



**azucarera  
ebro agrícolas**

**11 de febrero de 1999**

## Resultados de la fusión

- Facilita el proceso de reestructuración
- Cierre de fábricas

Nº fábricas	<u>97/98</u>	<u>98/99</u>	<u>99/00</u>	<u>00/01</u>	<u>01/02</u>
● Plan Inicial:	14	13	12	11	10
● Realidad:	14	12	?	?	10

- Impacto económico:

- En EXPLOTACIÓN:

- Ahorro de Pta. 700m anuales en gastos fijos por cada cierre
- Mejora de Pta. 800m anuales en costes variables
- Ahorro de Pta. 800m anuales en Oficinas Centrales

- En RESULTADOS EXTRAORDINARIOS:

- Desembolso de Pta. 800m por cada fábrica cerrada
- Desembolso de Pta. 1.200m por reestructuración de oficinas centrales

## Datos económicos: Principales magnitudes AEA Matriz

	AEA (Matriz)		
<i>(En Pta. m)</i>	1998/99	1999/00	2000/01
Ventas	139.097	141.183	142.595
BAII (1)	17.542	19.205	20.783
Financieros	(1.997)	(1.572)	(1.121)
Resultado Ordinario	15.545	17.633	19.662
Extraordinarios	1.272	(200)	(200)
BAI	16.817	17.433	19.462
Resultado neto	11.099	11.506	12.845

*(1) Beneficio antes de intereses e impuestos*

## Datos económicos: Principales magnitudes GRUPO HERBA

### GRUPO HERBA

<i>(En Pta. m)</i>	1998/99	1999/00	2000/01
Ventas	56.000	57.120	58.262
BAII (1)	3.640	3.855	4.080
Financieros	(376)	(276)	(176)
Resultado Ordinario	3.264	3.579	3.904
Extraordinarios	56	54	49
BAI	3.320	3.633	3.953
Resultado neto atribuible	2.018	2.200	2.386

*(1) Beneficio antes de intereses e impuestos*

**Datos económicos: Principales magnitudes AEA GRUPO (sin CHILE)**

	GRUPO AEA		
<i>(En Pta. m)</i>	1998/99	1999/00	2000/01
Ventas	211.002	214.728	217.834
BAII (1)	22.087	24.002	25.843
Financieros	(2.969)	(2.494)	(1.993)
Resultado Ordinario	19.118	21.508	23.850
Extraordinarios	1.328	(146)	(151)
BAI	20.446	21.362	23.699
Resultado neto atribuible	12.335	12.830	14.261

*(1) Beneficio antes de intereses e impuestos*

## Campos Chilenos: Razones de inversión en Chile

- Apertura al mercado latinoamericano vía Mercosur con altas expectativas de crecimiento
- Afinidades culturales
- Precios de compra inferiores a los pagados en Europa
- Estabilidad política, social y económica
- Único país latinoamericano productor de azúcar a partir de la remolacha
- Óptimo sector agroindustrial

## Detalles de la operación: Descripción

38,23%

Inversiones  
Pathfinder

15,88%

Par  
(familia Quiroga)

