



CONVENCIÓN NACIONAL
DE PRODUCTORES DE FRUTAS Y HORTALIZAS
RUEDA INTERNACIONAL DE NEGOCIOS
FRUTAS Y HORTALIZAS DE EXPORTACIÓN

FedeFruta
FEDERACIÓN DE PRODUCTORES DE FRUTAS DE CHILE

José Ignacio Zamorano
Head - Investment Banking Division





Rentabilidad

CONVENCIÓN NACIONAL DE PRODUCTORES DE FRUTAS Y HORTALIZAS
ASOCIACIÓN INTERNACIONAL DE NEGOCIOS DE FRUTAS Y HORTALIZAS DE EXPORTACIÓN



Notes
1) US Dollar per Troy Ounce
2) LME Copper Cash from the end of LME day Final Evening Evaluations



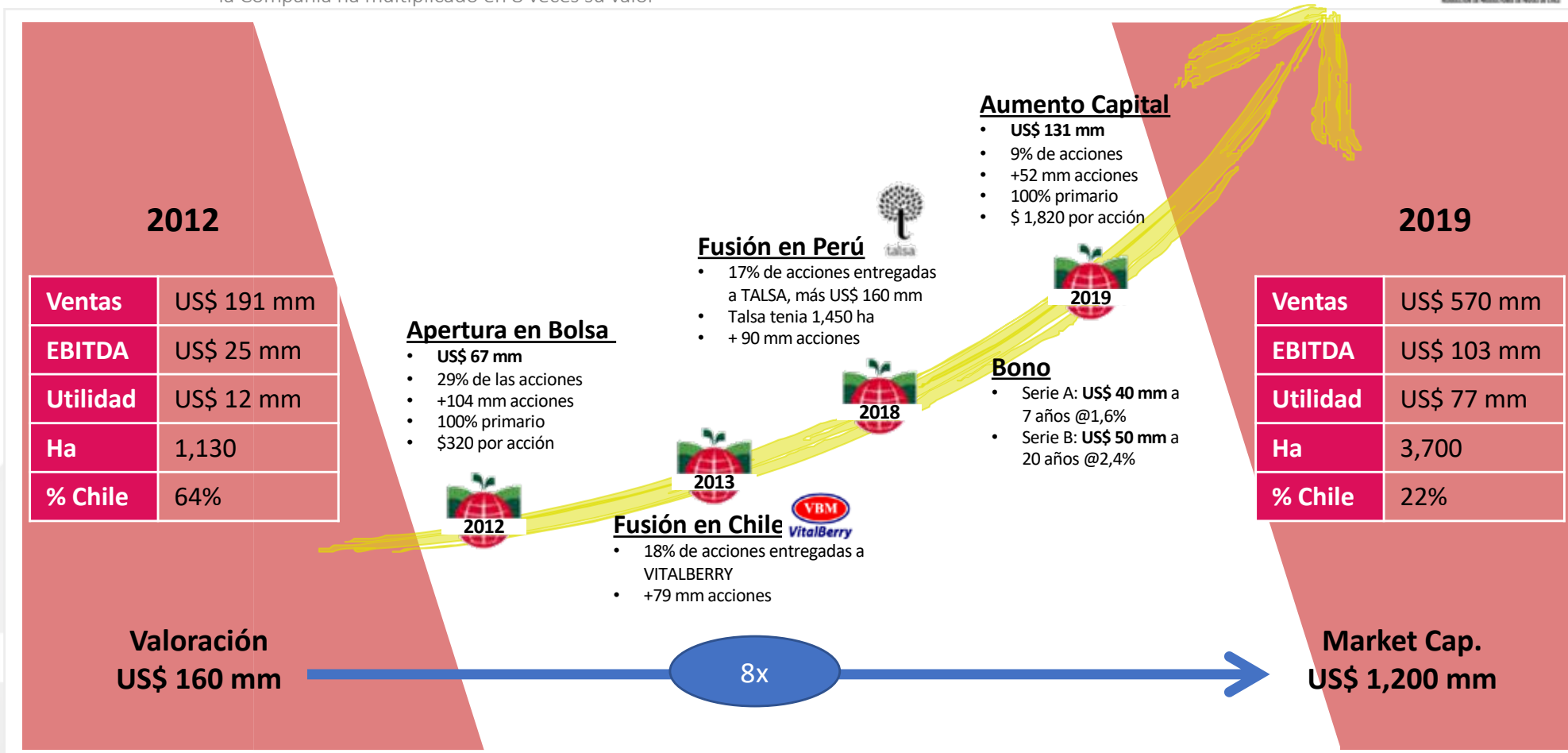


¿Cómo logró esto Hortifrut?

CONVENCIÓN NACIONAL DE PRODUCTORES DE FRUTAS Y HORTALIZAS ASOCIACIÓN INTERNACIONAL DE NEGOCIOS FRUTAS Y HORTALIZAS DE EXPORTACIÓN



Tras 7 años desde su Apertura en Bolsa y distintas transacciones, incluyendo fusiones y operaciones en el mercado de capitales, la Compañía ha multiplicado en 8 veces su valor





1. Alta Volatilidad, pero con Bajos Retornos

- Escenario de débil crecimiento mundial
- Bajo retornos en acciones
- Bajos retornos en renta fija: tasas reales negativas en Chile!!!

