

**Junta Extraordinaria
Accionistas
Multiexport Foods S.A.**

Puerto Montt, 27 de Marzo de 2009



Resultados Financieros



Resultados Multiexport Foods

Cifras Financieras Multiexport Foods (MUSD)	2008	2007
Materia Prima Vendida de Salmones y Truchas*	46,820	43,096
Materia Prima Cosechada de Salmones y Truchas*	57,504	42,569
Ingresos de Explotación	205,207	194,495
Costos de la Explotación	-268,556	-160,378
Margen de Explotación	-63,350	34,117
% de Ventas	-30.9%	17.5%
Gastos de Administración y Ventas	-12,863	-10,590
Resultado Operacional	-76,212	23,528
% de Ventas	-37.1%	12.1%
Resultado No Operacional	-53,683	-4,022
Utilidad Neta	-107,860	16,190
% de Ventas	-52.6%	8.3%
EBIT	-76,212	23,528
Depreciación y Amortización	12,382	9,357
EBITDA	-63,830	32,884
Margen EBIT %	-37.1%	12.1%
Margen EBITDA %	-31.1%	16.9%

* Ton WFE

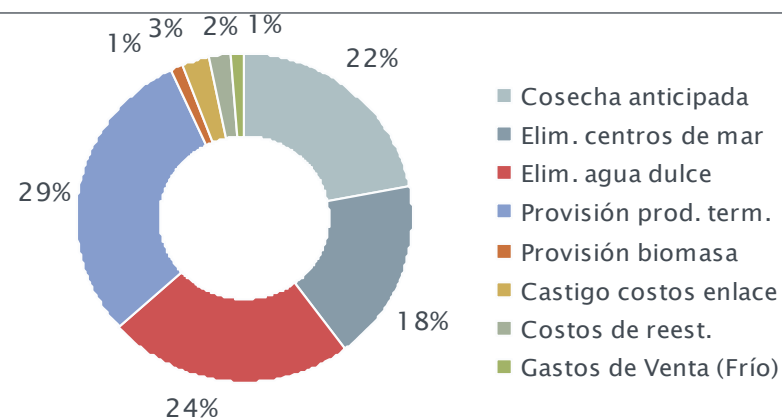
Análisis de resultados Salmones Multiexport S.A.

Componentes utilidad (M USD)	2008
Resultado centros sin ISA y otros (TR-SS)	2,5
Resultado centros con ISA	-25,2
Provisión producto terminado	-34,1
Provisión biomasa	-2,7
Castigo costos de enlace	-3,3
Resultado explotación	-62,8
GAV	-12,6
EBIT	-75,4
Eliminación centros ISA	-20,5
Eliminación por ajuste plan de producción	-27,0
Costos de reestructuración	-2,2
Otros no operacionales e impuestos	16,9
Utilidad del ejercicio	-108,2

- (1) Cosecha anticipada
 (2) Ajuste plan de crecimiento
 (3) Pérdida antes de impuestos

Efecto ISA (M USD)	2008
1) Resultado centros con ISA ⁽¹⁾	-25,2
2) Eliminación centros ISA	-20,5
3) Eliminación agua dulce ⁽²⁾	-27,0
4) Provisión producto terminado (% efecto ISA)	-33,6
5) Provisión biomasa (% efecto ISA)	-1,3
6) Castigo costos de enlace	-3,3
7) Costos de reestructuración	-2,2
8) Gastos de venta (frigorífico)	-1,6
Total efecto ISA⁽³⁾	-114,6

Efecto ISA



Fuente: La Compañía

Balance Multiexport Foods

Cifras Financieras Multiexport Foods (MUSD)	2008	2007
Disponible	36,211	28,998
Existencias	141,654	162,009
Otros Activos Circulantes	38,372	37,533
Activos Fijos	96,327	81,589
Otros Activos Fijos	36,862	21,768
Total Activos	349,426	331,897
Deuda Financiera	187,930	77,655
Cuentas y Documentos por Pagar	47,952	26,727
Otros Pasivos	16,790	18,041
Total Patrimonio	96,754	209,474
Total Pasivos y Patrimonio	349,426	331,897

- Deuda financiera neta: MMUSD 151,7
- Leverage neto: 2,24x
- Leverage : 2,61x
- Índice de liquidez: 1,50x

