






# Presentación Primer Trimestre 2009

Santiago, 08 de Mayo de 2009



# Agenda

-  Destacados
-  Resultados Financieros
-  Situación de mercado
-  Situación Multiexport Foods
-  Perspectivas

# Destacados



# Destacados

- Ingresos Q1-2009 por MMUSD 43,5  
-4,9% respecto de Q1-2008
- EBITDA Q1-2009 de MMUSD -14,1, variación  
de USD -16,6 millones respecto Q1-2008
- Utilidad Neta Q1-2009 MMUSD -20,9 se  
explica por:
  - Margen negativo en venta de  
inventario congelado - ISA 2008
  - Margen negativo producción 2009 -  
centro ISA
  - Bloom de algas: 6 centros Salmón  
Atlántico afectados en XI región
- Deuda financiera neta de MMUSD 156,0
  - Leverage neto 2,94x
  - Reprogramación de pasivos con bancos  
en proceso.



# Destacados

- Crisis en la industria salmonera agravada por bloom de algas ocurrido en Marzo en XI región
- En Q1-2009 se detectaron 13 nuevos casos de ISA y acumulado a la fecha 213 casos.
- Situación de precios a Mar-09 v/s Mar-08:
  - USA (+17%); bajos precios en ene/feb
  - Japón (+18%)
- Importante baja de precios de los insumos del alimento para peces y energía.
- Confirmada fuertes bajas de cosecha en Chile de Atlántico para el 2009 y 2010 (50% a 60%)



## Resultados Financieros



# Resultados Multiexport Foods

Cifras Financieras Multiexport Foods (MUSD)	Q1 - 2009	Q1 - 2008	FY - 2008
Materia Prima Vendida de Salmones y Truchas*	10,214	10,111	46,820
Materia Prima Cosechada de Salmones y Truchas*	9,373	10,500	57,504
Ingresos de Explotación	43,484	45,738	205,207
Costos de la Explotación	-55,204	-43,215	-268,556
<b>Margen de Explotación</b>	<b>-11,720</b>	<b>2,523</b>	<b>-63,350</b>
% de Ventas	-27.0%	5.5%	-30.9%
Gastos de Administración y Ventas	-3,821	-2,915	-12,863
<b>Resultado Operacional</b>	<b>-15,541</b>	<b>-392</b>	<b>-76,212</b>
% de Ventas	-35.7%	-0.9%	-37.1%
Resultado No Operacional	-9,747	-1,987	-53,683
<b>Utilidad Neta</b>	<b>-20,970</b>	<b>-1,984</b>	<b>-107,860</b>
% de Ventas	-48.2%	-4.3%	-52.6%
<b>EBIT</b>	<b>-15,541</b>	<b>-392</b>	<b>-76,212</b>
Depreciación y Amortización	1,477	2,902	12,382
<b>EBITDA</b>	<b>-14,064</b>	<b>2,510</b>	<b>-63,830</b>
Margen EBIT %	-35.7%	-0.9%	-37.1%
Margen EBITDA %	-32.3%	5.5%	-31.1%

\* Ton WFE

# Balance Multiexport Foods

Cifras Financieras Multiexport Foods (MUSD)	Q1 - 2009	Q1 - 2008	FY 2008
Disponible	31,611	32,675	36,211
Existencias	128,849	193,253	141,654
Otros Activos Circulantes	33,152	42,870	38,372
Activos Fijos	96,294	87,735	96,327
Otros Activos	42,148	20,723	36,862
<b>Total Activos</b>	<b>332,054</b>	<b>377,256</b>	<b>349,426</b>
Deuda Financiera	187,627	120,133	187,930
Cuentas y Documentos por Pagar	54,535	29,788	48,718
Otros Pasivos	13,734	19,846	16,023
Total Patrimonio	76,158	207,489	96,755
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>332,054</b>	<b>377,256</b>	<b>349,426</b>

- Deuda financiera neta: MMUSD 156,0
- Leverage neto: 2,94x
- Índice de liquidez: 1,31x

