



Multiexport Foods

Nourishing the future



Presentación Resultados Q4 2014

Andrés Lyon, CEO

Cristián García-Huidobro, CFO

Santiago, 31 de Marzo de 2015



Agenda

I. Destacados

II. Resultados Financieros

III. Situación Productiva

IV. Oferta, Demanda y Precios

V. Perspectivas



- Continua consistentemente la recuperación del performance productivo de Multiexport
- Cosechas Multiexport alcanzaron **69.203** tons WFE en 2014 (+66,4% vs 2013)
- Record histórico de ventas valoradas USD **400** millones aprox. (+33,0% vs 2013)
- Aumento de EBIT/Kg WFE del Salmón Atlántico: **0,22** vs **-0,84** USD/Kg en 2013
- Cosecha de **6.519** tons WFE de Coho con un EBIT unitario de **0,8** USD/Kg



Agenda

I. Destacados

II. Resultados Financieros

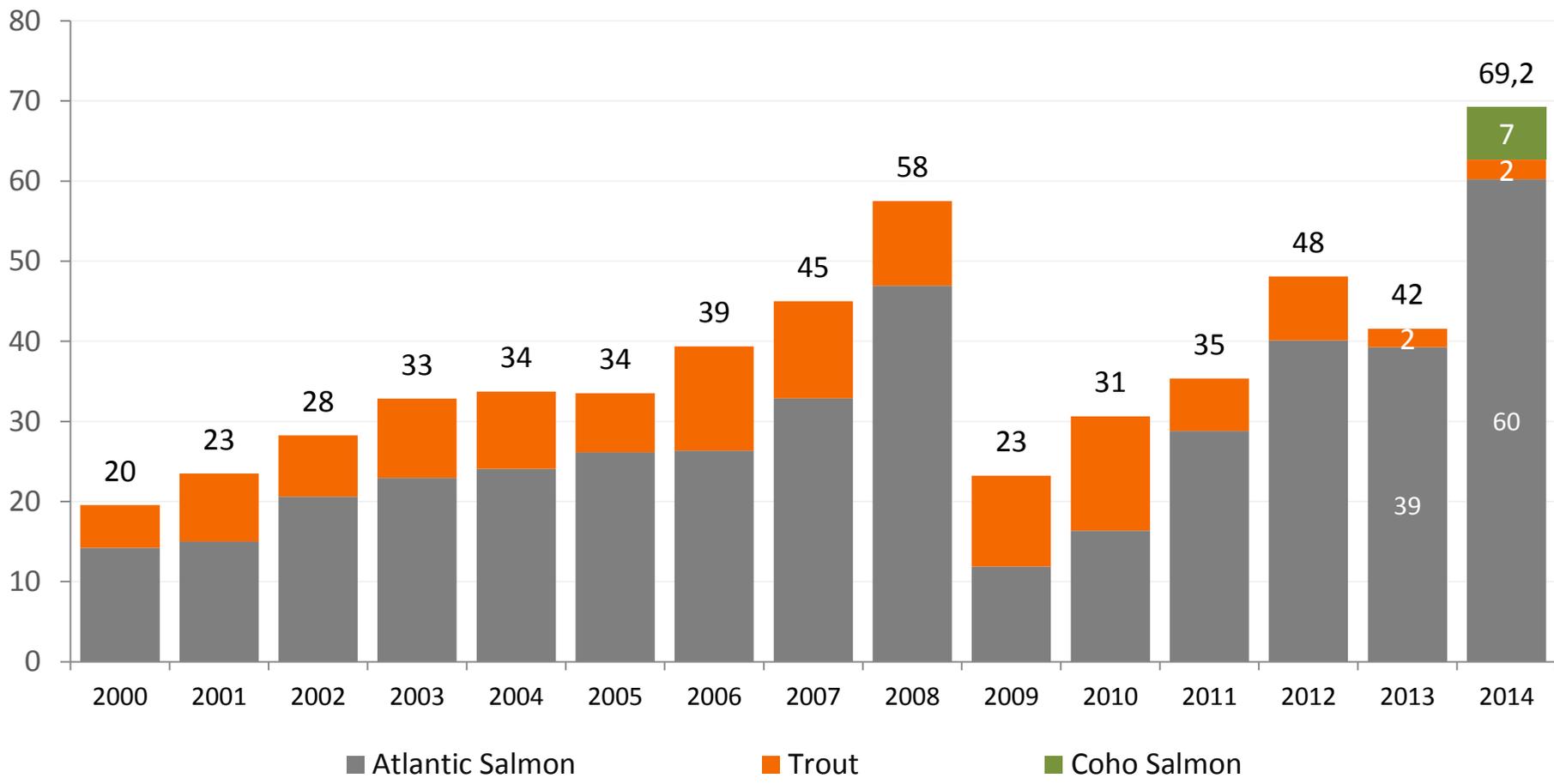
III. Situación Productiva

IV. Oferta, Demanda y Precios

V. Perspectivas

Evolución Cosechas Multiexport Foods

Cosechas
(Miles Tons WFE)



Resultados Consolidados

Principales Indicadores	Q4-14	Q4-13	Var	2014	2013	Var
Cosechas (Tons WFE)	21.446	3.205	569%	69.203	41.578	66%
Salmón Atlántico	15.764	2.071	661%	60.234	39.262	53%
Trucha	26	1.134	-98%	2.450	2.316	6%
Coho	5.656	-	n/a	6.519	-	n/a
Ventas (Tons WFE)	20.392	5.176	294%	63.102	46.297	36%
Salmón Atlántico	13.971	3.739	274%	54.805	40.109	37%
Trucha	490	1.438	-66%	2.306	6.189	-63%
Coho	5.931	-	n/a	5.991	-	n/a
EBIT Unitario (USD/Kg WFE)	0,48	-1,11	-143%	0,23	-0,85	-126%
Salmón Atlántico	0,42	-1,04	-140%	0,22	-0,84	-126%
Trucha	-1,42	-1,29	10%	-1,01	-0,95	7%
Coho	0,77	-	n/a	0,78	-	n/a
Estado de Resultados (MUSD)	Q4-14	Q4-13	Var	2014	2013	Var
Ingreso por Ventas	111.638	57.899	93%	399.026	299.956	33%
Costo de Ventas	-96.639	-59.951	61%	-368.592	-324.076	14%
EBIT Operacional*	9.747	-5.720	-270%	14.247	-39.892	-136%
Variación Fair Value Biomasa	-3.335	-2.164	54%	6.778	7.081	-4%
Utilidad Neta	4.443	-6.037	-174%	14.449	-4.859	-397%
EBITDA Operacional*	13.958	-2.350	-694%	29.095	-26.957	-208%

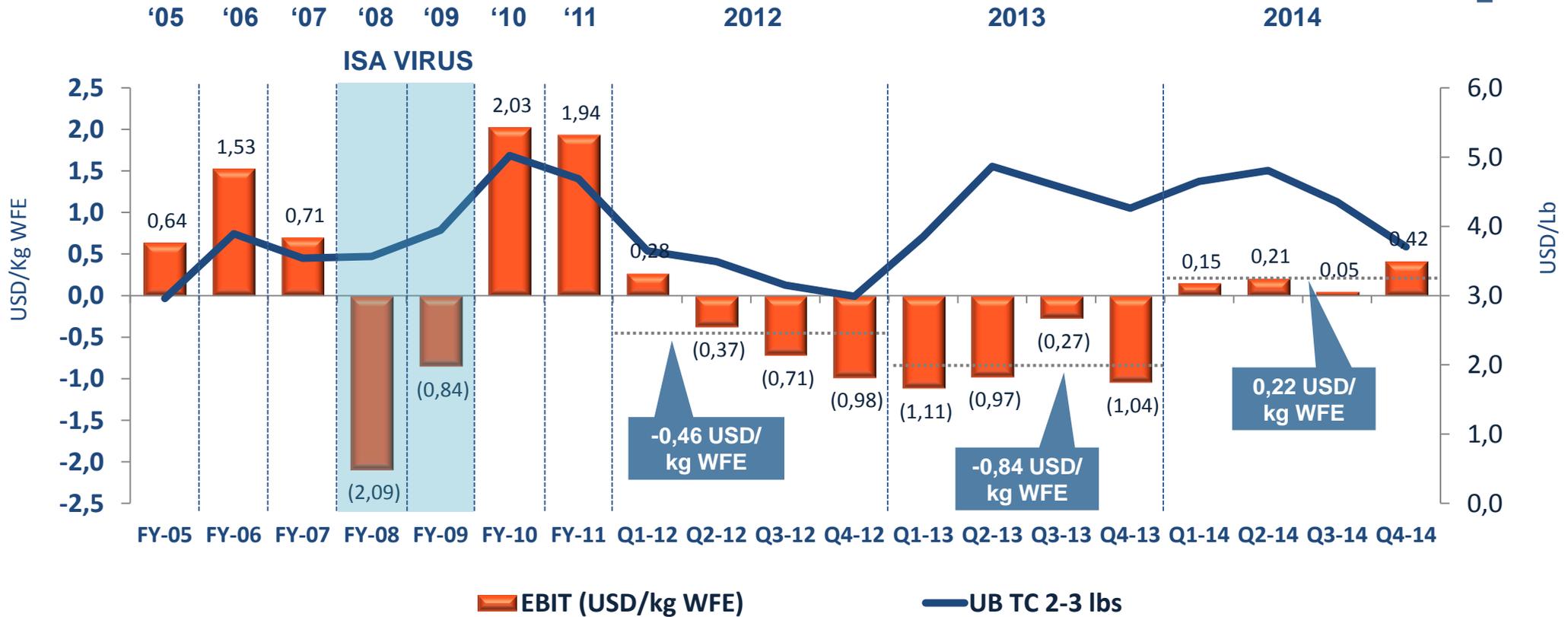
* No incluye efecto Fair Value

** Ut Neta 2013 incluye Utilidad No Operacional por venta de 30% filial Multiexport Pacific Farms S.A,

Eficiencia y Rentabilidad

Salmón del Atlántico

EBIT pre-IFRS (USD/kg WFE)



