

Presentación Q1 - 2008

Santiago, 09 de Mayo de 2008



Multiexport Foods

Alimentando el futuro



Agenda

-  **Destacados**
-  **Resultados Financieros**
-  **Situación de la industria**
-  **Estrategia de Multiexport Foods**
-  **Perspectivas**



Destacados



Destacados

- Ingresos Q1-2008 por MMUSD 45,7
- 25,0% Vs. Q1-2007
- EBITDA Q1-2008 de MMUSD 2,5
- Utilidad Neta Q1-2008 MMUSD -1,9
- Buena posición financiera:
 - Deuda financiera neta de MMUSD92,1
 - Leverage 0,68



Destacados

- **Consumo mundial de salmón mantiene saludables tasas de crecimiento**
- **Gobierno establece agenda de trabajo para revisión del marco regulatorio**
- **Recuperación de los precios en el mercado USA (+11%) en respecto a cierre 2007**
- **Deterioro situación sanitaria en Noruega producto del virus PD**
- **Buenos precios en el mercado de mejillones (choritos)**





Resultados Financieros

Resultados

	Q1 - 2008	Q1 - 2007	2007
MP Vendida Salmones y Truchas (Ton)	10.111	12.806	43.096
Ingresos de Explotación	45.738	61.022	194.495
Costos de la Explotación	-43.215	-41.648	-160.378
Margen de Explotación	2.523	19.375	34.117
Margen de Explotación (%)	5,5%	31,8%	17,5%
Gastos de Administración y Ventas	-2.915	-2.339	-10.590
EBIT	-392	17.035	23.528
Margen EBIT (%)	-0,9%	27,9%	12,1%
Resultado No Operacional	-1.986	-1.277	-4.022
Utilidad Neta	-1.984	13.011	16.190
Margen Neto (%)	-4,3%	21,3%	8,3%
EBITDA	2.510	19.043	32.884
Margen EBITDA (%)	5,5%	31,2%	16,9%

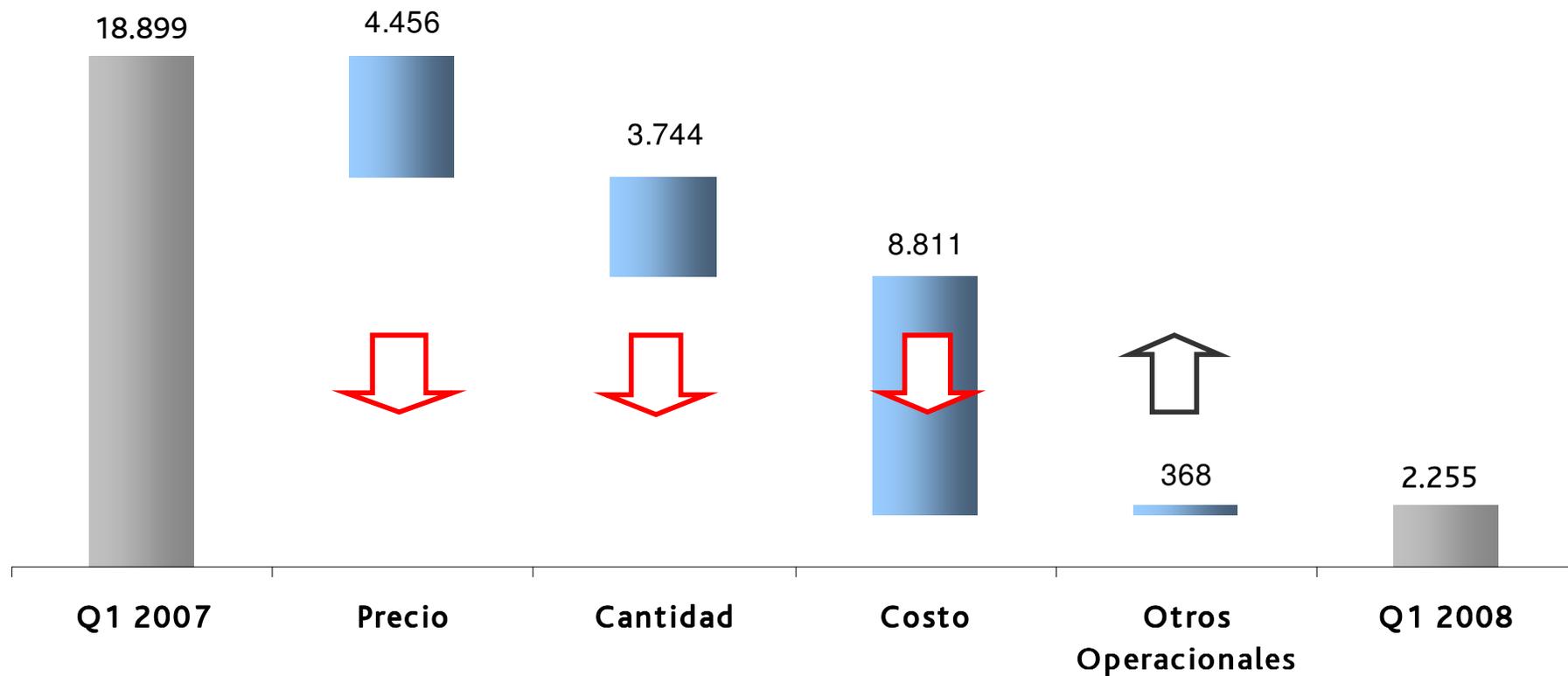
Balance

(MUSD)	Q1 - 2008	Q1 - 2007	Var
Disponible y equivalente	29.784	2.551	27.233
Existencias (Neto)	193.253	119.154	74.099
Activos Fijos	87.735	67.479	20.256
Otros Activos	66.484	48.433	18.051
Total Activos	377.256	237.617	139.639
Deuda Financiera	120.133	89.282	30.851
Cuentas y documentos por pagar	29.789	23.345	6.444
Otros pasivos	19.845	14.061	5.784
Patrimonio	207.489	110.929	96.560
Total Pasivos y Patrimonio	377.256	237.617	139.639
Indices			
Liquidez Corriente (veces)	2,12	2,03	
Razón de Endeudamiento Neto (veces)	0,68	1,12	