45,89%

Bolsa

- Compra del 38,23% de Campos Chilenos a Inversiones Pathfinder por US\$ 60,2m

➤ Retención de US\$ 11,1m en garantía de compra de Eicosal

➤ Depósito en garantía de US\$ 6,0m

53,37%

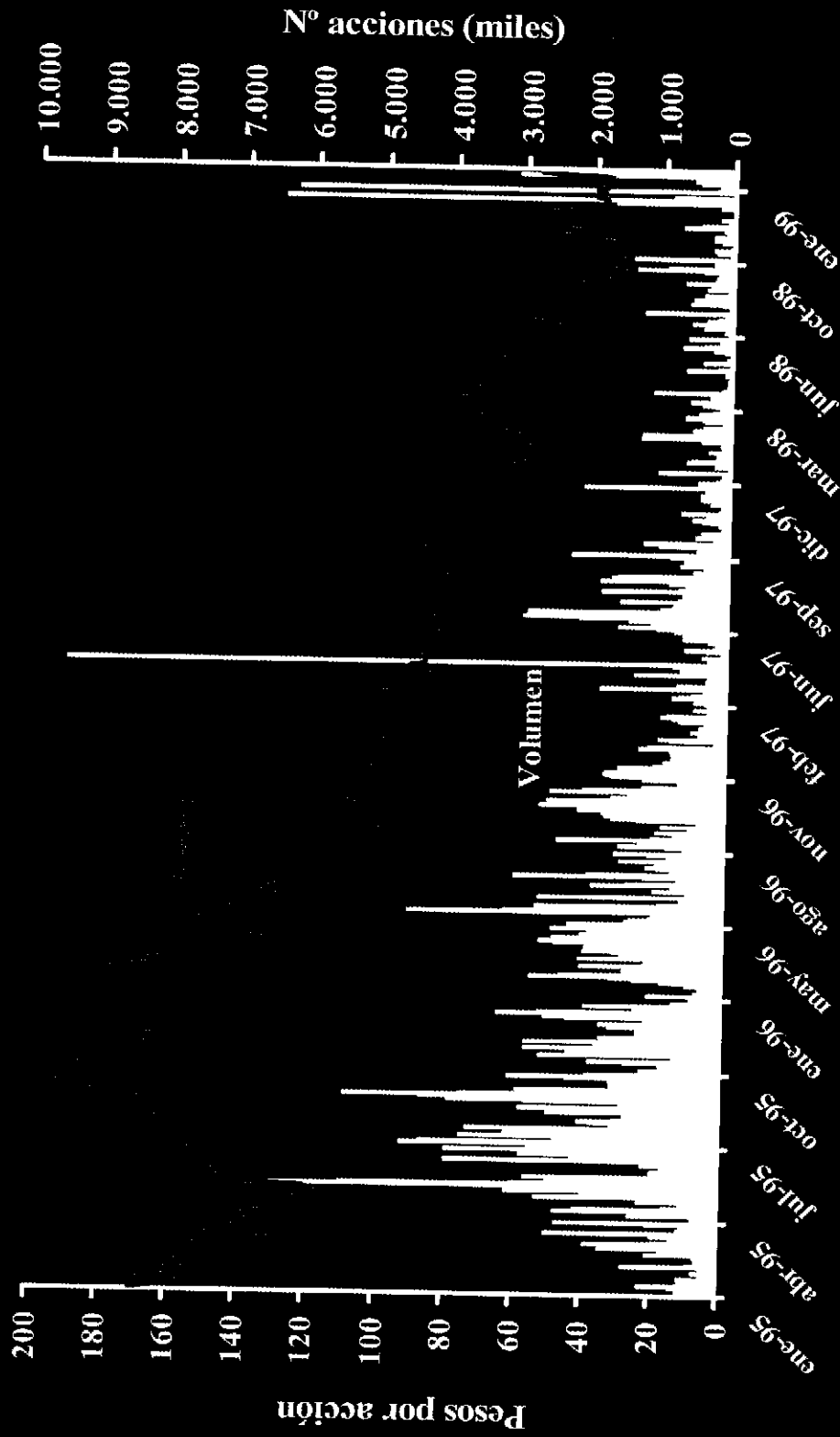
Sociedad Pesquera  
Eicosal

42,63%

Empresas Inasa

- OPA por el 12,77% de Campos Chilenos para acceder a su control

## Detalles de la operación: Evolución de la cotización de Campos Chilenos



- El precio de compra supone una prima del 236% sobre el valor, poco representativo, de un día antes de anunciarse el acuerdo
- Campos Chilenos es un valor muy poco líquido (volumen diario medio en 1998 de US\$ 26.280)



## Detalles de la operación

- Principales condiciones suspensivas de la compra del 38,23% de Campos Chilenos
  - Obtención de las autorizaciones necesarias
  - Que AEA haya podido adquirir vía una OPA el 12,77% (51,0% en total)
  - Que los directores con los votos decisivos de los vendedores hayan sido reemplazados por las personas designadas por AEA
  - Que AEA haya recibido en favor de Campos Chilenos una oferta irrevocable por las acciones de Eicosal
- Se prevé el cierre de la transacción a finales de marzo

## Descripción de Campos Chilenos

- Empresa holding cotizada
- Capitalización bursátil de US\$ 64m
- Controladora de:
  - 42,6% Empresas Iansa
  - 53,4% Eicosal
- Reducida estructura organizativa

## Descripción de Empresas Iansa

- Líder agroindustrial en Chile
- Empresa cotizada
  - Capitalización bursátil de US\$ 219m
  - Volumen medio negociado en 1998 de US\$ 143.956
- Único fabricante de azúcar en Chile
- Política creciente de diversificación de negocios y geográfica
- Generación recurrente de beneficios
- Prestigioso equipo directivo

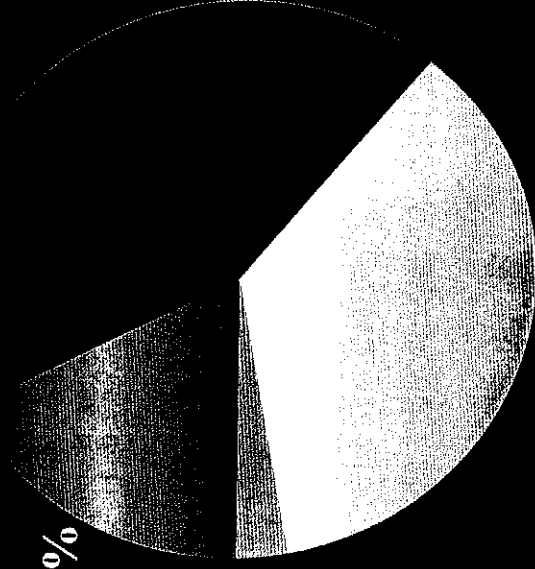
## Principales accionistas de Empresas Iansa