Balance Consolidado

Balance Consolidado (MUSD)	2014	2013
Caja	25.458	3.319
Inventarios + Activos Biológicos	234.921	227.349
CxC y otros activos circulantes	45.657	31.593
Activos Fijos	105.536	110.986
Otros Activos	77.054	71.977
Total Activos	488.626	445.224
Deuda Financiera	188.209	175.124
Cuentas por Pagar	96.166	88.855
Otros Pasivos	33.273	26.824
Total Patrimonio	170.978	154.421
Total Pasivos y Patrimonio	488.626	445.224

- ▶ **Caja: +USD 22,1 MM**
(Mejor desempeño operacional)
- ▶ **Inv. + Act. Biológicos: +USD 7,6 MM**
(Mayor crecimiento por mejor desempeño productivo/sanitario)
- ▶ **Cuentas por Pagar: +USD 7,3 MM**
(Mayor operación)
- ▶ **Obligaciones Financieras: +USD13,1 MM**
 - -Amortización USD 7,2 MM
 - +Financiamiento MPF USD 20,0 MM

Principales Indicadores	2014	2013
Deuda financiera neta (MUSD)	162.751	171.805
Leverage Neto (veces)	1,71	1,86
Índice de Liquidez (veces)	2,07	2,30

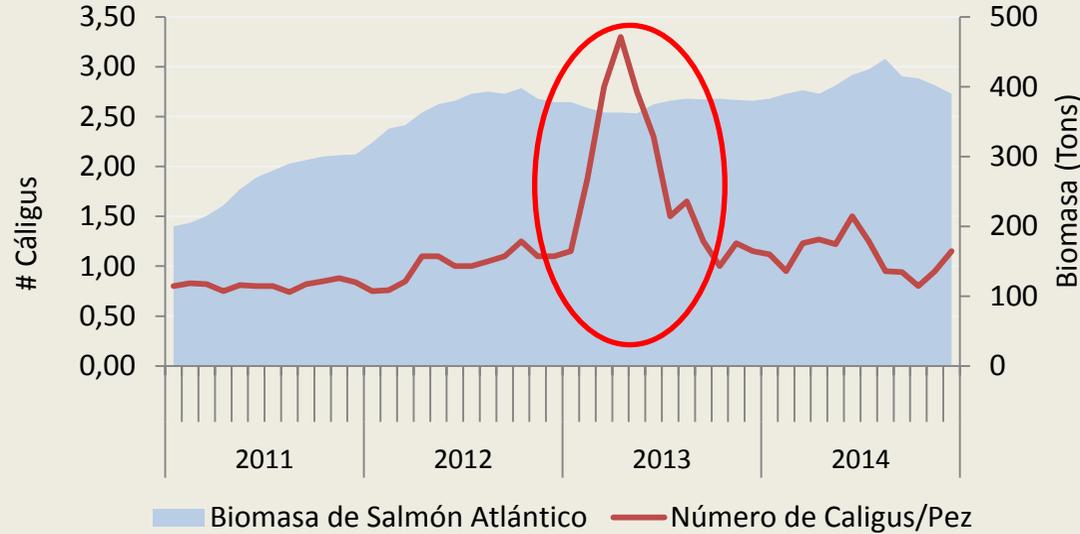


Agenda

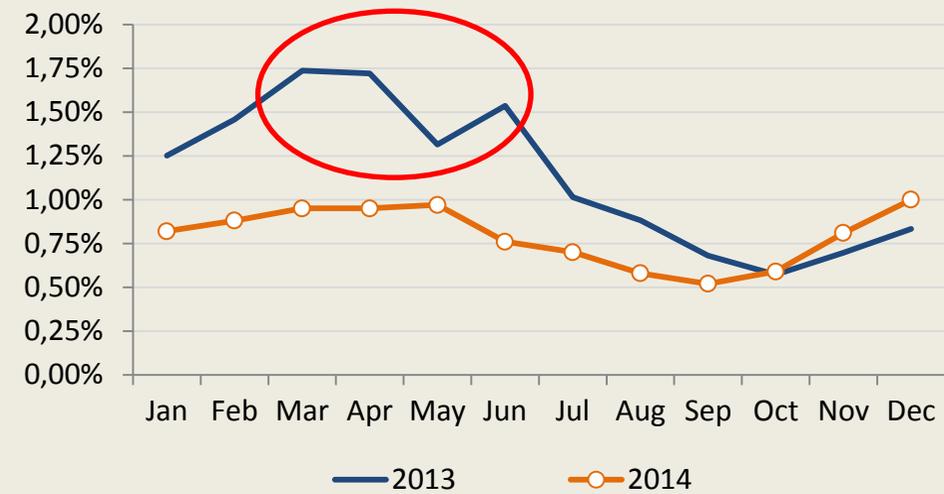
- I. Destacados
- II. Resultados Financieros
- III. Situación Productiva**
- IV. Oferta, Demanda y Precios
- V. Perspectivas

Desempeño Productivo de Multiexport Foods: Efectos de la Crisis de 2013

Biomasa de Salmón Atlántico / Cáligus



Mortalidad Mensual Salmón Atlántico



Peso de Cosecha Salmón Atlántico (2012-2014)



Desempeño Productivo de Multiexport Foods: Efectos de la Crisis de 2013



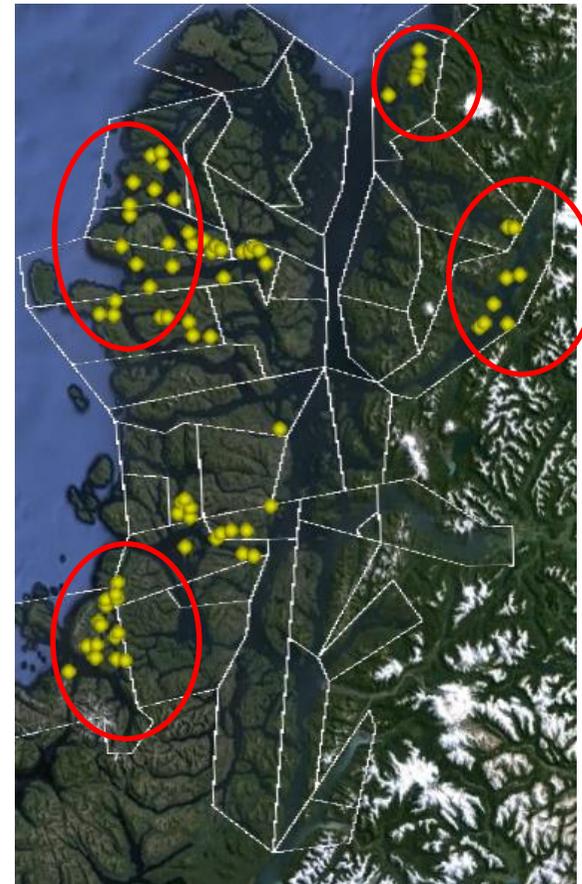
En 2013, la producción de Multiexport Foods estaba altamente concentrada en la XI (>90%)
Efectos en Cosecha/Costo:

- Q2/Q3 2013 - Alta
- Q4/2013 - Media => Se posterga Cosecha a Q1/2014
- S1/2014 - Media/Baja
- S2/2014 en adelante en recuperación

¿Qué hemos hecho desde entonces?

Lecciones Aprendidas – Nuevo Modelo vigente desde S2 2013

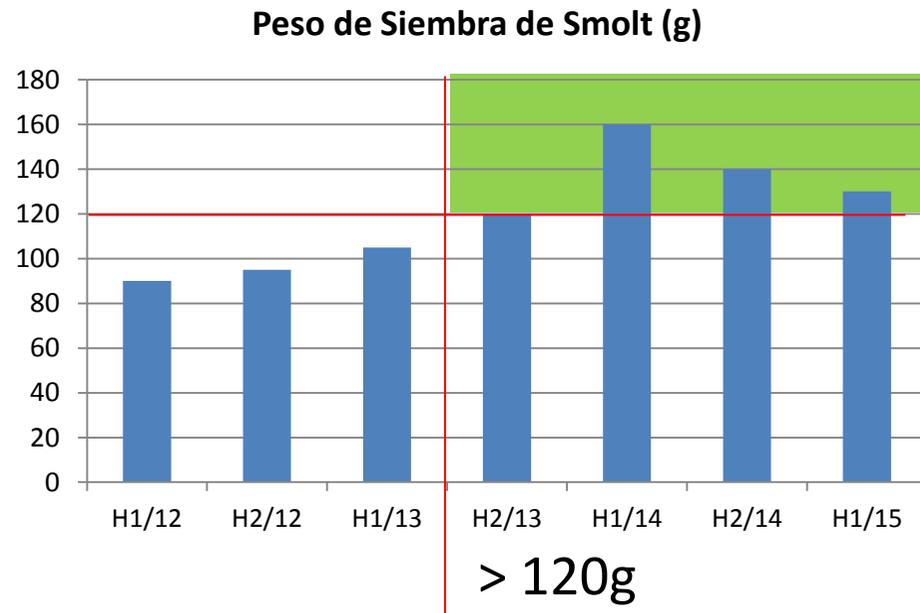
- Mayor análisis en las decisiones de siembra, haciendo uso de nuestra posición estratégica en los distintos barrios.
(23 en X & XI Región + 2 en XII Región)



¿Qué hemos hecho desde entonces?

