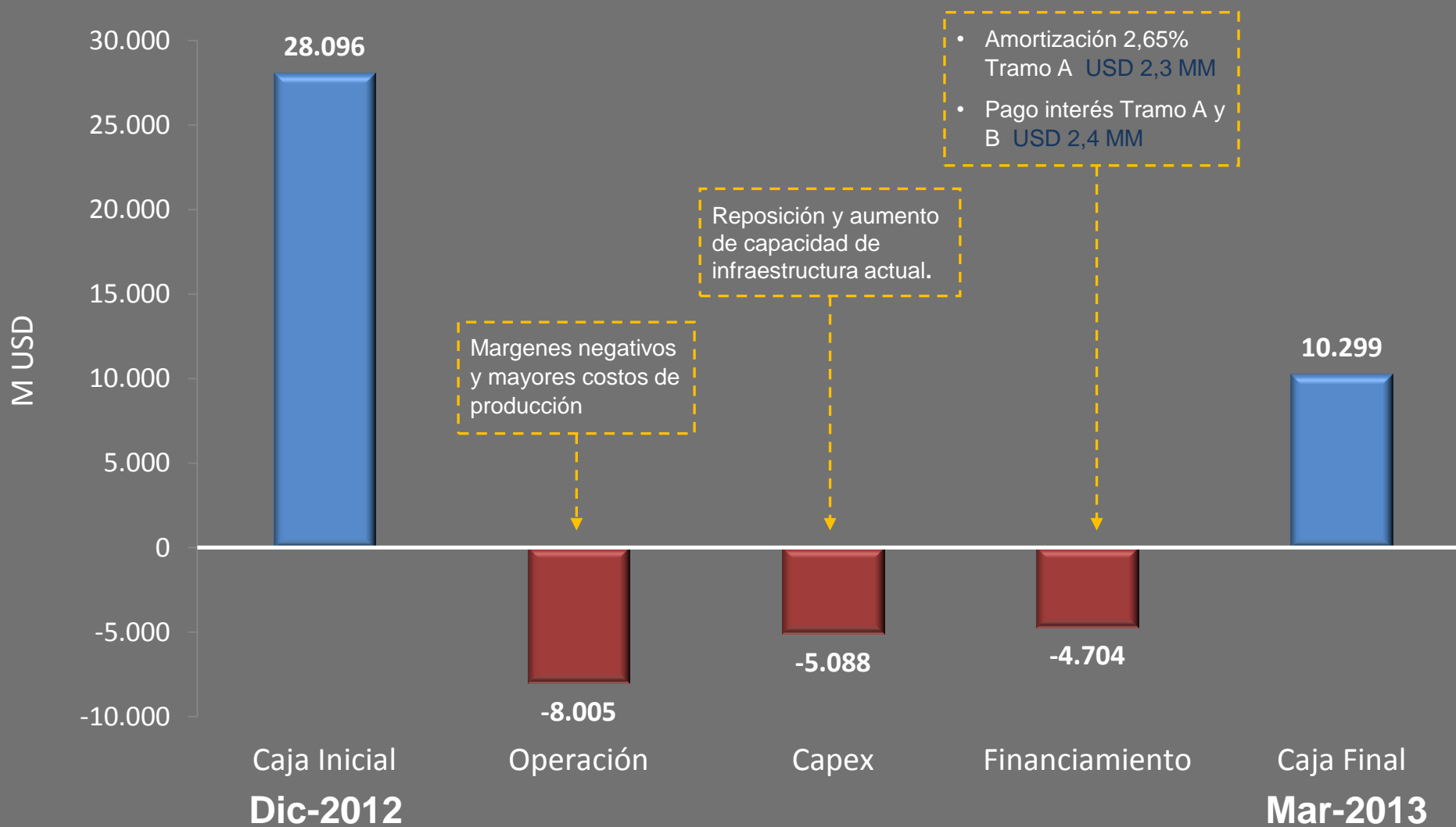
► Disponible en Caja Q1-13:
USD 10,3 MM (-17,8MM)

► Obligaciones Financieras
USD 4,7 MM (pagado Mar 13)
USD 5,1 MM (Ago 2013)
USD 4,4 MM (Sep 2013)

► Aumento Cuentas por pagar:
+ USD 13,3 MM

Principales Indicadores	Q1 - 2013	Q4 - 2012
Deuda financiera neta (MUSD)	171.384	157.033
Leverage (veces)	2,24	1,96
Leverage Neto (veces)	2,17	1,78
Índice de Liquidez (veces)	1,82	2,26

ESTADO DE FLUJOS CONSOLIDADO



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

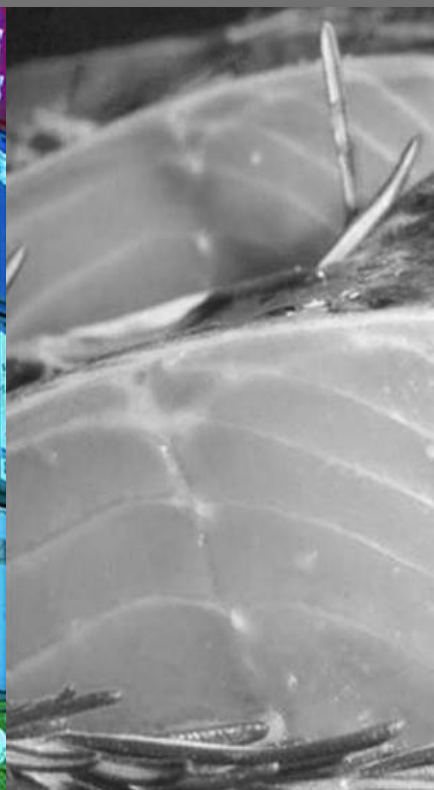
- Foco: Producción y comercialización de las especies Trucha y Coho.
- Mercado Objetivo: Asia, con especial énfasis en Japón y China.

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...

Oferta y Demanda



1

Destacados

2

Resultados
Financieros

3

Oferta y
Demanda

4

Precios

5

Perspectivas

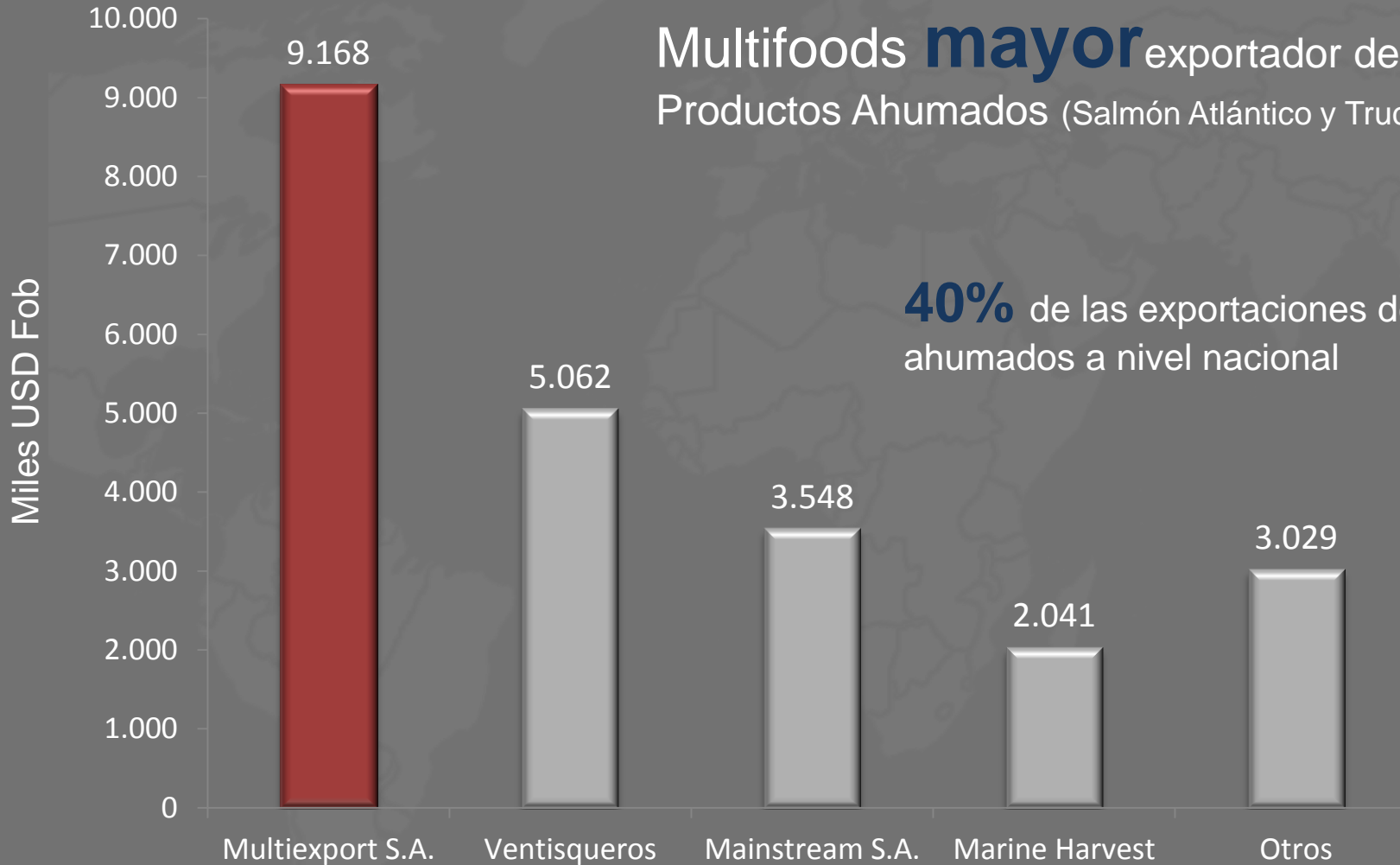
OFERTA CHILENA A Q1-13

(MILES USD FOB)