- Deuda financiera neta: MMUSD 92,1
- Leverage: 0,67

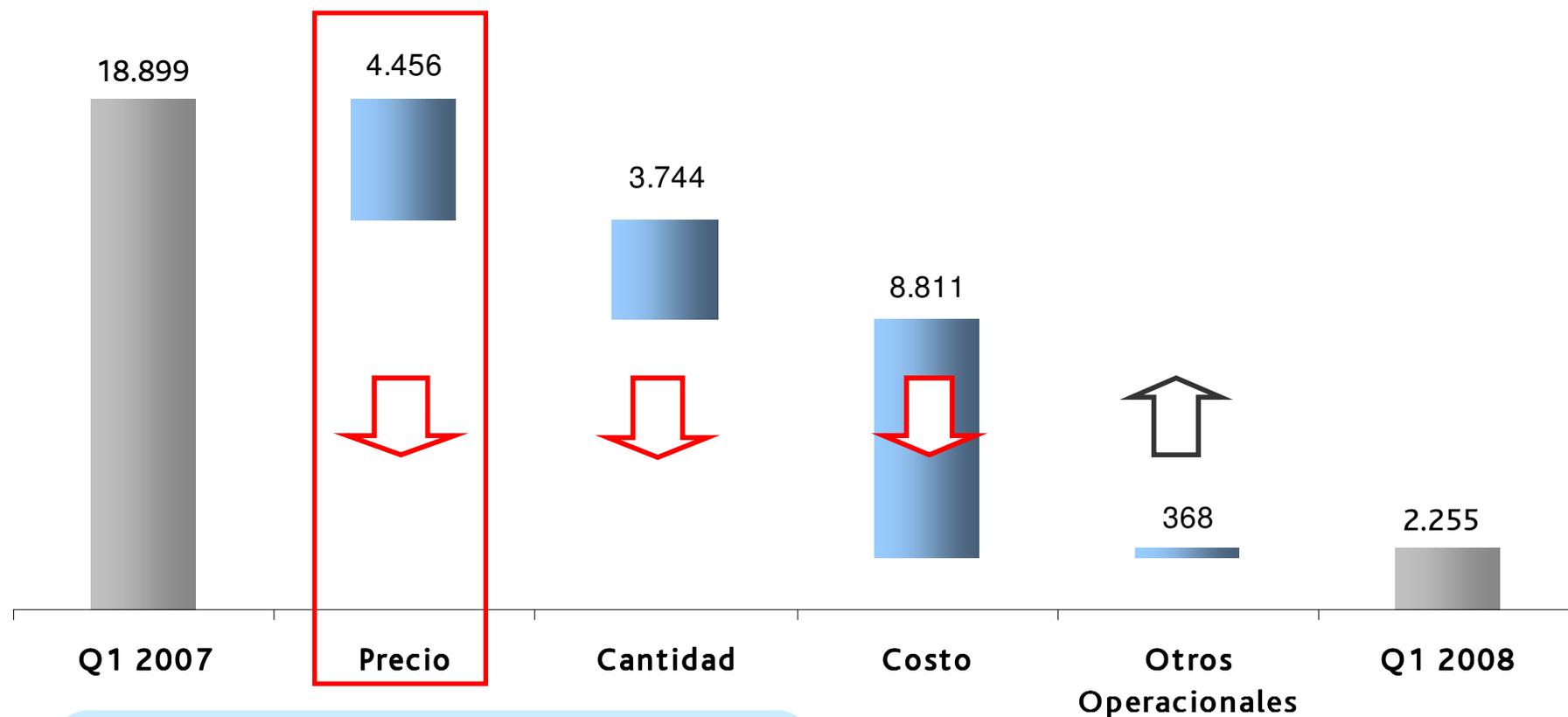
Análisis EBITDA Q1.2008-Q1.2007

(MUSD)



Análisis EBITDA Q1.2008-Q1.2007

(MUSD)

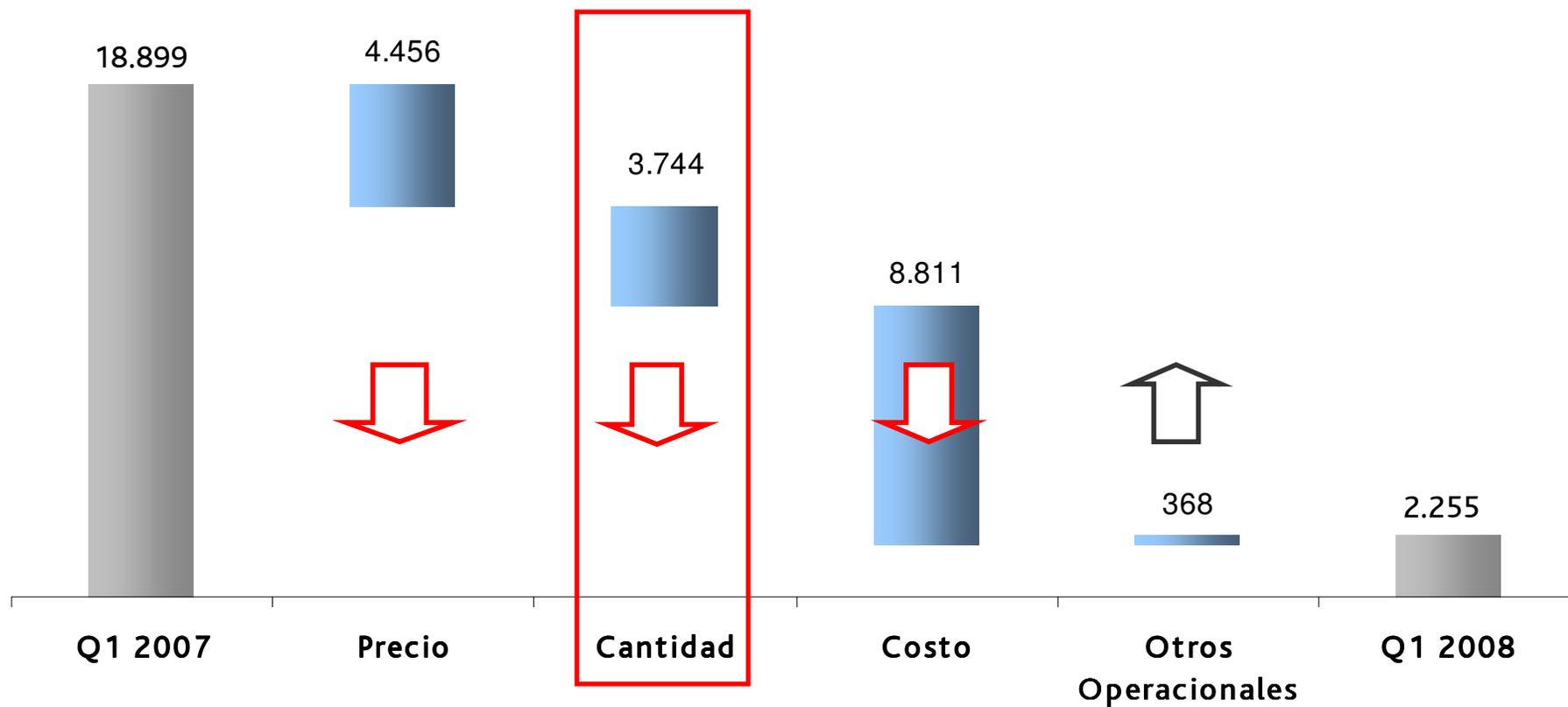


➤ Importante caída en precios de los principales mercados:

