



CUMBRE LATINOAMERICANA INTEGRACIÓN DE LAS BOLSAS

CORPBANCA

CORREDORES
DE BOLSA



Multiexport Foods

Industria del Salmón en Chile

Condiciones naturales excepcionales para la Acuicultura

Geografía

- 6.500 kms de costa – gran área protegida
- Cientos de islas y fiordos

Cercanía a Materias Primas

- 45% de la Harina y Aceite de Pescado producido en Peru & Chile
- Materia Prima vegetal de Argentina & Brazil

Agua de Mar

- Temperatura Optima – bajas variaciones en temperatura
- Aguas puras

Fuerza de Trabajo

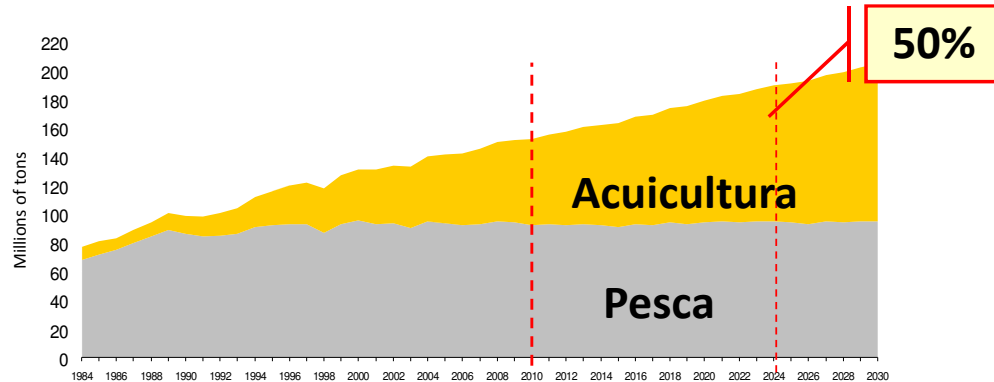
- Bajo costo de empleo
- Recursos humanos experimentados

Luminosidad

- Alta luminosidad durante el año

Demanda Mundial

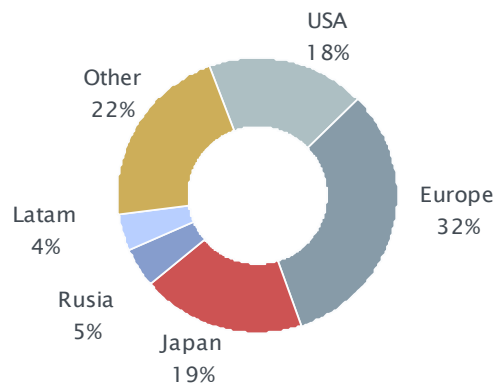
Evolución de Acuicultura y caza del salmón salvaje.



Source: FAO

- Cifras de la FAO muestran que capturas silvestres se han estancado sin perspectivas de crecimiento futuro, con un 70% de las especies del mundo sufriendo sobreexplotación.
- La única posibilidad para satisfacer la creciente demanda de seafood es a través de la acuicultura.

Demanda mundial por salmón: Destino de exportaciones (todas las especies)

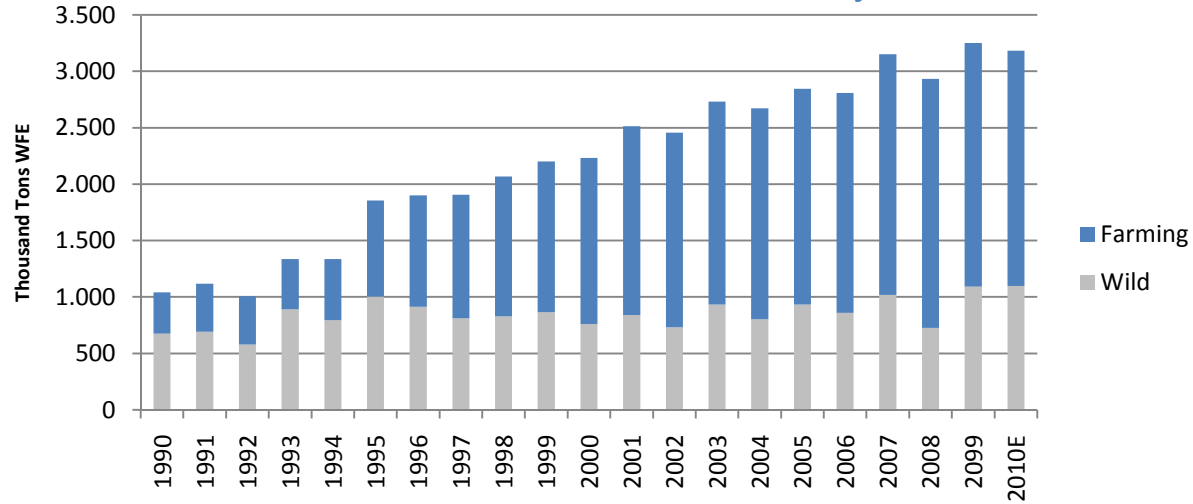


Source: Kontali

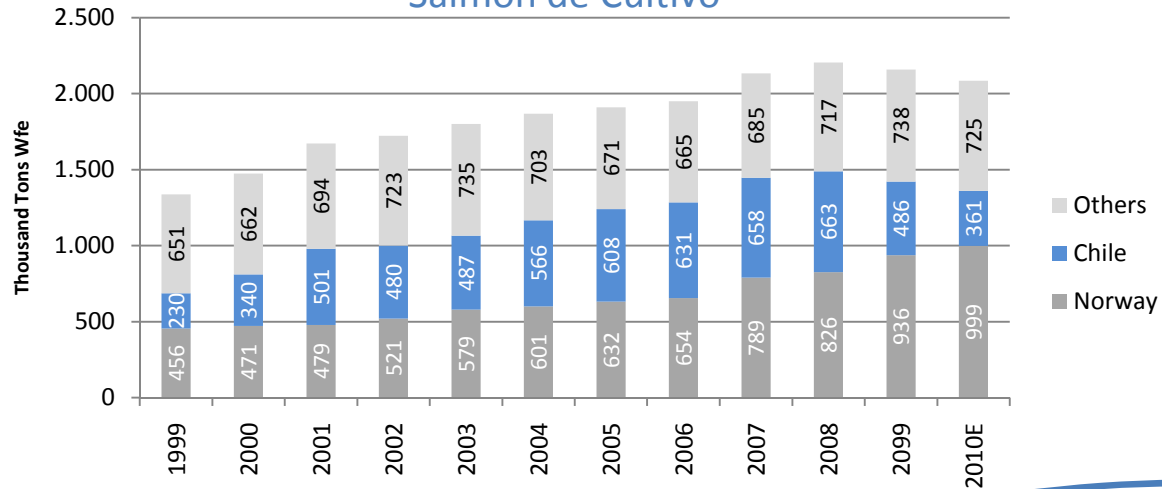
- Europa: demanda creciendo 3% anual a pesar de la crisis y del aumento de precios.
- USA: consumo per cápita lejos de equilibrio de largo plazo
- Japón: alto consumo per cápita que debería seguir creciendo
- Nuevos destinos:
 - Rusia: consolidándose como un mercado de referencia con un crecimiento constante
 - América Latina: grandes ventajas para Chile en costos de transporte