Campos Chilenos  
42,63%

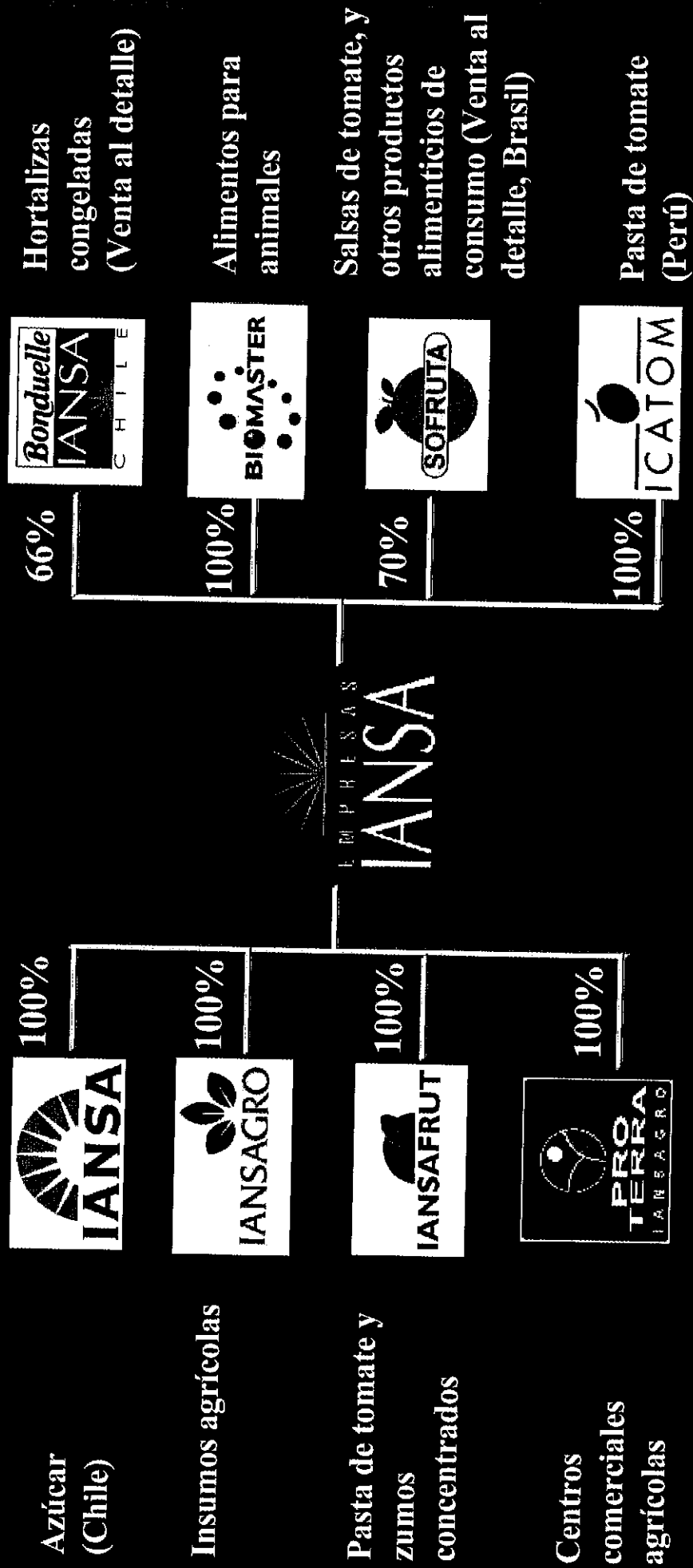
Otros 17,37%

Corredores de  
Bolsa 3%

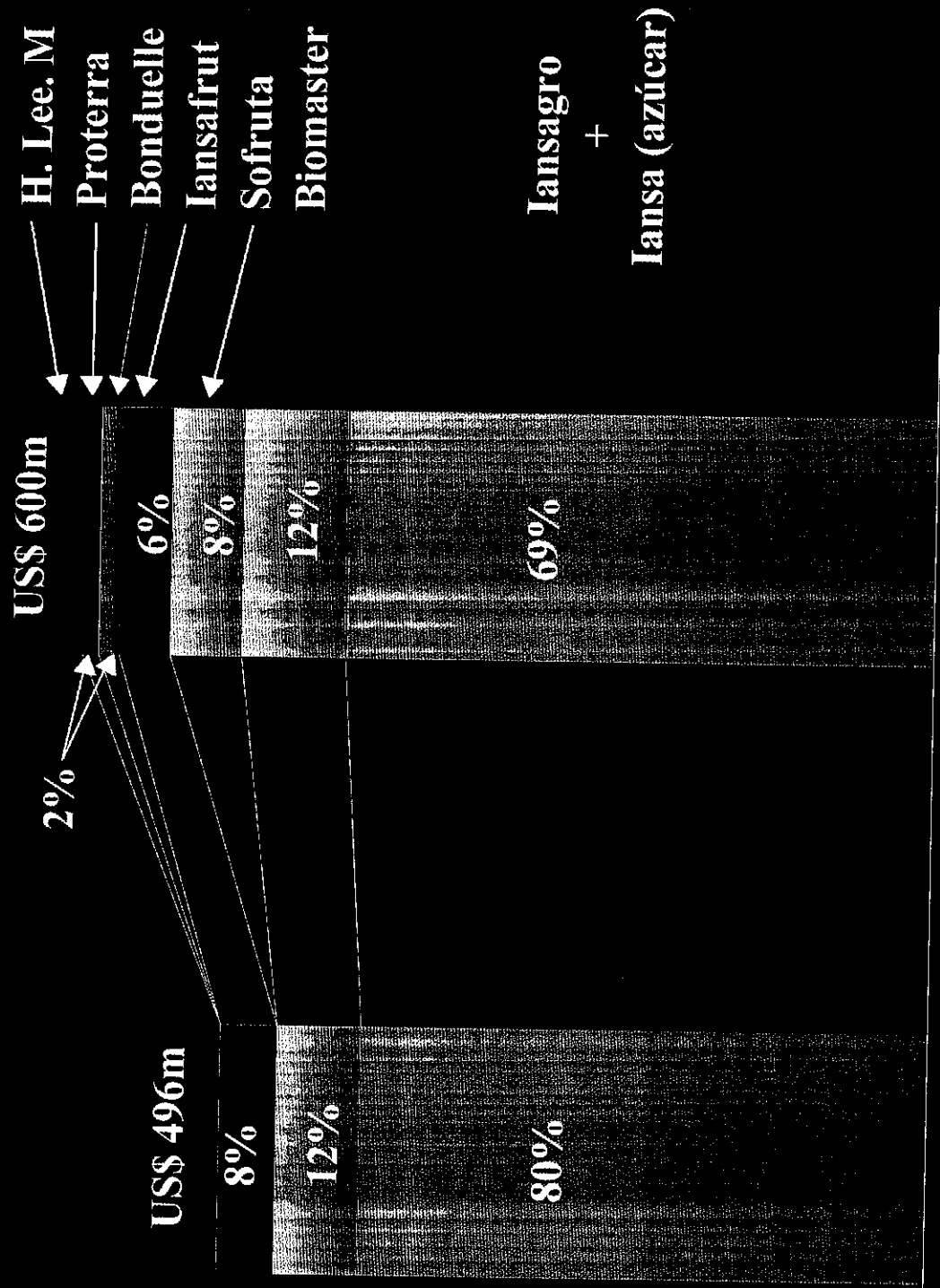
Fondos de pensiones  
37%



# Descripción de las Empresas Iansa: Organización



# Descripción de Empresas Iansa: Desglose de ventas



1995

1998e

## Descripción de Empresas Iansa: Iansa

- **Elabora y comercializa azúcar refinada y otros productos derivados de la remolacha**
- **Cuota de mercado del 90%**

Producción de azúcar (TM)

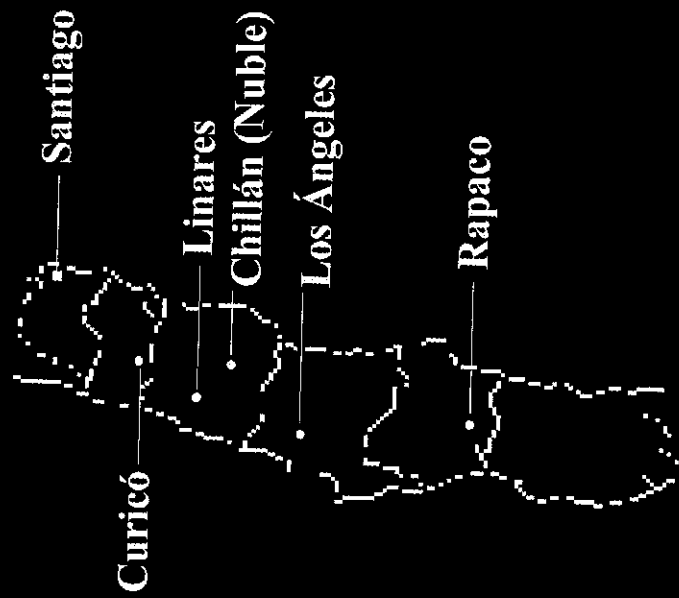
547.118

470.642

442.209

357.498

Localización de plantas



1995

1996

1997

1998

- **Único productor de Chile**