EXPORTADOR	ATLÁNTICO	COHO	TRUCHA	TOTAL	% EXP.
Aquachile S.A.	14.187	47.792	34.484	96.463	11,1%
Mainstream S.A.	37.558	36.443	15.865	89.866	10,4%
Multiexport S.A.	#1 48.027	-	15.277 #3	63.305	7,3%
Antartica S.A.	24.093	8.718	25.056	57.868	6,7%
Los Fiordos Ltda.	38.750	13.439	-	52.189	6,0%
Camanchaca	41.377	-	2.982	44.359	5,1%
Acuinova Chile S.A.	19.080	17.256	5.612	41.948	4,8%
Marine Harvest	40.147	-	136	40.282	4,6%
Ventisqueros	15.645	7.583	16.608	39.835	4,6%
Itata S.A.	25.662	-	12.219	37.880	4,4%
Otros	132.120	95.633	75.324	303.077	35,0%
Total	436.646	226.864	203.563	867.073	100,0%

Multifoods
3^{er} mayor
 exportador de
 Salmón

Fuente : Publitecsa - SalmonChile



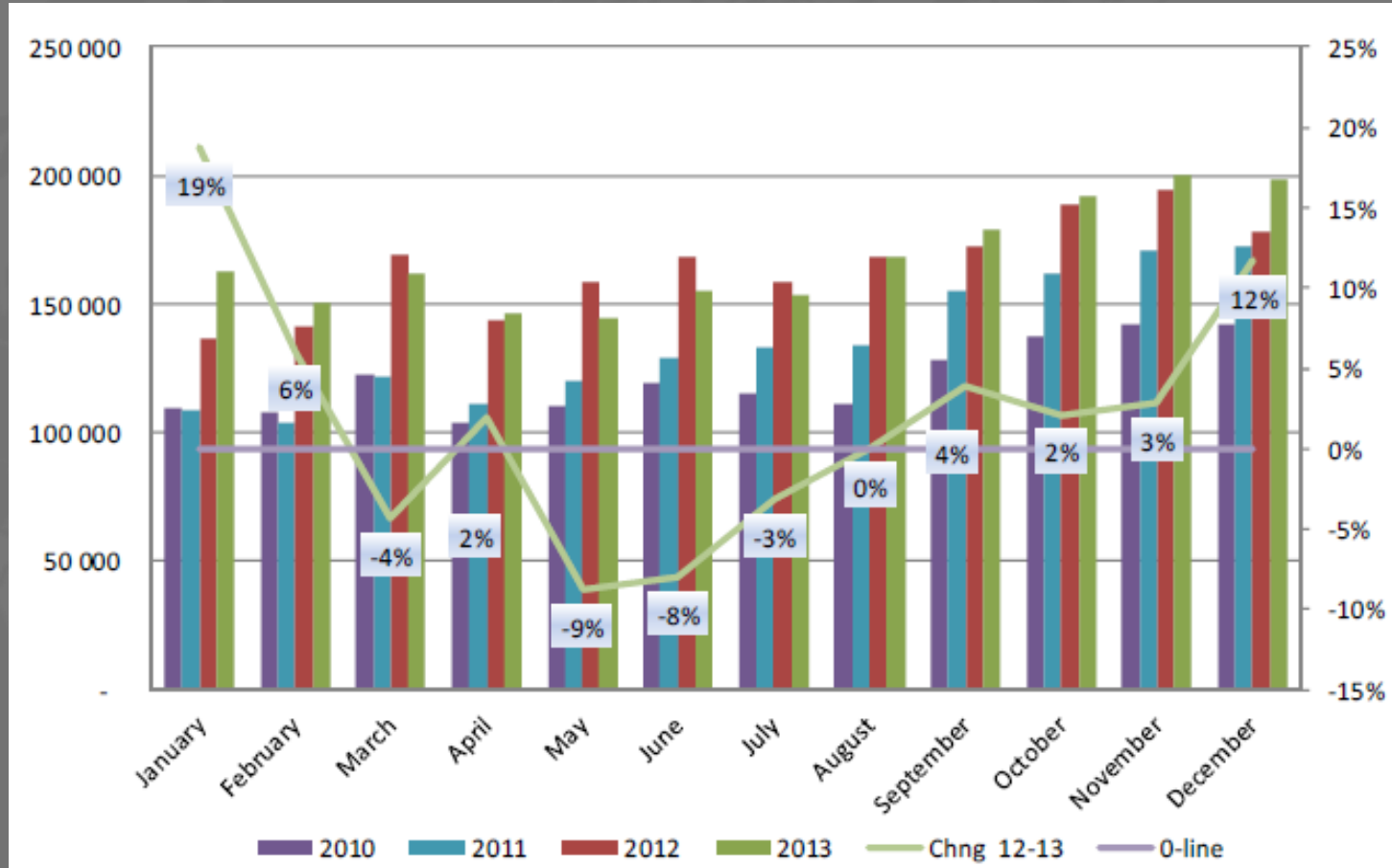
Multifoods **mayor** exportador de
Productos Ahumados (Salmón Atlántico y Trucha)

40% de las exportaciones de productos
ahumados a nivel nacional

AUMENTO DE LA OFERTA MUNDIAL

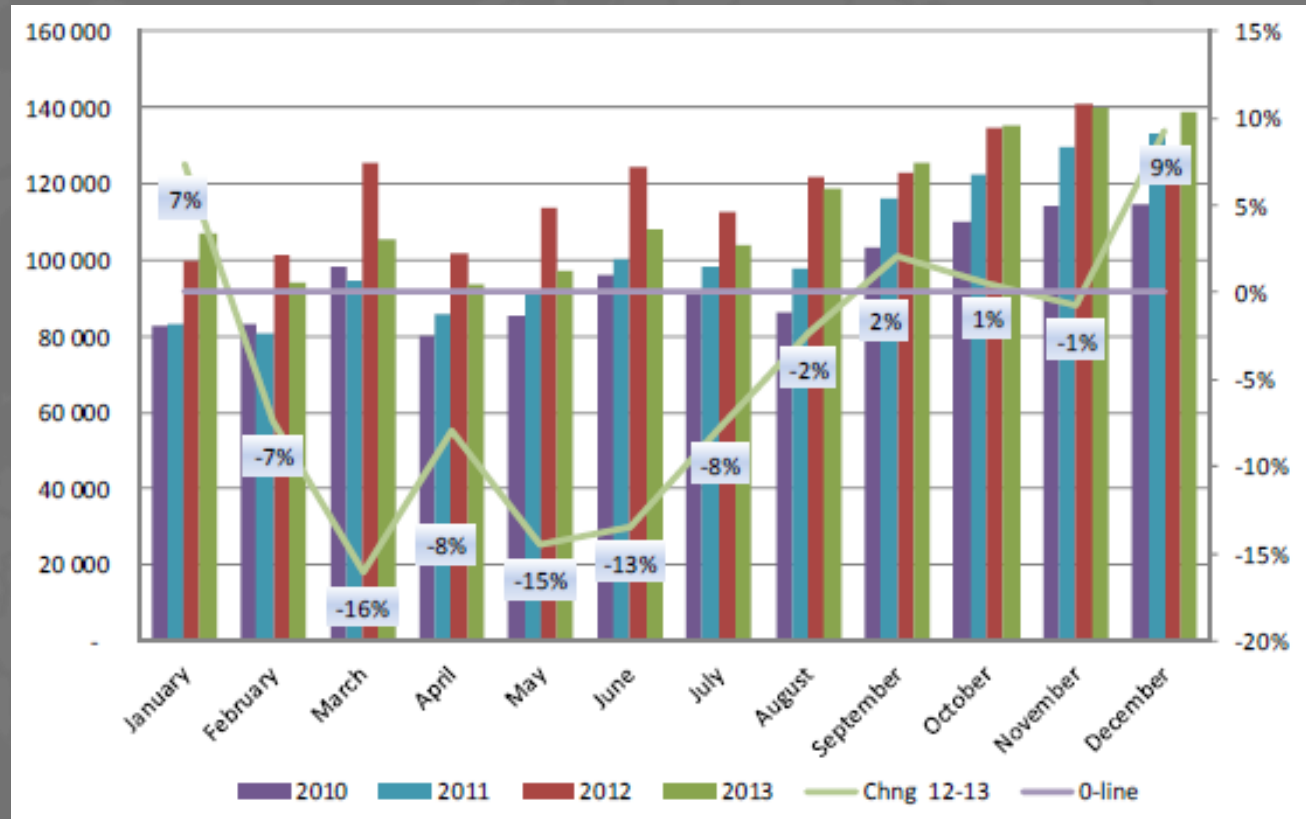
SALMÓN DEL ATLÁNTICO

Oferta mundial de Salmón del Atlántico



Fuente: Kontali - Leroy

Cosecha Europa 2013 vs 2012



SALMÓN DEL ATLÁNTICO

M Tons WFE	2009	2010	2011	2012	2013E	2014E	2015E
Noruega	856	945	1.006	1.185	1.135	1.201	1.261
Chile	239	130	221	372	467	496	530
Otros	378	378	396	431	400	416	444
Total	1.473	1.452	1.623	1.988	2.001	2.113	2.235