Cosechas de Salmón Salvaje y de Cultivo

Salmón de Cultivo v/s Salmón Salvaje

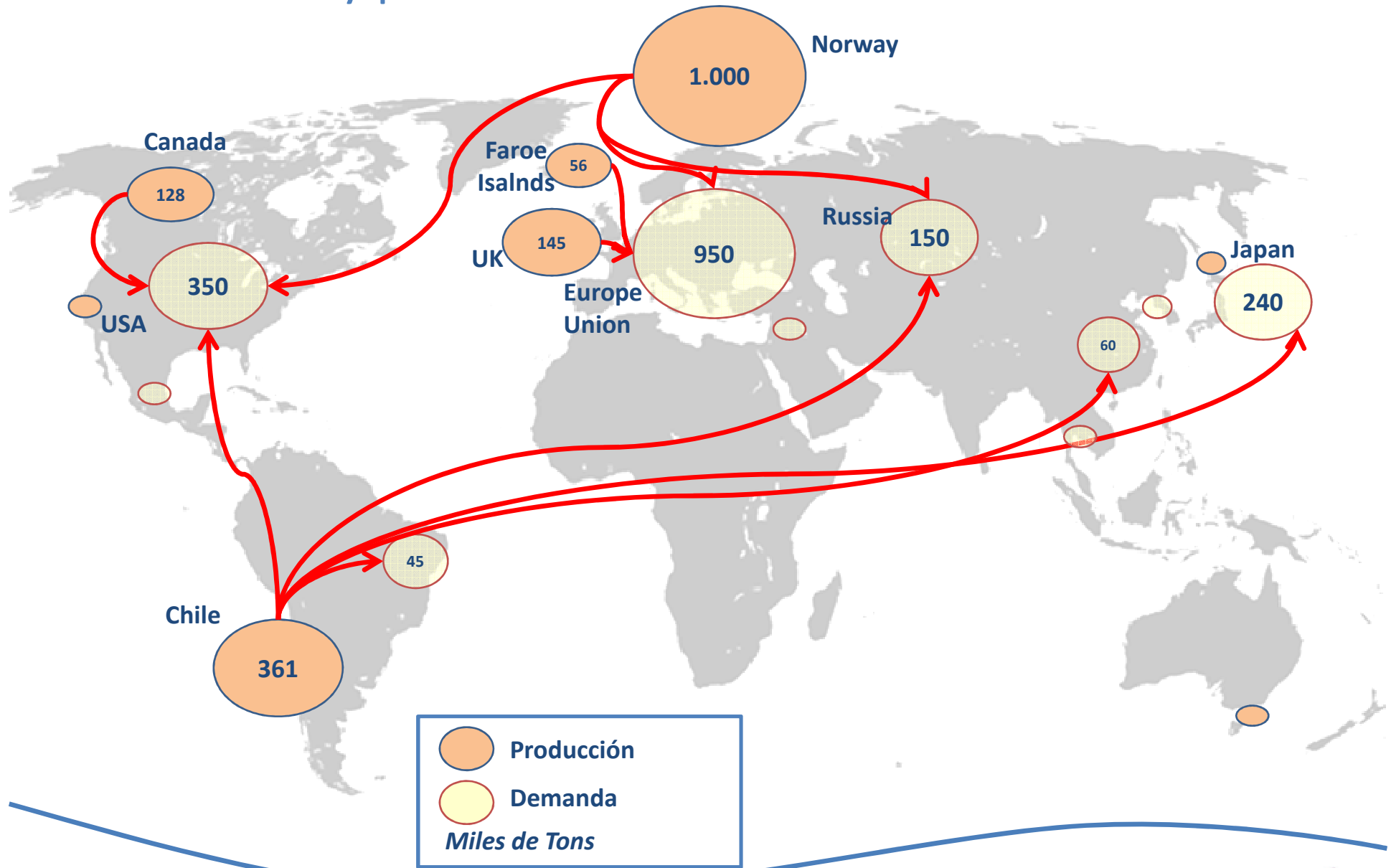


Salmón de Cultivo



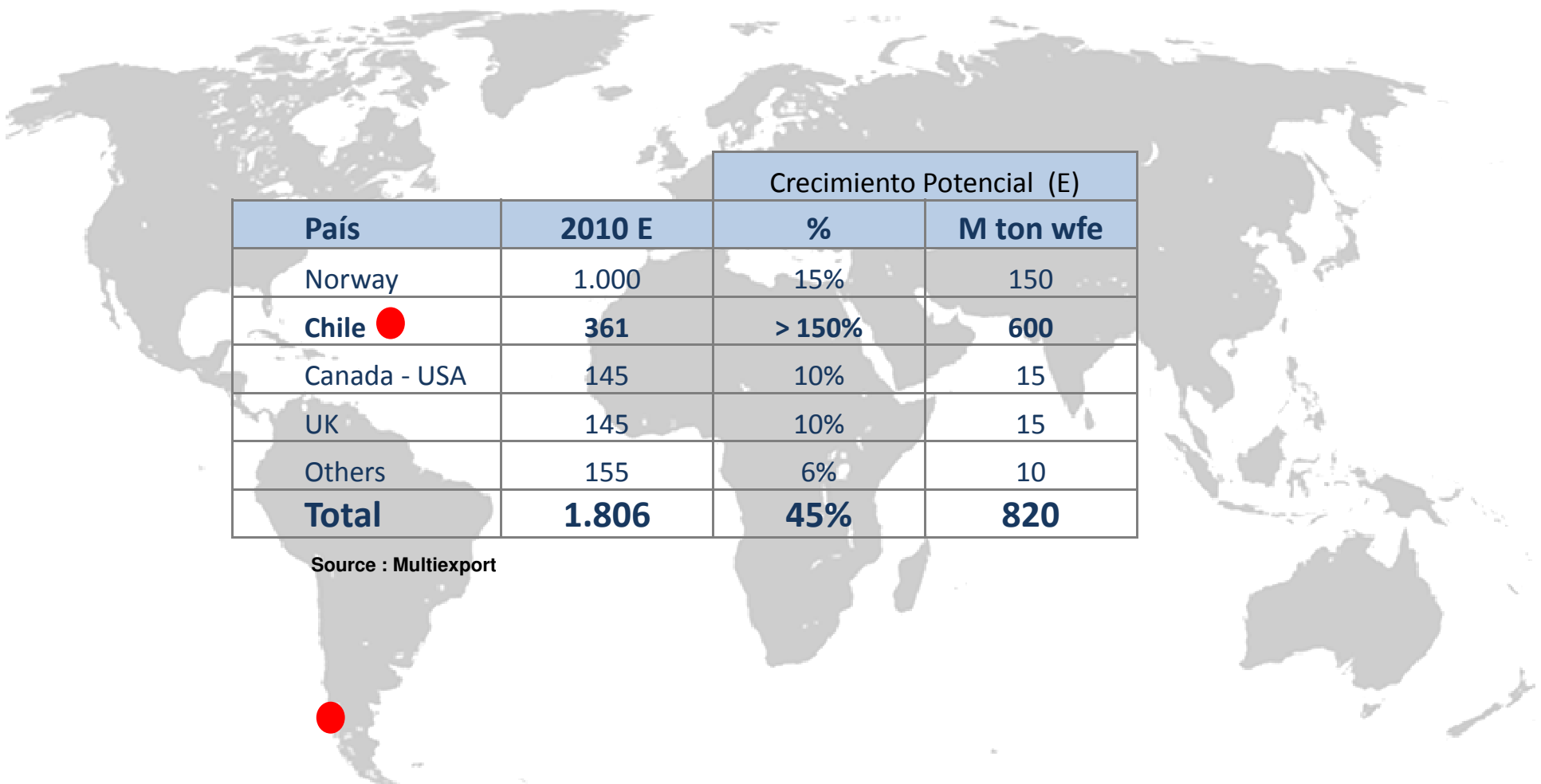
Source : Kontali, Salmonchile

Distribución y producción Mundial de Salmón 2010



Produccion Mundial de Salmón y Crecimiento Potencial

(miles ton WFE)

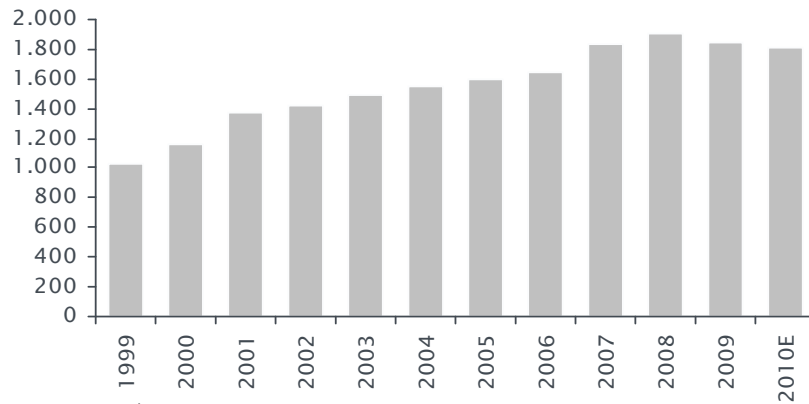


País	2010 E	Crecimiento Potencial (E)	
		%	M ton wfe
Norway	1.000	15%	150
Chile ●	361	> 150%	600
Canada - USA	145	10%	15
UK	145	10%	15
Others	155	6%	10
Total	1.806	45%	820

