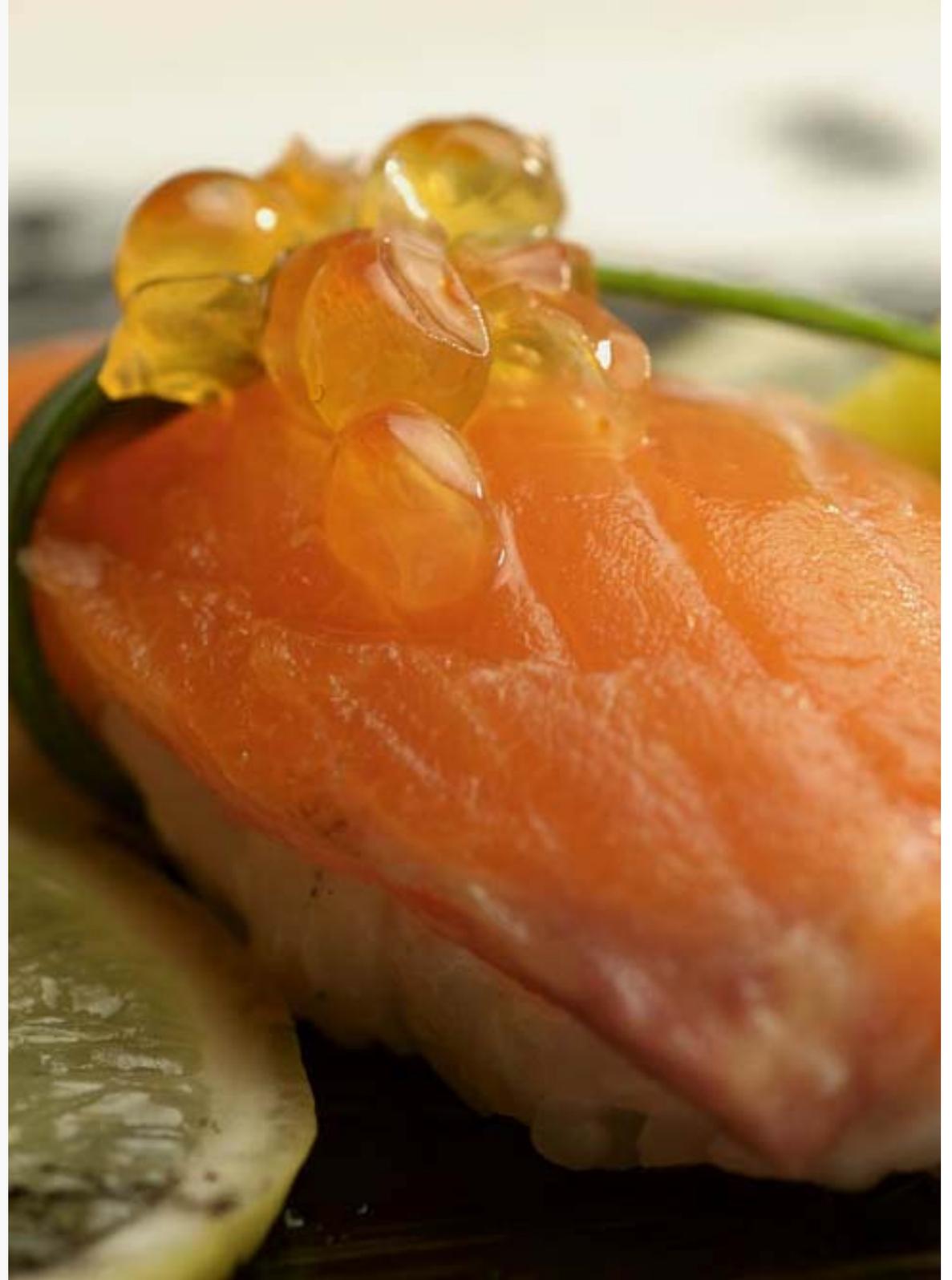


Junta Ordinaria Accionistas

Multiexport Foods S.A.
2008

Puerto Montt, 27 de Marzo de 2009



Agenda

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

Destacados



Destacados

- Ingresos 2008 MMUSD 205,2.
+ 5,5% respecto al 2007
- EBITDA 2008 MMUSD –63,8
- Utilidad Neta 2008 de MMUSD –107,9 se explica por:
 - Virus ISA
 - Pérdida operacional por cosecha anticipada y mortalidades
 - Eliminación de centros agua mar.
 - Eliminación existencias agua dulce por ajuste de plan de producción
 - Aumento en provisión de producto terminado.
 - Reestructuración organizacional.
- Deuda financiera neta de MMUSD 151,7
 - Leverage neto 2,24x
 - Reprogramación de pasivos con bancos en proceso.
- Deuda financiera de MMUSD 187,9
 - Leverage 2,61x

Destacados