- **Capacidad de producción anual de 500.000 TM/año en 5 plantas localizadas en la región centro / sur**
- **Periodo de cosecha de 6 meses lo que implica mejor uso de las instalaciones industriales y menores inversiones**

# Descripción de Empresas Iansa: Iansa

## Sistema de banda de precios

(abril 1998 - marzo 1999: US\$ 358 - 401)

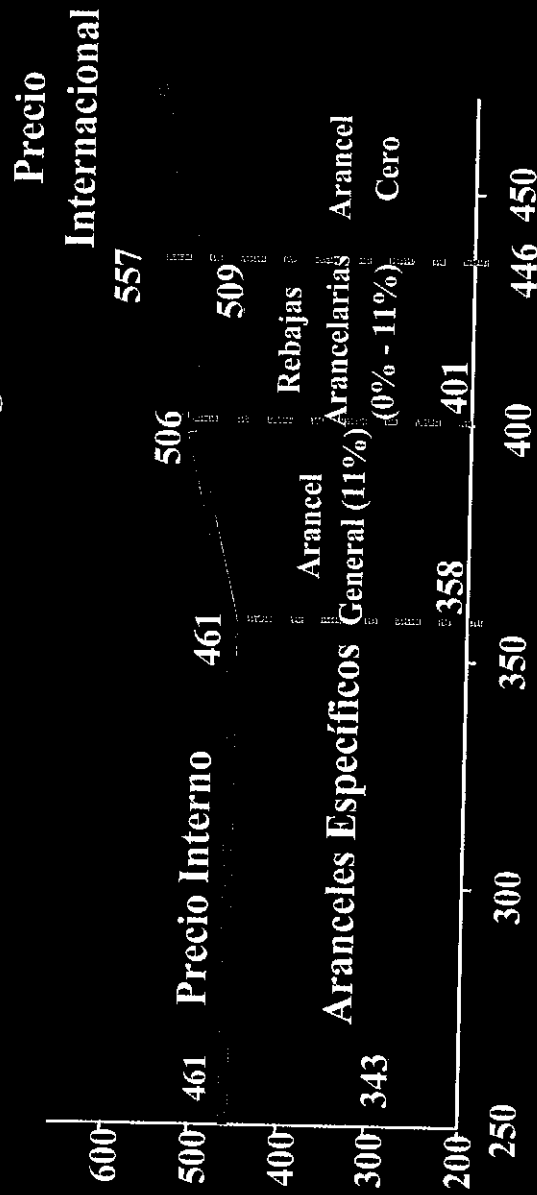
### Funcionamiento

- Mecanismo de estabilización

- Cuando los precios de importación son superiores al techo de la banda, se aplican rebajas arancelarias
- Cuando descienden por debajo del piso de la banda, se aplica un recargo arancelario
- Si están dentro de la banda, se aplica el arancel normal del 11%