Crecimiento	2009	2010	2011	2012	2013E	2014E	2015E
Noruega	16%	10%	6%	18%	-4%	6%	5%
Chile	-41%	-46%	70%	68%	26%	6%	7%
Otros	8%	0%	5%	9%	-7%	4%	7%
Total	-1%	-1%	12%	22%	1%	6%	6%

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

Crecimiento Mundial (E)

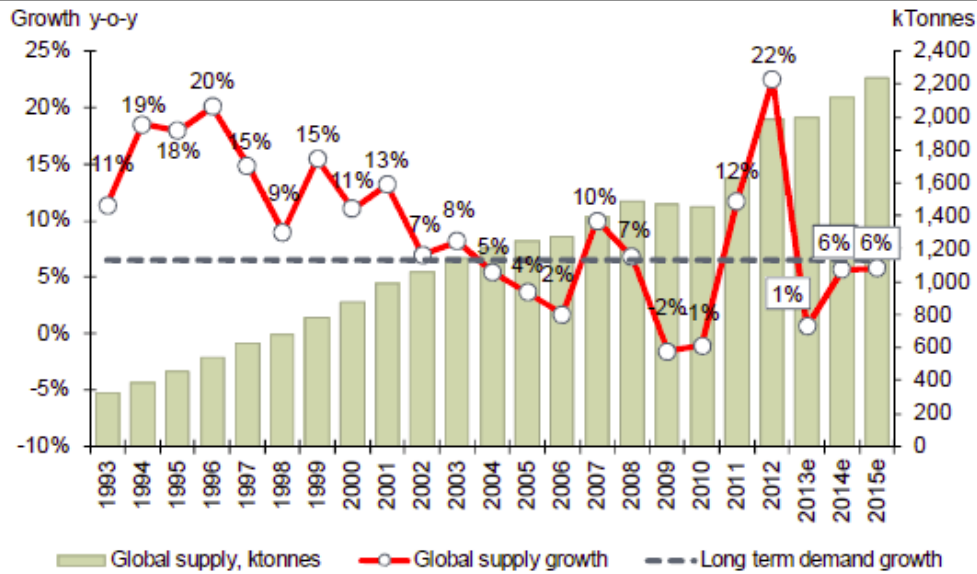
+ 1% en 2013

+ 6% en 2014

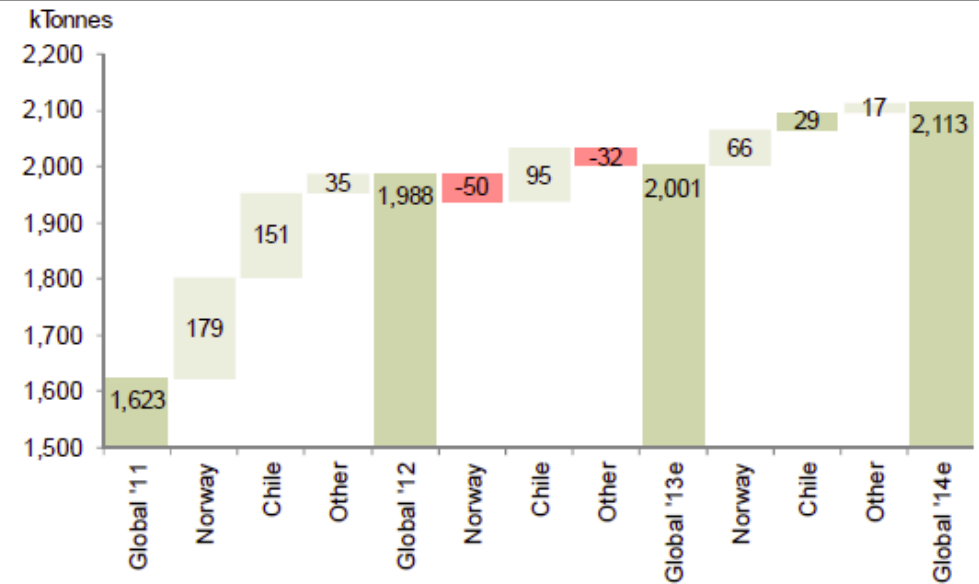
+ 6% en 2015

Fuente: ABG Sundal Collier / Kontali / Multifoods

Global supply growth, y-o-y

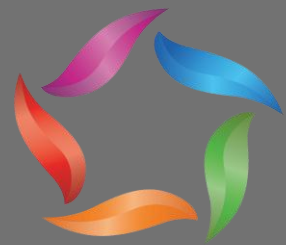


Global supply growth by region (kTonnes WFE)