- Crisis en la industria salmonera, agravada por situación financiera global
- En 2008 se detectaron 181 casos de ISA en la industria.
- Situación de precios a Dic 08 v/s Dic 07:
 - USA (-1,0%)
 - Japón (+15%)
- Exceso de oferta de calibres pequeños (ISA) por cosecha anticipada desde Chile, también afectó alzas en los precios de los calibres normales
- Importante baja de precios de los insumos del alimento para peces a partir del Q4/08
- Se esperan fuertes bajas de cosecha de Atlántico de Chile para el 2009 y 2010 (50% a 60%)
- Nuestra filial Mytilus Multiexport a pesar de la situación del sector miticultor, terminó el año con resultados positivos.



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

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

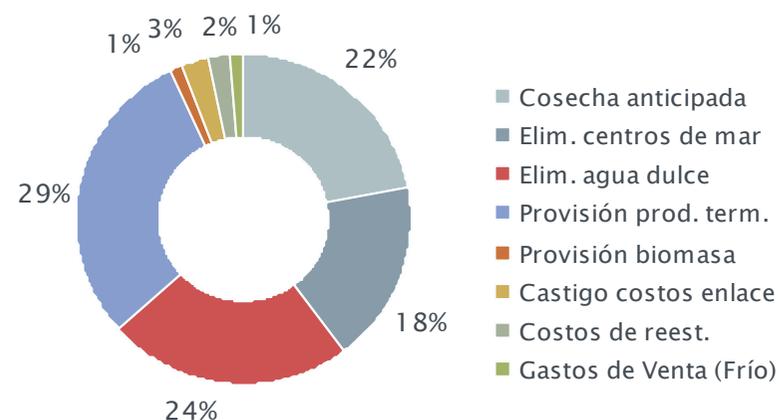
Análisis de resultados Salmones Multiexport S.A.