Balance Multiexport Foods

Balance - Cuentas de Pasivos 2007

Obligaciones con Bancos Corto Plazo	38.097
Cuentas por Pagar	26.535
Otros Pasivos Circulantes	14.716
Total Pasivos Circulantes	79.348
Obligaciones con Bancos Largo Plazo	39.558
Otros Pasivos Largo Plazo	3.517
Total Pasivos Largo Plazo	43.075
Patrimonio	209.473
<hr/>	
Total Pasivos Bancarios	77.655
Total Pasivos	122.423
<hr/>	
Razón de Endeudamiento (Total Pasivos / Patrimonio)	0,58

cifras en MUSD

Balance Multiexport Foods

Balance - Cuentas de Pasivos	2007	Variación
Obligaciones con Bancos Corto Plazo	38.097	44.594
Cuentas por Pagar	26.535	
Otros Pasivos Circulantes	14.716	
Total Pasivos Circulantes	79.348	
Obligaciones con Bancos Largo Plazo	39.558	65.680
Otros Pasivos Largo Plazo	3.517	
Total Pasivos Largo Plazo	43.075	
Patrimonio	209.473	
Total Pasivos Bancarios	77.655	110.274
Total Pasivos	122.423	
Razón de Endeudamiento (Total Pasivos / Patrimonio)	0,58	

cifras en MUSD

Evolución Deuda Bancos Multiexport Foods 2007 -2008

cifras en MUSD, sólo capital

Deuda Bancos Corto Plazo	2007	2008	Variación
Itaú	-	8.000	8.000
Santander Corp	6.000	15.000	9.000
Chile	3.400	3.400	-
BBVA	20.000	24.500	4.500
BCI	200	12.200	12.000
BCI	-	8.000	8.000
Total CP	29.600	71.100	41.500

Deuda Largo Plazo	2007	2008	Variación
BCI	18.462	15.385	-3.077
Chile	25.000	40.840	15.840
Rabo Bank Corp	4.167	28.334	24.167
DnB Nor	-	15.000	15.000
Total LP	47.628	114.558	66.930

Amortizaciones LP -8.070

Nuevos Créditos LP 75.000

Variación Total LP 66.930

Aumento Deuda Total Bancos en 2008

108.430

Flujo Simplificado Multiexport Foods 2008

cifras en MUSD

Flujo Efectivo	Año 2008
Flujo Actividades de la Operación	-65.469
Flujo Actividades de Inversión	-33.027
Pago de Dividendos	-4.857
Flujo antes de Financiamiento	-103.353

Plan Original - Salmex 100 mil

- Producción de 85.000 ton en 2009 (100.000 en 2010)
- 9 centros nuevos abiertos en 2008 (7 en 2007)

Balance Multiexport Foods

Balance - Cuentas de Pasivos	2007	Variación
Obligaciones con Bancos Corto Plazo	38.097	44.594
Cuentas por Pagar	26.535	
Otros Pasivos Circulantes	14.716	
Total Pasivos Circulantes	79.348	
Obligaciones con Bancos Largo Plazo	39.558	65.680
Otros Pasivos Largo Plazo	3.517	
Total Pasivos Largo Plazo	43.075	
Patrimonio	209.473	
Total Pasivos Bancarios	77.655	110.274
Total Pasivos	122.423	
Razón de Endeudamiento (Total Pasivos / Patrimonio)	0,58	

cifras en MUSD

Balance Multiexport Foods

Balance - Cuentas de Pasivos	2007	Variación
Obligaciones con Bancos Corto Plazo	38.097	44.594
Cuentas por Pagar	26.535	21.417
Otros Pasivos Circulantes	14.716	
Total Pasivos Circulantes	79.348	
Obligaciones con Bancos Largo Plazo	39.558	65.680
Otros Pasivos Largo Plazo	3.517	
Total Pasivos Largo Plazo	43.075	
Patrimonio	209.473	-112.719
Total Pasivos Bancarios	77.655	110.274
Total Pasivos	122.423	130.247
Razón de Endeudamiento (Total Pasivos / Patrimonio)	0,58	