Lecciones Aprendidas – Nuevo Modelo vigente desde S2 2013

- **Gestión y Planificación Coordinada en cada Barrio.**
 - ✓ Siembra
 - ✓ Tratamientos
 - ✓ Desempeño Productivo e intercambio de Información Sanitaria
- **Mayor control en estrategias de alimentación**
- **Selección de Smolt: Mayor Calidad y Tamaño: >120 g (antes 85g)**



¿Qué hemos hecho desde entonces?

Lecciones Aprendidas – Nuevo Modelo vigente desde S2 2013

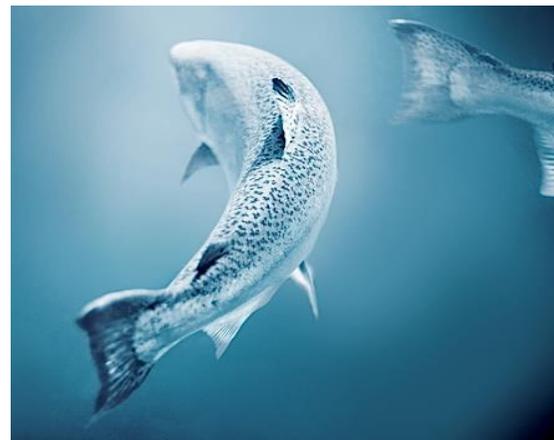
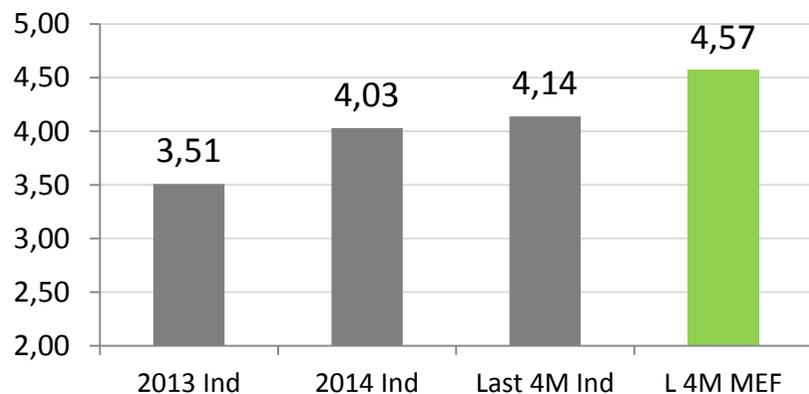
- **Trabajando para recuperar el Desempeño Productivo**
 - ✓ Sin Crecimiento de siembras
- **De vuelta a lo esencial:**
 - ✓ Todo el foco en la operación de Farming
 - ✓ Implementación de un nuevo modelo organizacional y de gestión dentro de la compañía

Cual ha sido el resultado?

Desempeño Productivo del Salmón Atlántico

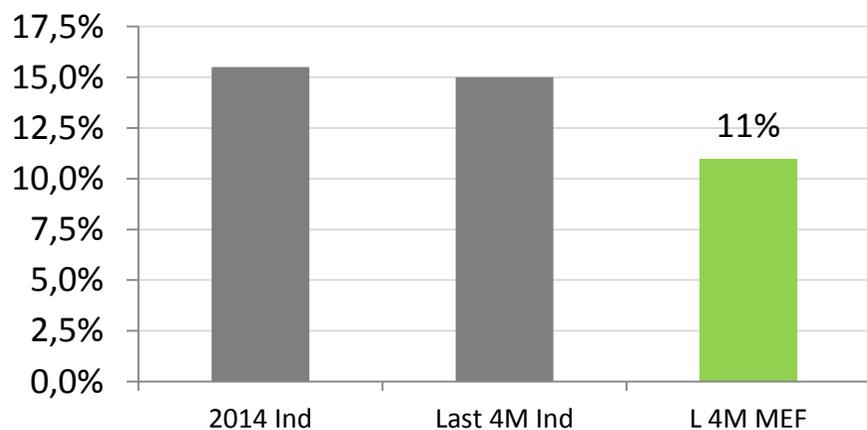
Yield Salmón Atlántico (kg wfe / smolt)

Multiexport Foods vs. Industria Chilena



Mortalidad Acumulada Salmón Atlántico (%)

Multiexport Foods vs. Industria Chilena



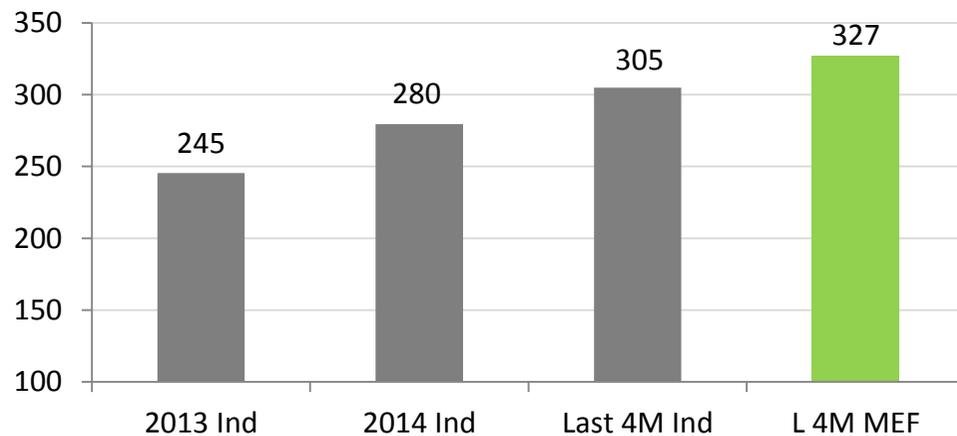
Cual ha sido el Resultado? Desempeño Productivo del Salmón Atlántico



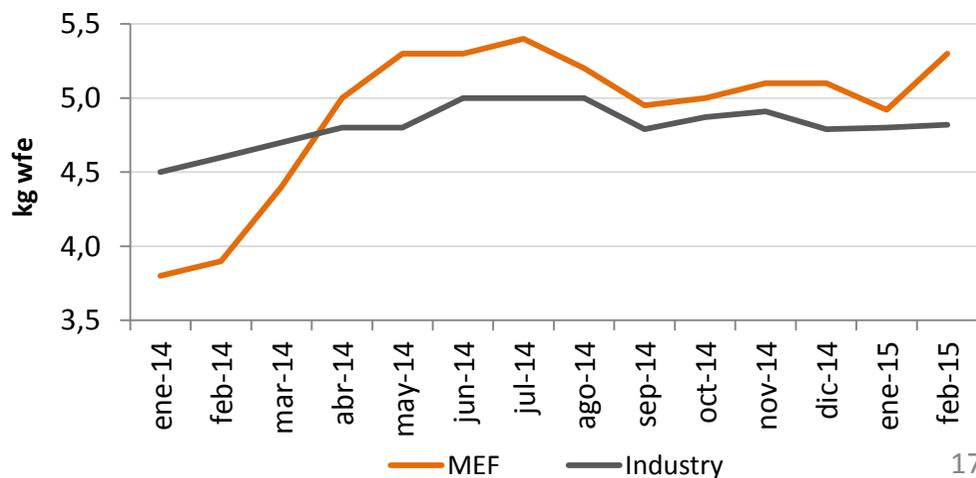
Crecimiento Salmón Atlántico

(g wfe / mes – pez cosechado)

Multiexport Foods vs. Industria Chilena



Peso de Cosecha (Kg Wfe)



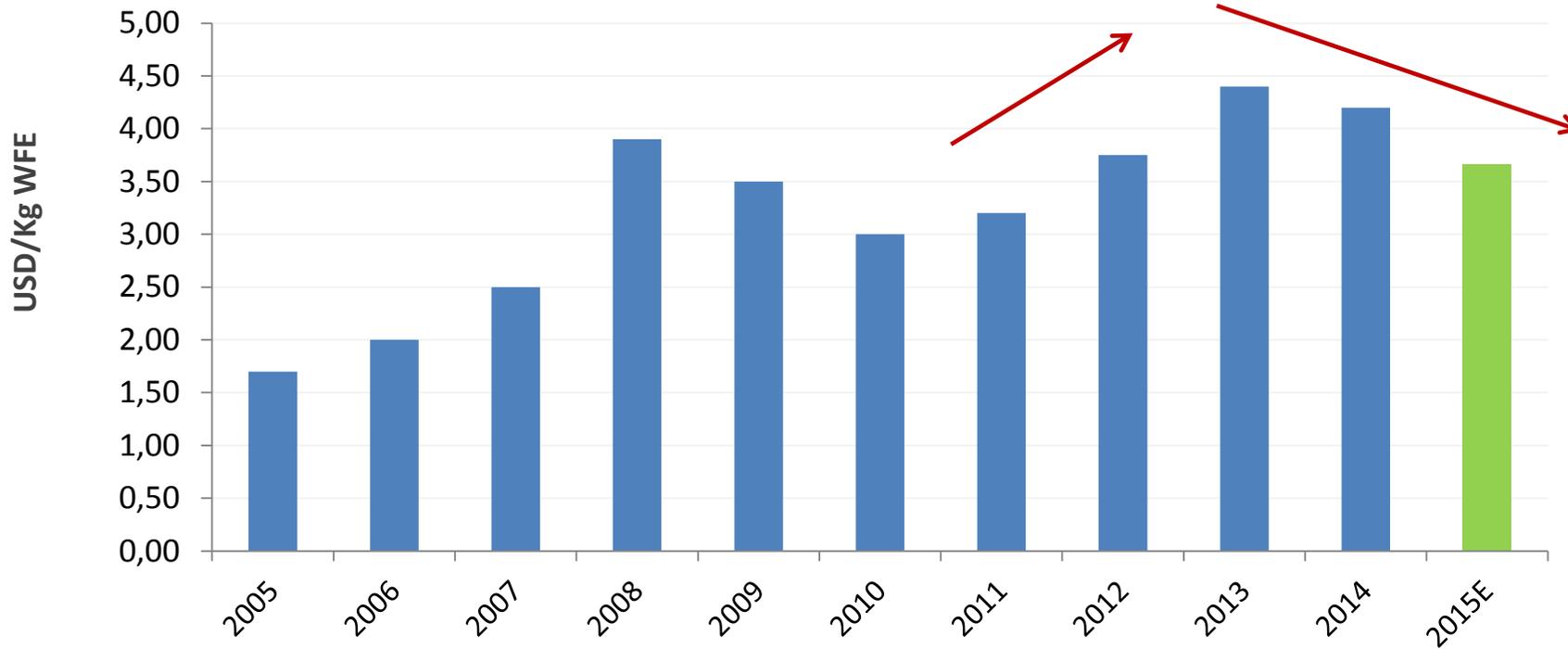
Fuente: Aquabench / Multiexport Foods

Cual ha sido el Resultado?