- USA: -12% entre Q1.2008 y Q1.2007
- Japón: -23% entre Q1.2008 y Q1.2007

Análisis EBITDA Q1.2008-Q1.2007

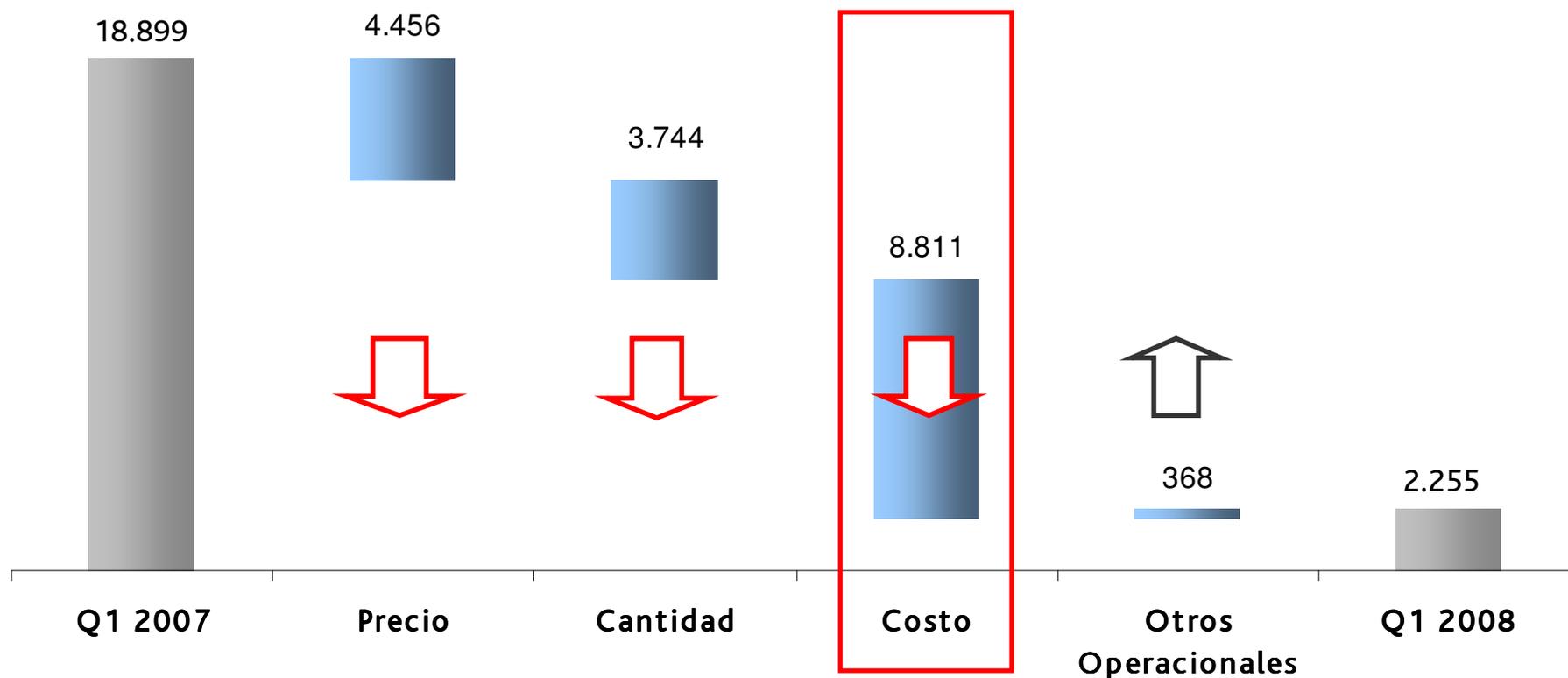
(MUSD)



➤ 2.695 toneladas menos
Q1.2008 - 21,0%
respecto Q1.2007

Análisis EBITDA Q1.2008-Q1.2007

(MUSD)



- Mayores precios del alimento de los peces (+15,7%).
- Mayores mortalidades.
- Alargamiento del ciclo productivo (+3 meses).



Situación de la Industria

Mercados

Evolución de la Oferta

➤ Chile

Año 2007

Exportaciones: +12% YoY.

- - 6% en exportaciones de salmón atlántico
- + 17% en exportaciones de trucha
- + 4% en exportaciones de coho

Q1 2008

Exportaciones: +4% (respecto a Q1 2007).

- -4% en exportaciones salmón atlántico
- +2% en exportaciones trucha
- +19% en exportaciones de coho



Mercados

Evolución de la Oferta

➤ Noruega

Año 2007:

- Exportación: +22% en Salmón Atlántico.
- Crecimiento más alto en 20 años.

Q1 2008:

- Producción: Moderado +4%.

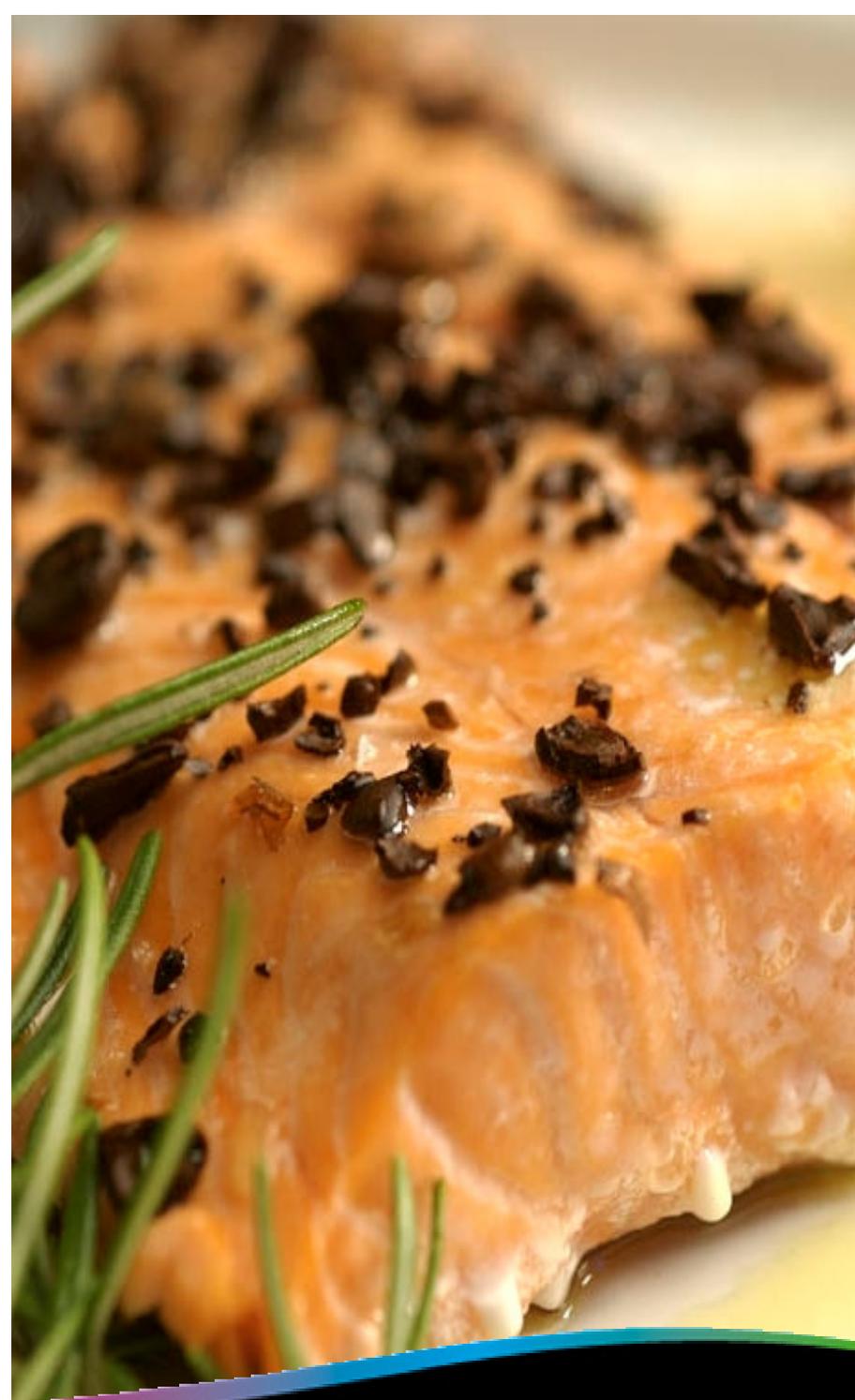
➤ Alaska

Año 2007:

- Capturas: +42% en Salmón Salvaje
- El mayor crecimiento en 10 años.