- Conocimiento anticipado (marzo 1999, banda 2000-2001) permite proteger márgenes

Precio Interno: US\$/TM Puerto Santiago

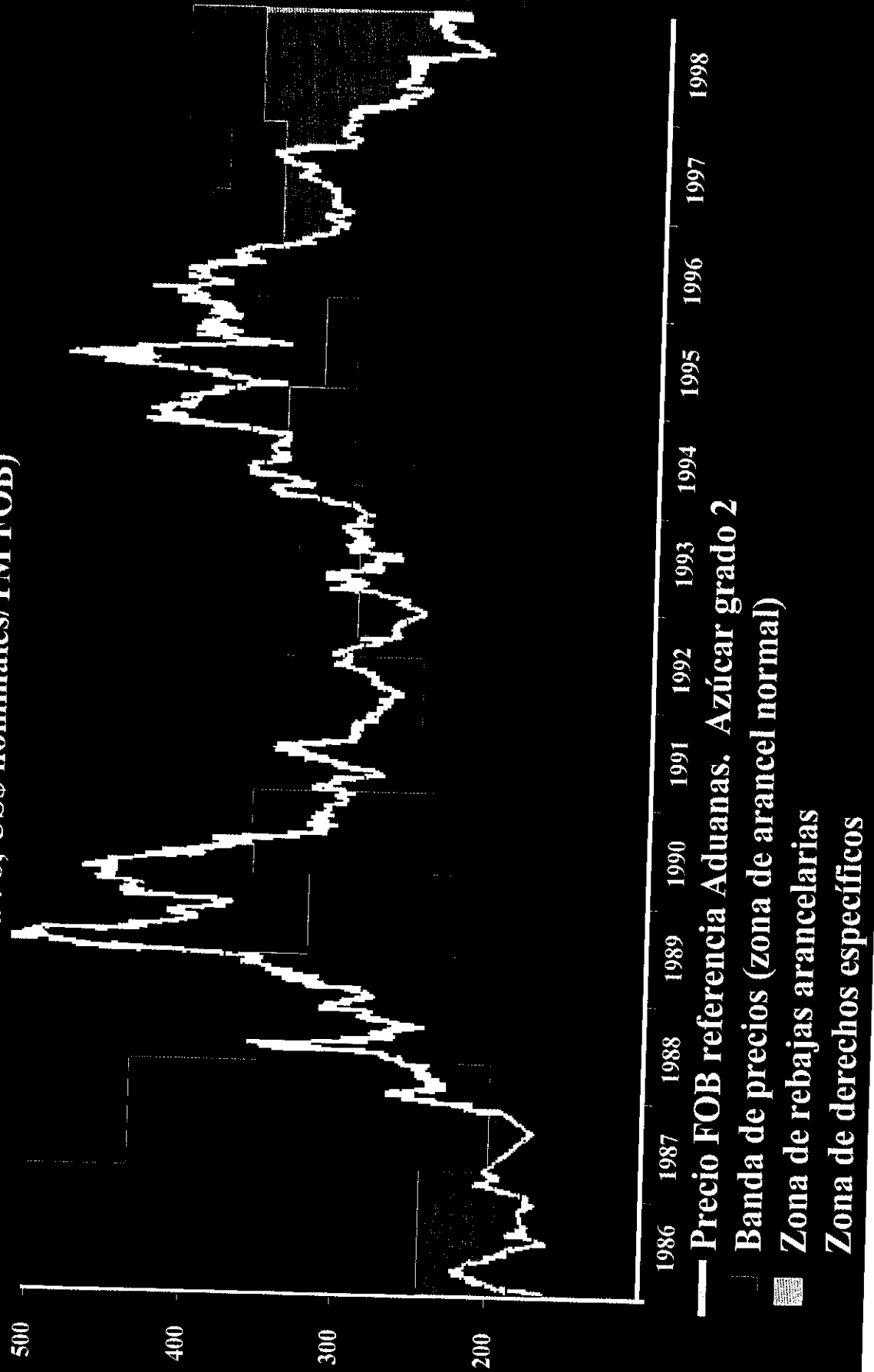


Precio Internacional: US\$/TM FOB

# Descripción de Empresas Iansa: Iansa

## Precio Internacional y Banda de Azúcar

(enero 1986 - diciembre 1998, US\$ nominales/TM FOB)





## Descripción de Empresas Iansa: Iansagro

### Tres negocios fundamentales

#### Abastecimiento de materias primas

- Firma de contratos de materia prima con más de 11.000 agricultores
- Asistencia técnica a los agricultores

#### Venta de insumos agrícolas

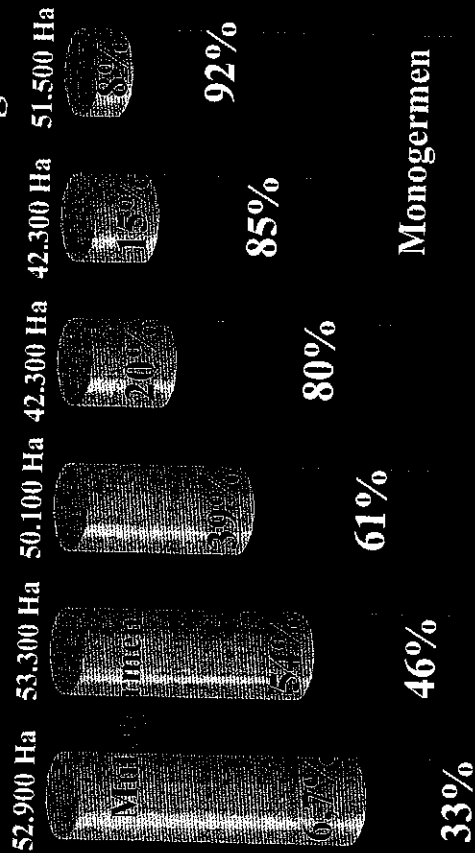
- Comercialización de insumos agrícolas tales como fertilizantes, semillas, maquinaria, etc...