Reducción Costo Salmón del Atlántico

Una reducción importante hasta el momento, pero aún con mucho camino por recorrer...

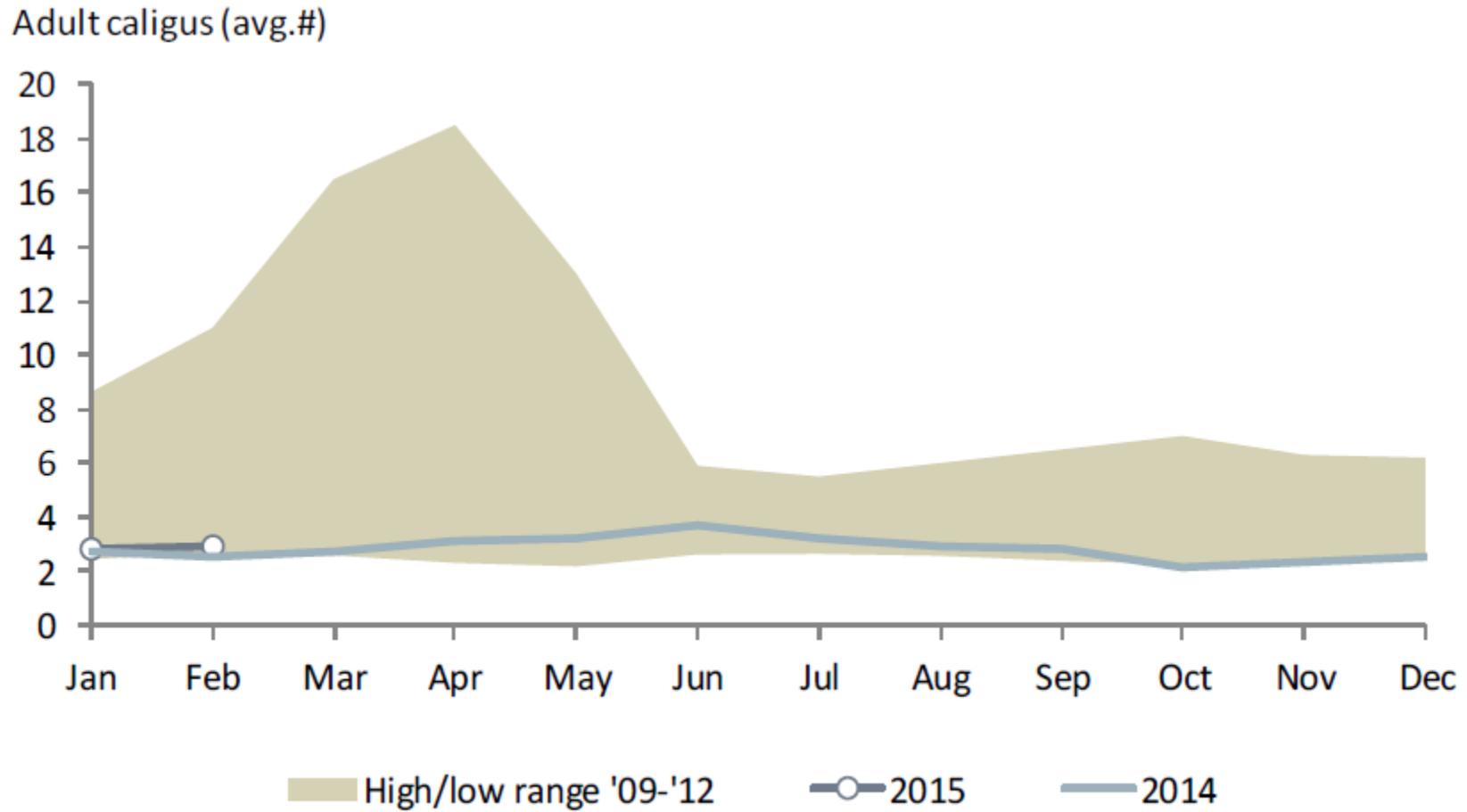
Costo ex-Jaula USD/kg wfe
(Salmón Atlántico)