Año 2008:

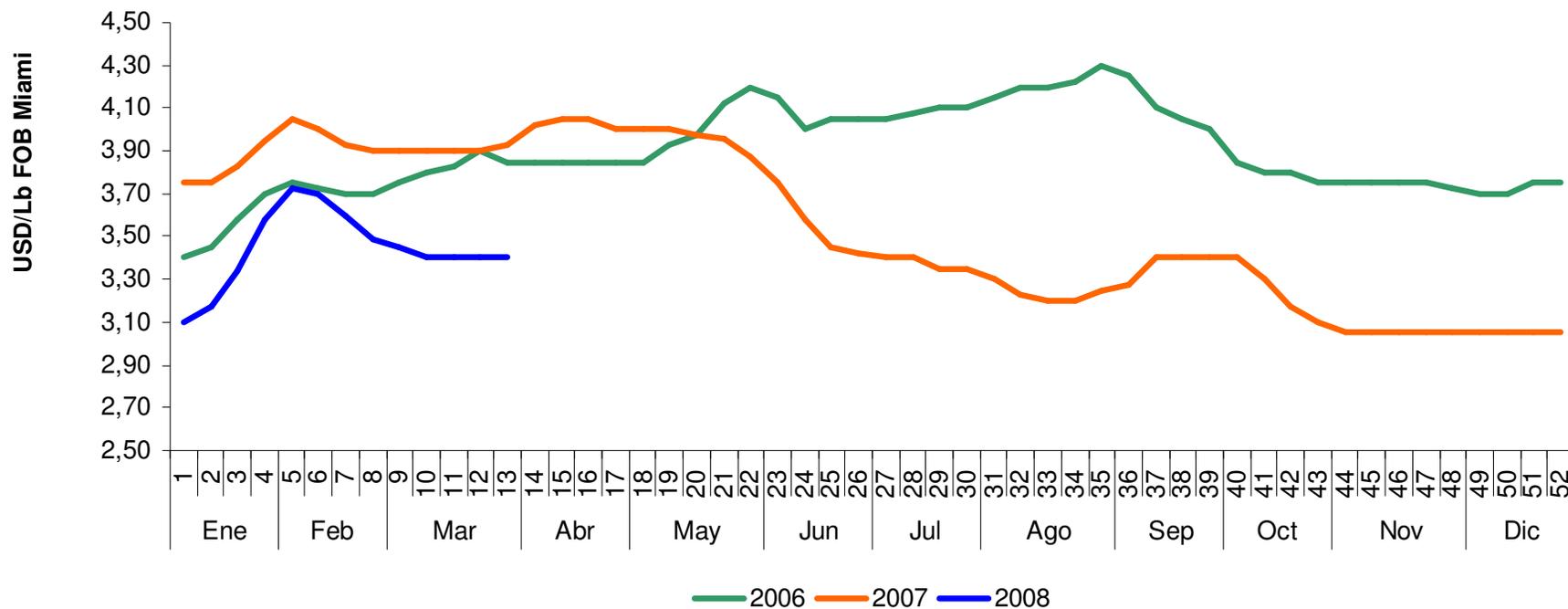
- Temporada 2008: Proyección -35%



Precios mercado USA

- Favorable recuperación de los precios durante el Q1/2008, +11% en relación al Q4/2007

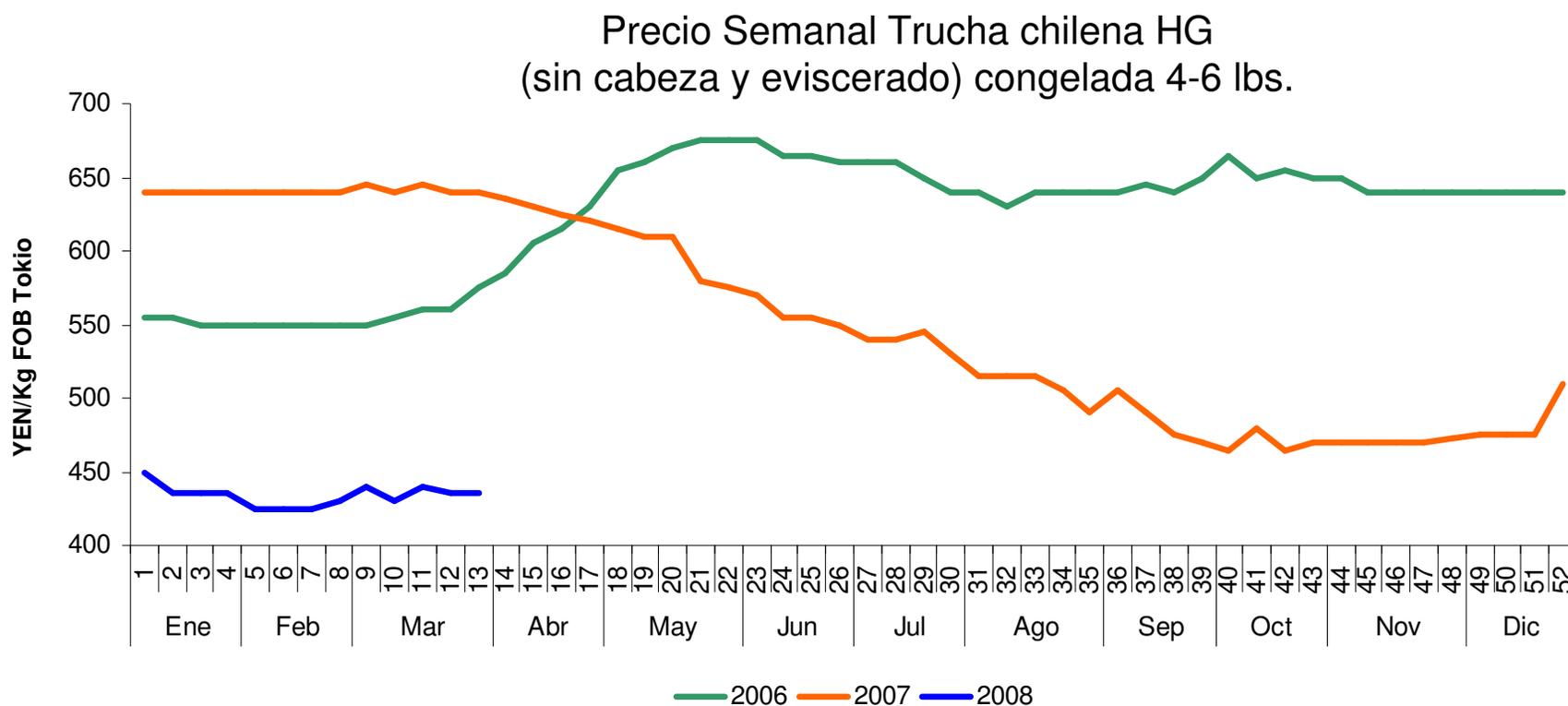
Precio Semanal Salmón Atlántico Fresco Chileno
Filete Trim C Calibre 2-3