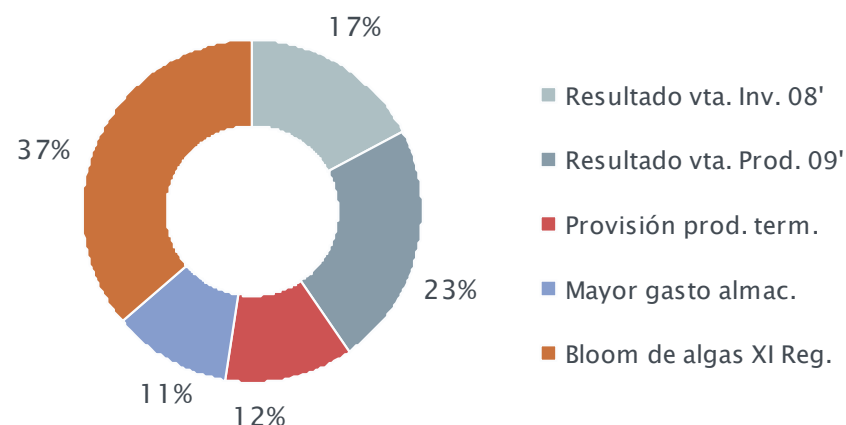


# Análisis de resultados Salmones Multiexport S.A.

Componentes Utilidad (MUSD)	Q1 2009
MP Vendita (Ton)	10,214
MP Cosechada (Ton)	9,373
Margen vta. de Inventario 2008 (ISA)	-2,849
Margen vta. producción 2009 (ISA)	-3,873
Margen vta. producción sin ISA y otros	-2,754
Aumento provisión producto terminado	-2,019
<b>Margen Operacional</b>	<b>-11,495</b>
GAV	-3,833
<b>EBIT</b>	<b>-15,328</b>
Gastos Financieros	-2,139
Ef. Tipo de cambio	-2,068
Bloom de algas marzo 2009	-6,007
Otros no operacionales e impuestos	4,241
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>-21,301</b>

Principales efectos (MUSD)	Q1 2009
1. Margen vta. de Inventario 2008 (ISA)	-2,849
2. Margen vta. producción 2009 (ISA)	-3,873
3. Aumento provisión producto terminado	-2,019
4. Mayor gasto en almacenaje	-1,916
5. Bloom de algas marzo 2009	-6,007
<b>Total principales efectos</b>	<b>-16,663</b>

## Principales efectos en Q1





## Mercados

# Mercados

## Exportaciones Chile 2009

### A Marzo 2009:

- Exportaciones totales (Ton PT): -1,2%
  - +14,9% salmón atlántico
    - Altos niveles de inventario
    - Disminución en cosechas 7,3%
  - -5,8% trucha
    - Menor cosecha 2008-2009
  - - 14,2% salmón coho
    - Menor cosecha 2008-2009