Fuente: ABG Sundal Collier, Kontali

Precios



1

Destacados

2

**Resultados
Financieros**

3

**Oferta y
Demanda**

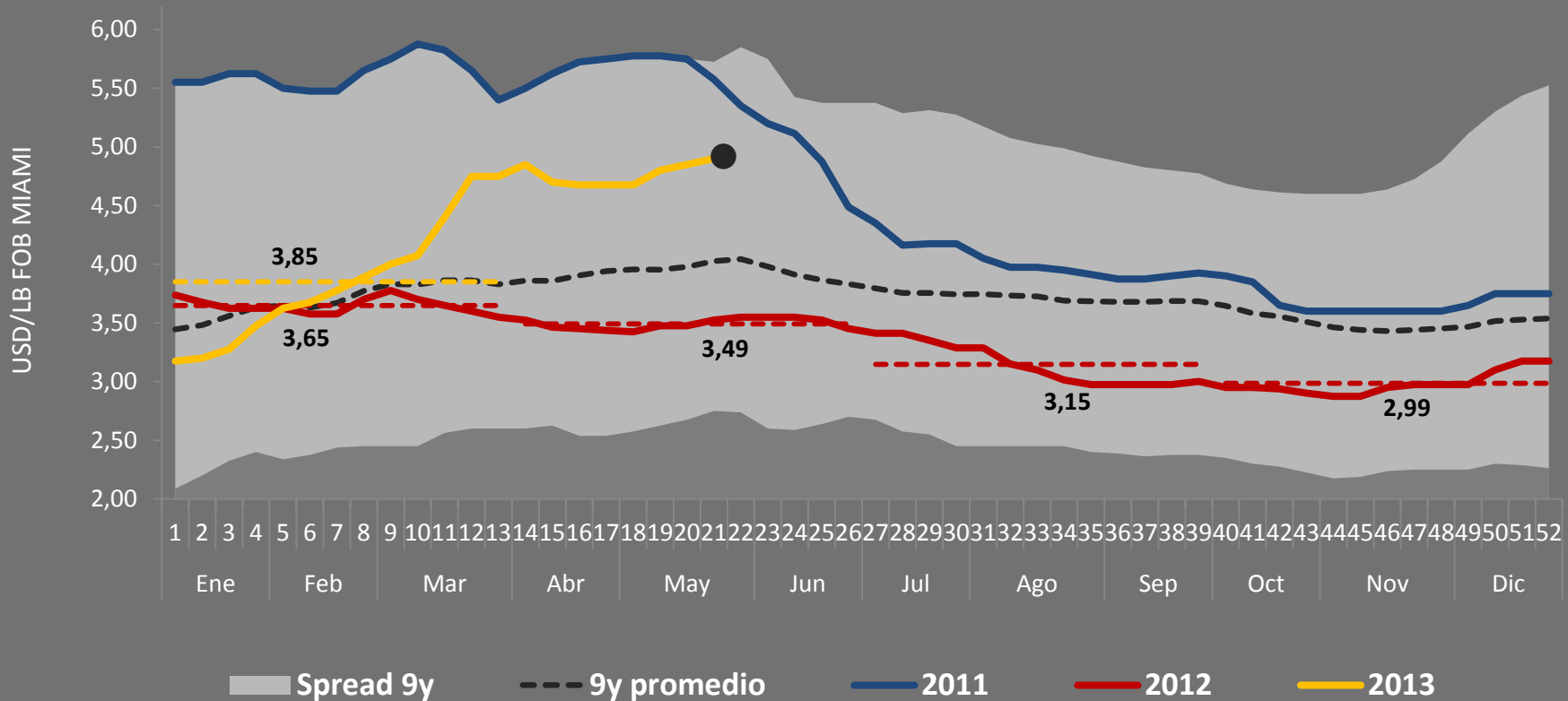
4

Precios

5

Perspectivas

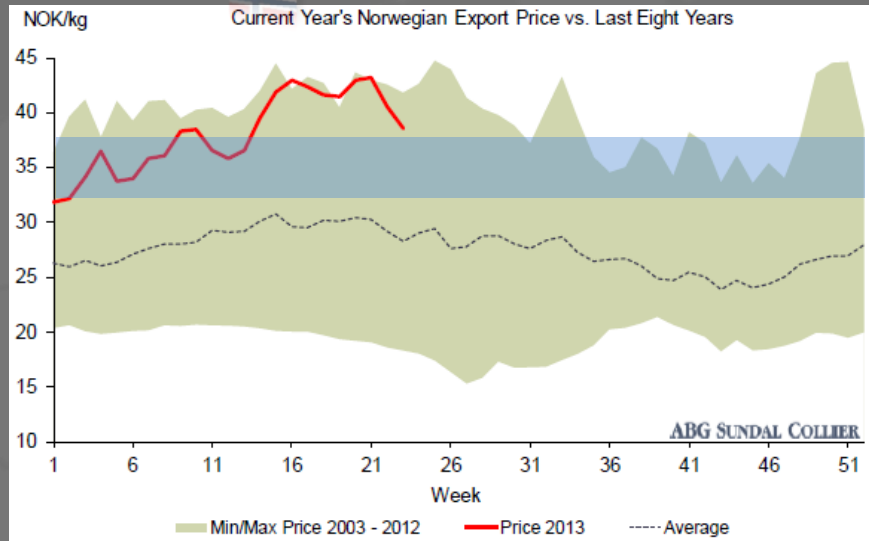
PRECIO FILETE FRESCO PREMIUM TRIM C 2-3 LBS



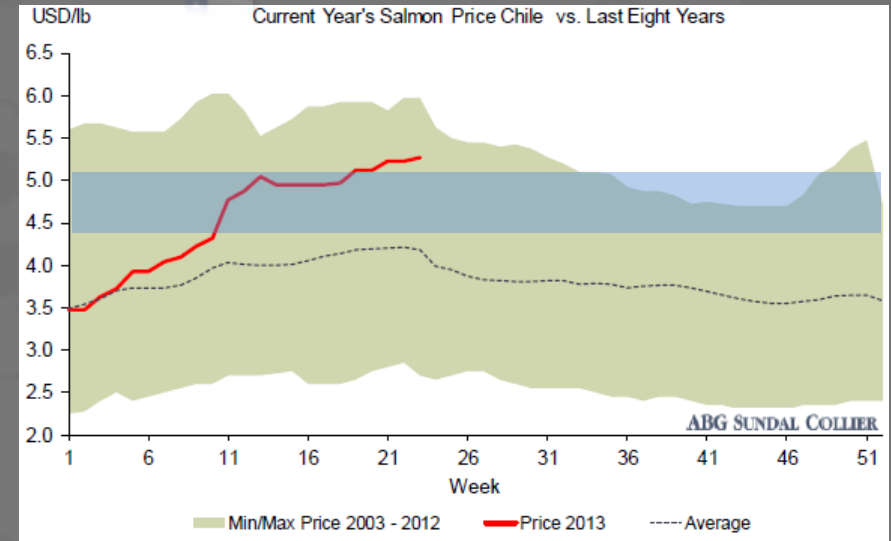
- ▶ Precio Q1 2013: 3,85 USD/lb (Q1 2012: 3,65 USD/lb) +5%
- ▶ Precio Actual (semana 21, 2013); 4,90 USD/lb