Fuente: Urner Barry

Precios mercado Japón

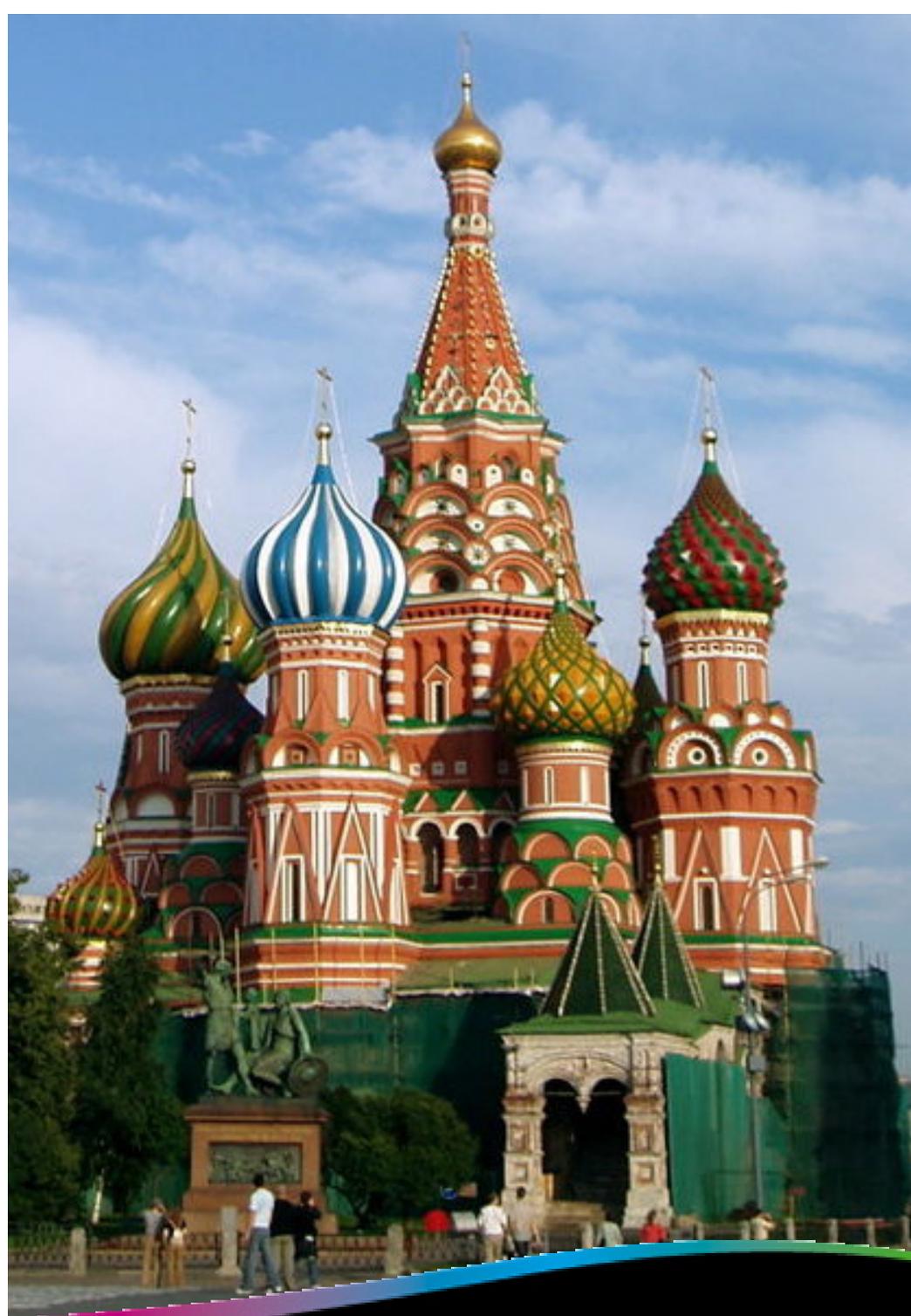
- Temporada alta de las exportaciones de coho de Chile debido a la estacionalidad de la especie.
- +11% de aumento producción de trucha y coho de Chile
- Caída de precios promedio trucha Q1 2008 de -23% y de coho en -20% en relación Q1 2007
- Estimación 2008: Trucha Noruega se estima disminuirá en un 20% mientras que la producción de Coho Chileno lo hará en un 30%



Fuente: FIS

Otros mercados

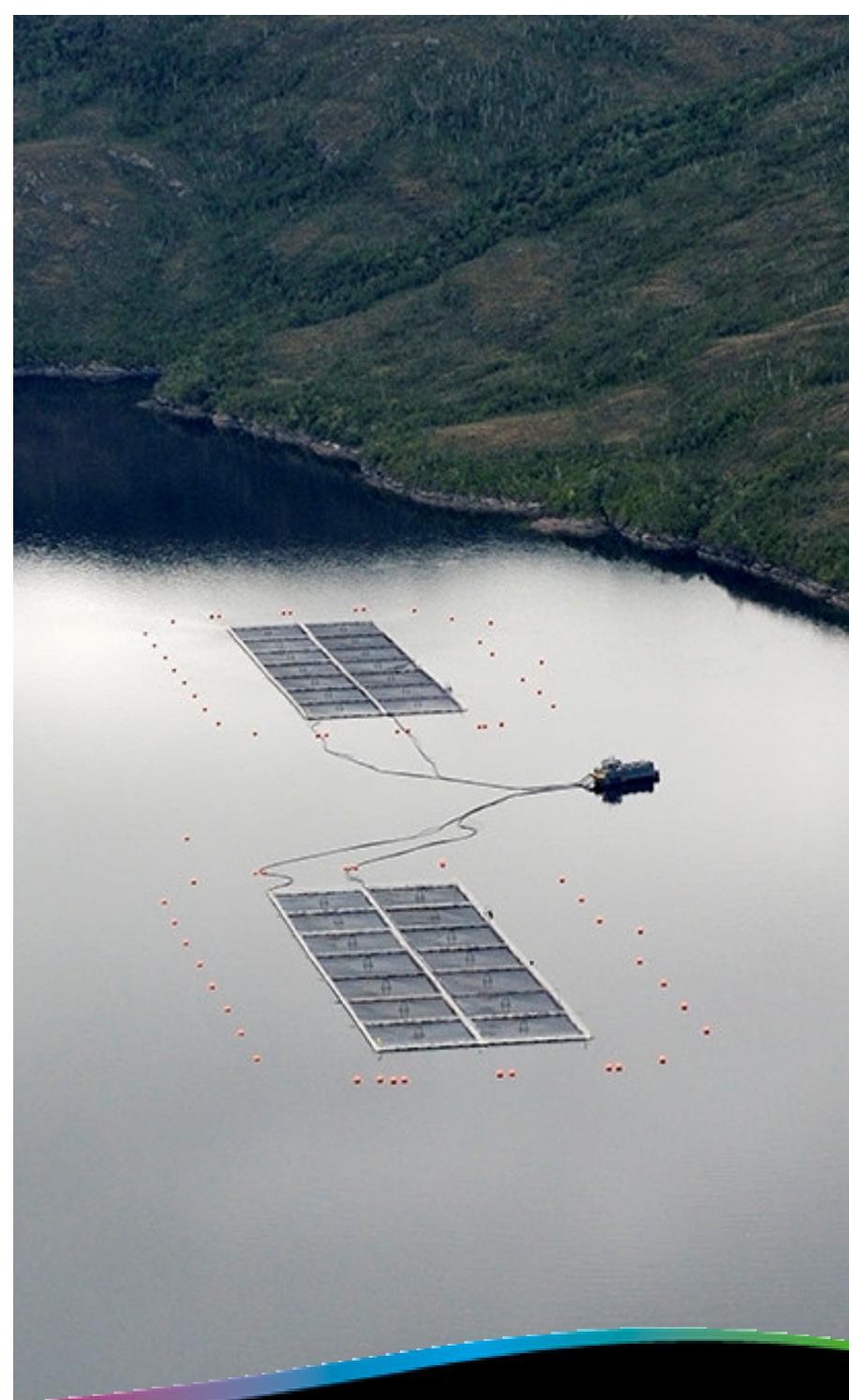
- Brasil se ha convertido en el país con mayor crecimiento en el consumo de salmón atlántico chileno:
 - Aumento Q1.07/08: +78%
- Consumo de salmón en Rusia mantiene altas tasas de crecimiento:
 - Chile (Ene/Feb.07/08): +15%
 - Noruega: +8%



Situación Productiva

Razones del alza de los costos:

- **Alza en precios de alimento:** Alzas en harina y aceite de pescado e insumos vegetales
- **Deterioro situación sanitaria**
- **Caída del tipo de cambio**
- **Alza precios combustibles y energía**