Source : Multiexport

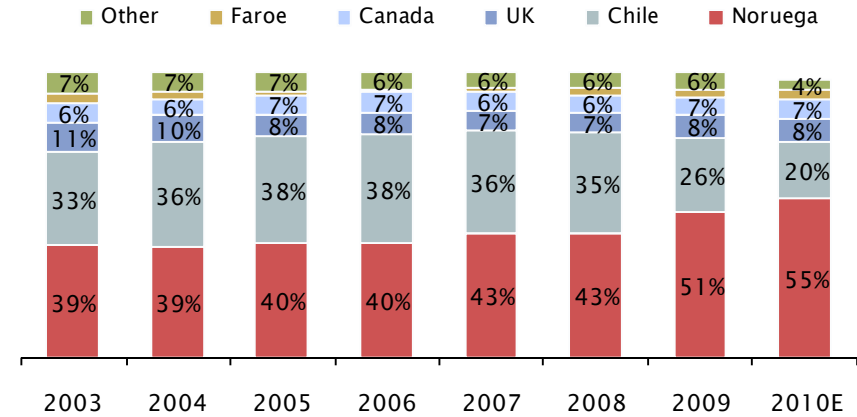
Producción Mundial

1. Producción Mundial(M tons): sostenido aumento

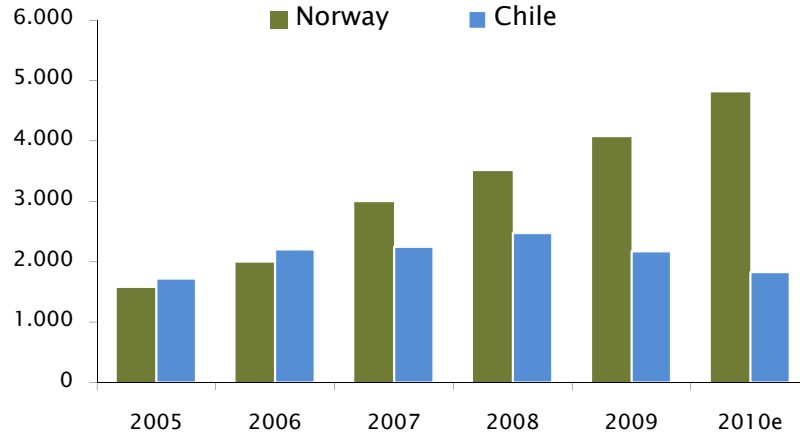


Source: Kontali

2. Oferta: participación en volumen

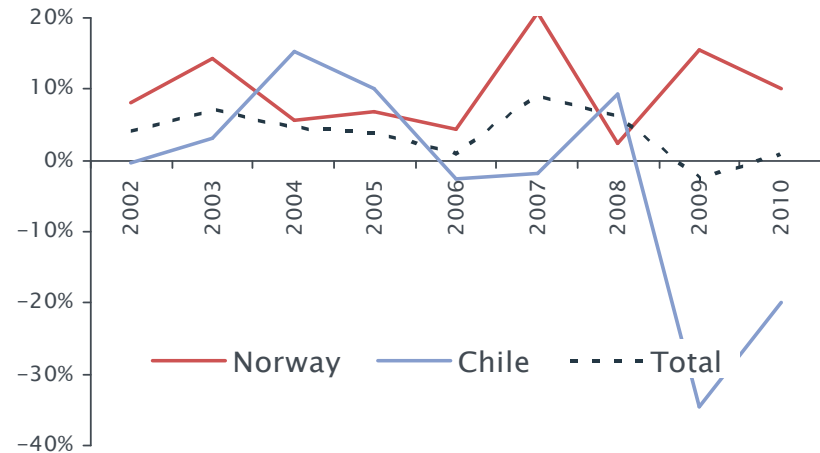


3. Principales exportadores (US\$ MM)



Source: Kontali

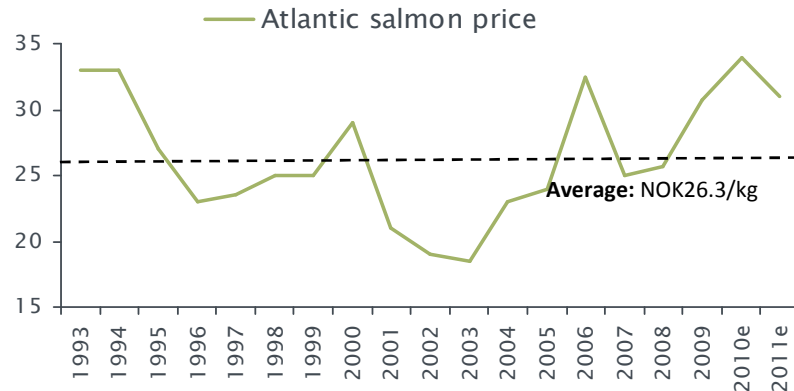
4. Crecimiento: Impacto de ISA en Chile 08-09



Source: Kontali

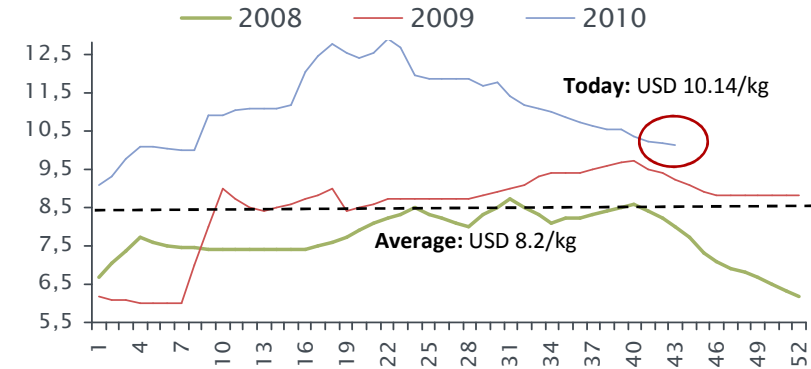
Precios

1. Precios en Europa: sobre el promedio histórico



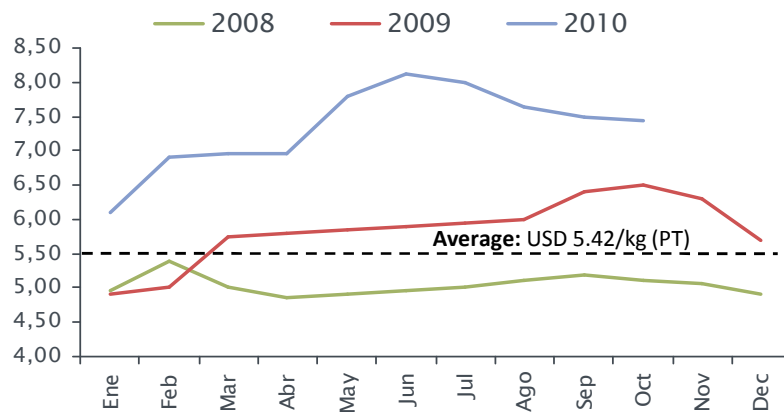
Source: Nordea Markets and Kontali

2. Precios Miami: alcanzó su máximo en año 2010



Source: Urner Barry

3. Precios Brasil: máximos durante el año 2010



Source: Multiexport

- Mercado Brasil: Alta demanda, y crecimiento sostenido; bajos costos de transporte
- Precios han subido en todos los mercados en 2009 – 2010 a pesar de:
 - Crecimiento record en Noruega en los últimos 3 años
 - Baja en los precios de los commodities durante la crisis financiera.

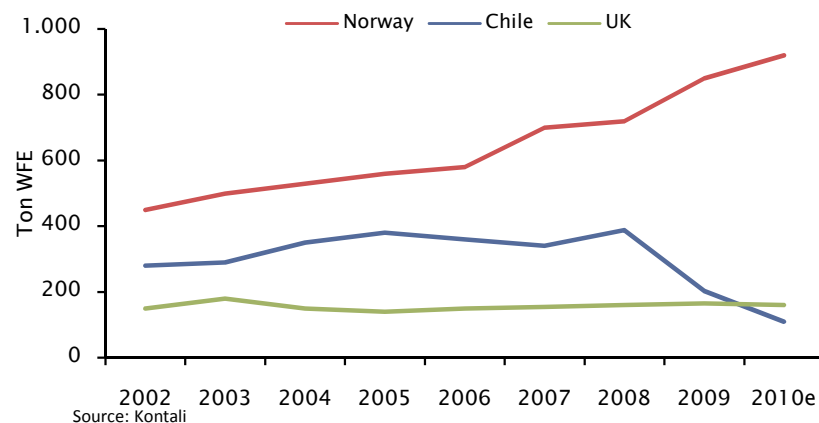
Industria Chilena del Salmón: Descripción General

Descripción General

Indicador	2007	2008	2009	2010e
Ventas FOB (MM USD)	2,246	2,475	2,154	1,830
Total Cosechas (tons)	658,260	663,000	486,000	362,000
Salmón Atlántico	355,430	388,000	203,000	110,000
Trucha & Coho	302,841	275,000	283,000	252,000
Ventas físicas (net tons)	397,041	445,766	369,000	250,000
Número de Compañías	27	30	28	30
Est. Deuda Fin. (MM USD)	N/A	2,000	2,300	2,300
Empleo directo e indirecto	N/A	55,000	42,000	38,000