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

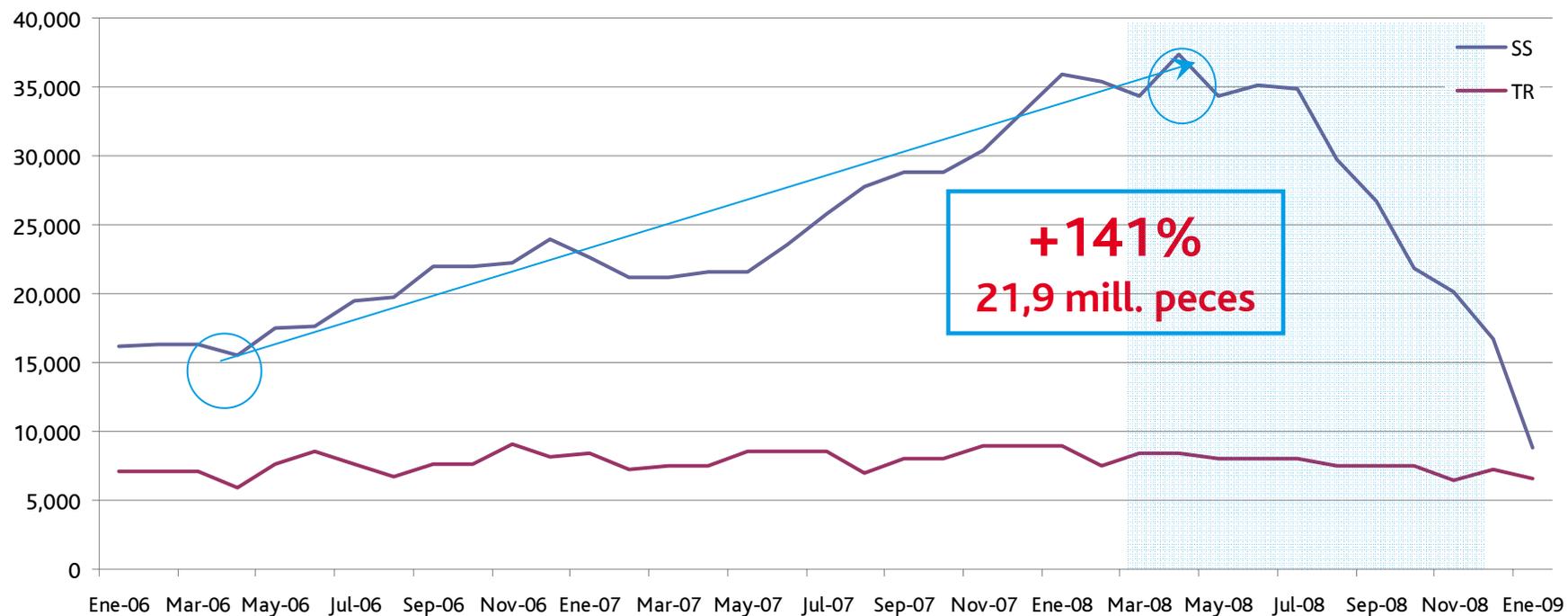
Efecto ISA (M USD)	2008
1) Resultado centros con ISA ⁽¹⁾	-25,2
2) Eliminación centros ISA	-20,5
3) Eliminación agua dulce ⁽²⁾	-27,0
4) Provisión producto terminado (% efecto ISA)	-33,6
5) Provisión biomasa (% efecto ISA)	-1,3
6) Castigo costos de enlace	-3,3
7) Costos de reestructuración	-2,2
8) Gastos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

Efecto ISA



Fuente: La Compañía

Existencias de peces Ene/06-Ene/09 (miles de peces)