Fuente: Multiexport Foods

Situación Sanitaria Industria

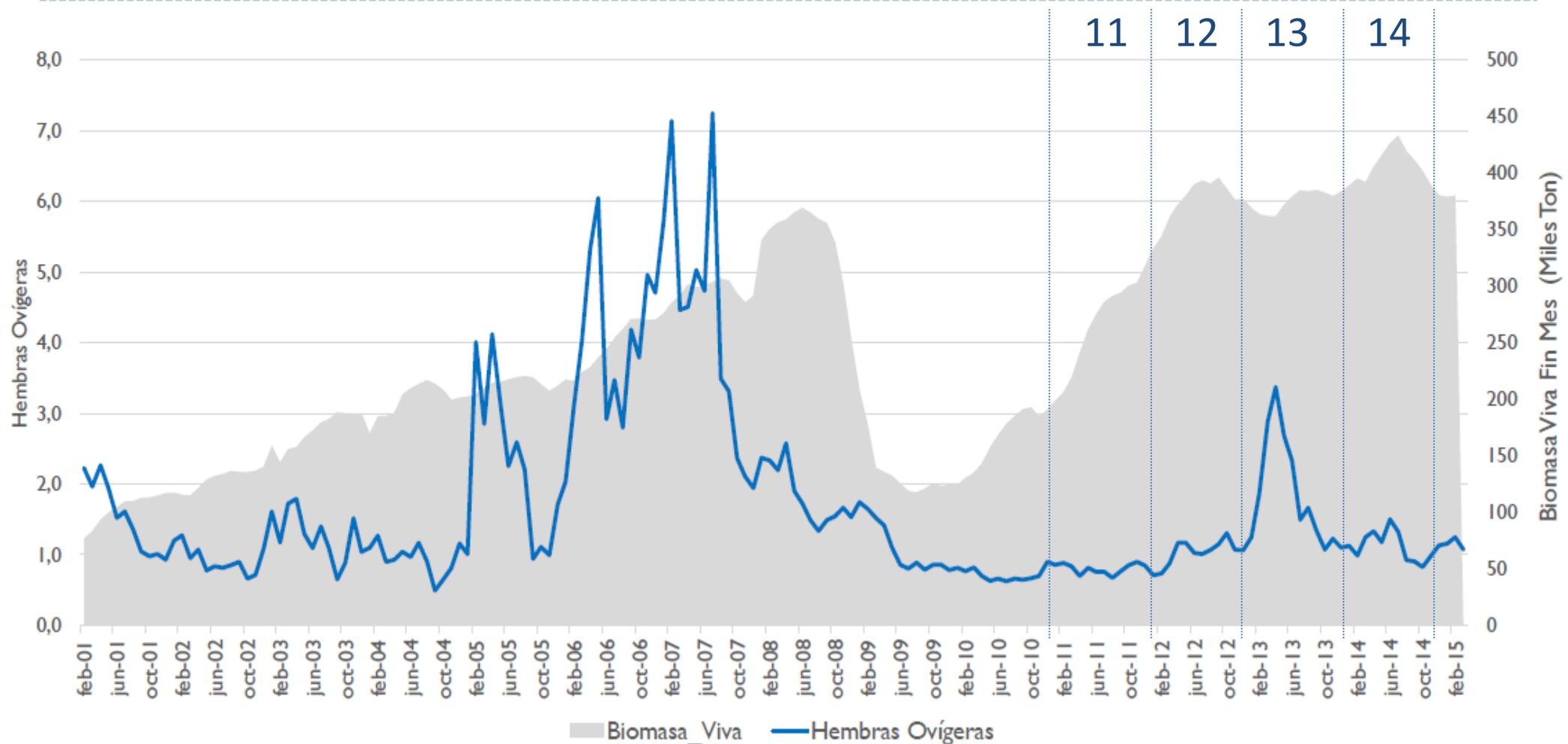
Caligus



Source: FHL, ABG Sundal Collier, industry sources

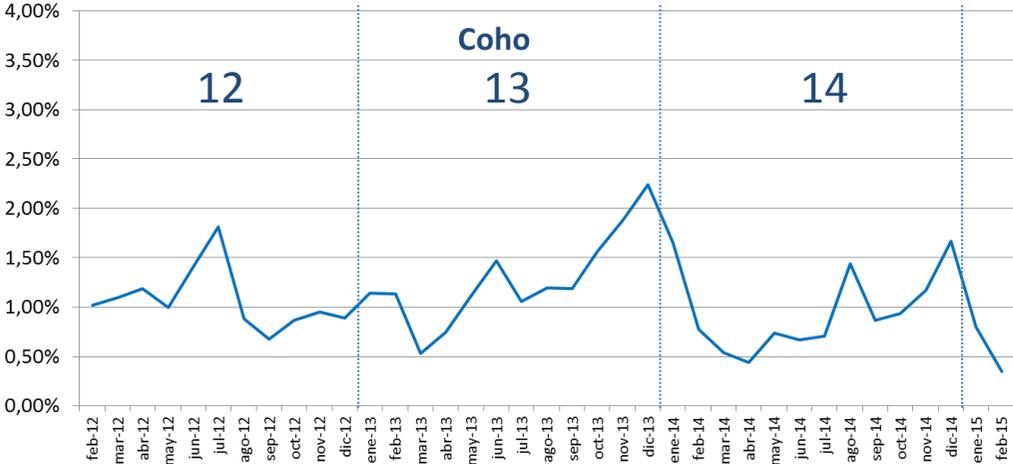
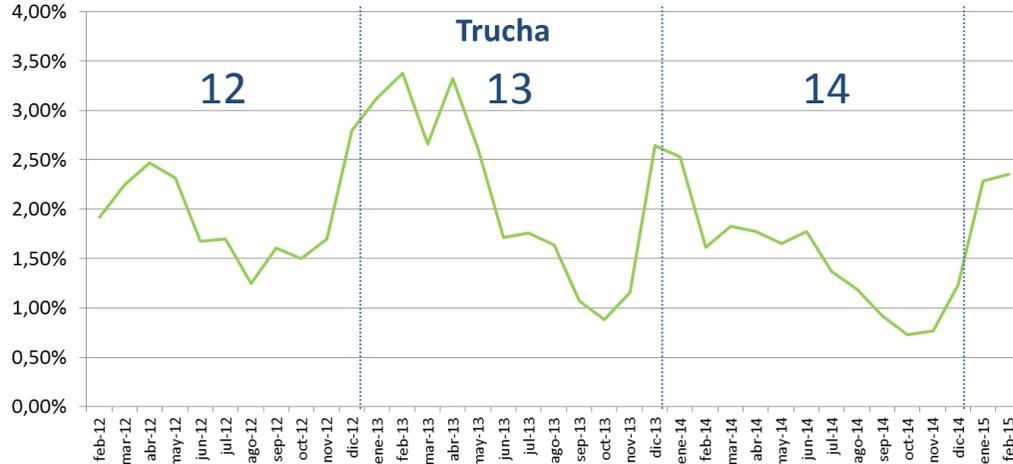
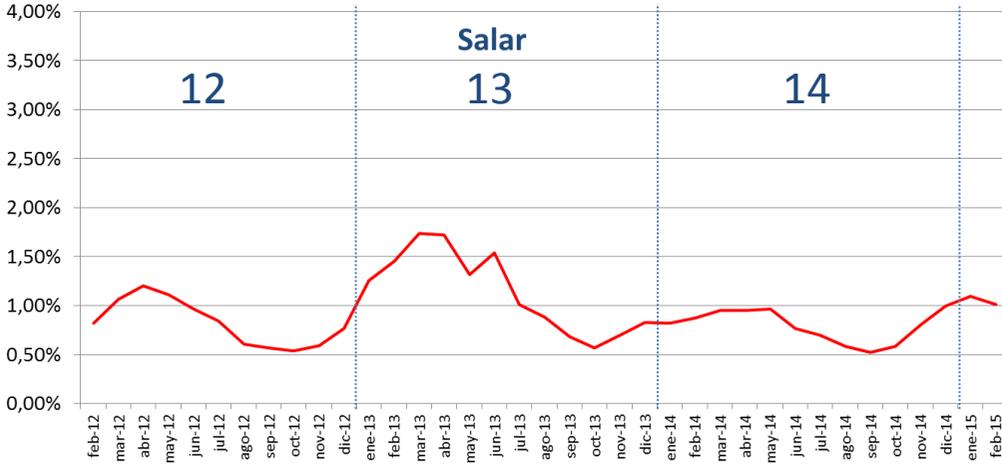
Evolución caligus y biomasa en agua de mar

Abundancia promedio hembras ovígeras y biomasa viva fin mes industria, años 2001 a 2015. Salar y Trucha



Pérdidas promedio mensuales por especie

(%)





Agenda

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

Oferta Chilena 2014

(Miles USD FOB)

Exportador	Atlántico	Trucha	Coho	Total	% Exp.
Aquachile / Marine Harvest	722.525	143.881	116.976	983.381	22%
Mitsubishi / Cermaq	331.028	78.056	146.939	556.023	13%
Los Fiordos	297.163	-	56.455	353.617	8%
Multiexport Foods	269.569	23.767	17.287	310.623	7%
Blumar	199.188	26.734	-	225.922	5%
Camanchaca	199.954	18.533	704	219.191	5%
Trusal + Pacific Star	53.706	64.993	73.824	192.523	4%
Ventisqueros	94.373	47.978	40.236	182.587	4%
Otros	857.507	302.189	188.406	1.348.102	31%
Total	3.025.012	706.131	640.826	4.371.969	100%

Fuente : Publitecsa - SalmonChile



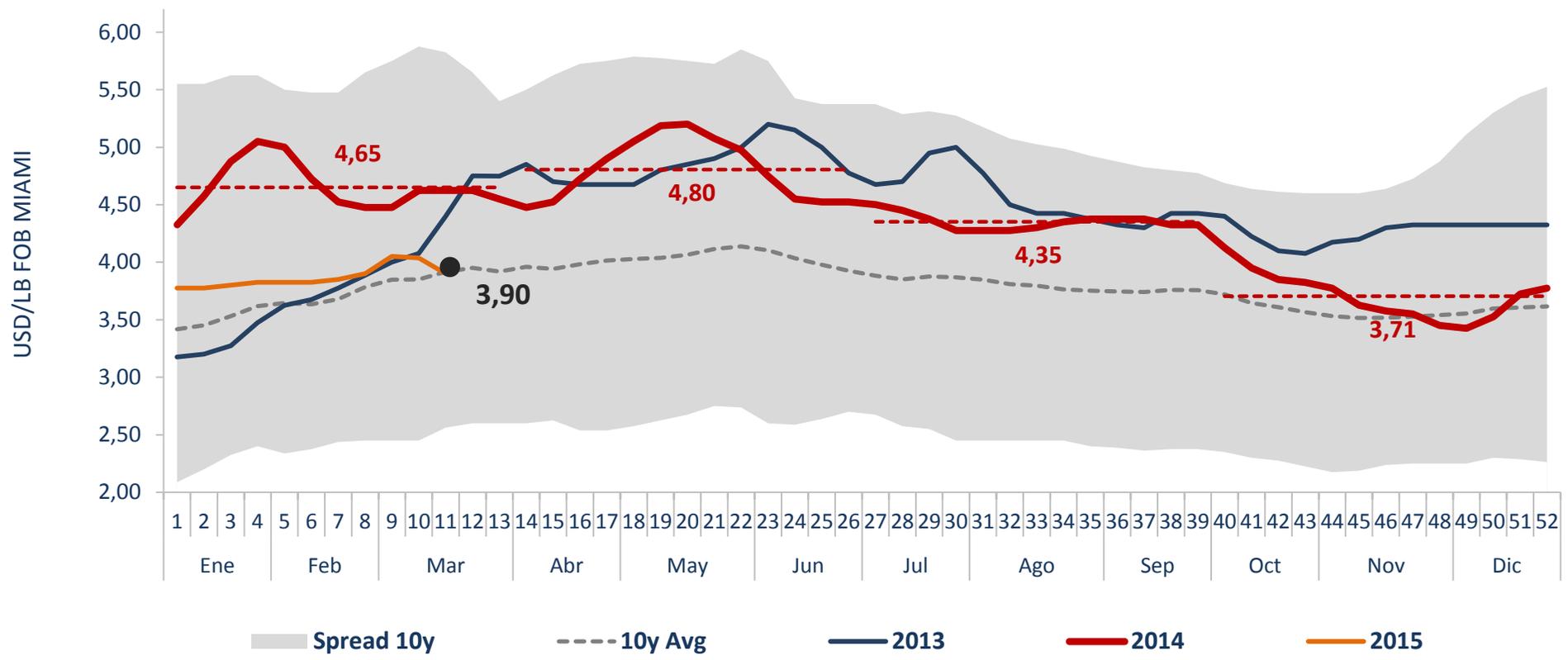
38% de las exportaciones de productos ahumados a nivel nacional