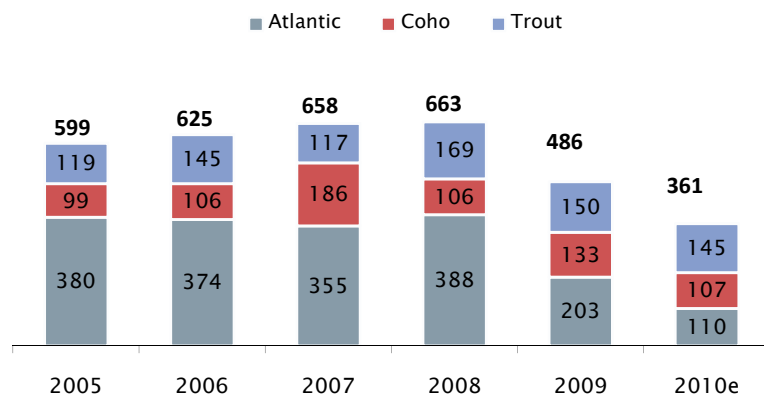
Source: Kontali, Sernapesca, Multiexport

Principales productores de Salmón Atlántico(%)



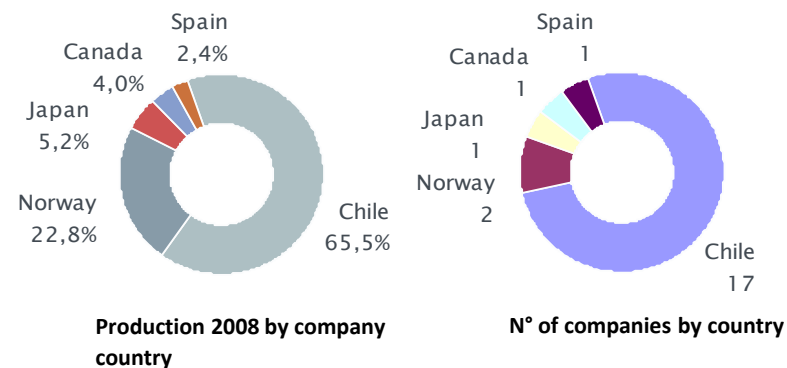
Source: Kontali

Producción chilena de salmónidos(WFE tons th)



Source: Kontali, Sernapesca, Multiexport

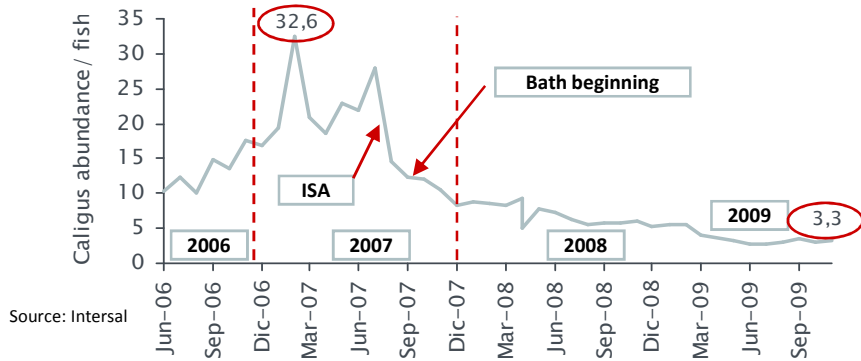
Top 22 Salmoneras en Chile



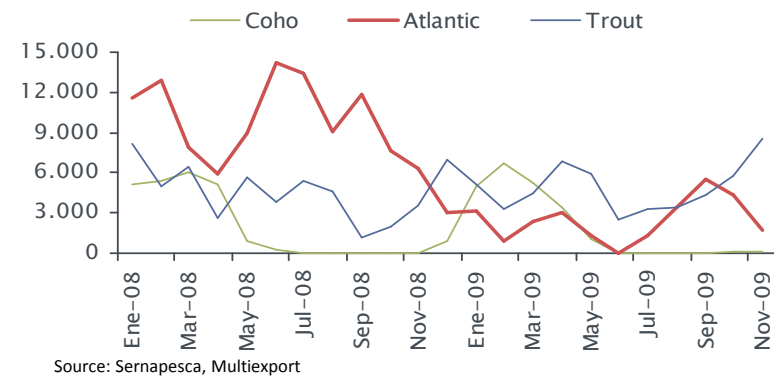
Source: Sernapesca, Multiexport

Industria Chilena del Salmón: Efectos del Virus ISA

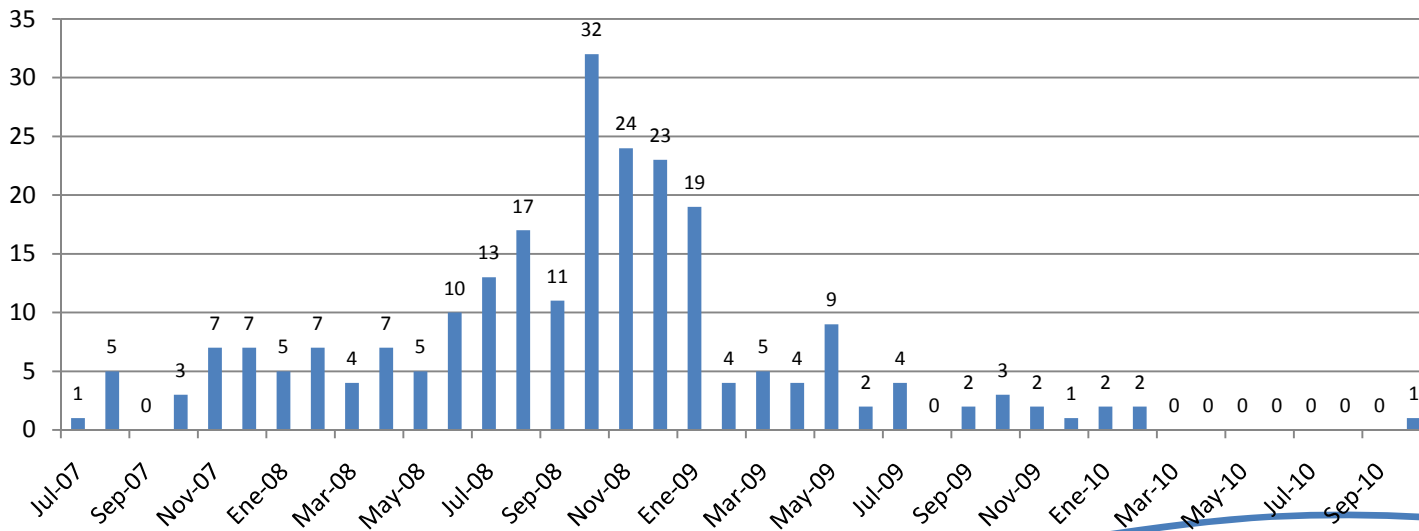
1. Caligus: Incremento en la presencia (caligus/pez)



3. Siembras de smolt: reducción (miles de unidades)



2. Casos ISA: número de nuevos casos por mes (n° de casos)



Nuevo Marco Regulatorio

Crea bases de nuevo modelo productivo

- Establece modelo de producción sustentable, creando áreas de manejo sanitario o "Barrios, estableciendo, entre otros:
 - Períodos de descanso coordinados.
 - Tratamientos coordinados.
 - Distanciamiento de centros y densidades máximas.

Concesiones

- Se crea un registro de concesiones, permitiendo su venta, fusión, hipoteca y relocalización (para potenciar "Barrios").
- Regula y limita el otorgamiento de nuevas licencias.
- Establece un plazo de vigencia de concesiones:
 - Antiguas: Indefinido, excepto en caso de: relocalización, crédito Corfo o entrega como hipoteca.
 - Nuevas: 25 años, renovables

Marco Regulatorio

- Entrega de nuevas facultades de fiscalización a Sernapesca².
- Mayores multas y causales de caducidad para infractores.
- Modificaciones RESA³ e incorporación de contenidos al RAMA⁴

Hasta hoy, los auditores no reconocen el valor de las concesiones en el patrimonio de las compañías salmoneras.

El nuevo marco regulatorio permitirá la creación de un mercado activo de concesiones y por tanto la determinación de un valor de referencia claro.

Esto, permitirá a los auditores valorizar adecuadamente las concesiones e incrementar significativamente el valor patrimonial de las compañías.

En el caso de Multiexport se espera que el aumento del valor patrimonial sea de alrededor de US\$ 110 millones, reduciendo significativamente su *leverage*.