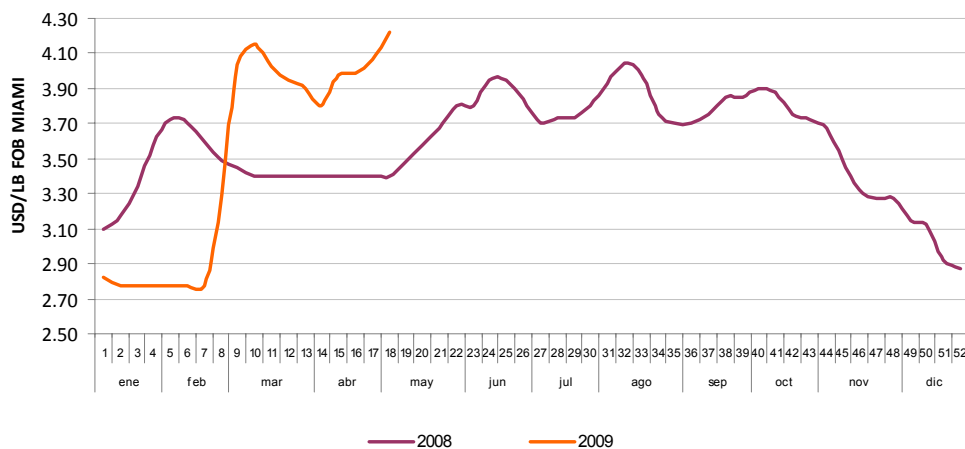


# Mercados

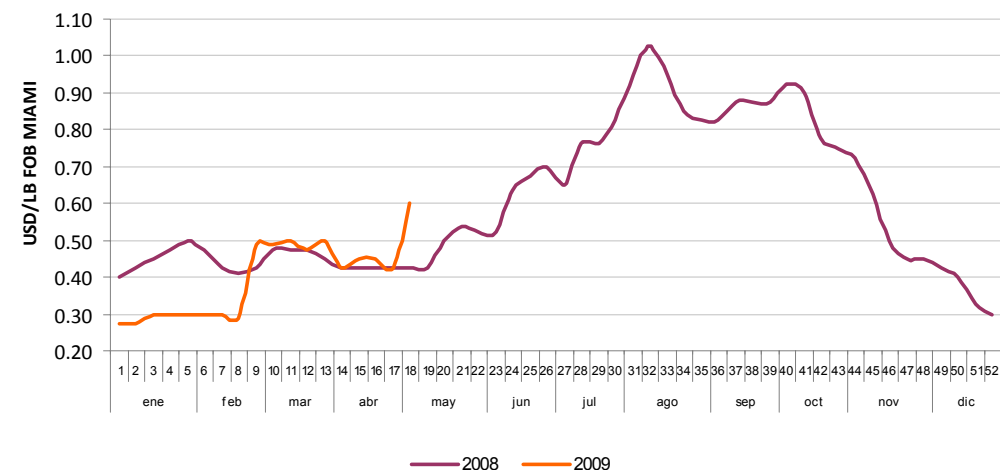
## Estados Unidos

- Precios actualmente en niveles de 4,20 -4,35 USD/lb.
- Demanda estable.
- Alta Oferta desde Chile por cosechas anticipadas (ISA) durante ene/feb.
- Inicio importación de filetes desde Noruega; volúmenes marginales.

Precio salmón atlántico filete Trim C 2-3 lbs.



Diferencia Precio salmón atlántico filete Trim C 1-2 vs 2-3 lbs.



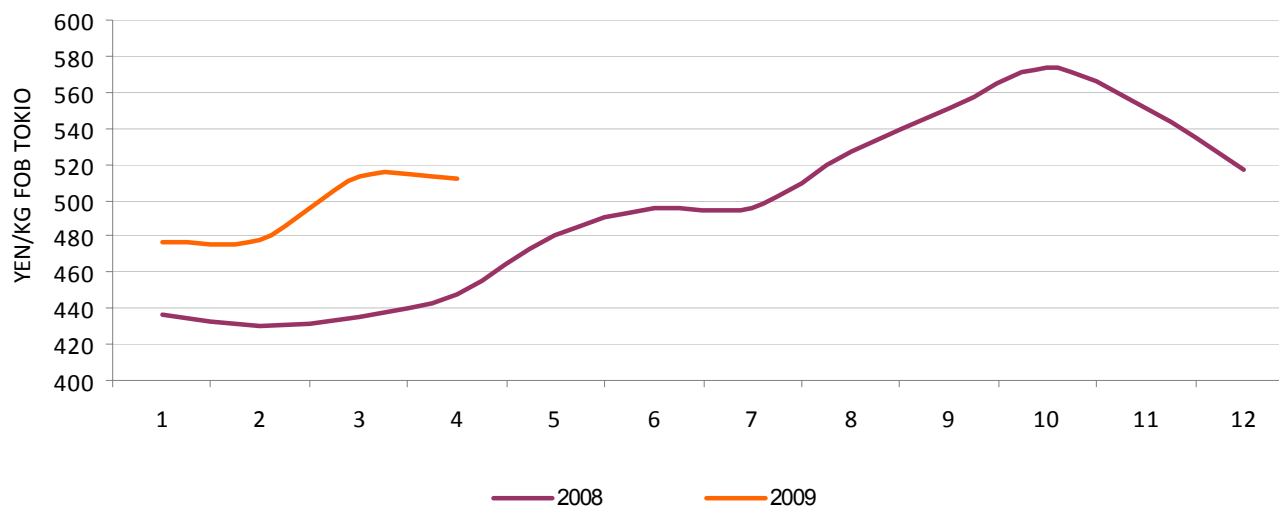
Fuente: Urner Barry

# Mercados

## Japón

- Disminución de precios respecto fin año 2008.
- Precios primer trimestre de 2009 superior en 12,4% respecto de igual período de 2008.
- A partir de febrero se produjo un aumento de precios, el que se estabilizó por el estancamiento del mercado ruso.