PERSPECTIVAS DE PRECIO SALMÓN ATLÁNTICO

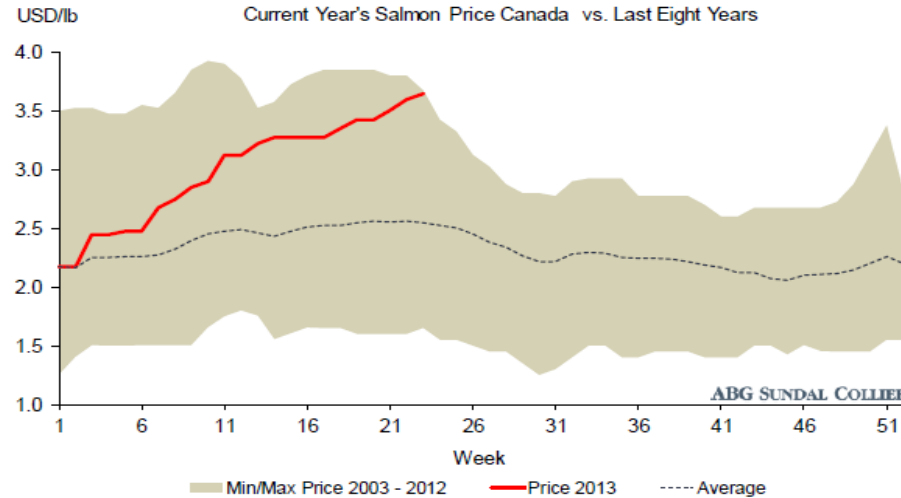
NORUEGA



CHILE



Canada

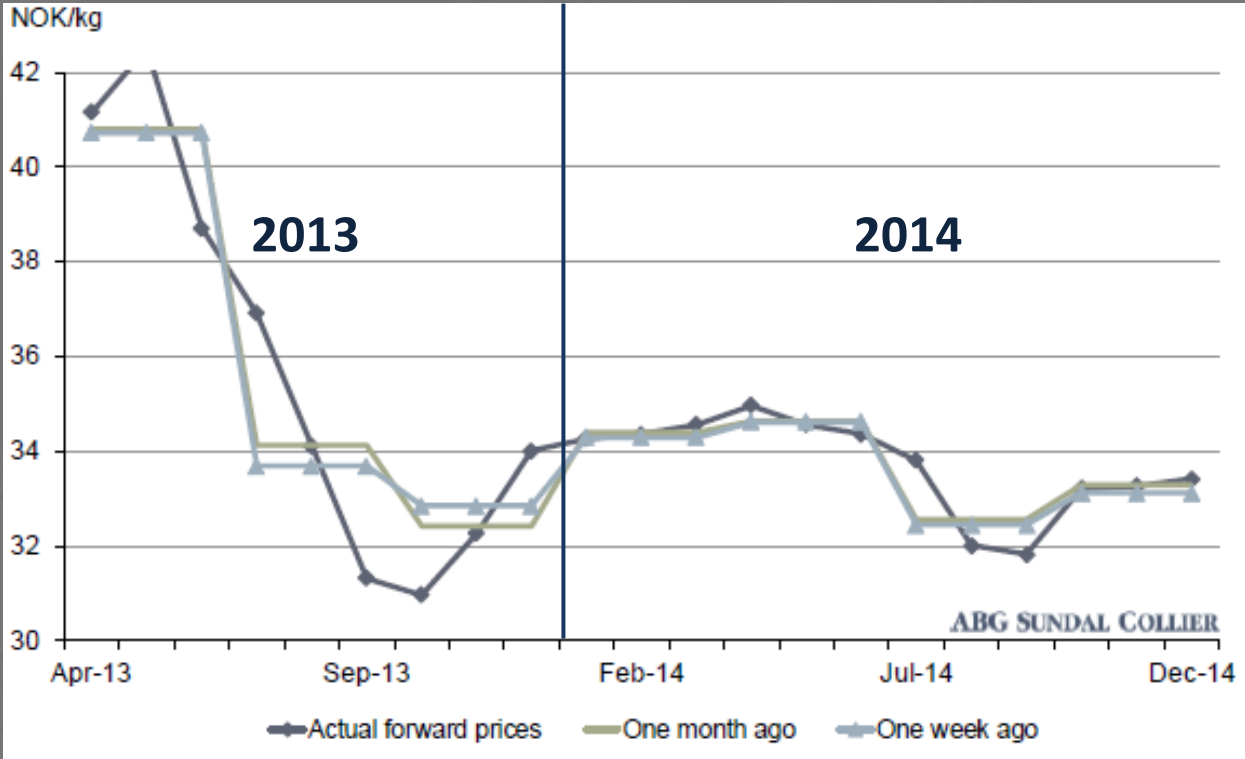


Fuente: ABG Sundal / Kontali

NORUEGA

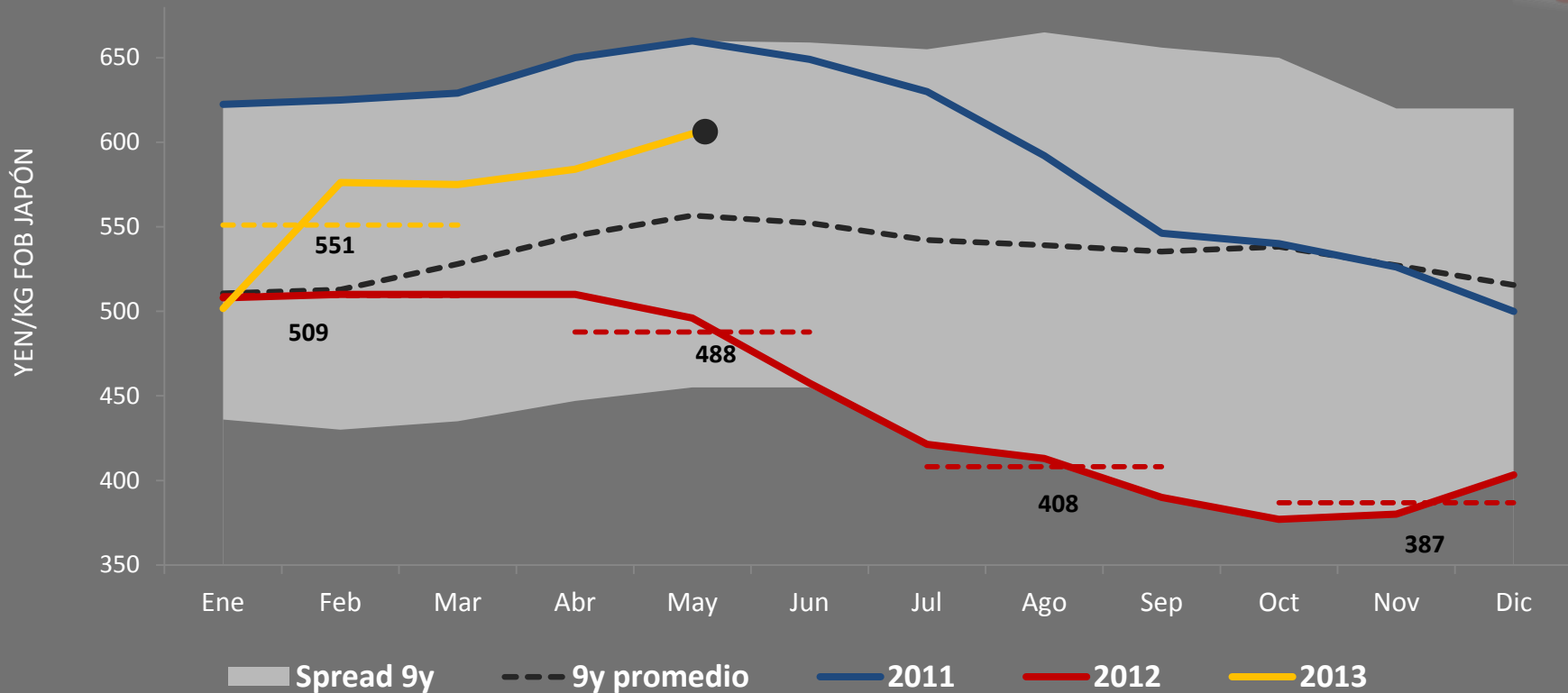


PRECIOS FORWARD SALMON



Fuente: ABG Sundal

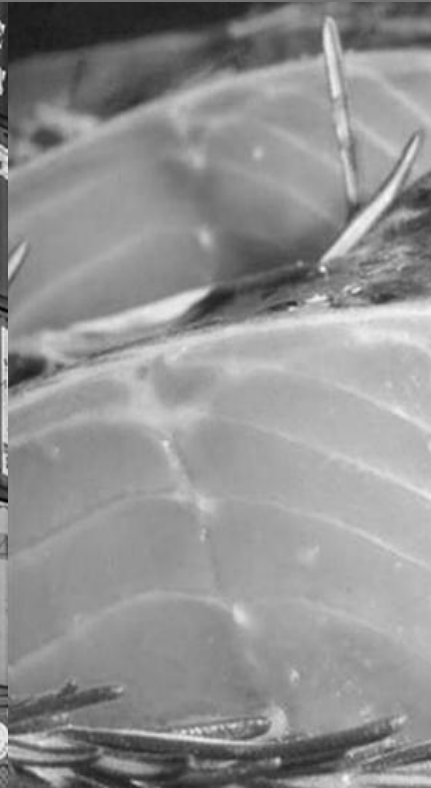
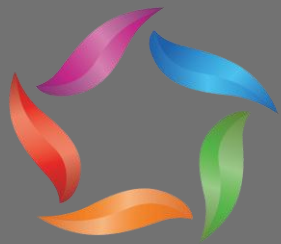
PRECIOS DE TRUCHA HG CONGELADO PREMIUM 4-6 LBS



- ▶ Precio Q1 2013: 551 JPY/kg (Q1/12: 509) +8%
- ▶ Precio Actual (semana 20, 2013); 605 JPY/kg