¹ INFA: Informes Ambientales de los centros de cultivo ³ RESA: Reglamento Sanitario para la Acuicultura

² Sernapesca: Servicio Nacional de Pesca

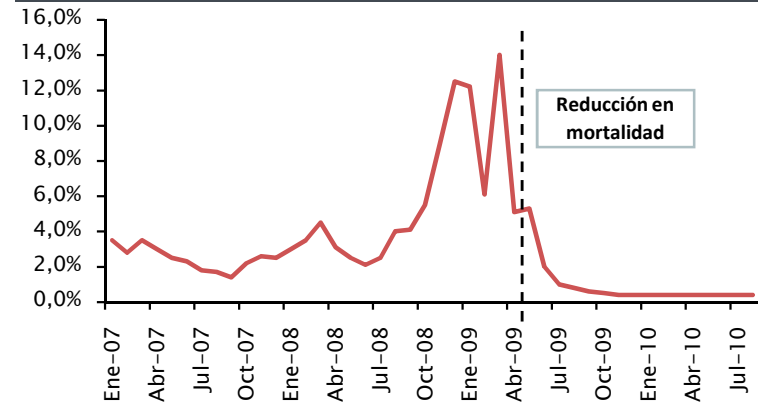
⁴ RAMA: Reglamento Ambiental para la Acuicultura

Industria Chilena del Salmón: Efectos del Virus ISA

Nuevo modelo productivo

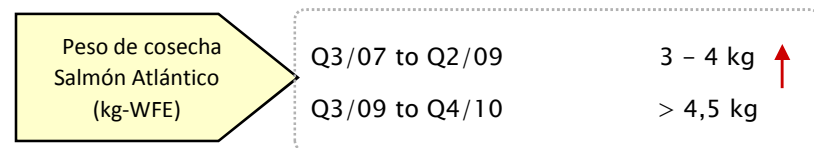
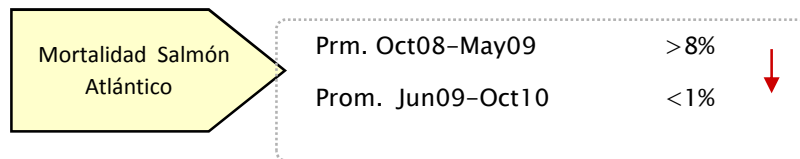
Tema	Medida
Áreas de manejo sanitario ("Barrios")	✓ Creación de "Barrios"
	✓ Coordinación de tratamientos
	✓ <i>All in all Out</i>
	✗ Eliminación de producción en estuarios y lagos
Bio-seguridad	✓ Obligación de vacunación (atlántico)
	✓ Producción en tierra de reproductores
	✓ Tratamiento de agua en pisciculturas y plantas de proceso

Evolución en tasa de mortalidad S. atlántico (%)

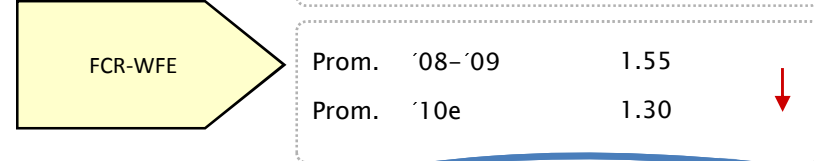
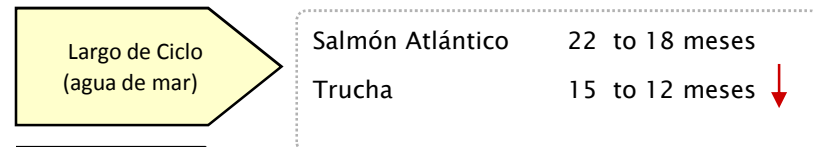
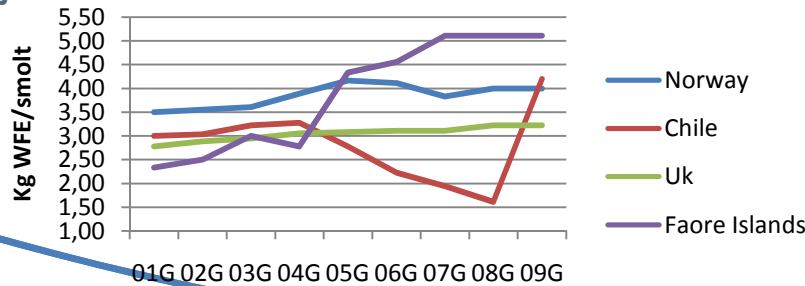


Source: Sernapesca, Multiexport

Mejoras en condiciones sanitarias



Mejoras en rendimiento de smolt



Multiexport Foods

Multiexport Foods – Datos de la Compañía

INICIO	1987
NEGOCIO	Producción, procesamiento y venta de salmones, truchas y choritos
OPERACIONES	Con base en Puerto Montt, operaciones en la IX, X y XI región y oficina comercial en USA
VENTAS	MM USD 180 (2009) MM USD 185 (2010 E)
PRODUCCION	23 m tons de salmón y trucha (2009) 29 m tons de salmón y trucha (2010) Mayor Productor de Salmón Atlántico en Chile 2010 Mayor productor chileno de productos ahumados
EMPLEADOS	1,450 empleados
PROPIEDAD	Pública desde Julio de 2007 Listada en la bolsa de Santiago Free float: 30% Market Cap: MM USD 670 (post aumento K° 2010) Ticker Bloomberg: MULTIFOO (CL)



Ranking de Exportaciones Salmón Chileno

Miles USD - ENE/AGO 2010

Productor	Salmón			Total	% 2010
	Atlántico	Trucha	Coho		
Aquachile S.A.	5,432	91,385	42,580	139,397	11%
Multiexport Foods	64,125	45,123		109,248	9%
Los Fiordos Ltda.	42,750	20,649	11,628	75,027	6%
Itata S.A.	73,437		1,123	74,560	6%
Antartica S.A.	48	60,615	12,327	72,990	6%
Mainstream S.A.	19,097	22,608	30,044	71,749	6%
Trusal S.A.	4,037	42,047	11,704	57,788	5%
Ventisqueros	5,259	38,124	7,499	50,883	4%
C.M. Chiloé Ltda.	3,515	42,932	94	46,541	4%
Marine Harvest	45,212	1,074	25	46,311	4%
Otros	202,944	176,276	103,135	482,355	39%
Total	465,857	540,833	220,158	1,226,848	100%

Source :SalmonChile

Cadena de Valor

Cadena de Valor

Multiexport Foods está integrado verticalmente desde la reproducción hasta la distribución final a los clientes, agregando valor en cada una de las etapas de la cadena de valor.

Unidad de Agua
Dulce

Unidad de Agua
Mar

Unidad de
Procesos

Unidad de Valor
Agregado



Concesiones de Agua Mar – Multiexport Foods

Concesiones: 85

Pendientes prox. 2 años: 15

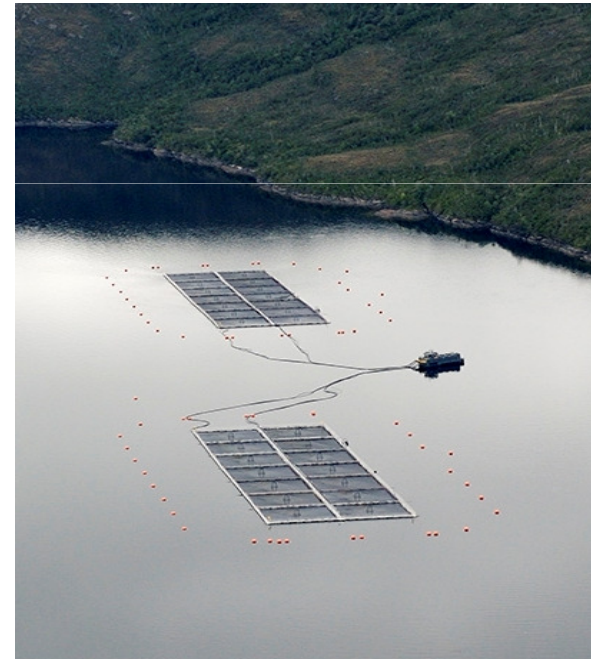
Total Concesiones prox 2 años: 100

Distribución de Concesiones

Región	Actuales	Pendientes	Total
Región X	23	0	23
Región XI	62	15	87
Total	85	15	100

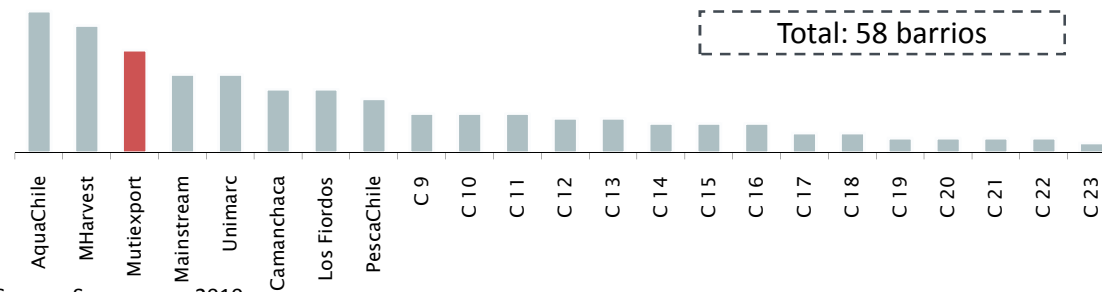
Pending Applications in XII Region NOT Considered

Siembra de Smolts (miles de unidades)