Situación de la Industria

Causas de la crisis sanitaria



CRISIS SANITARIA

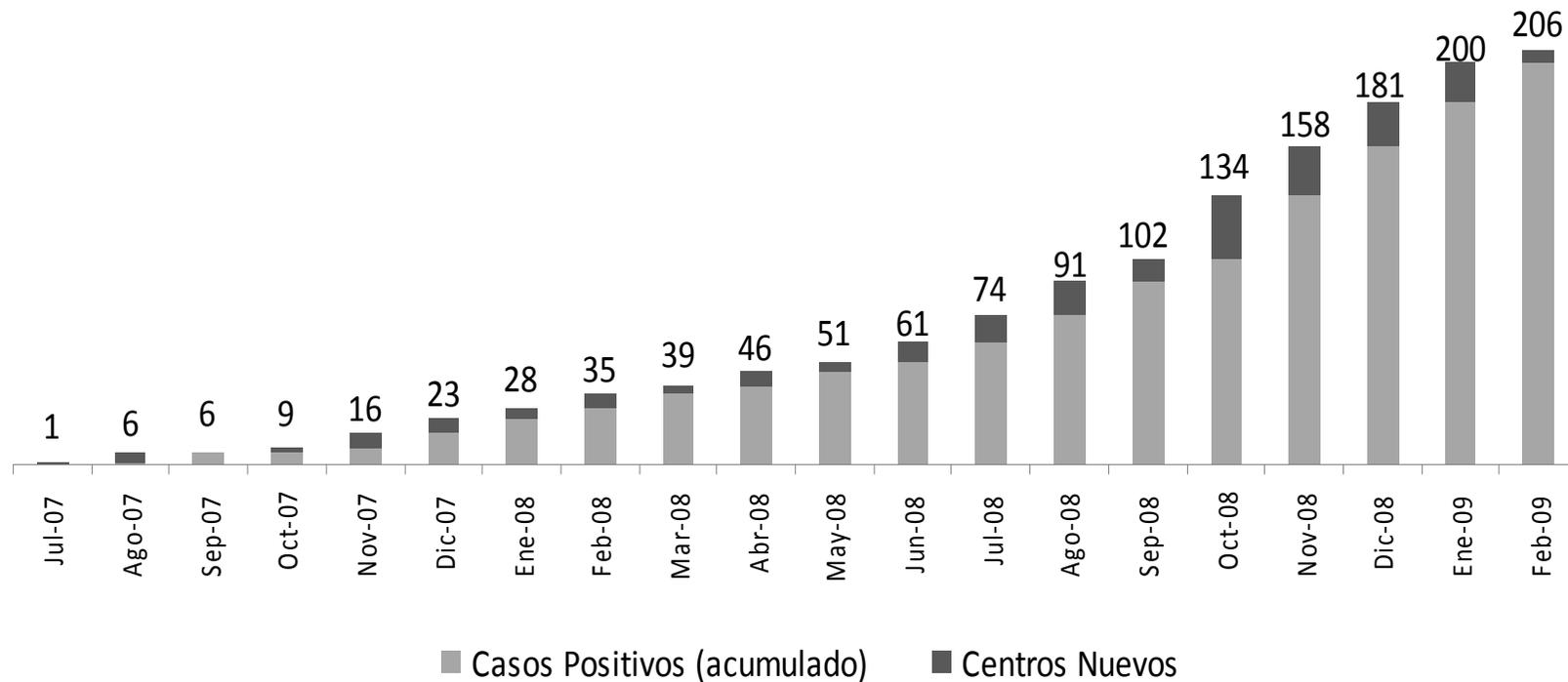
- **Crecimiento:** Altas tasas de crecimiento sin una adecuada planificación sanitaria y productiva. La industria creció a tasas del 40% anual compuesto en el período 1994 – 2007
- **Uso muy intensivo de los recursos:** Presión excesiva sobre los sistemas de agua dulce (ríos y lagos) y ciertos sectores del mar, en especial las zonas de Chiloé Central en la X región y Melinca en la XI región.
 - Aumento del número de centros de cultivo por área geográfica
 - Aumento del tamaño de los centros
 - Producción continua sin períodos de descanso entre ciclos productivos (tanto en agua dulce como agua de mar)
- **Descoordinación:** Poca coordinación entre las empresas productoras (tratamientos, utilización de concesiones, etc.)
- **Baja inversión sanitaria:** Bajos niveles de inversión “sanitaria”, en activos que garantizan altos estándares de bioseguridad como: pisciculturas de ciclo completo, puertos, wellboats cerrados, silos para tratamiento de mortalidad, plantas de acopio, sistemas de desinfección, etc.
- **Bioseguridad:** Falta de rigurosidad en materias de bioseguridad por parte de Sernapesca y empresas privadas (importación de ovas)

Virus ISA

Cantidad de casos

Situación Actual

- A Febrero 2009, se han registrado 206 casos de virus ISA a nivel nacional
- Entre Octubre 2008 y Enero 2009, se observó un considerable aumento en los casos positivos de virus ISA, 49%