Fuente: FIS

Perspectivas



1

Destacados

2

**Resultados
Financieros**

3

**Oferta y
Demanda**

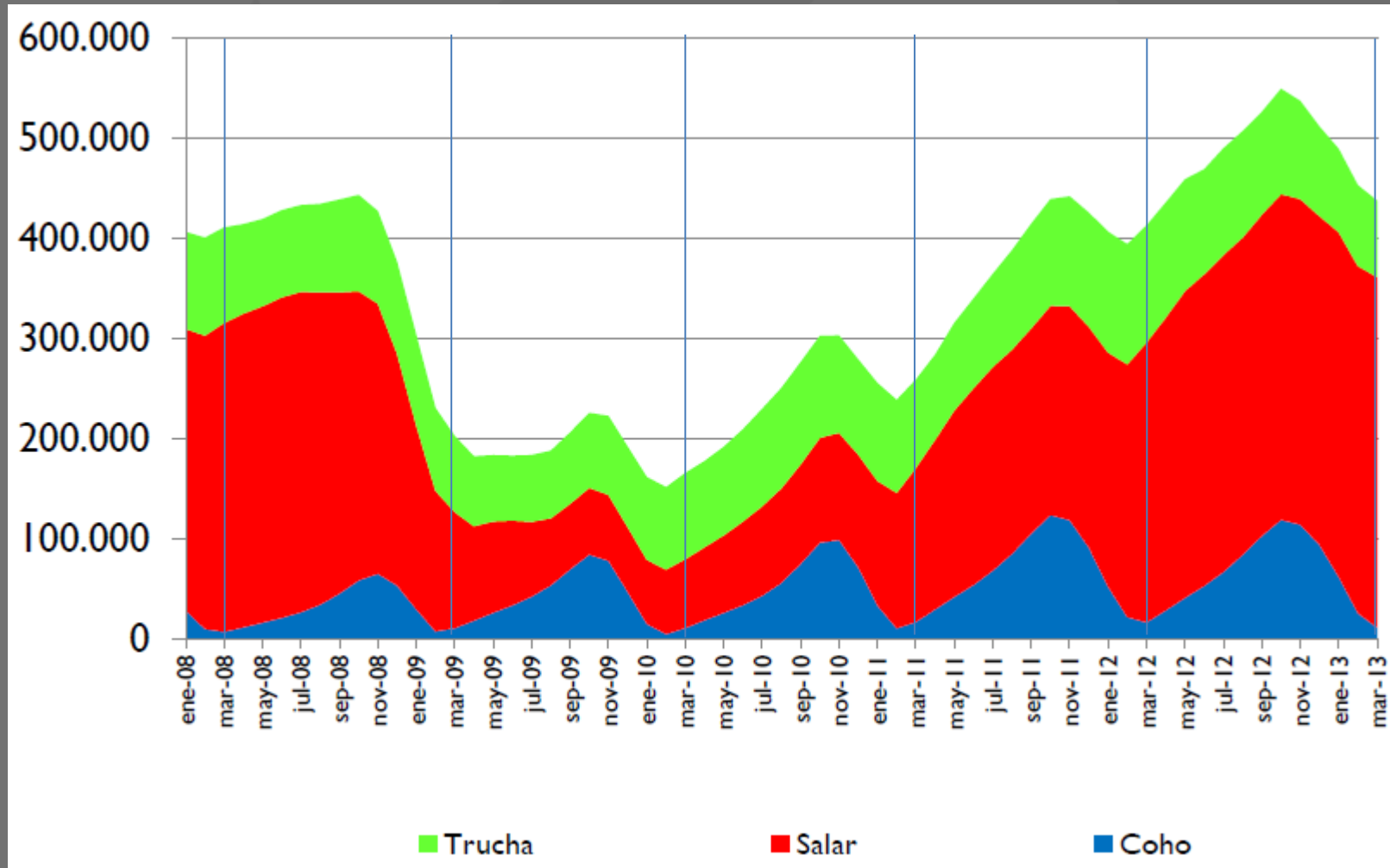
4

Precios

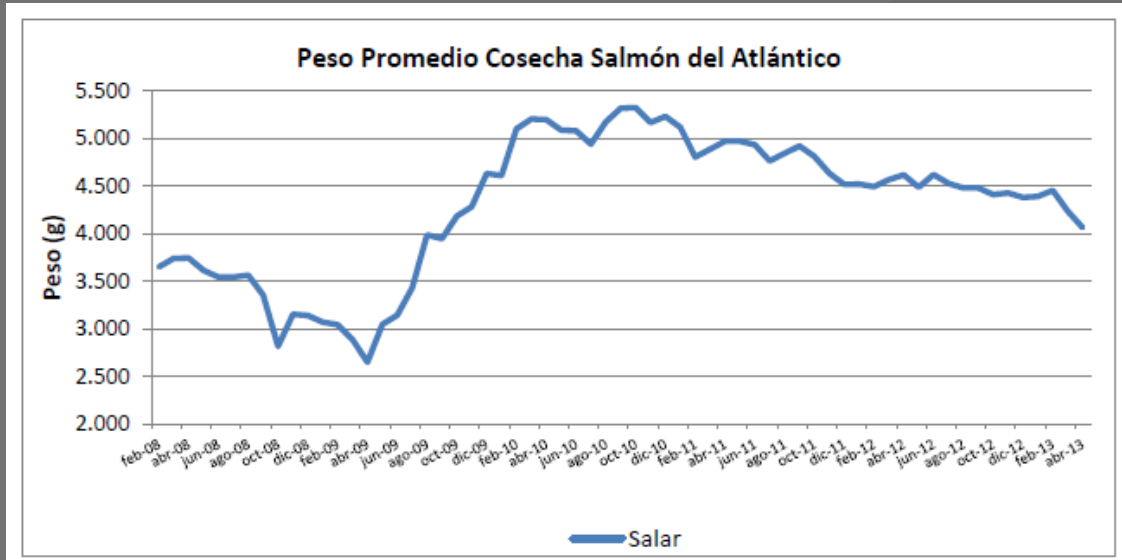
5

Perspectivas

BIOMASA EN AGUA DE MAR (TONS)



PERFORMANCE INDUSTRIA CHILENA



Peso Promedio Cosecha



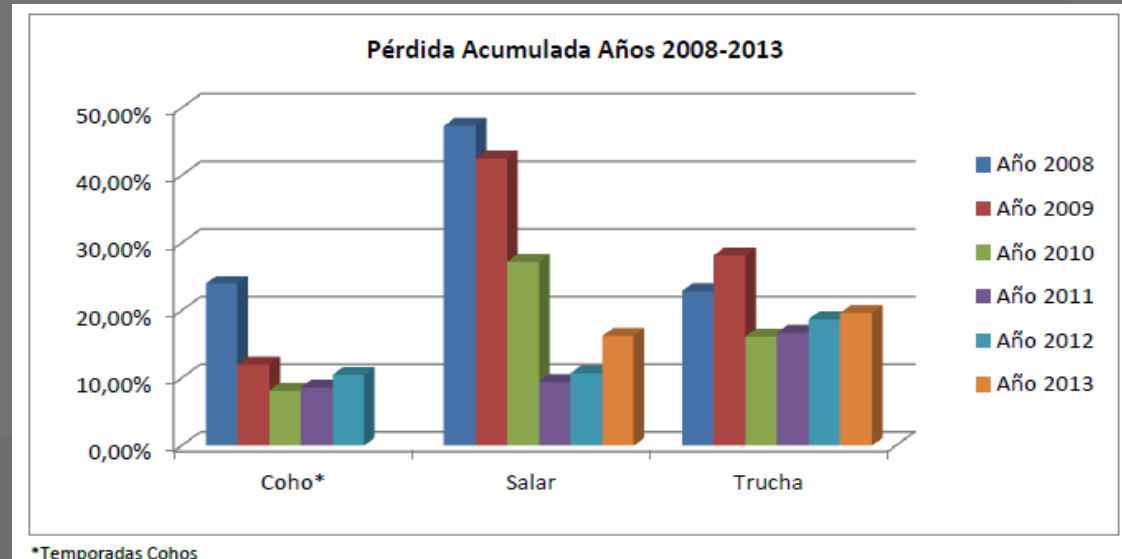
Kgs por smolt (yield)



Caligus por pez

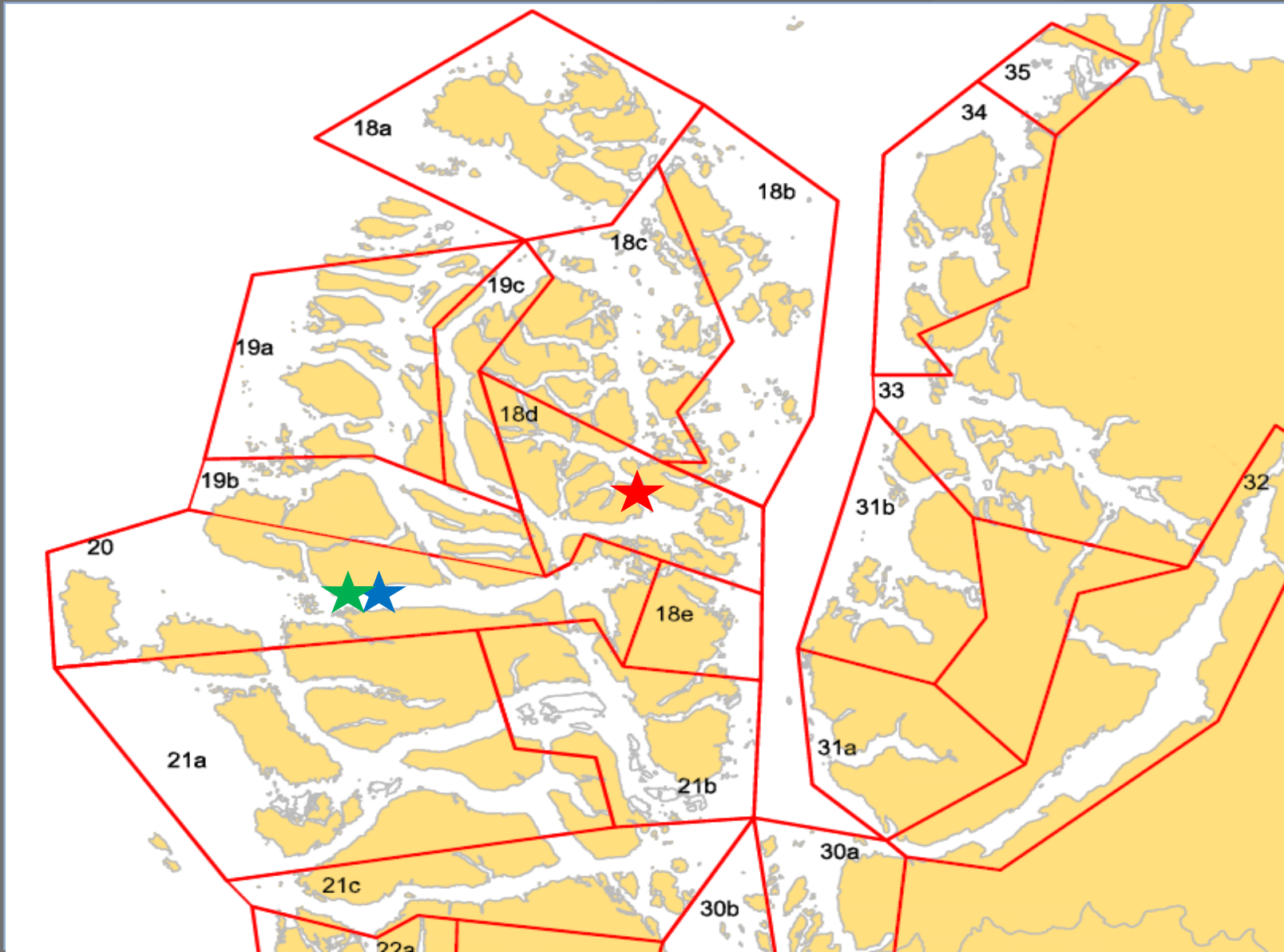


Pérdidas totales



*Temporadas Cohos

DETECCIÓN VIRUS ISA – MACROZONA 6



- ★ Garrao Sur (Los Fiordos HPR3)
- ★ King (Multiexport HPR14)
- ★ Izaza (Camanchaca HPR14)

20 km
Ref distancia

- Salmón del Atlántico
- 790.000 peces 3,12 kg prom. 10/abril
- Mortalidad en aumento x SRS
- Monitoreo a ISA
 - Centro HPR0 (+) en algunas jaulas (2012)
- Jaula #207 positiva a ISAv (HPR14)
- Centro cosechado 100% al 4/mayo/2013 peso prom 3,20 Kg
- Resolución N° 794 de Sernapesca
 - Decreto zona de emergencia sanitaria
 - Medidas de contingencia

- Cuáles son sus drivers?
- Cómo lo afectan?