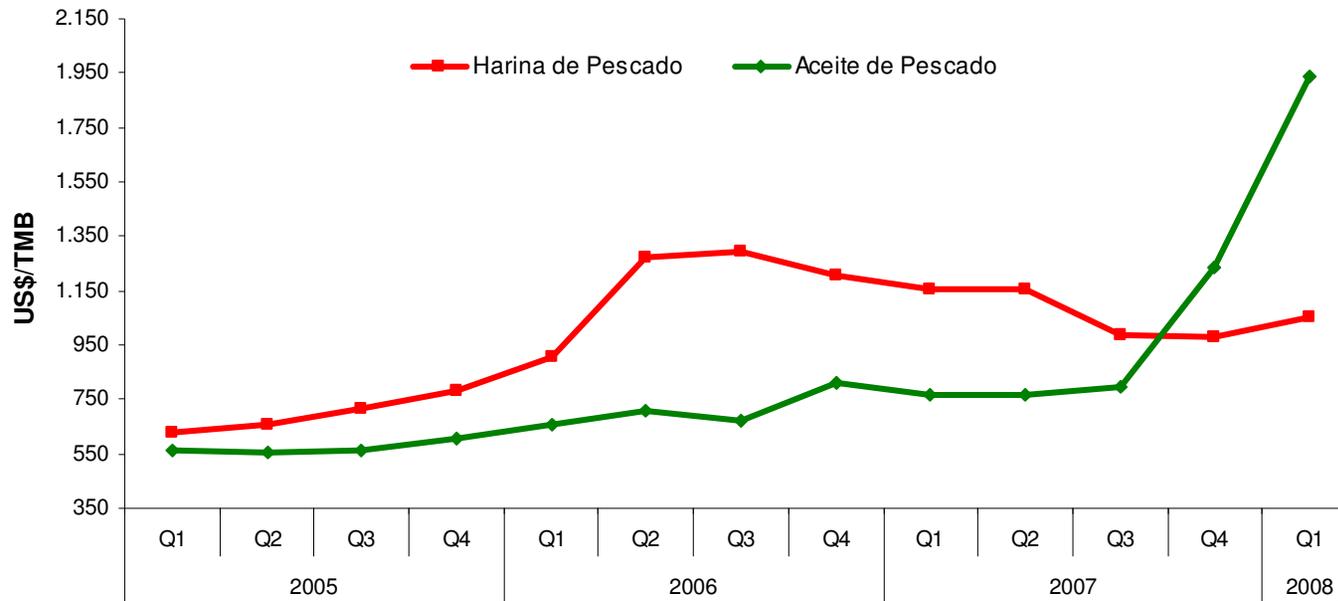


Alimento de peces

Harina y Aceite de pescado

- Aceite de pescado → Aumento precios a partir Q3-2007 alcanzando precio promedio de USD 1.900 por tonelada durante el Q1-2008
- **Razones del alza:**
 - Escasa oferta mundial e incertidumbre respecto de capturas
 - Fuerte incremento de la demanda por parte del mercado para consumo humano

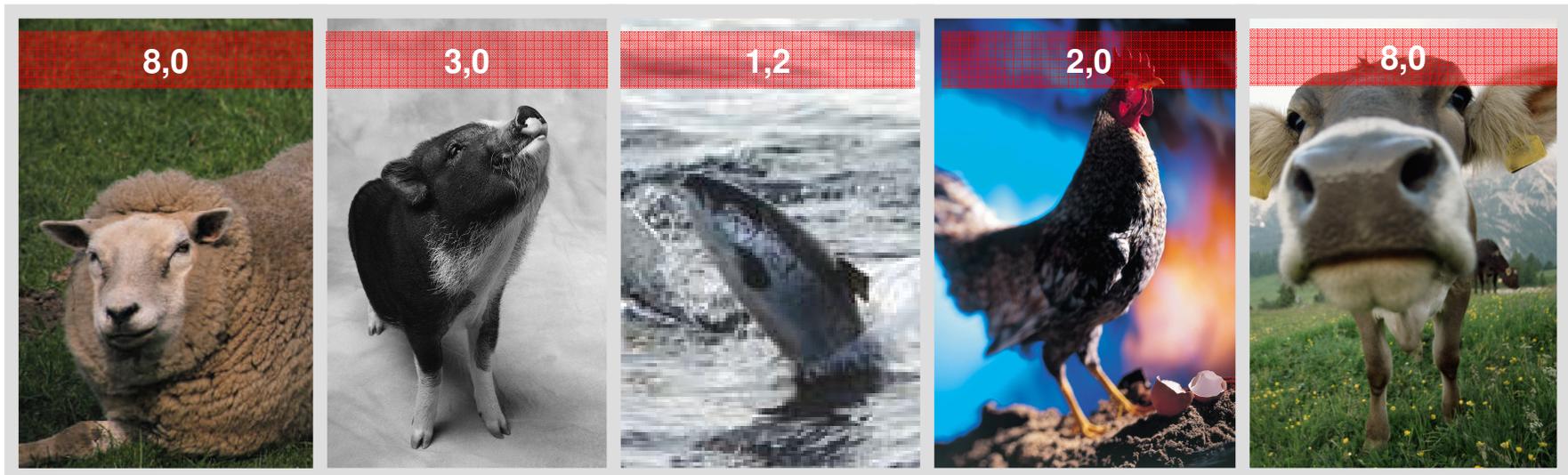
Precios Promedio Principales Insumos Alimento



Alimento de peces

➤ **Mejora competitividad del salmón respecto a otras proteínas:**

- Tienen el más bajo factor de conversión
- Otras proteínas ocupan en sus dietas mayor proporción de granos cuyo precio en términos relativos se ha incrementado más que los componentes de origen marino



Situación Productiva

Deterioro de la situación sanitaria

Principales causas:

- Cáligus
 - Aumento de la resistencia del parásito a los medicamentos existentes
 - Pocos medicamentos autorizados
- Condiciones medioambientales adversas

Consecuencias:

- Alargamiento ciclo productivo
- Aumento tasas de mortalidad
- Aparición virus ISA



Estrategia de Multiexport Foods



Estrategia Comercial de Multifoods

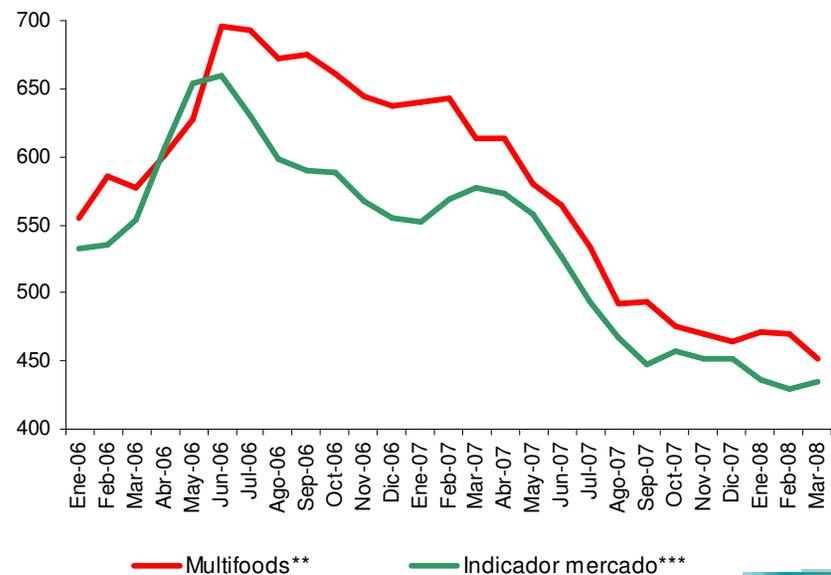
- Expansión con retailers y cadenas de food service en USA
- Desarrollo nuevos mercados: Medio Oriente, Rusia, India y Asia no Japón
- Expansión del negocio ahumado en USA
- Foco en valor agregado