Plan Sanitario: Industria-Gobierno

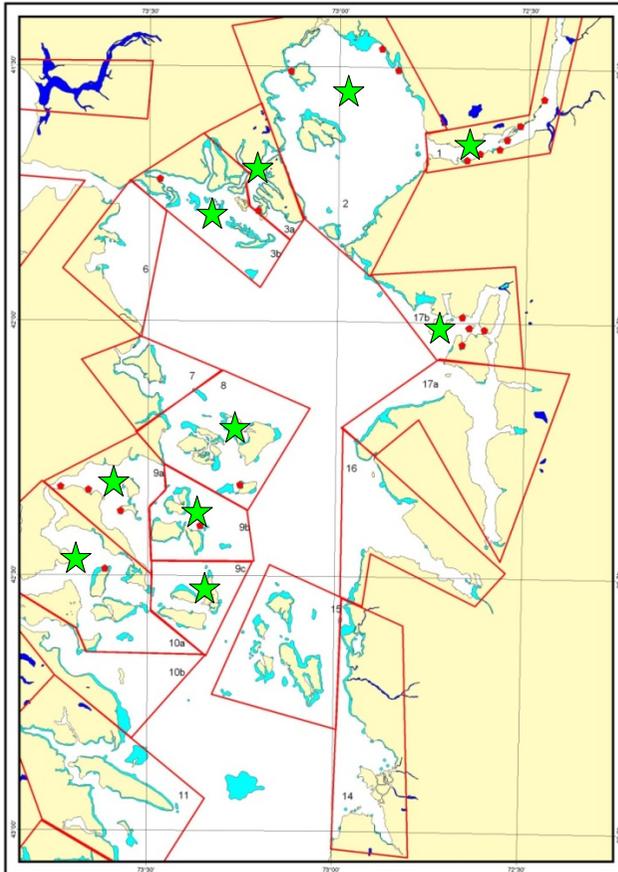


IMPLEMENTACIÓN DEL SISTEMA DE BARRIOS

- **Manejo coordinado zonas productivas:**
 - Se zonificará la X y XI región de acuerdo a criterios oceanográficos y productivos
 - Las zonas tendrán un periodo de cultivo (24 meses) y un descanso obligatorio de 3 meses
 - Protocolo de manejo de zonas
- **Mejoras al reglamento ambiental:**
 - Mejorar los sistemas muestrales y que lo realice consultor independiente
 - Mejorar los indicadores medioambientales
 - Definir un modelo representativo del comportamiento medioambiental del sitio, en caso de ser negativo, los sitios deben descansar hasta que cumplan con los parámetros
- **Modificación de concesiones:**
 - Agilizar los trámites de compra-ventas y arriendos de concesiones
 - Que las concesiones puedan ser entregadas en garantías