cifras en MUSD

Balance Multiexport Foods

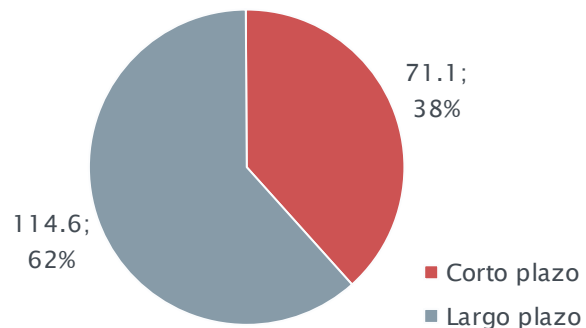
Balance - Cuentas de Pasivos	2007	Variación	2008
Obligaciones con Bancos Corto Plazo	38.097	44.594	82.691
Cuentas por Pagar	26.535	21.417	47.952
Otros Pasivos Circulantes	14.716		13.064
Total Pasivos Circulantes	79.348		143.707
Obligaciones con Bancos Largo Plazo	39.558	65.680	105.238
Otros Pasivos Largo Plazo	3.517		3.725
Total Pasivos Largo Plazo	43.075		108.963
Patrimonio	209.473	-112.719	96.754
Total Pasivos Bancarios	77.655	110.274	187.929
Total Pasivos	122.423	130.247	252.670
Razón de Endeudamiento (Total Pasivos / Patrimonio)	0,58		2,61

cifras en MUSD

Multiexport Foods

Deuda Financiera

Estructura deuda financiera (cierre 2008)

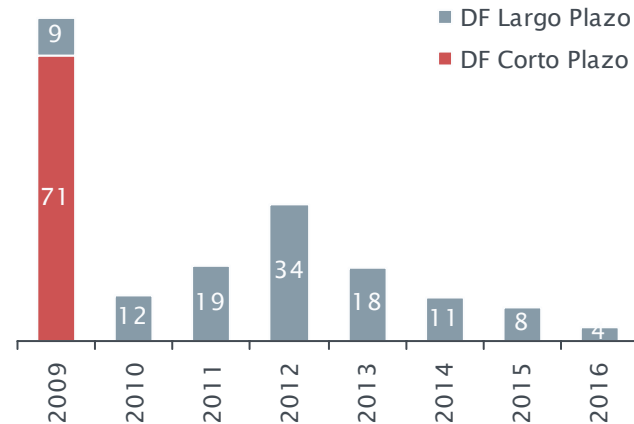


Fuente: la Compañía

Deuda por inst. financiera (MMUSD 31.12.08)

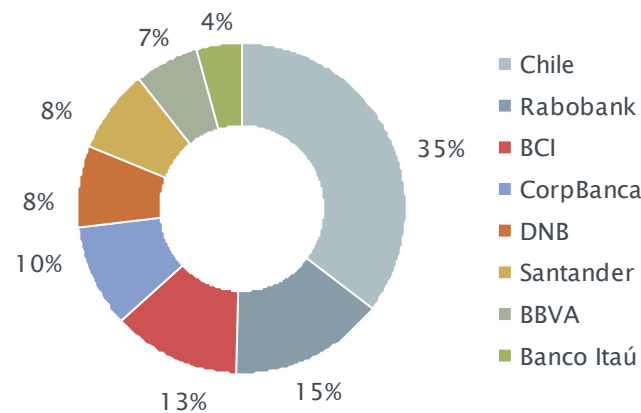
	Deuda CP	Deuda LP	DF Total
Chile	24,5	40,8	60,4
Rabobank	0,0	28,4	28,4
BCI	8,0	15,4	23,4
CorpBanca	3,4	15,0	18,4
DNB	0,0	15,0	15,0
Santander	15,0	0,0	15,0
BBVA	12,2	0,0	12,2
Banco Itaú	8,0	0,0	8,0
Total	71,1	114,6	185,7

Perfil vencimientos deuda financiera (MM USD)



Fuente: la Compañía

Deuda por inst. financiera (%)



Fuente: SVS

Deuda Total: MM USD 185,7

Corto Plazo:

- (i) US\$ 71,1 millones
- (ii) Principalmente con Préstamos Anticipo Exportadores (PAE)

Largo Plazo:

- (i) USD 114,6 MM
- (ii) Duración prom.: 4 años

Plan financiero

- Reprogramación de deuda financiera
- Inversión limitada a activos necesarios para la operación
- Foco en el flujo de caja
- Ajuste de la organización a la nueva realidad
- Fuerte esfuerzo en reducción de gastos generales e indirectos
- Renegociación de contratos con proveedores y mejoras en condiciones de compras



Multiexport Foods

Alimentando el futuro