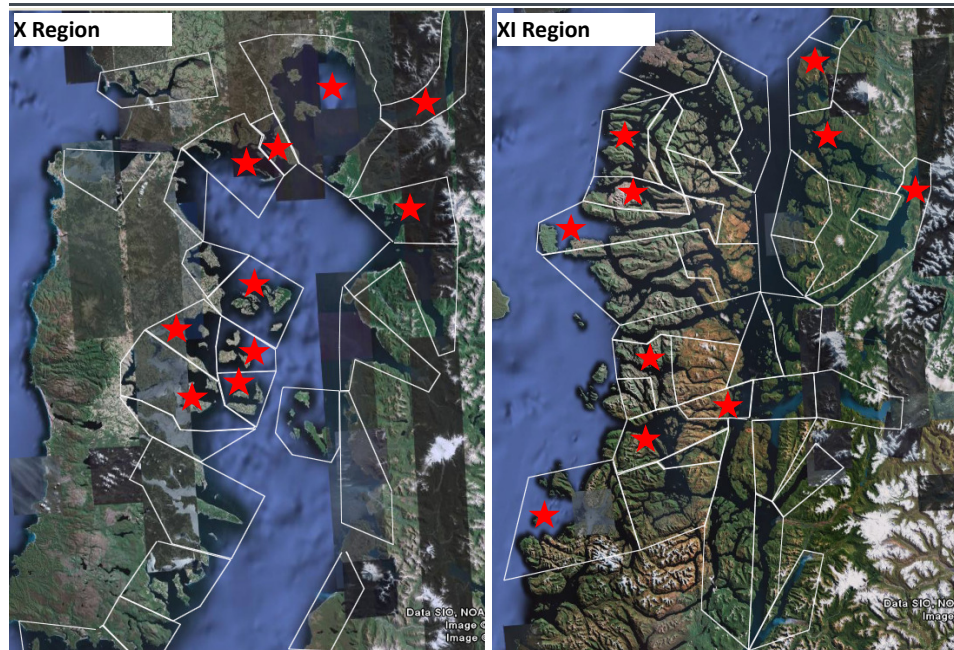


Concesiones de Agua Mar – Multiexport Foods & Industria

Nr. De barrios en que cada compañía tiene presencia



Source: Sernapesca, 2010



Compañía	Concesiones	# Barrios
AquaChile	135	29
MHarvest	141	26
Mutiexport	85	21
Mainstream	55	16
Unimarc	57	14
Camanchaca	71	13
Los Fiordos	64	13
Pesca Chile	50	11
Others (+20)	442	1 to 7
Total X & XI	1.100	

Plantas de Proceso

Planta de Fresco y Congelado

- Capacidad para 74.500 ton WFE
- Líneas para filetes y porciones

Planta de Ahumados

- Capacidad de procesar 5.000 tons métricas de materia prima
- Altos estándares sanitarios
- Diseñado pr la empresa líder de ahumados en Japón (Oji Salmon)



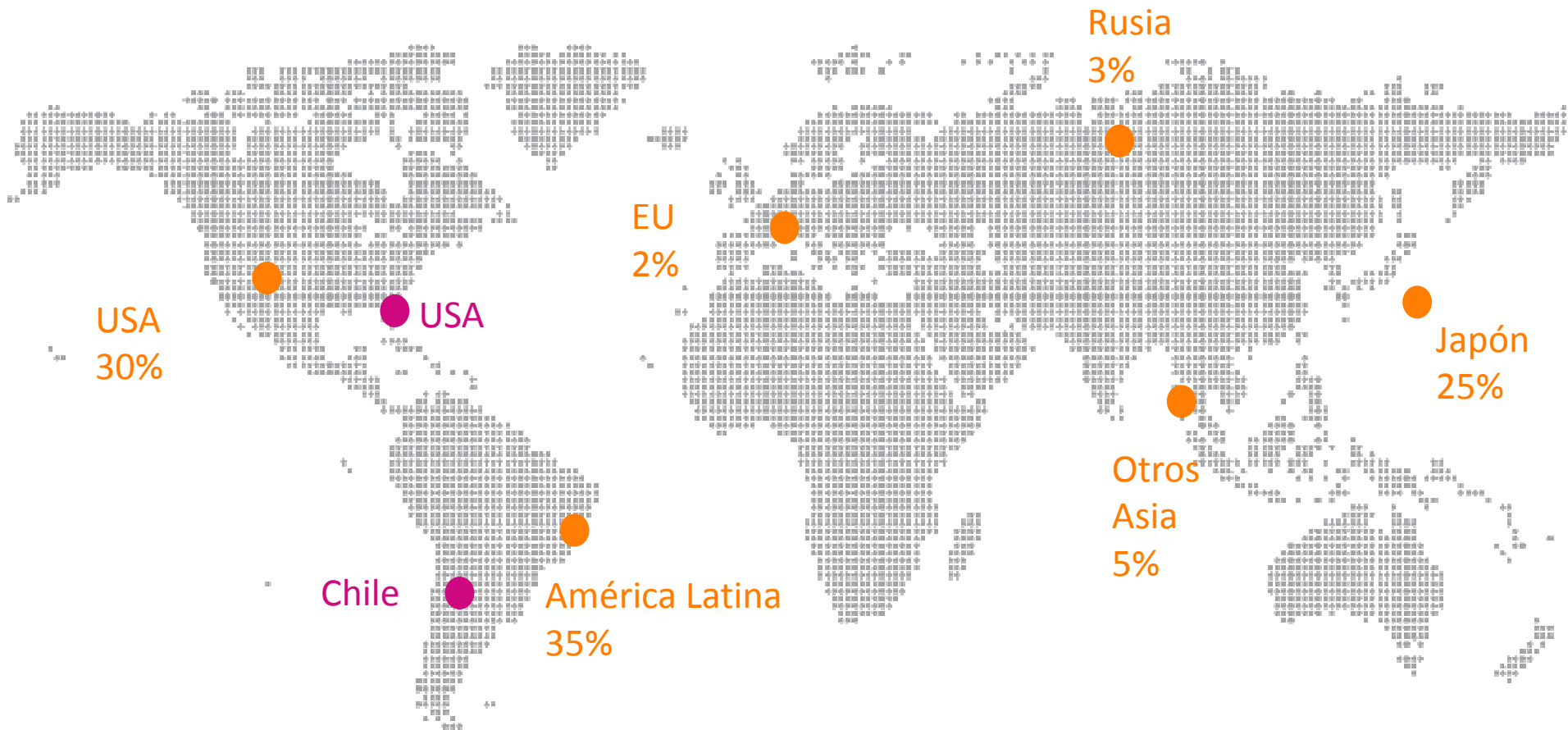
Negocio de Productos Ahumados

- Mayor productor de productos de salmón ahumado en Chile:
 - ✓ 1.600 tons de producto final
 - ✓ 4.200 tons de materia prima
- Distribución de ventas por mercado:
 - Japón: 48%
 - USA: 40%
 - Otros: 12%
- Venta directa a minoristas:
 - Marcas Privadas
 - USA: Sam's Club / Safeway / BJ's
 - Japón: Seiyu / Ito Yokado / Aeon
 - Brasil: Pao de Azucar
- Distribuidores de Alimento

- **Gran potencial de expansión**
 - **Robusta posición en los mercados**
 - **Fácil acceso a materia prima**
 - **Excelente calidad (fresh smoke)**
 - **Costos de producción competitivos**