Organización de Barrios Productivos

X Región



XI Región



Total de barrios: 58

Multiexport Foods en 20 barrios



Situación y Plan de Multiexport Foods

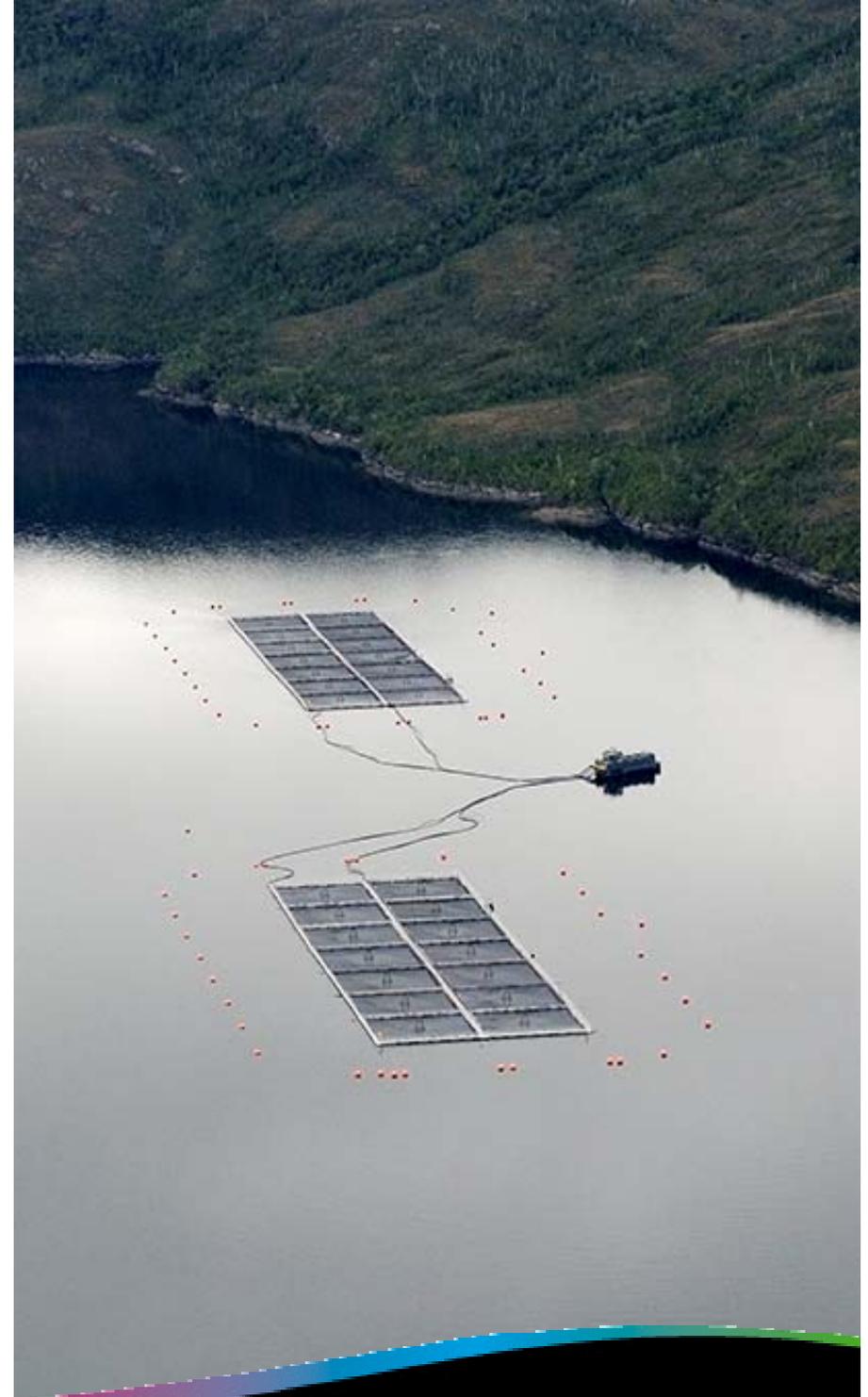
Situación Sanitaria Productiva

- Centros de salmón Atlántico no afectados por ISA muestran notoria mejora en indicadores productivos.
- Situación de Cáligus controlada.
- Mejora en indicadores productivos en trucha .
- Siembra de smolts en zonas exclusivas y de menor riesgo sanitario (Williams, XI región)



Plan Productivo

- Siembra de salmón atlántico producidos exclusivamente en pisciculturas en tierra y debidamente certificados libres de virus ISA.
- Estrictos protocolos y medidas de bioseguridad con auditorías permanentes.
- Exhaustivos sistemas de muestreos (100% jaulas) y análisis de laboratorio para detección precoz del virus.
- Aumento de especie de truchas en mix de producción.
- Plan de siembra futuro se evaluará permanentemente y dependerá de los resultados del nuevo plan productivo implementado.



Plan financiero

- 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
- Reprogramación de deuda financiera