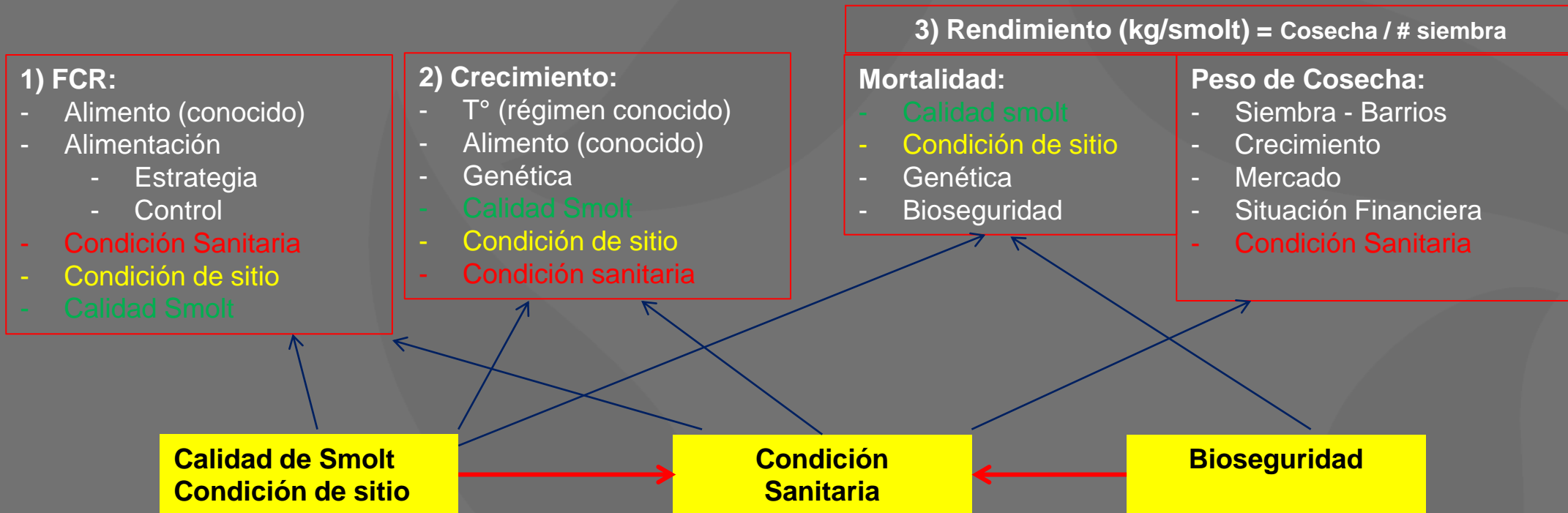
Composición típica del costo de biomasa:

Item de costo	%	Variables que afectan al Item
Smolt	14%	Costo de Smolt - Rendimiento
Alimento	50%	FCR y Precio Alimento
Operaciones Centros	20%	Crecimiento y Rendimiento
Mano de obra	4%	Crecimiento y Rendimiento
Salud	5%	Calidad de smolt y condición de área
Depreciación	3%	Crecimiento y Rendimiento
Otros	4%	Crecimiento y Rendimiento
Total	100%	

Cómo afectan individualmente las principales variables al costo:

- 1) **FCR**, factor de conversión del alimento **50%**
- 2) Tasa de **crecimiento** de los peces **31%**
- 3) **Rendimiento**, en kg/smolt corresponde a la productividad del grupo de peces. **45%**

Control de costo – Principales Drivers

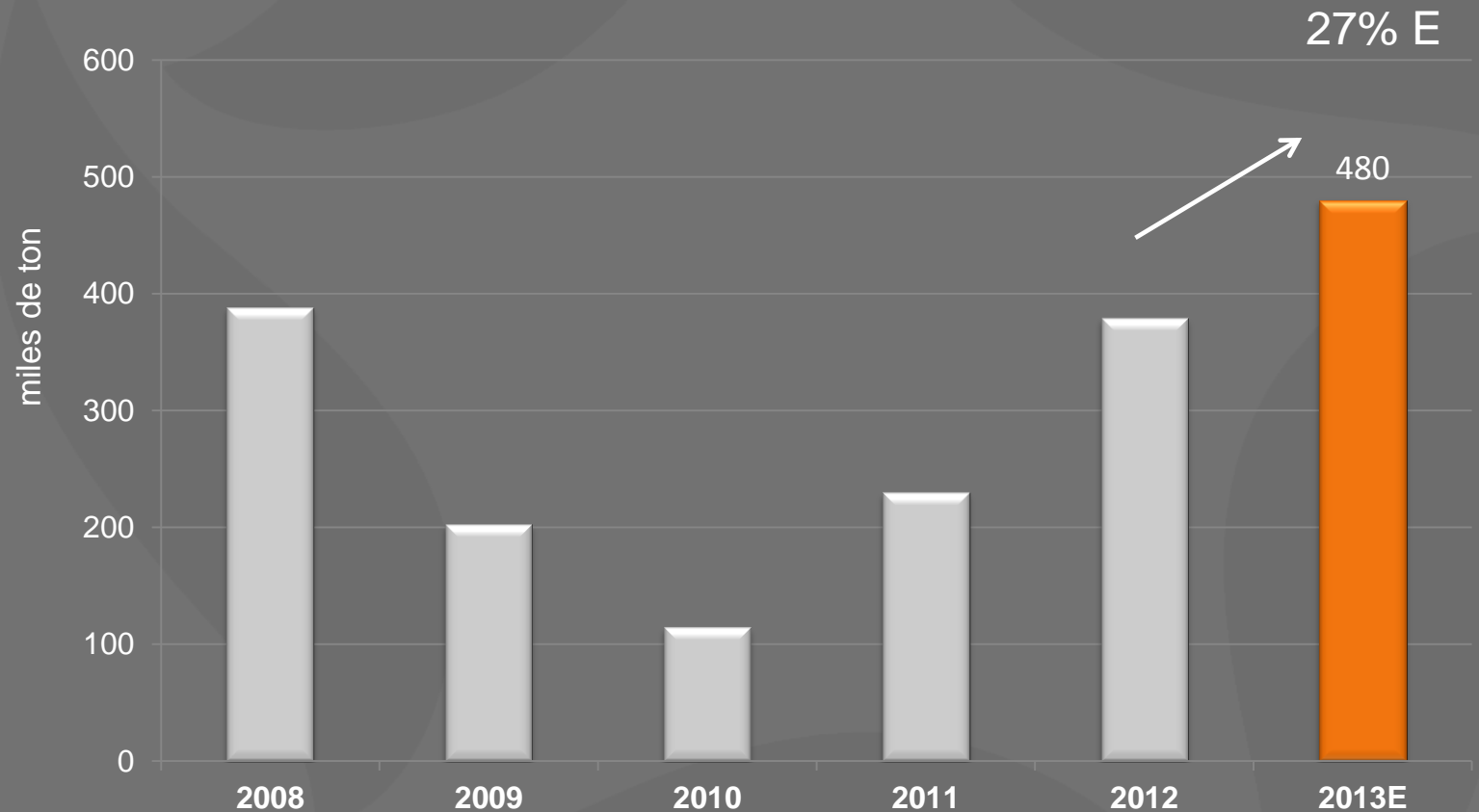


Foco en:

- **Calidad de smolt:** sano, buena selección, vacunado, genética conocida (potencial)
- **Definición de sitio:** antecedentes sanitarios (caligus, SRS), coordinación vecinos, buena circulación, O2
- **Control de Alimentación:** definición de estrategia y monitoreo permanente de consumo y respuesta



SALAR (M TONS)