#### Financiación a los agricultores

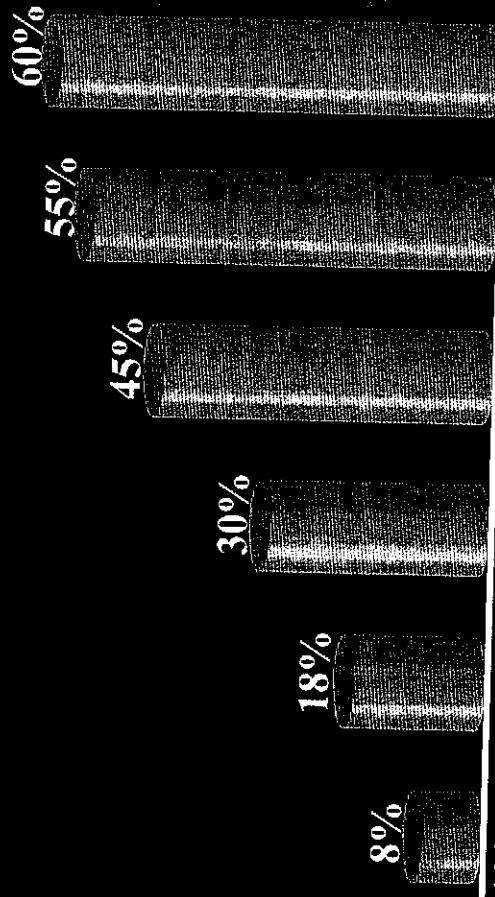
- “Banco agrícola” teniendo como garantía la materia prima

# Descripción de Empresas Iansa: Iansagro

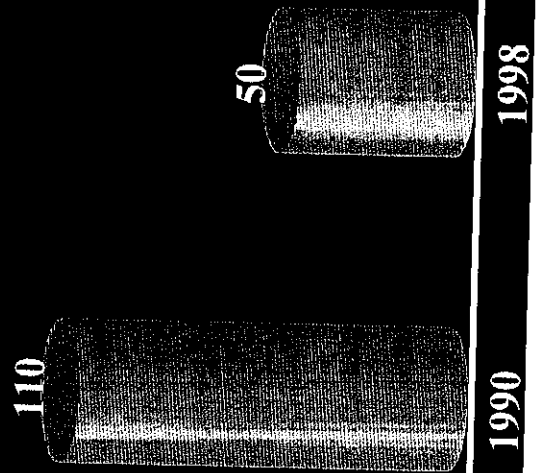
## Área de remolacha con semilla monogérmica