Perspectivas



Perspectivas

Mercados

➤ Demanda mundial

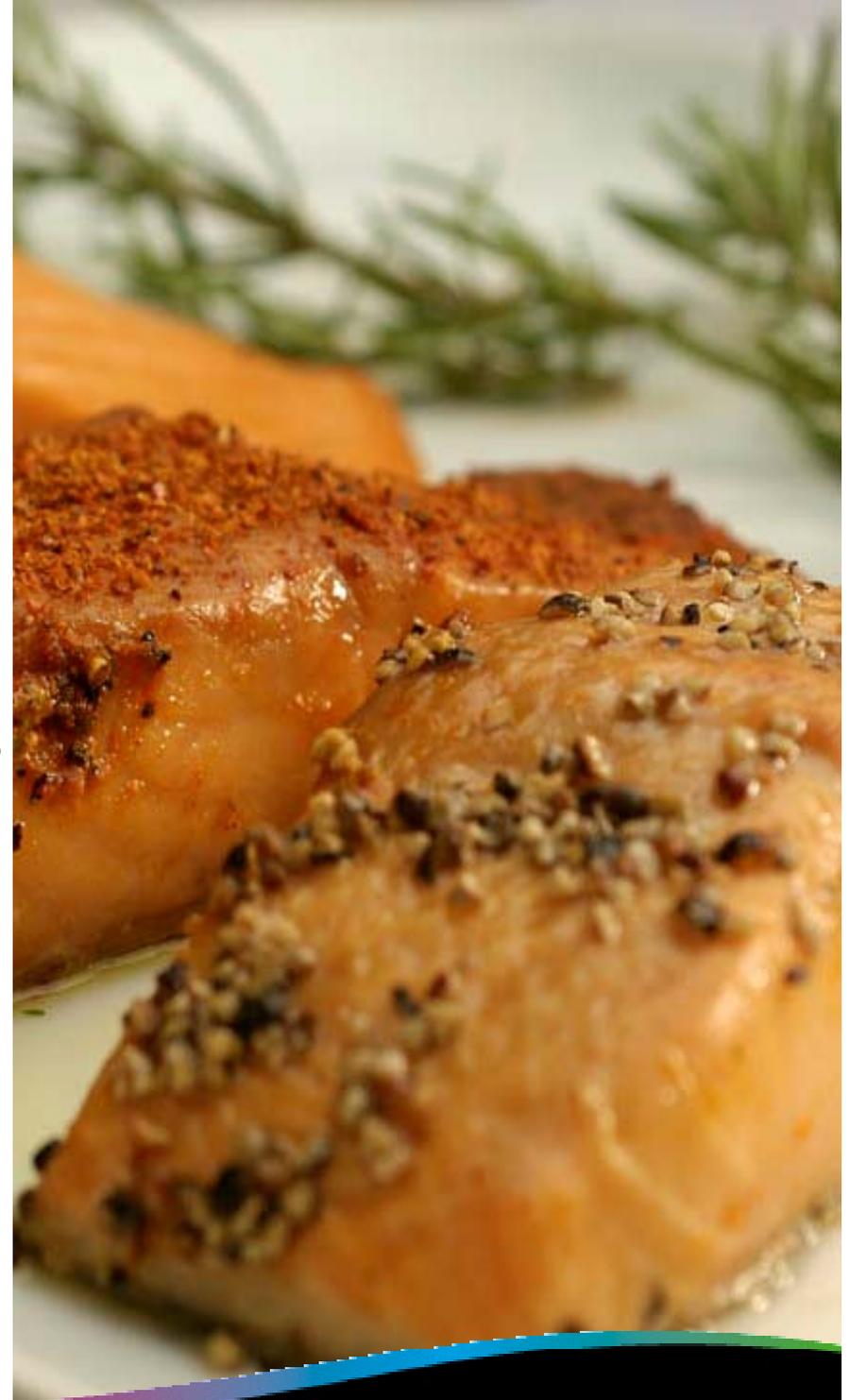
La demanda por salmón se podría ver afectada por la crisis financiera mundial, la que será neutralizada por la baja de oferta mundial de los años 2009 y 2010.

➤ Producción mundial 2009

- Estimaciones producción de Chile:
 - Atlántico: -50%
 - Trucha: -10%
 - Coho: sin variación
- Noruega crecerá en Salmón Atlántico entre 10% y 12% mientras que en Trucha decrecerá entre 35% y 40%
- Oferta mundial de salmón de cultivo decrecerá en un 9%