### Precio trucha chilena HG congelada 4-6 lbs.



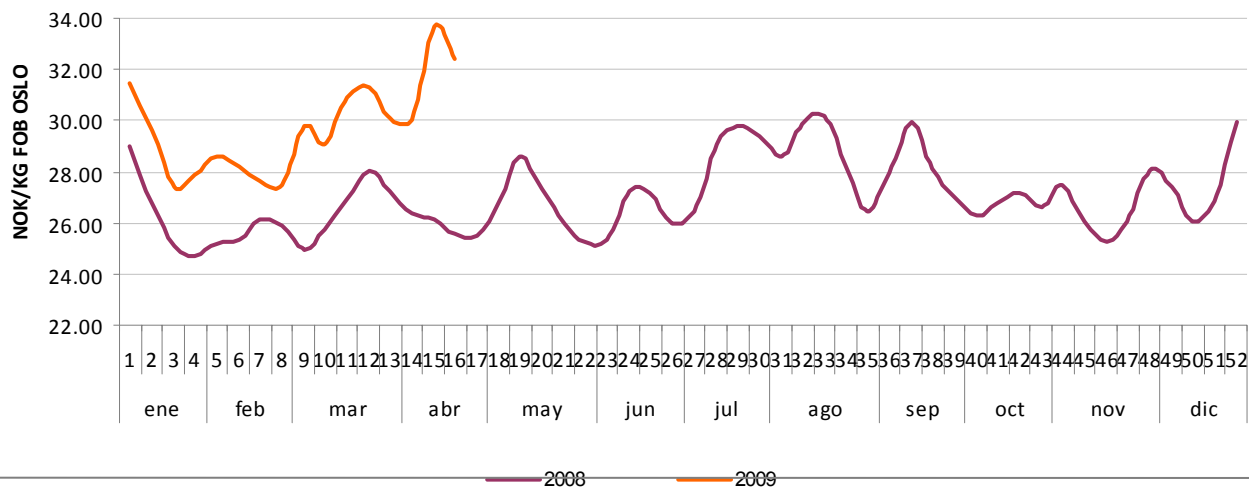
Fuente: FIS

# Mercados

## Europa

- Aumento de la demanda en mercado europeo.
- Exportaciones noruegas en 2009 de salmón atlántico fresco crecieron 5% y precios 13,5% respecto 2008.
- Precio actual por sobre las 30 NOK, muy atractivo para los productores noruegos, que los desincentiva a enviar productos a USA.