Multiexport Foods - Ventas & Marketing



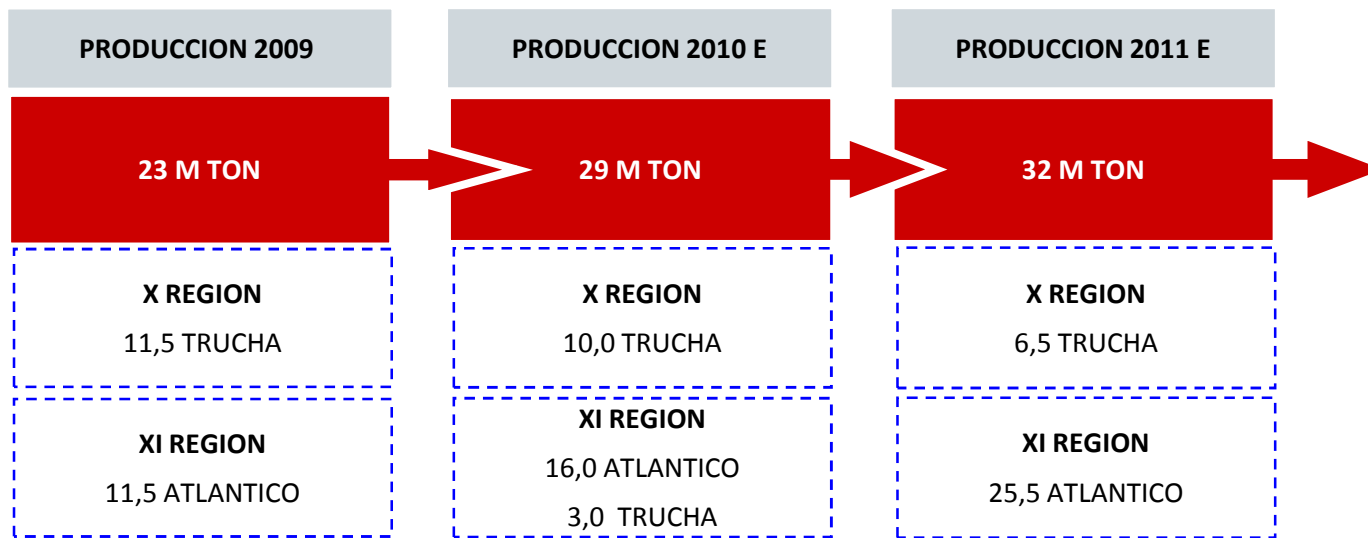
● Multiexport Foods

● Mercados 2010

Ventas Estimadas 2010 : USD 185 millones

Multiexport Foods – Plan de Cosechas

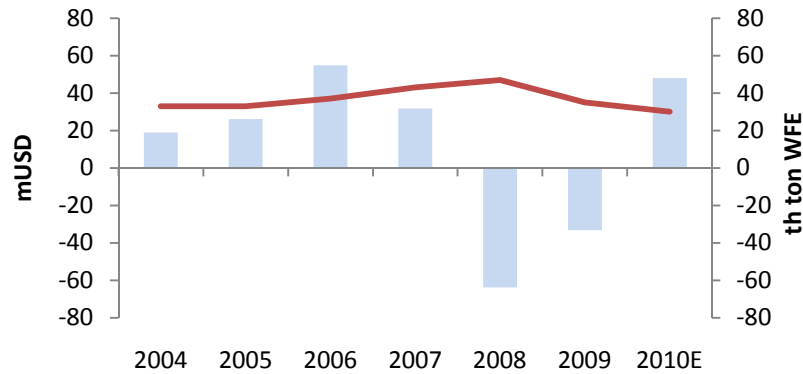
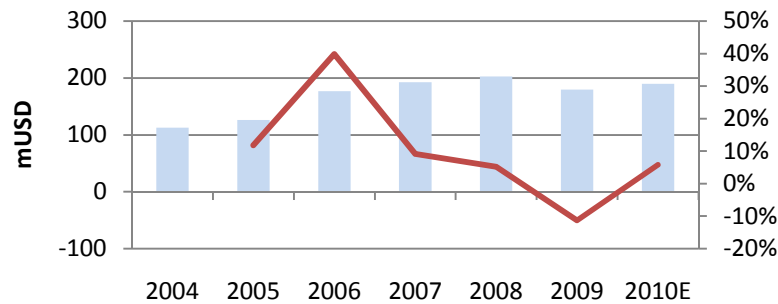
- Crecimiento de la participacion de Salmón Atlántico en el mix de productos



Información Financiera

Multiexport Foods – Información Financiera

Ingresos y EBITDA (USD mill)



Información en MUSD	2006	2007	2008	2009	A Sept 2010
Cosechas (000 ton WFE)	39,3	42,6	57,5	23,2	21,5
Ventas Operacionales	176,6	194,5	205,2	179,7	143,4
EBIT Operacional	48,5	23,5	-75,1	-40,8	18,4
EBIT	48,5	23,5	-75,1	-40,8	32,1
EBITDA	54,6	32,9	-62	-33,1	40,7
Utilidad Neta	37,6	16,2	-106,8	-55,5	19,0
Balance	2006	2007	2008	2009	A Sept 2010
Activos Circulantes	136,6	228,5	216,2	144,8	169,7
Activos Fijos	62,3	81,6	96,3	90,6	104,6
Total Activos	214,1	331,9	349,4	292,0	337,7
Pasivos Circulantes	69,9	79,3	143,7	64,7	48,9
Pasivos Largo Plazo	46,3	43,0	108,9	185,0	202,3
Total Patrimonio	97,9	209,5	96,8	42,2	86,4
Total Pasivos + Patrimonio	214,1	331,9	349,4	292,0	337,7
Equity ratio	46%	63%	28%	14%	26%
Leverage	1,19	0,58	2,61	5,92	2,91
Flujo de Caja	2006	2007	2008	2009	A Sept 2010
Capex	-33,0	-33,1	-32,4	-3,6	-1,5
Cambio neto en el flujo del periodo	10,2	-24,5	-65,5	-18,5	7,6

* 2006/2009: chilean GAAP, 2010: IFRS

Multiexport Foods – Información Financiera

Estado de Resultados (MUSD)	Q3 - 2010	Q3 - 2009	YTD-2010	YTD-2009	FY-2009
Ingresos de Actividades Ordinarias	41.935	45.326	143.435	135.052	179.464
Costo de Ventas	-30.135	-44.931	-119.332	-163.696	-207.918
Ajuste Fair Value Biomasa	-1.204	-499	13.648	2.463	5.167
Margen de Explotación	10.596	-104	37.750	-26.181	-23.287
% de Ventas	25,3%	-0,2%	26,3%	-19,4%	-13,0%
Gastos Operacionales	-1.719	-3.672	-5.687	-12.187	-14.917
Resultado Operacional	8.877	-3.776	32.063	-38.368	-38.204
% de Ventas	21,2%	-8,3%	22,4%	-28,4%	-21,3%
Resultado No Operacional	-1.806	-2.160	-5.632	-22.364	-25.209
Impuestos	-1.483	638	-4.307	10.195	11.148
Operaciones Discontinuas	-869	-663	-3.134	-3.014	-3.965
Utilidad Neta	4.720	-5.961	18.990	-53.552	-56.231
% de Ventas	11,3%	-13,2%	13,2%	-39,7%	-31,3%
EBIT	8.877	-3.776	32.063	-38.368	-38.204
Depreciación y Amortización	2.731	2.871	8.599	8.732	11.719
EBITDA	11.608	-905	40.662	-29.636	-26.485
Ajuste Fair Value Biomasa	-1.204	-499	13.648	2.463	5.167
EBIT Operacional	10.081	-3.277	18.416	-40.831	-43.371
Margen EBIT %	21,2%	-8,3%	22,4%	-28,4%	-21,3%
Margen EBIT Operacional %	24,0%	-7,2%	12,8%	-30,2%	-24,2%
Margen EBITDA %	27,7%	-2,0%	28,3%	-21,9%	-14,8%

Multiexport Foods – Información Financiera

Balance General Multiexport Foods (MUSD)

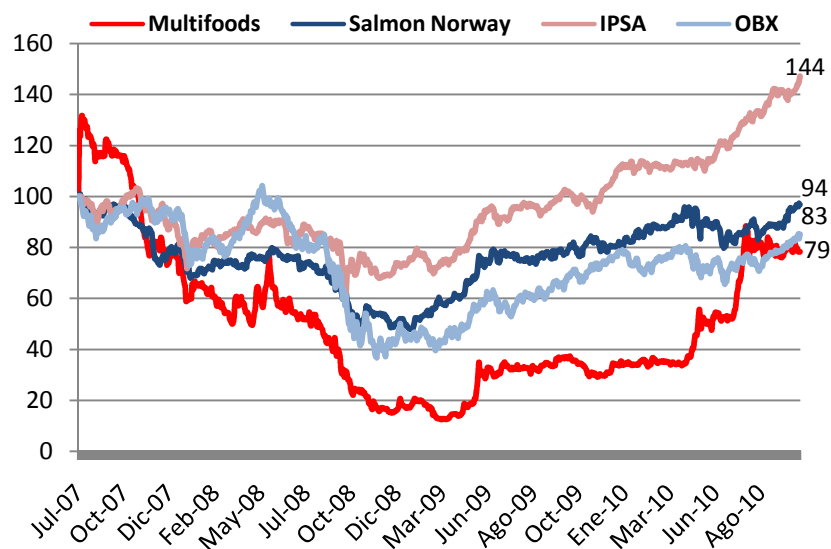
(MUSD)	Q3 - 2010	Q3 - 2009	FY 2009
Disponible	22.062	12.490	14.214
Inventarios + Activos Biológicos	128.347	99.460	106.850
Otros Activos Circulantes	19.319	26.373	24.829
Activos Fijos	104.600	112.760	110.622
Otros Activos Fijos	63.369	64.749	66.881
Total Activos	337.697	315.832	323.397
Deuda Financiera	188.597	186.734	187.395
Cuentas y Documentos por Pagar	41.322	39.914	47.947
Otros Pasivos	21.301	20.158	20.773
Total Patrimonio	86.478	69.026	67.282
Total Pasivos y Patrimonio	337.697	315.832	323.397