2. Auge de Activos “Alternativos”

- Alta Liquidez en mercados PUBLICOS Y PRIVADOS
- Frente a bajos retornos, inversionistas buscan oportunidades en activos alternativos (e.g. AFPs)
- Activos y empresas con importante respaldo físico y estabilidad de flujos son candidatos naturales

3. Financieros se Asocian con Estratégicos

- Dadas las limitaciones de este tipo de activos (baja liquidez, gestión, *governance* privado, etc.), financieros tienden a asociarse con *players* estratégicos
- Win-Win: estratégicos obtienen equity “barato”, financieros oportunidades de inversión de la mano de operadores



1. Evolución de la Demanda

- Búsqueda de seguridad de *sourcing* a LP a medida que población aumenta (India, China, Medio oriente), especialmente en escenario geopolítico complicado
- Cambios en preferencias a medida que países se desarrollan: alternativas saludables (frutas, “superalimentos”, *responsible sourcing*, trazabilidad)
- Valor estratégico de estar cerca del cliente (marca + distribución final)

2. Indisponibilidad de Recurso

- Urbanización creciente, limitaciones a uso de suelo
- Cambio climático: incertidumbre en disponibilidad de agua, temperaturas, etc.

3. Disrupción Tecnológica

- Avances exponenciales en genética
- Ag tech: big data, + eficiencia, - uso de agua, - mano de obra
- Aumento de *yields* y soporte de márgenes

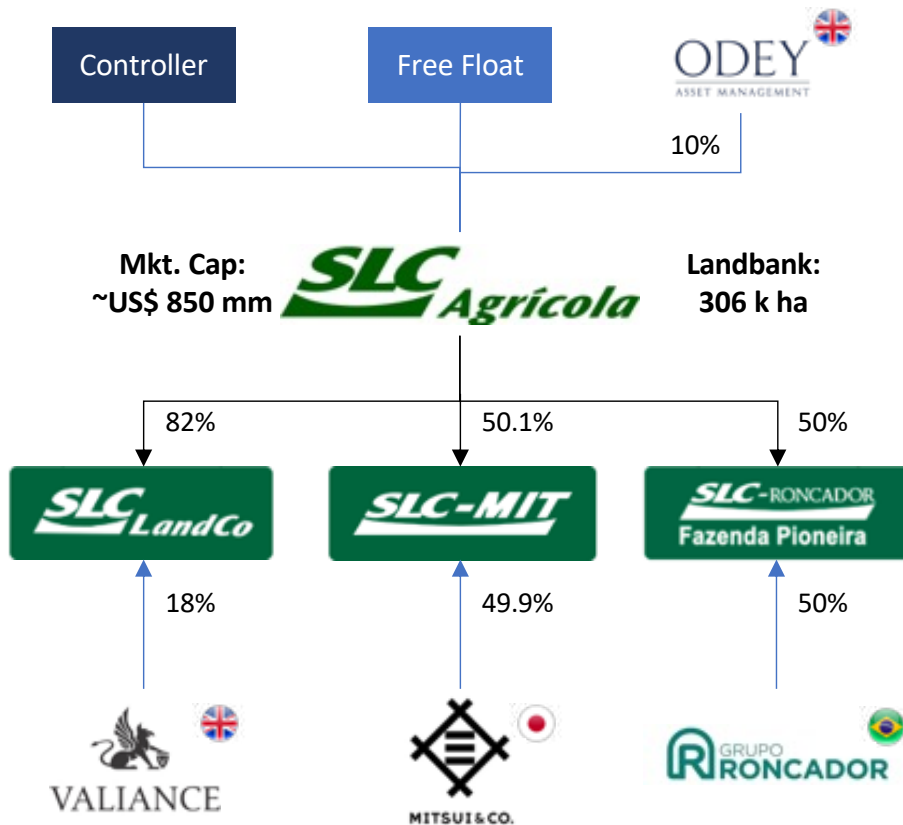


Ejemplo en Brasil: Inversionistas Financieros

CONVENCIÓN NACIONAL DE PRODUCTORES DE FRUTAS Y HORTALIZAS ASOCIACIÓN INTERNACIONAL DE NEGOCIOS FRUTAS Y HORTALIZAS DE EXPORTACIÓN



Ejemplo SLC Agrícola



- Varias empresas listadas en bolsa
- Superficies mayores en varios órdenes de magnitud
- Activo negocio de trading de tierras
- Enfocado en producción de azúcar / etanol y *commodities* (granos, cereales, algodón)

	Mkt. Cap	Inv. Institucionales
adecoagro	~US\$ 750 mm	QIA 13% PGGM
biosev	~US\$ 650 mm	IFC 6%
brasilagro	~US\$ 250 mm	CRESUD (Controller) 11% Elevicombi
São Martinho	~US\$ 1.7 bn	SPX 3%
TERRA SANTA	~US\$ 92 mm	LAPLACE FINANÇAS 23%




¿Qué buscan los inversionistas en distintos activos?

CONVENCIÓN NACIONAL
DE PRODUCTORES DE FRUTAS Y HORTALIZAS
AYUDA INTERNACIONAL DE NEGOCIOS
FRUTAS Y HORTALIZAS DE EXPORTACIÓN



Activos Intangibles

- Marca
- Relación con el cliente
- Logística Distribución




Flujos

- Bajo intensivo en capital
- Dividend Yield
- Menor payback



Activos Fijos

- Estabilidad
- Protección al *downside*
- Mayor capacidad de apalancamiento





BTG Pactual

CONVENCIÓN NACIONAL DE PRODUCTORES DE FRUTAS Y HORTALIZAS
AYUDA INTERNACIONAL DE NEGOCIOS FRUTAS Y HORTALIZAS DE EXPORTACIÓN



CHILE

1 Investment Banking



US\$ 14 bn
M&A Deals
(last 4 years)

2 Equity Sales / Research



1st

3 Asset Management



US\$ 4.0 bn
Assets under
Management

4 Wealth Management



US\$ 6.5 bn
Wealth under
Management

5 Corporate Lending & FICC



US\$ 1.2 bn
Loan Portfolio



HACIENDA
FRUTAS Y HORTALIZAS
SUSTENTABLE