Precios Salmón Atlántico

Mercado Estados Unidos



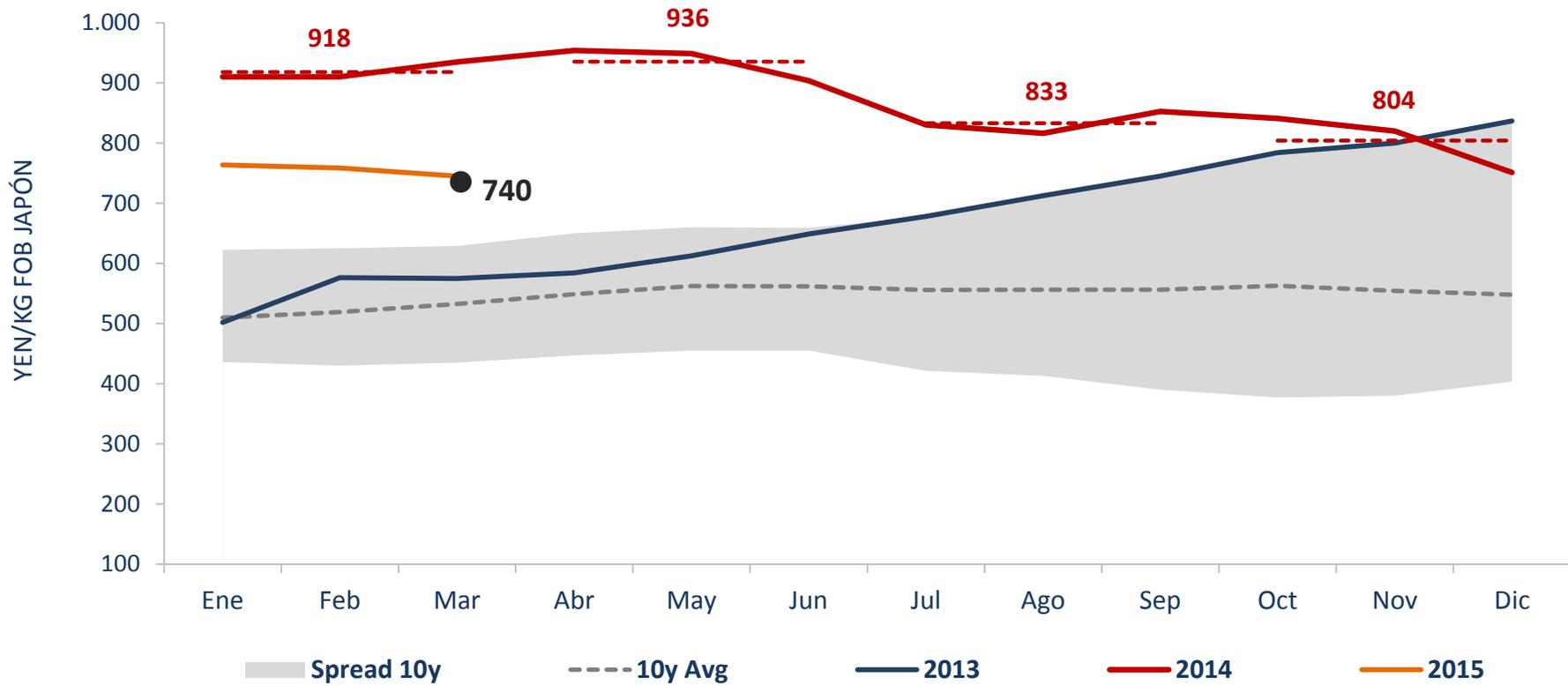
PRECIO FILETE FRESCO PREMIUM TRIM C 2-3 LBS



- ▶ Precio promedio 2014: **4,45** USD/lb (2013: **4,47** USD/lb)
- ▶ Precio Q4 2014: **3,71** USD/lb (Q4 2013: **4,26** USD/lb) -13,1%
- ▶ Precio Actual (semana 11, 2015); **3,90** USD/lb (3,87 avg Q1-15)



PRECIOS DE TRUCHA HG CONGELADA PREMIUM 4-6 LBS

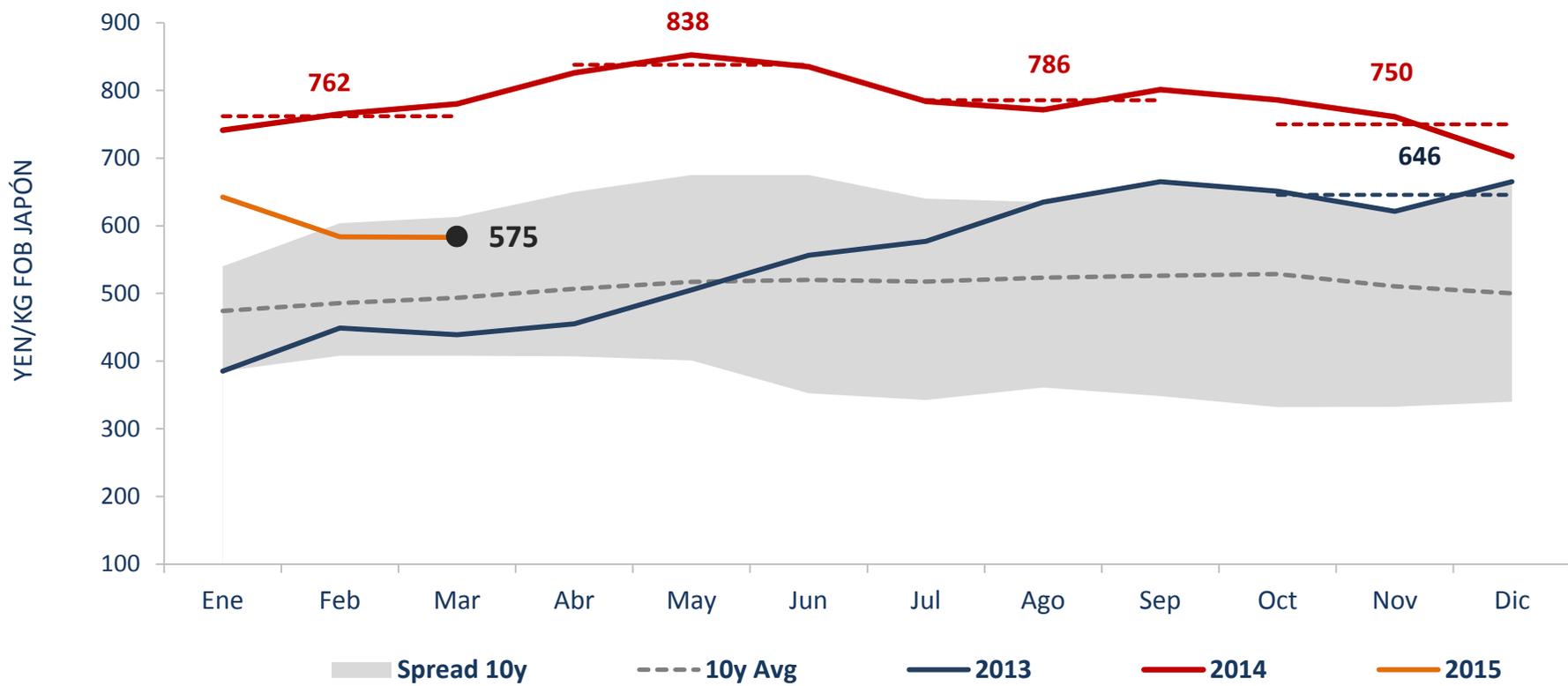


Precio Q4 2014: 804 JPY/kg (Q4 2013: 807) -0,3%

Precio Actual (semana 11, 2015); 740 JPY/kg



PRECIOS DE COHO HG CONGELADO PREMIUM 4-6 LBS

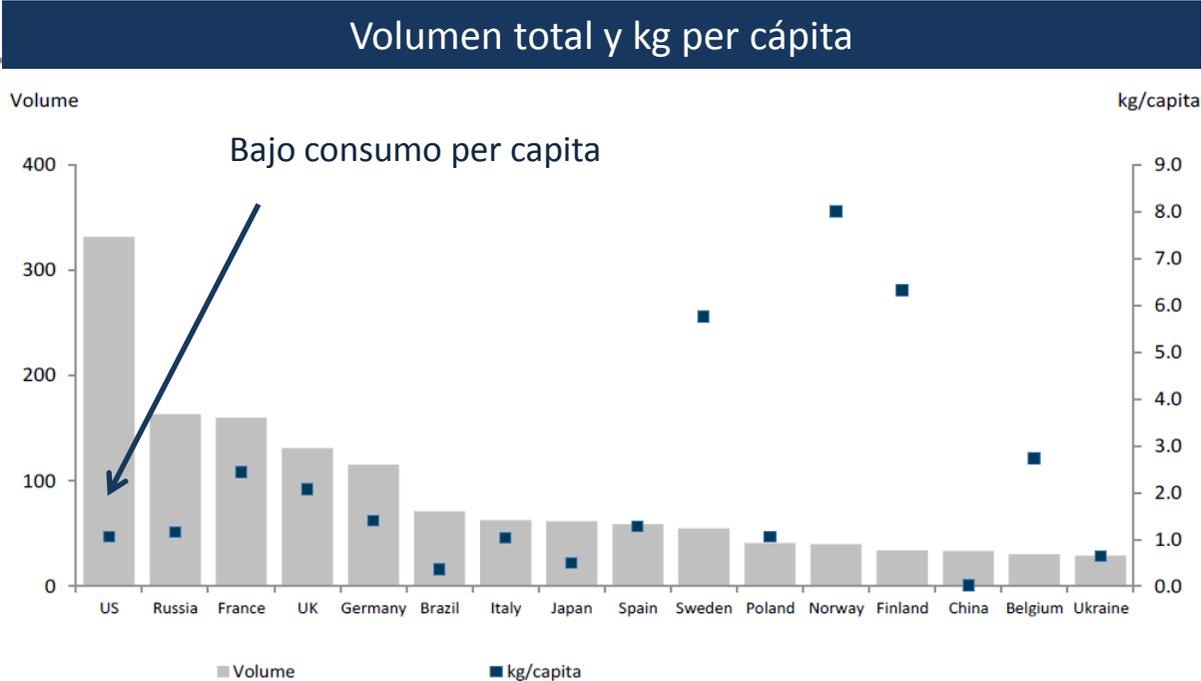


Precio Q4 2014: 750 JPY/kg (Q4 2013: 646) +16,1%

Precio Actual (semana 11, 2015); 575 JPY/kg

Mercado USA

- Principal mercado del salmón Chileno: **19% de la demanda mundial**, abastecido en **48% desde Chile**
- 15% crecimiento de demanda 2014 v/s 2013
- Debilidad del NOK ha motivado incursión temporal de salmón noruego en USA
- Gran potencial dado bajo consumo per cápita en comparación a otros mercados