### Precio salmón atlántico noruego entero fresco mix calibres



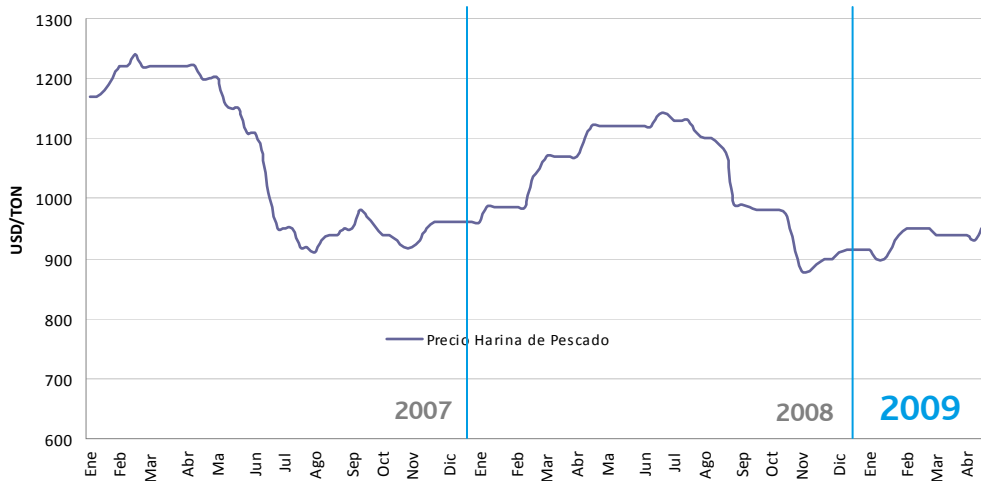
Fuente: SSB Statistics Norway

# Materias primas

## Precios

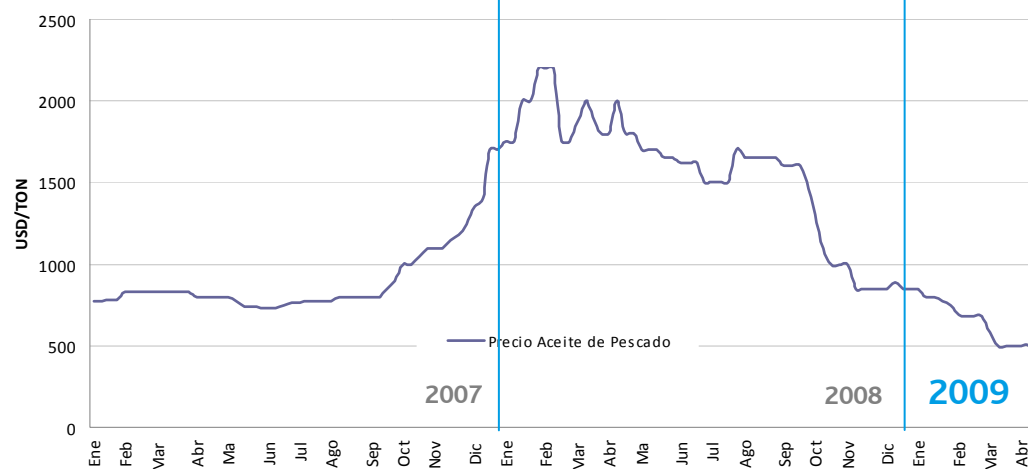
- Harina de pescado: precios estables, con leve aumento respecto cierre 2008.
- Aceite de pescado: continúa tendencia a la baja mostrada en trimestre anterior, 81% desde peak en Febrero de 2008 y llegando a precios históricamente bajos.
- Insumos de origen vegetal: variaciones al alza en torno al 7% para el Q1/09, sin embargo, están a niveles promedios inferiores a 2008.
- Se estima baja de precios en alimento para peces en rango de 5%-10% a partir de Q3/09

### Harina de Pescado



Fuente: InfoTrad

### Aceite de Pescado



Fuente: InfoTrad

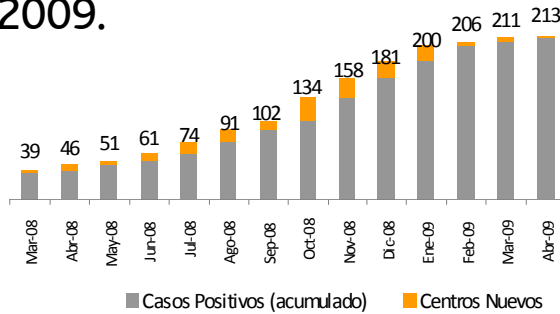


## Situación y Plan de Multiexport Foods



# Situación Sanitaria Productiva

- Multiexportfoods ha presentado a la fecha 17 casos de virus ISA. No se han presentado nuevos casos el 2009.