Mejores precios que el promedio de la industria

Evolución Precios Filete Atlántico 2006-Q1.2008
USD/Lb



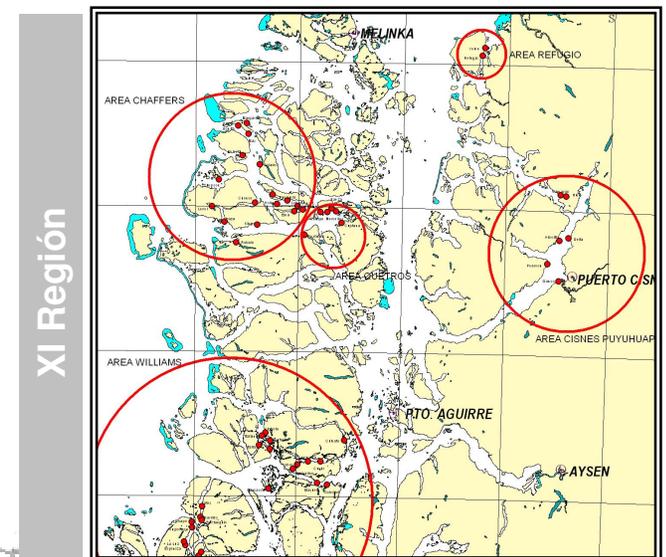
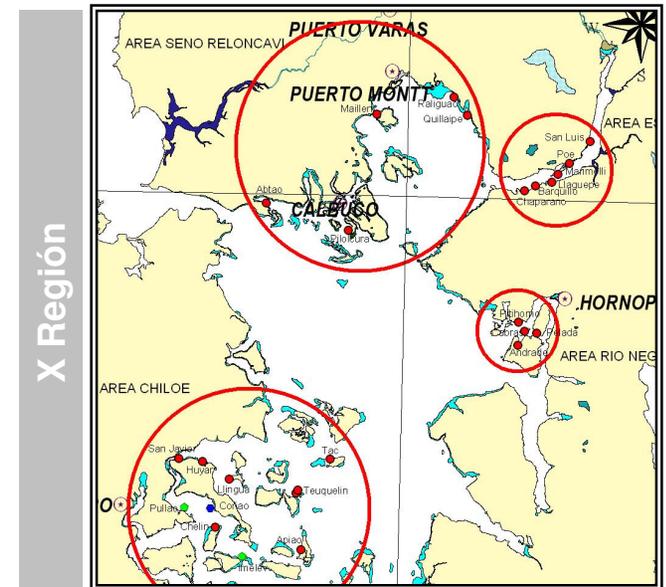
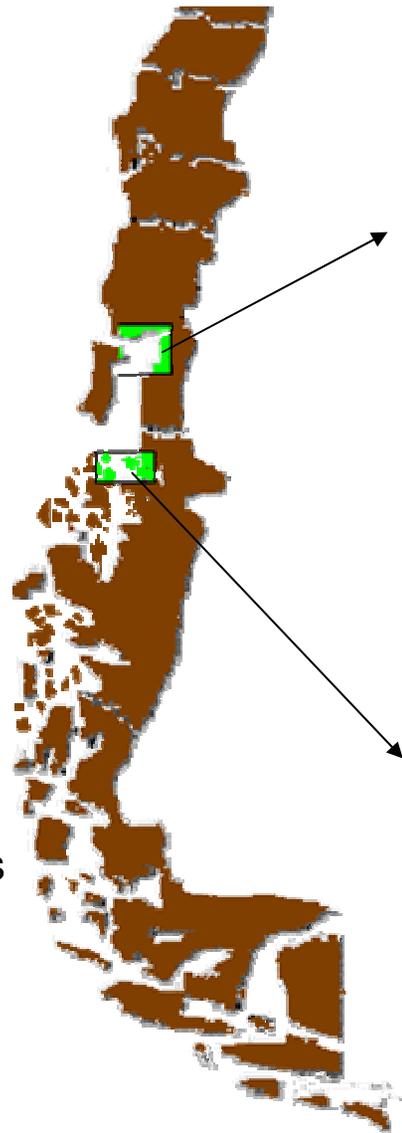
Evolución Precios HG Trucha 2006-Q1.2008
YEN/Kg



Estrategia de Producción

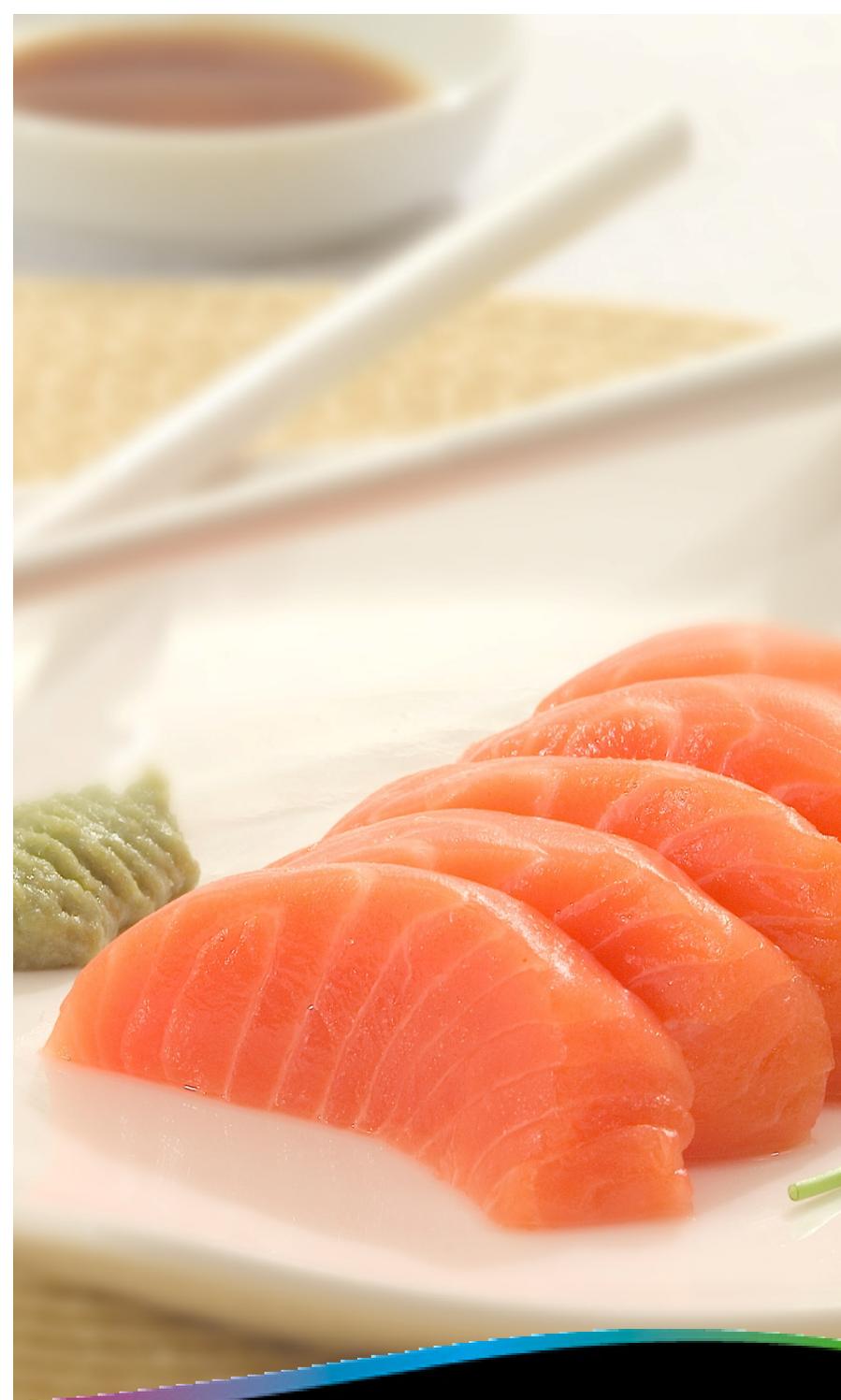
➤ Producción de salmón

- Mejorar la calidad del smolt mediante la tecnología de recirculación en la fase de agua dulce.
- Uso vacunas en 100% de los peces.
- Trabajo coordinado con otras empresas en zonas productivas .
- Dispersión geográfica en centros de engorda para minimizar riesgos sanitarios (X y XI Regiones).
- Activa participación en plan de buenas prácticas productivas de G6 y SalmonChile.
- Decidido apoyo a reformas del sector.