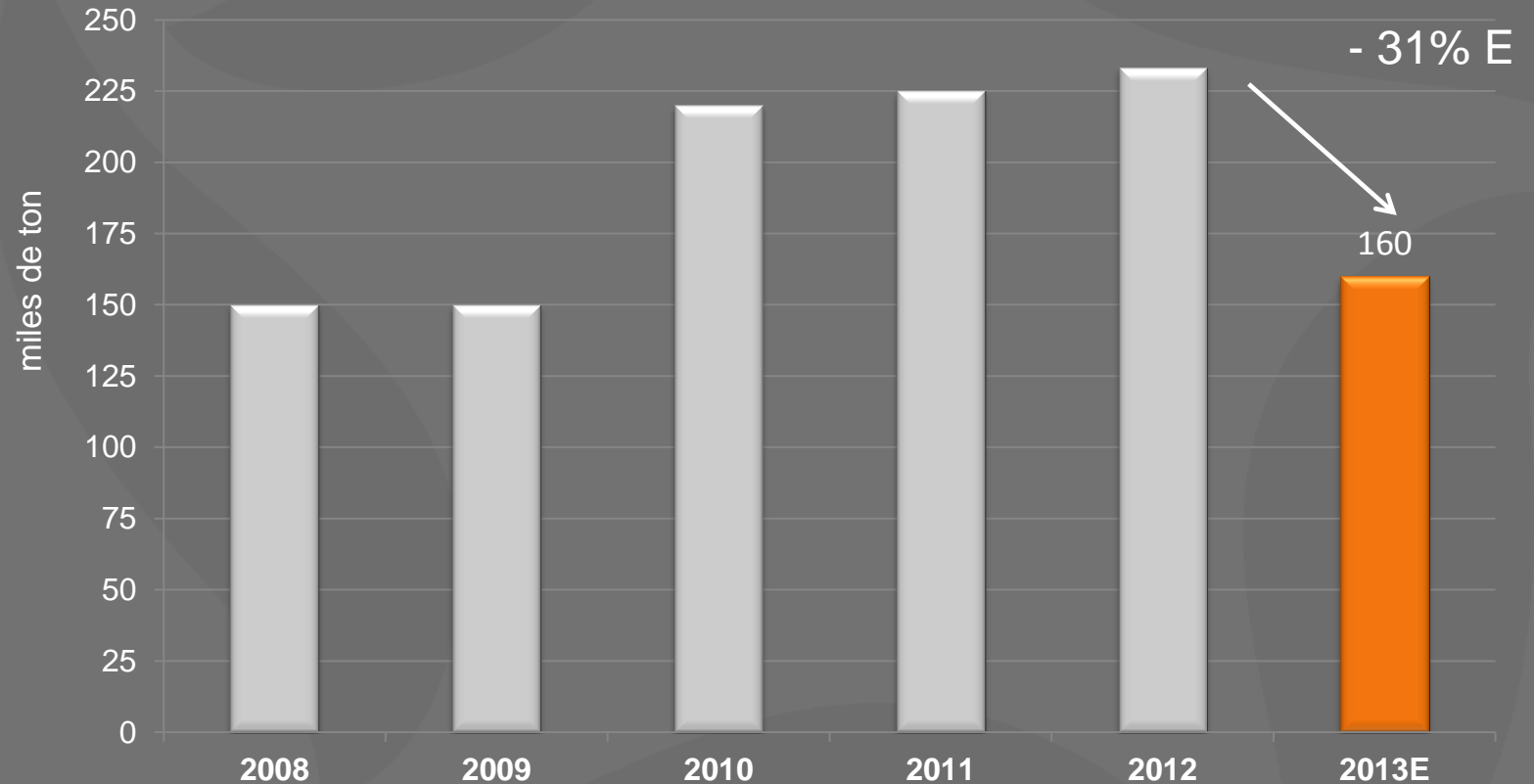


Fuente: Multifoods





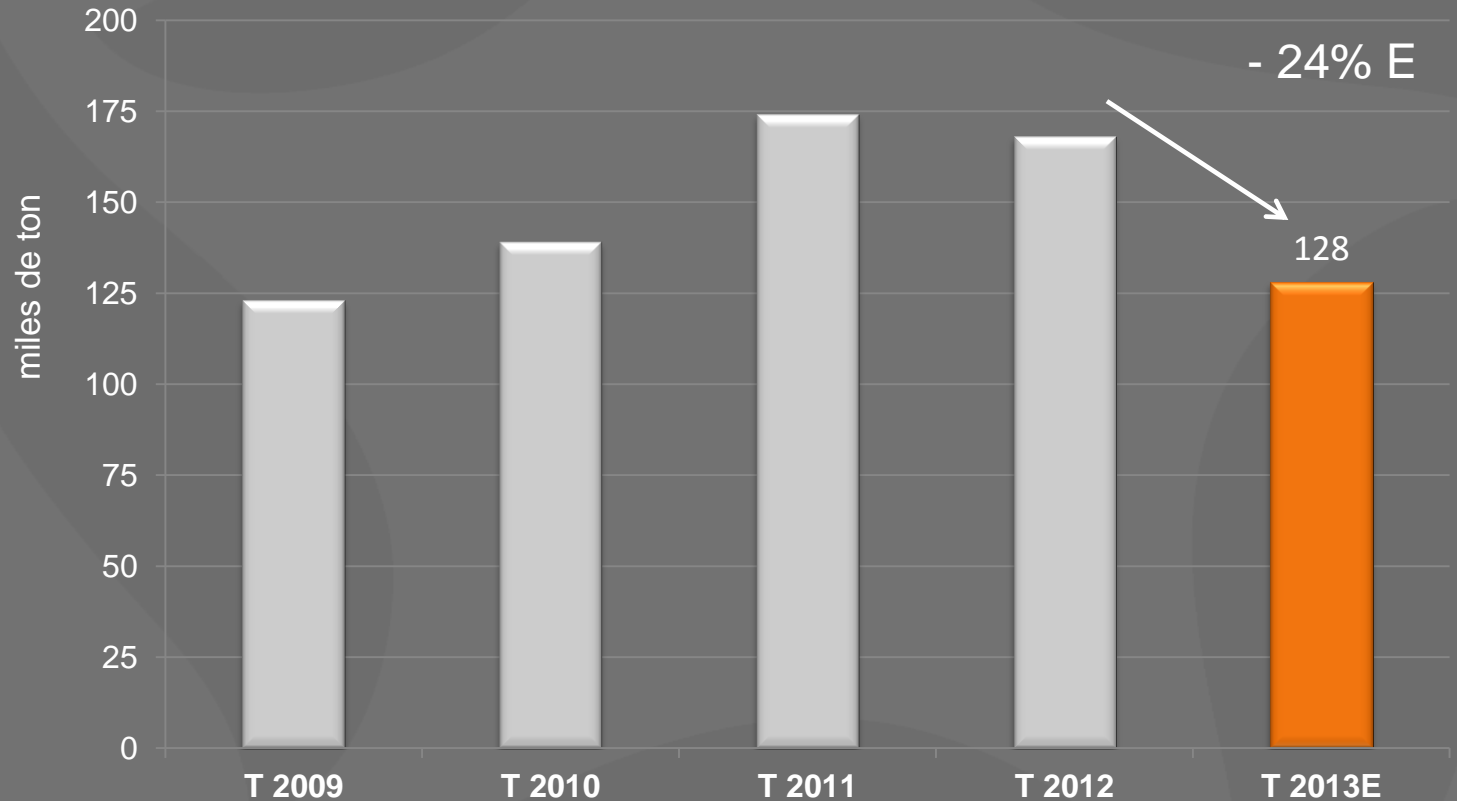
TRUCHA (M TONS)



Fuente: Multifoods



COHO (M TONS)



Fuente: Multifoods



COSECHAS 2012-2013 POR ESPECIE (M TON WFE)

	2012	Q1-13	Q2-13	H2-13 (*)	2013 (*)
Salar	40,1	15,2	11,6	13,2 - 17,2	40,0 - 44,0
Trucha	8,0	-	-	3,2 - 4,0	3,2 - 4,0
Total	48,1	15,2	11,5	16,4 - 21,2	43,2 - 48,0

(*) Sujeto a conveniencia de adelanto/atraso cosechas según mercados y situación sanitaria

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 en el año 2012, el precio spot en USA se ha recuperado y estabilizado en un nivel alto, tanto para los filetes de Chile como para el entero de Canadá, cuyo volumen presenta una disminución importante este año.
- Los precios se proyectan en niveles medios-altos para los próximos semestres debido al reducido crecimiento de la oferta mundial, y con un mejor balance entre los mercados y orígenes.
- Brasil se mantiene como un mercado en crecimiento para el producto chileno, especialmente de altos calibre, con precios muy altos debido a la reducción de los pesos de cosecha.



Salmón Atlántico:

- Considerando un aumento de la oferta global de máximo un 6% anual para el 2013 y 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.

Salmon Coho & Trucha :

- Los años 2013 Y 2014 se proyectan 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-alto.

INDUSTRIA - REGULACIÓN



- RESA – Reglamento Sanitario: modificaciones publicadas en D.O. el 22 de mayo reciente.
- Principales Inclusiones:
 - Define Clasificación de Bioseguridad de centros de cultivo en base a las pérdidas, con cuyo nivel se define el número máximo a sembrar.
 - Clasificación de Agrupaciones de Concesiones para definir densidad de cultivo y número máximo a ingresar por centro. Se considerarán elementos ambientales (INFA's), productivos (variación de cantidad a producir) y sanitarios (pérdidas de la agrupación).
- Aplicación para siembras desde Nov-2013. Tendrá efectos en niveles de producción y cosechas de S2 2014 y 2015 en adelante dependiendo de la especie.





RESA: Tabla de Perdidas Individuales

%Pérdidas Ciclo Productivo	Clasificación de Bioseguridad	Disminución de siembra (N de peces centro)
[0%,15%]	Alta	Proyecto técnico o RCA
[15%, 18%]	Media-Alta	Reducción 10%
[18%, 22%]	Media	Reducción 20%
[22%, 26%]	Baja 1	Reducción 40%
> 26%	Baja2	Reducción 60%



INDUSTRIA – CONSOLIDACIÓN

- La sustentabilidad y estabilización de la industria se logrará con Consolidación.
 - Definición de nivel de producción sustentable biológicamente.
 - Ordenamiento de la oferta, control de la bioseguridad, economías en costo.
 - Estabilidad financiera de las compañías.



muchas gracias!!

www.multiexportfoods.com



Multiexport Foods

Alimentando el futuro