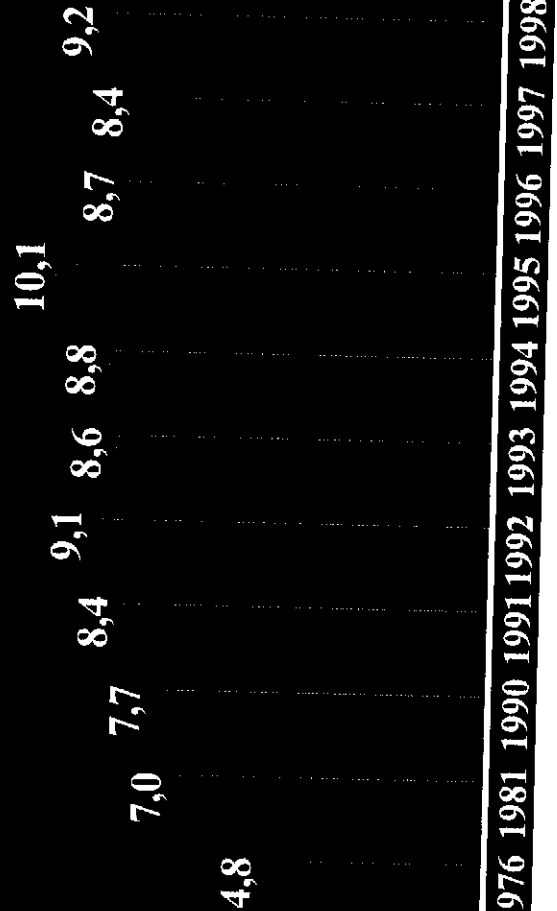
## Área con cosecha mecanizada



## Efecto de mecanización en mano de obra (días-hombre/Ha)



## Rendimiento del cultivo de remolacha (TM azúcar refinada/Ha)



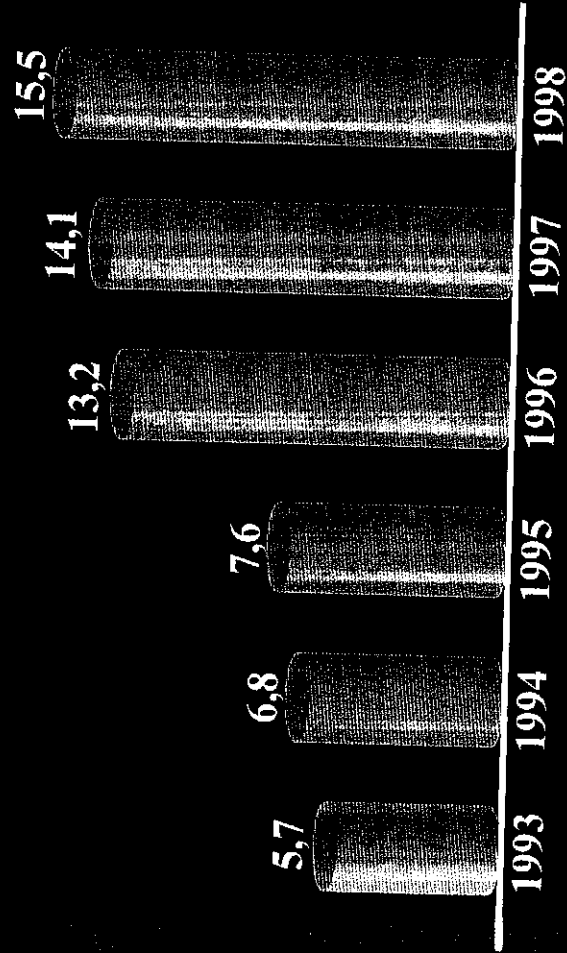
## Descripción de Empresas Iansa: Iansafrut

- Mayor procesador de pasta de tomate para consumo industrial
- Dos plantas en Chile
- Mayor exportador en América Latina
- Campaña secuencial a la remolacha

Producción de pasta de tomate (miles de TM)

1993	12,6
1994	18,2
1995	26,8
1996	31,8
1997	29,7
1998	32,8

Producción de jugos concentrados (miles de TM)



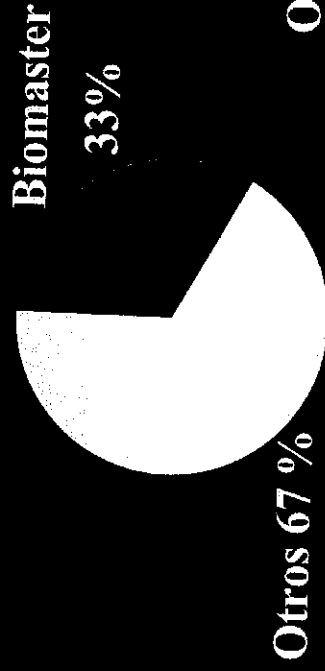
1993 1994 1995 1996 1997 1998

- Productor de jugos de fruta concentrado
- Dos plantas en Chile
- Producto exportado a multinacionales

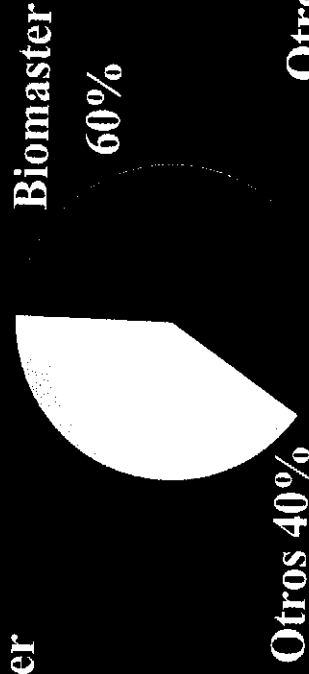
## Descripción de Empresas Iansa: Biomaster

- Productora de alimentos para animales - peces, ganadería y mascotas
- Utiliza como principal materia prima la pulpa, producto derivado de la fabricación de azúcar
- Posición dominante en sus mercados:

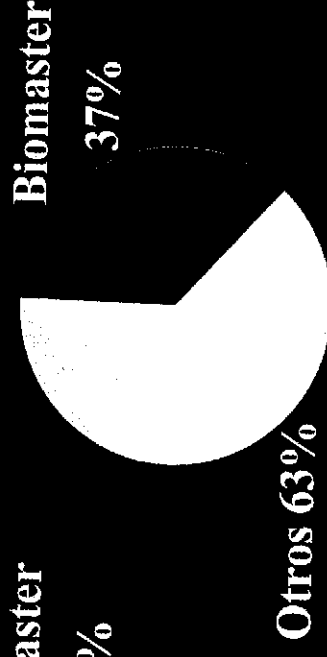
Peces



Ganadería



Mascotas



## Descripción de Empresas Iansa: Otros negocios

### Reciente diversificación de productos y geográfica

#### Proterra

- Centros comerciales de productos agrícolas (más de 15.000 referencias)
- 5 centros en explotación, estando previsto 7 nuevas aperturas para el 2000

#### Iansa Bonduelle

- Reciente "joint venture" con la francesa Bonduelle
- Alimentos congelados, hortalizas en conserva y ensaladas preparadas
- Planta en Chile y filiales comerciales en Argentina y Brasil

#### Sofruta

- Fabricante de productos alimenticios de consumo, principalmente derivados del tomate (35.000 TM)
- Fuerte capacidad de distribución, especialmente en la región de San Paolo (3.000 puntos de venta)