Multiexport Foods – Información Financiera

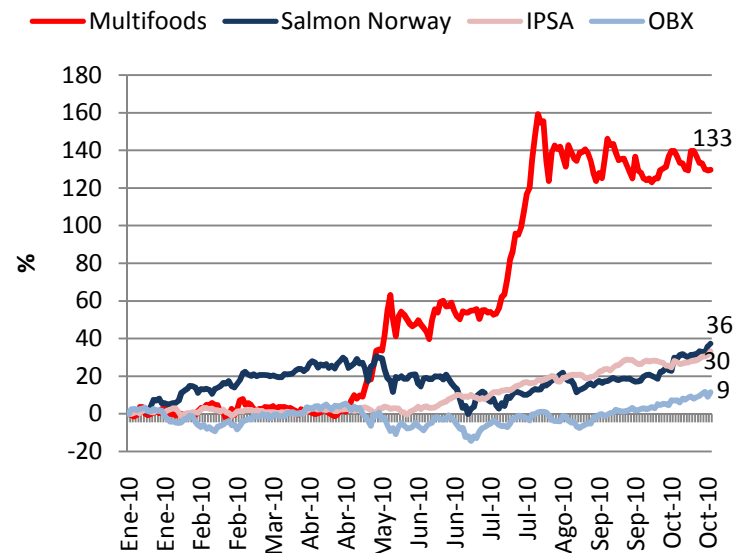
Estado de Resultados Salmones Multiexport (MUSD)	Q3 - 2010	Q3 - 2009	YTD-2010	YTD-2009	FY-2009
MP Vendita (Ton)	5.077	8.578	21.989	29.645	34.893
Salmón Atlántico	4.498	6.604	11.460	20.326	23.739
Trucha	580	1.974	10.529	9.319	11.154
MP Cosechada (Ton)	5.258	3.423	21.502	17.234	23.230
Salmón Atlántico	4.538	2.638	11.452	8.603	11.895
Trucha	720	786	10.049	8.631	11.335
Ingresos de Actividades Ordinarias	41.884	44.716	141.301	135.861	175.089
Costo de Ventas	-29.855	-44.605	-116.061	-161.606	-200.591
Ajuste Fair Value Biomasa	-1.204	-499	13.648	2.463	5.167
Margen de Explotación	10.826	-389	38.888	-23.282	-20.335
% de Ventas	25,8%	-0,9%	27,5%	-17,1%	-11,6%
Gastos Operacionales	-1.773	-3.595	-6.073	-11.993	-14.372
Resultado Operacional	9.052	-3.983	32.814	-35.275	-34.707
% de Ventas	0	0	0	0	0
Resultado No Operacional	-2.689	-2.170	-5.975	-23.670	-26.621
Impuestos	-1.366	708	-4.347	10.409	11.302
Operaciones Discontinuas	-821	-592	-2.939	-2.822	-3.688
Utilidad Neta	4.176	-6.038	19.553	-54.320	-56.675
% de Ventas	10,0%	-13,5%	13,8%	-40,0%	-32,4%
EBIT	9.052	-3.983	32.814	-35.275	-34.707
Depreciación y Amortización	2.786	2.676	7.801	8.005	10.657
EBITDA	11.838	-1.308	40.615	-27.270	-24.050
Ajuste Fair Value Biomasa	-1.204	-499	13.648	2.463	5.167
EBIT Operacional	10.256	-3.484	19.167	-37.737	-39.874
Utilidad Neta/MP Vendita (USD/Ton)	822	-704	-1.624	-1.832	-1.624
EBIT Operacional / MP Vendita (USD/Ton)**	2.006	-190	883	-1.285	-1.118
EBIT Operacional Salar (USD/Ton)**	2.288	150	1.979	-995	-766
EBIT Operacional Trucha (USD/Ton)**	-179	-1.328	-309	-1.918	-1.867

Desempeño Accionario

Evolución Índice Acción – (100 = jul/07)



Evolución Precio Acción 2010



- **Multifoods forma parte del índice IPSA (Top 40)**
- **Dentro de las acciones más rentables 2010(Chile/LATAM)**
- **Datos de Transacciones diarias:**
 - USD 1,7 millones
 - 1,6% del Free Float

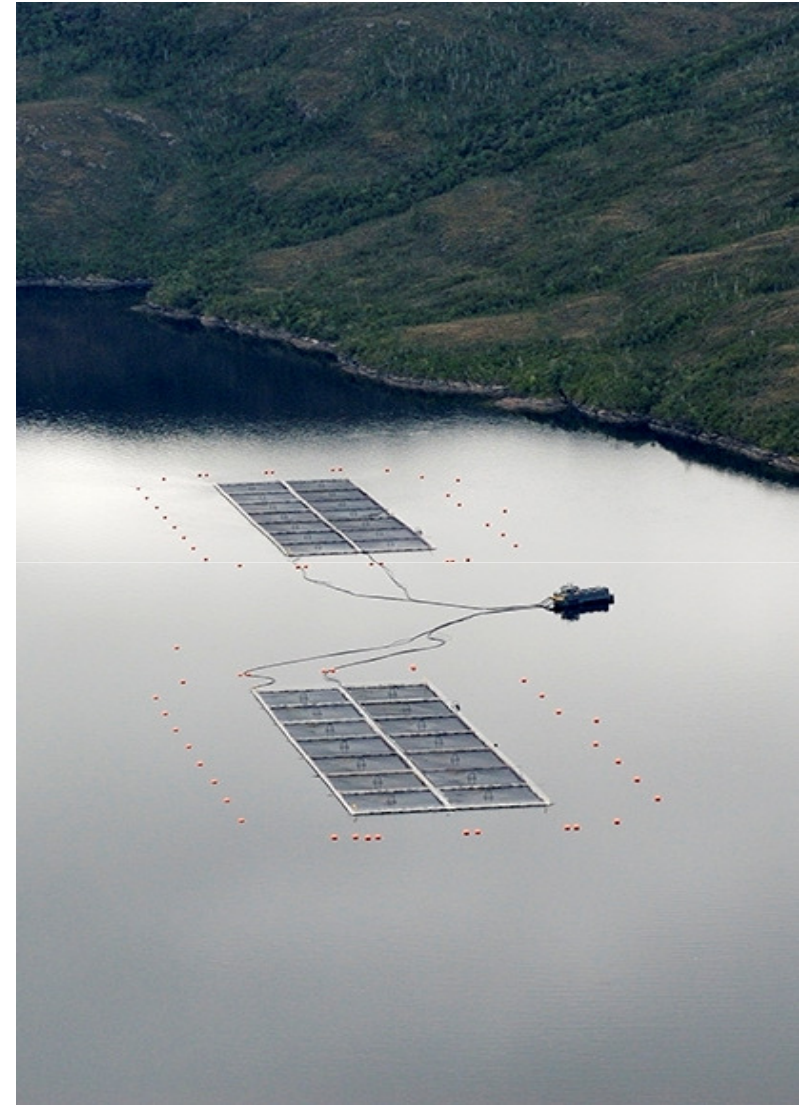
Oportunidad de Inversión & Consideraciones

- Creciente demanda por Seafood
 - ✓ Tendencia por alimentos saludables apoyará el crecimiento de seafood
 - ✓ Acuicultura – único camino para satisfacer esta creciente demanda

- Industria del Salmón Cultivado
 - ✓ Alto potencial del producto
 - ✓ Eficiente en proteínas
 - ✓ Saludable
 - ✓ Conveniente
 - ✓ Crecimiento y producción acotados naturalmente

- Industria Chilena del Salmón
 - Nuevo modelo productivo
 - Chile en el proceso de ganar competitividad y lograr liderazgo
 - Desempeño actual sobresaliente

 - Chile confirmado como el País con Mayor Potencial de Crecimiento en términos de oferta global, a pesar de las restricciones del nuevo modelo (> 150%)



Oportunidad & Consideraciones de Inversión

➤ Industria Chilena del Salmón

- ✓ La nueva ley para la industria salmonicultora chilena, incluyendo sus regulaciones y modelo productivo, está dentro de las más estrictas y completas. Su implementación gatillará una completa reorganización y consolidación.
- ✓ Fácil acceso a productos de valor agregado.

➤ Multiexport Foods

- ✓ Empresa Líder con Reconocido Prestigio Mundial.
- ✓ Potencial de Crecimiento: Disponibilidad de concesiones crea una oportunidad única a nuestra compañía de tomar ventaja en esta nueva era de la industria.
- ✓ Sólida y Sana posición financiera después de aumento de K^o en Q4-2010.
- ✓ Altos márgenes.
- ✓ Management de excelencia.
- ✓ Conveniente vehículo para la consolidación.
- ✓ Excelente posición productiva para 2011-2012.
- ✓ Actualmente la mayor en producción de Salmón Atlántico.





Multiexport Foods

Muchas Gracias!