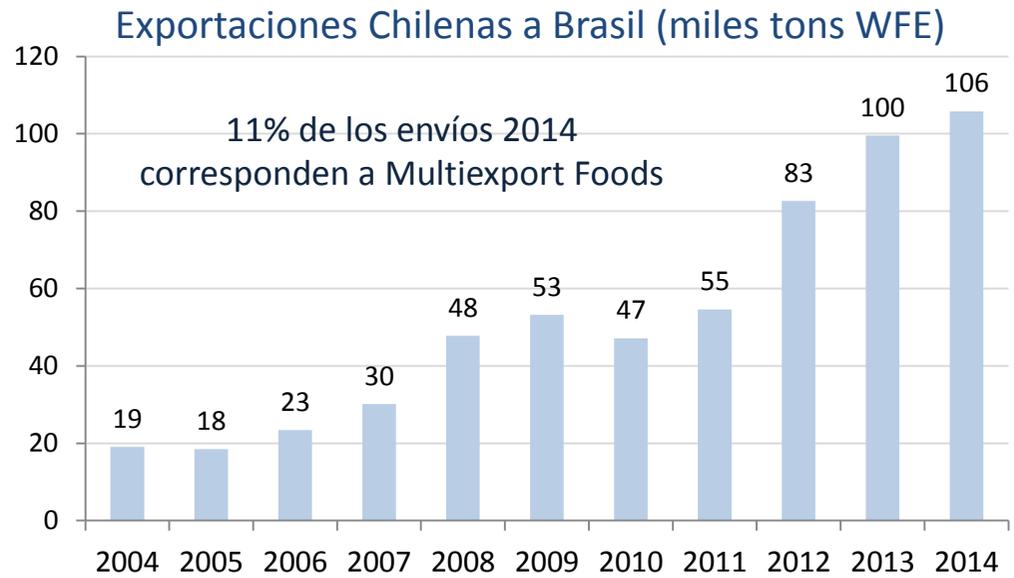


Fuente: Kontali, Multiexport Foods

Fuente: Pareto, FAO, Norwegian Seafood Council

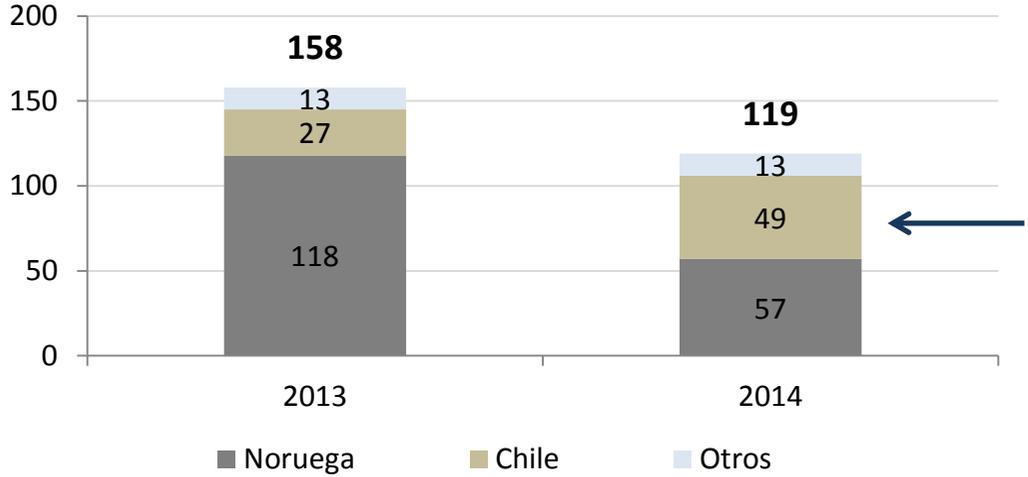
Mercado Brasil

- Segundo mercado del salmón Chileno: **4% de la demanda mundial**, abastecido **exclusivamente** desde Chile
- Potencial crecimiento dado bajo desarrollo del sector retail y bajo consumo per cápita
- Campañas orientadas a aumentar consumo y posición de marca del Salmón de Chile
- Fuerte Devaluación del Real (últimos 18 meses)



Mercado Rusia

Demanda Rusia: Salmón Atlántico (miles Tons WFE)



Mayores envíos durante Q3/Q4-14
→ 80 mil tons WFE 2015E

Fuente: Kontali, Multiexport Foods

- **9% de las exportaciones** de salmón chileno en 2014 (total especies)
- **6% del consumo mundial** (total especies). Reducción de 28% v/s 2013 por bloqueo al Salmón Noruego (ago/14)
- Oportunidad de **crecimiento para Chile a 80 mil tons WFE** en Salmón Atlántico durante 2015, a pesar de mayor debilidad en TC

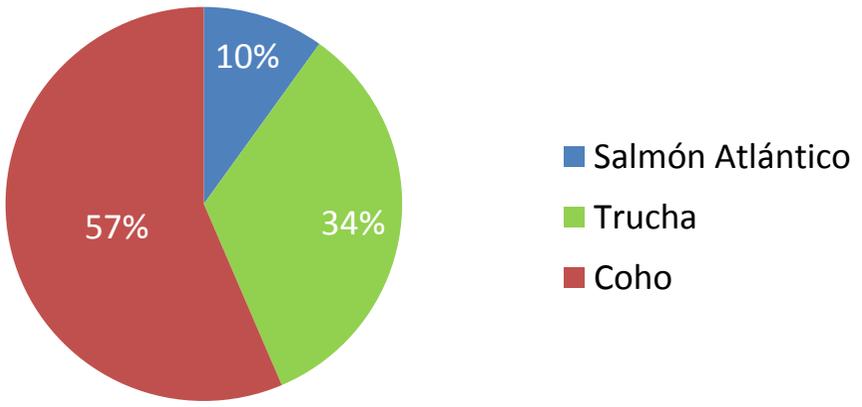


Fuente: oanda.com

Mercado Japonés

- Fuerte devaluación del yen japonés, 50% durante los últimos 24 meses...
- Traspaso de altos precios a consumidores finales ha disminuido la demanda
- Del consumo total , 10% corresponde a Salmón Atlántico

Mix de Exportaciones Chilenas a Japón
(2014: 206 M tons wfe)





Agenda

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

Siembras & Cosechas 2013 - 2014

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

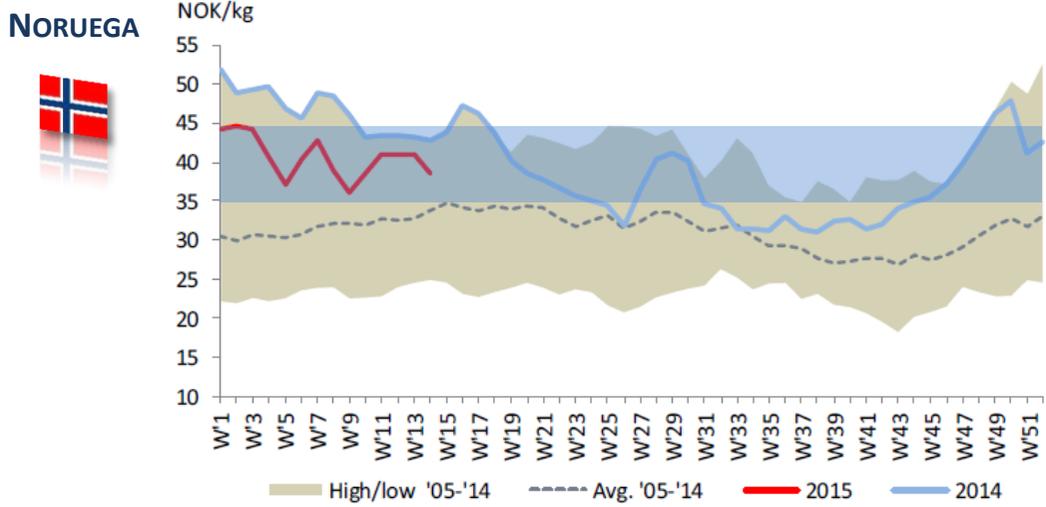
M Smolts	2013	S1-14	S2-14	2014	Var vs 13
Salar	12.029	2.598	8.484	11.082*	-7,9%
Trucha	1.817	-	431	431	-76,3%
Coho	-	2.002	207	2.208	n/a
Total	13.846	4.600	9.122	13.722	-0,9%

Tons WFE	2013	S1-14	S2-14	2014	Var vs 13
Salar	39.262	32.662	27.571	60.234	53,4%
Trucha	2.316	1.992	458	2.450	5,8%
Coho	-	-	6.519	6.519	n/a
Total	41.578	34.654	34.549	69.203	66,4%