➤ Precios

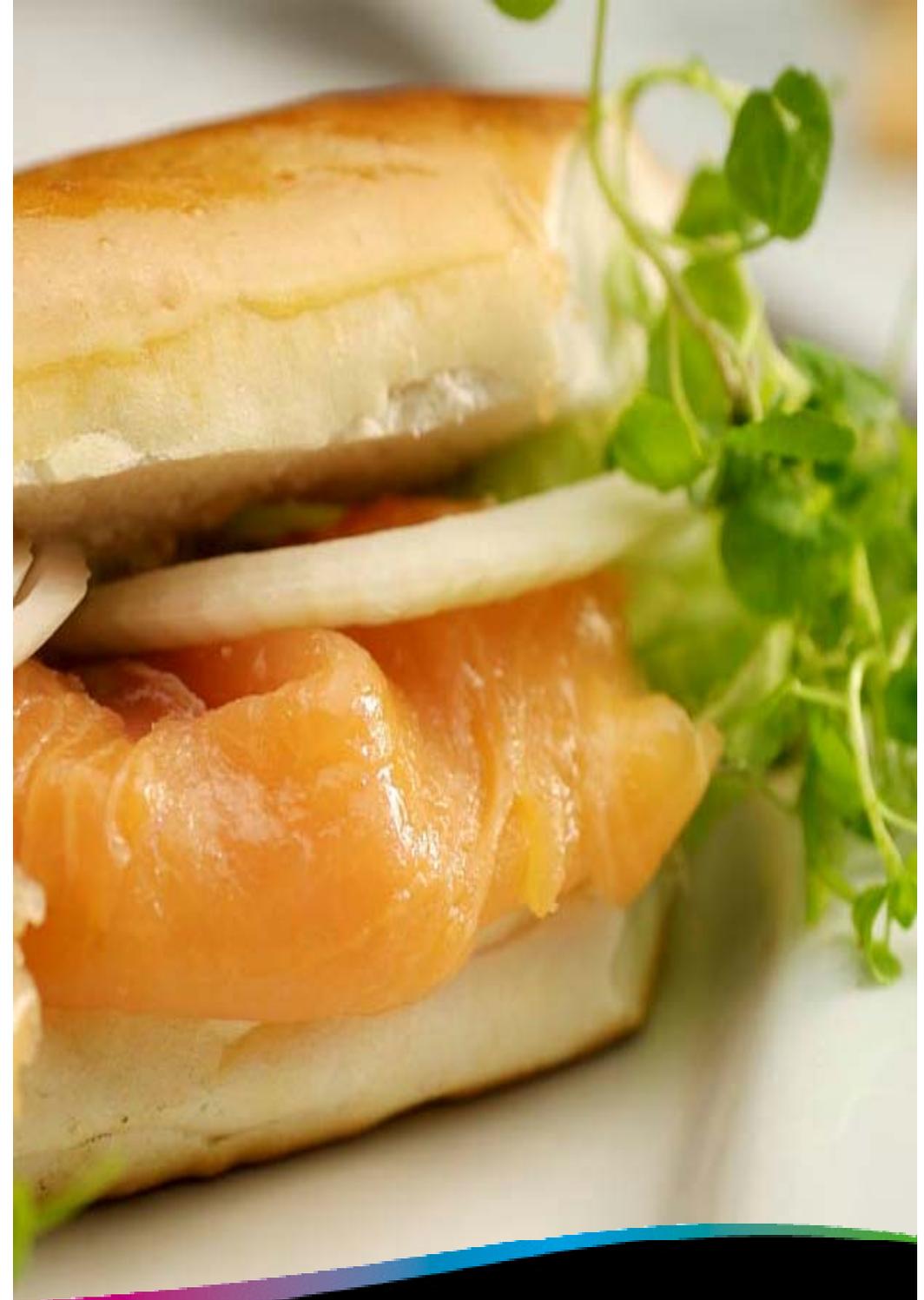
- El Salmón Atlántico presenta una fuerte recuperación a partir de Febrero. Actualmente el precio del filete fresco alcanza los USD 3,9 /lb, fuerte alza con respecto a finales del 2008
- Para la Trucha se espera un alza de precio a partir del Q2



Perspectivas

- Mejoras de costos en mediano plazo asociadas a:
 - ✓ Baja en el precio del alimento
 - ✓ Baja en los precios de combustibles y energía
 - ✓ Renegociaciones con proveedores
 - ✓ Mejoramiento de indicadores productivos

- Cambio en el modelo productivo de la industria tendrá como consecuencia:
 - ✓ Restructuración y consolidación de la industria
 - ✓ Recuperación de competitividad
 - ✓ Mejora de rentabilidad del negocio en el mediano plazo



Multiexport Foods

Alimentando el futuro