Plan Salmex 100 mil

- El alza de costos ha determinado un uso más intensivo de capital de trabajo (+38%).
- Alzas de acero, energía y los efectos de tipo de cambio han hecho aumentar los niveles de Capex por tonelada (+15,4%).
- Los márgenes de la especie trucha se han deteriorado considerablemente.
- Mantener una sólida posición financiera es parte de nuestra estrategia para la actual coyuntura.

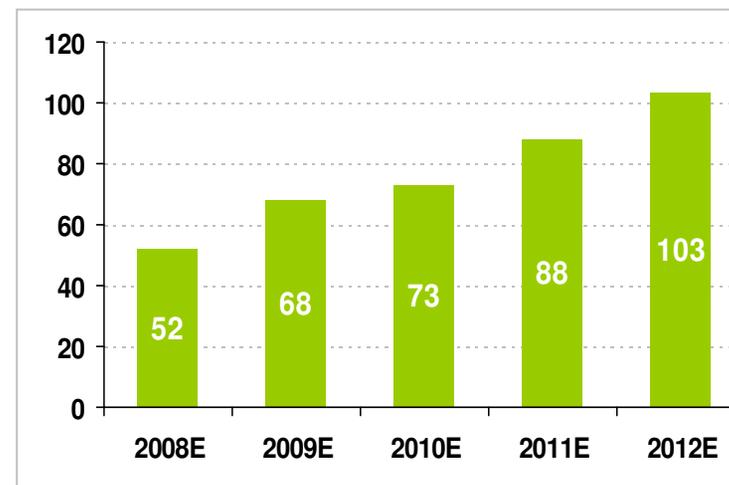


Nuevo Plan Salmex 100 mil

- Se modera la velocidad de crecimiento orgánico de la compañía, para no exigir excesivamente el flujo de caja.
- Se reduce el plan de producción de la especie trucha, limitándolo a nichos de mercados de productos de valor agregado.
- Otro objetivo es aliviar el flujo de caja en los años 2008-2009 para enfrentar mejor la coyuntura y aprovechar eventuales oportunidades.

Nueva Estimación de Cosechas (miles de TON)

	2008	2009	2010	2011	2012
Plan vigente	63	85	100	105	110
Reducción siembra Trucha	-5	-9	-9	-9	-7
Reducción siembra S. Atlántico	0	-2	-16	-8	0
Factores productivos	-5	-6	-2	0	0
Nuevo Plan de Cosechas	53	68	73	88	103



Estrategia...

➤ **Negocio Choritos**

- Aumento 100% de producción
- Industrialización del negocio
- Ventas de producto de valor agregado

➤ **Administración**

- Administración de riesgos financieros
- Política financiera conservadora
- Racionalización de los gastos generales



Perspectivas



Perspectivas

➤ Consumo mundial

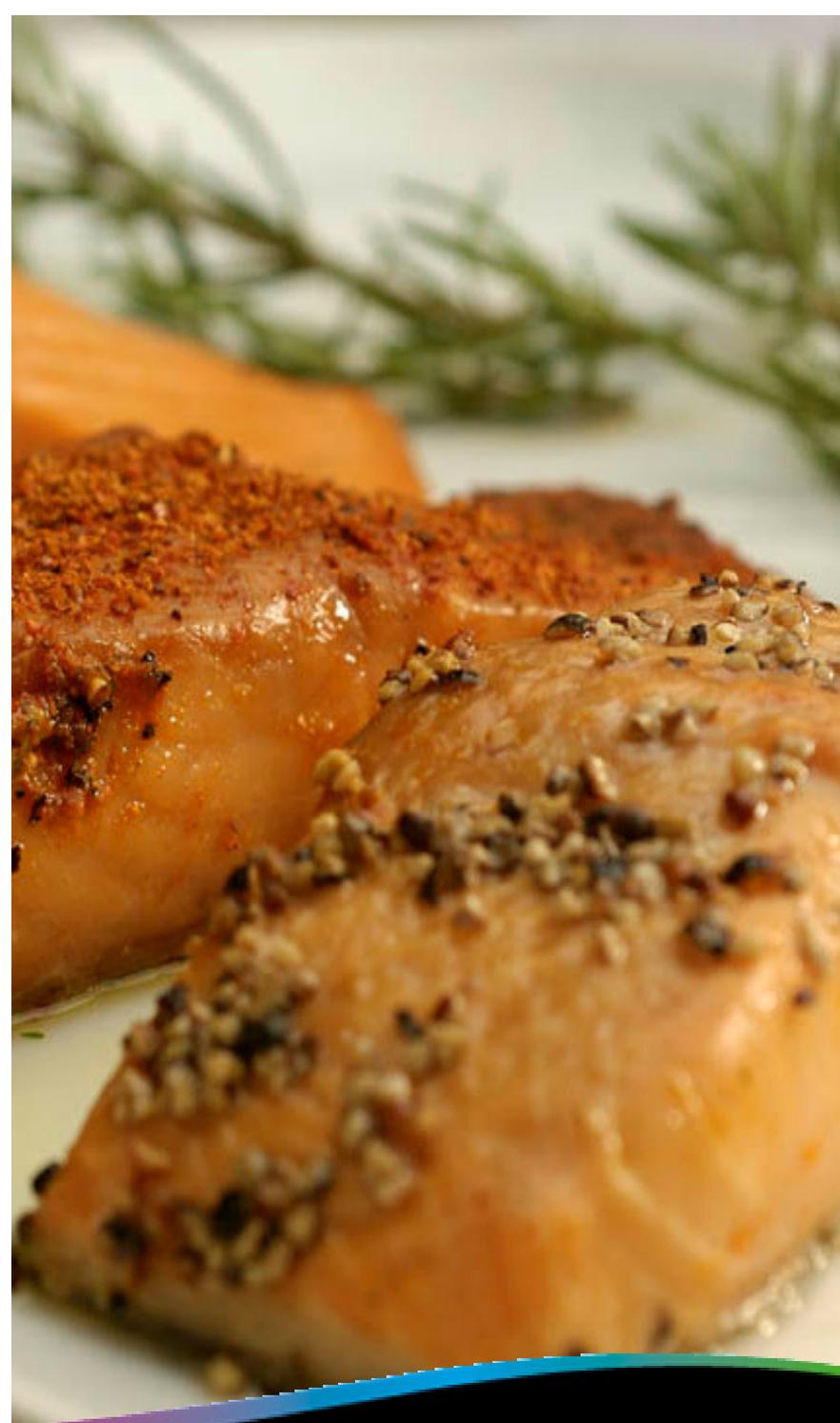
- Se mantiene aumento en consumo mundial de salmón en todos los mercados
- Aumento destacado en los mercados de Brasil, Rusia y Asia (ex-Japón)

➤ Producción mundial

- Se espera disminución de capturas salmón salvaje durante la temporada 2008
- Noruega fuertemente afectado por virus PD
- Producción mundial de salmón cultivado 2008 sin crecimiento

➤ Precios

- Alza en todos los precios de las proteínas
- Atlántico. Tendencia al alza debido a las menores producciones esperadas de Noruega y Chile
- Trucha. Tendencia al alza producto de la caída de los inventarios
- **Se inicia tendencia de traspaso a precio de mayores costos**



Perspectivas

- **Situación sanitaria y productiva**
 - Proyecto de reforma del sector liderado por el Gobierno traerá consecuencias positivas
 - Industria trabajando en un plan coordinado de buenas prácticas productivas
 - Mejores prácticas productivas tendrán como consecuencia menores costos de producción en 2009.
 - Importantes mejoras en control de cáligus
- **Costos**
 - Aumento de costo asociado a tendencia de:
 - Insumos del alimento
 - Tipo de cambio
 - Situación sanitaria
- **Negocio de choritos**
 - Crecimiento 100% en 2008
 - Buenas perspectivas de precios
 - Industrialización del sistema productivo



Multiexport Foods

Alimentando el futuro