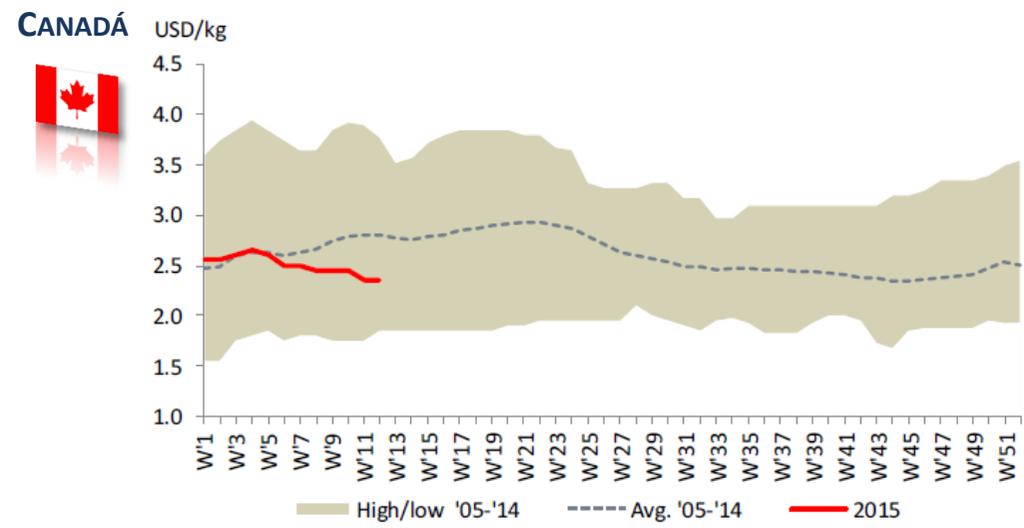
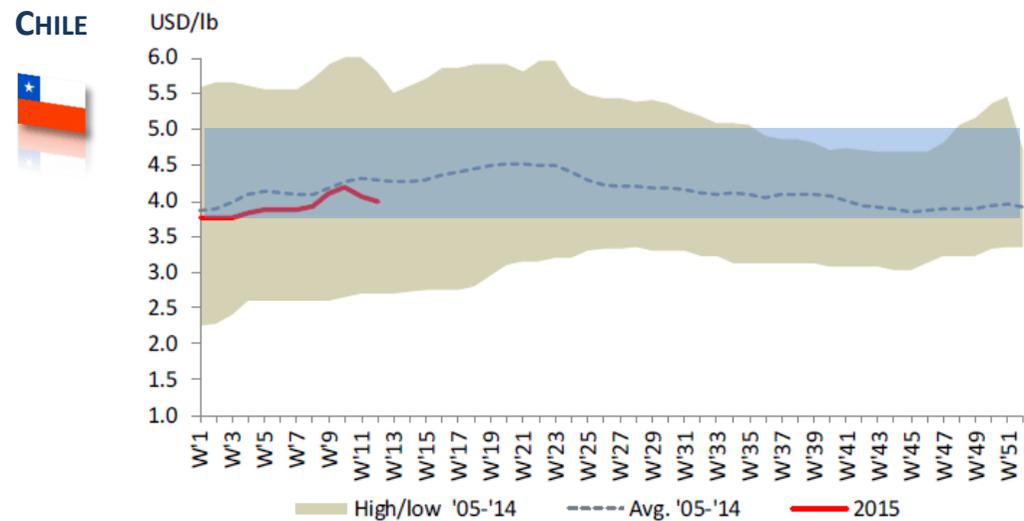
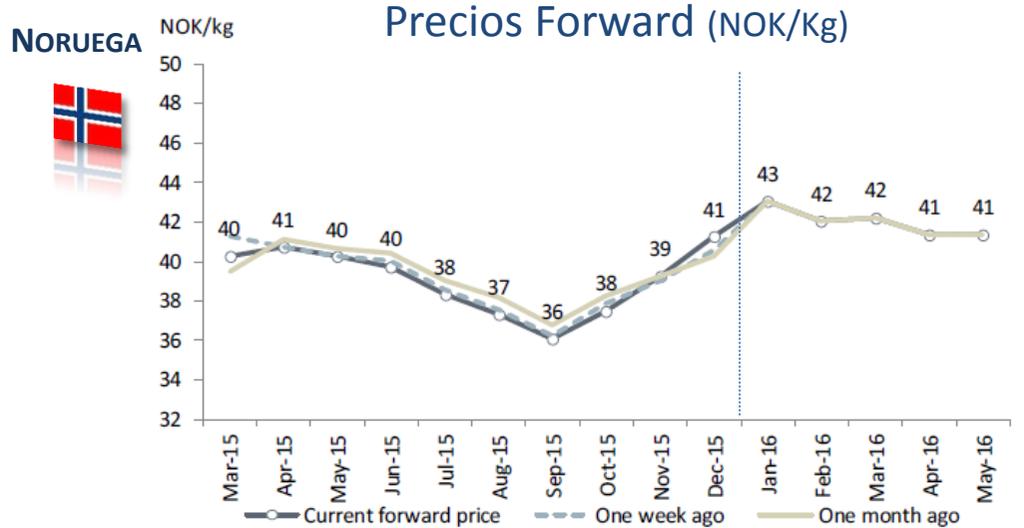
(*) 12 Millones de smolts sembrados se completan en Enero 2015

Perspectivas de Precio

Salmón Del Atlántico

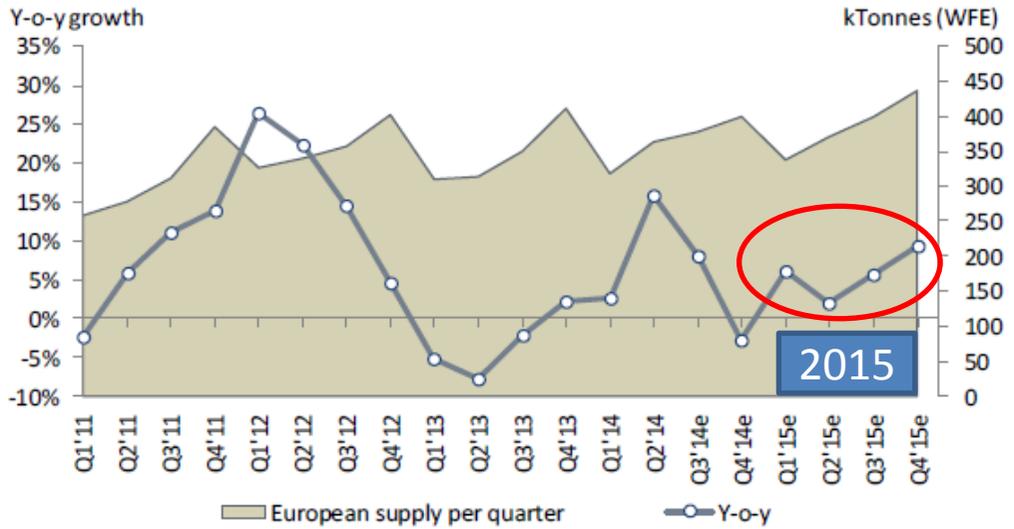


Source: Kontali, FHL; avg. 1-7 kg weight classes



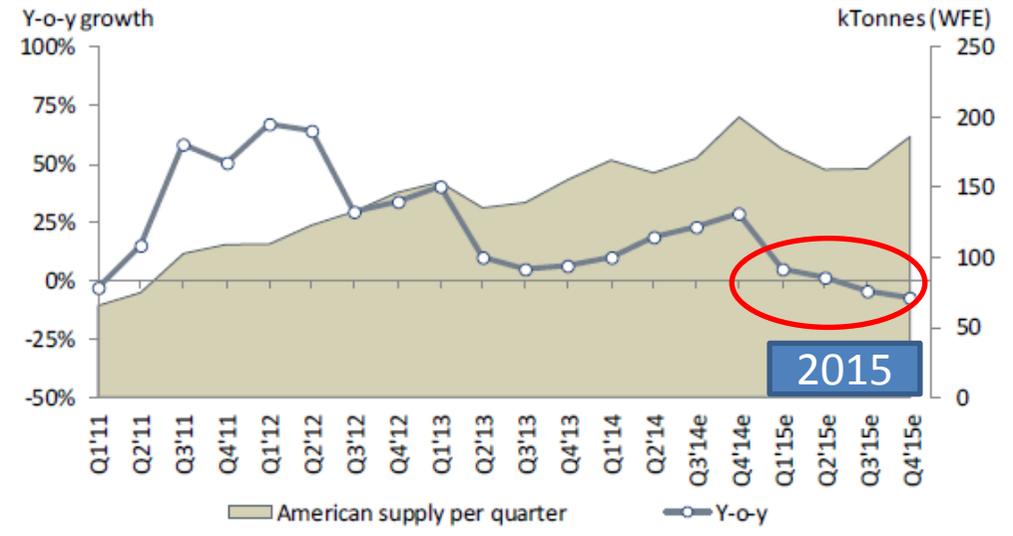
Proyección de Cosechas por Trimestre en 2015

Harvest by quarter, Europe



Source: ABG Sundal Collier

Harvest by quarter, Americas



Source: ABG Sundal Collier

Proyección Cosecha Mundial Salmón del Atlántico

M Tons WFE	2012	2013	2014	2015E	2016E
Noruega	1.183	1.144	1.194	1.279	1.356
Chile	364	473	595	560	608
Otros	447	428	446	483	515
Total	1.994	2.045	2.235	2.322	2.479

Crecimiento	2012	2013E	2014E	2015E	2016E
Noruega	18%	-3%	4%	7%	6%
Chile	65%	30%	26%	-6%	9%
Otros	10%	-4%	4%	8%	7%
Total	22%	3%	9%	4%	7%

Balance de Mercados 2015

- Aumento de Oferta Mundial= + 87 Mtons
 - Disminución demanda Rusia= + 40 Mtons
-
- Aumento consumo Europa = - 60 Mtons
 - Aumento consumo USA/Canada = -35 Mtons
 - Aumento consumo Brasil= -12 Mtons
 - Aumento consumo otros mercados = -20 Mtons



Multiexport Foods

Gracias