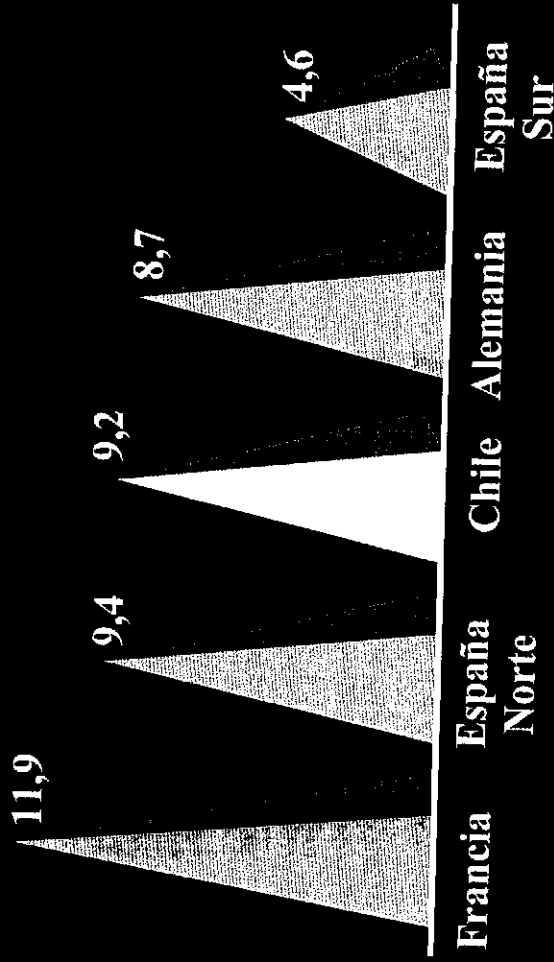
#### Iansa (Perú)

- Productora de pasta de tomate
- Condiciones climatológicas y agrícolas favorables
- Plataforma para futuras adquisiciones en el país (tomate y azúcar)

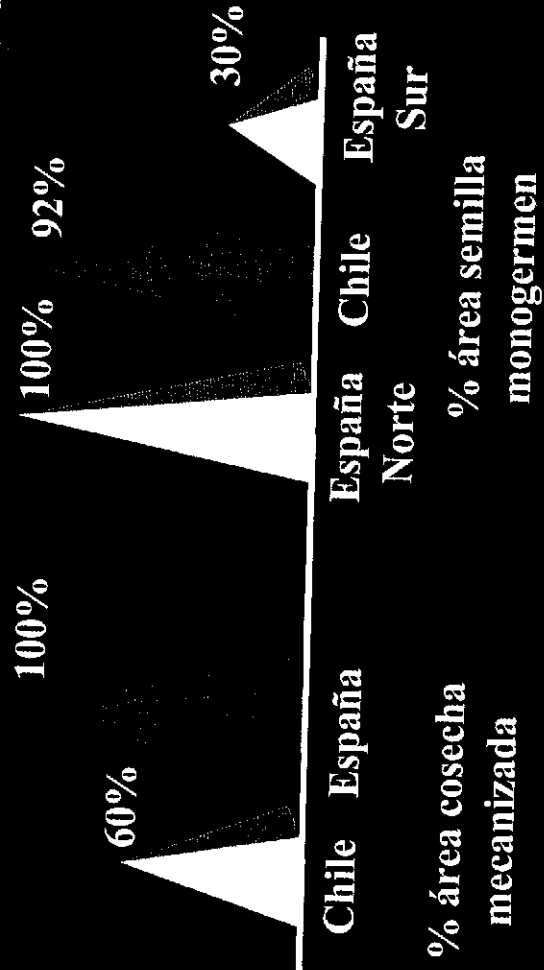
## Futuro: Mejorar la rentabilidad del negocio azucarero de Empresas Iansa

- Tratar de aumentar la superficie de remolacha (actualmente importa más de 100.000 TMD)
- A nivel agrícola reducir el coste de la remolacha vía mejoras en:
  - Sistemas de riego
  - Sistemas de recogida
  - Utilización de semillas y fertilizantes
- A nivel industrial:
  - Traspase tecnológico

Rendimientos del cultivo de remolacha



Cosecha de remolacha



## Futuro: Otras iniciativas

- Mantenimiento del equipo directivo
- Acercarse al consumidor final incrementando el valor agregado de los productos
- Consolidar o desinvertir de los negocios de diversificación en función de criterios de rentabilidad
- Utilizar Empresas Iansa como plataforma de expansión en Latinoamérica
  - Acceso al mercado abierto de Mercosur
  - Baja fiscalidad (15%) en caso de no repatriación de beneficios

## Datos financieros: Principales magnitudes

	Empresas Iansa		Campos Chilenos	
	1997	Sept. 1998	1997	Sept. 1998
<i>(En US\$ millones)</i>				
Ventas	562,0	431,2	28,4	19,6
BAIIA <sup>(1)</sup>	47,0	35,9	2,2	1,8
Beneficio operativo	37,2	28,3	0,2	0,2
Beneficio neto <sup>(2)</sup>	32,5	27,4	10,2	7,4
Total activos	661,1	684,4	188,2	183,5
Fondos propios	356,0	350,2	131,3	129,3
Endeudamiento	140,1	165,0	34,7	33,9

*(1) Beneficio antes de intereses, impuestos y amortizaciones*

*(2) Excluyendo extraordinarios*



## Impacto en AEA de la adquisición de Campos Chilenos

Pta. m

- Estimación resultado de Campos Chilenos atribuible a AEA 1.000 - 1.500
- Amortización fondo de comercio (Pta. 2.300m) (230)
- Gastos financieros de la compra (700)
- Ahorro fiscal 245

**EFEECTO NETO**

**315 - 815**

## Conclusión

- Único productor de azúcar a partir de remolacha en Latinoamérica
- Posición de cuasi-monopolio en su mercado
- Mercado abierto, pero protegido
- Equipo de gestión cualificado
- Empresa rentable con potencial de mejora
- Inversión relativamente pequeña