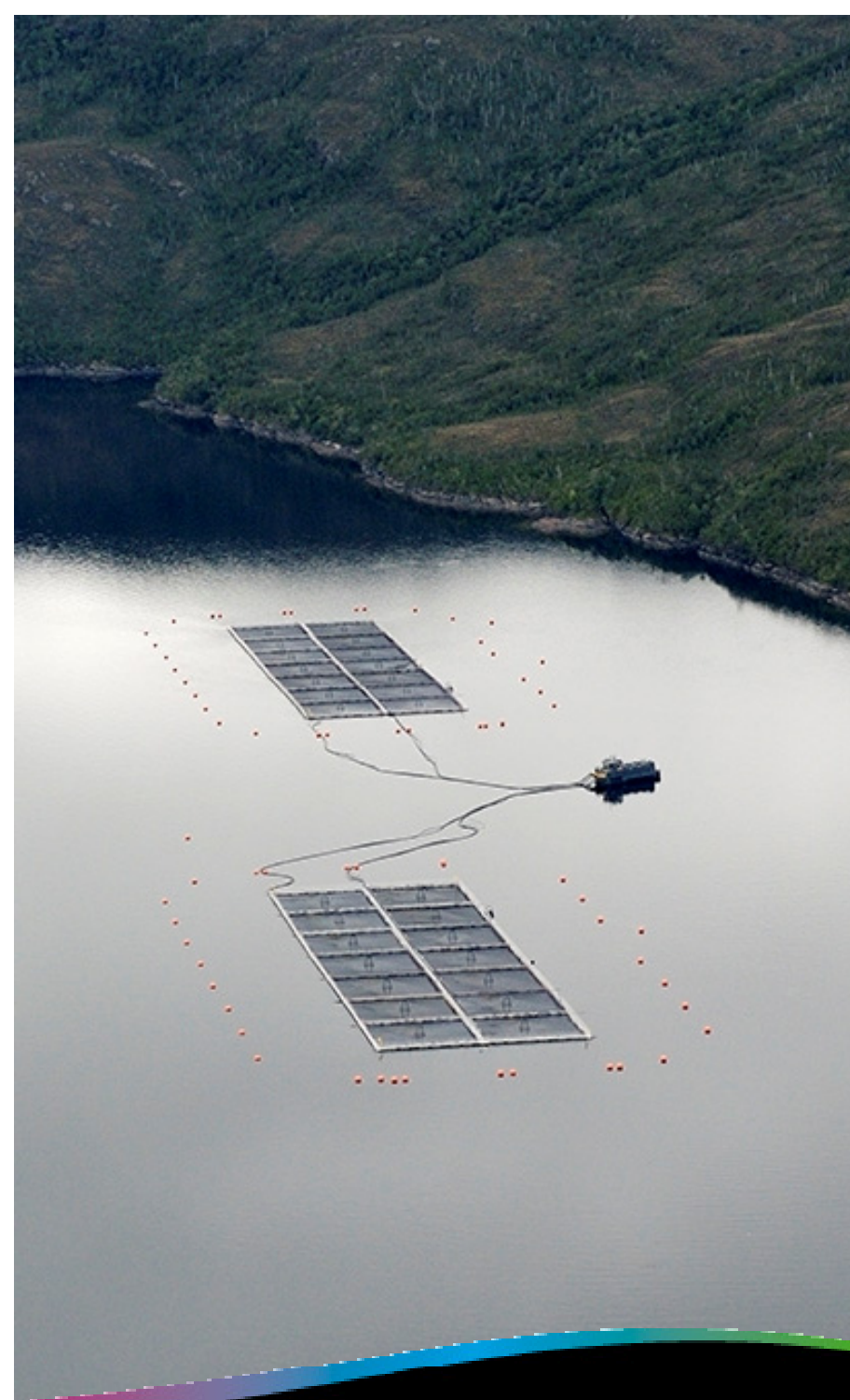


- Parámetros productivos en recuperación; centros en operación en buenas condiciones sanitarias.
- 16 centros de cultivo en operación:
  - 7 de salmón atlántico en la XI región (5 de ellos en el área Williams, exclusiva)
  - 9 de trucha (7 en X Región y 2 en XI Región)
- El “bloom de algas” afectó la XI región durante el mes de marzo de 2009.
  - 6 centros parcialmente afectados
  - Pérdidas por mortalidad estimadas preliminarmente en MMUSD 6,0



# Plan Productivo

- A partir de fines de Abril se inició la vacunación contra ISA de todos los smolts de Atlántico.
- Siembra de salmón atlántico producidos exclusivamente en pisciculturas en tierra, vacunados 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.
- Concesiones en X y XI regiones. Presencia en 20 de los 58 "barrios" definidos, minimizando de esta manera su riesgo sanitario.



# Plan financiero

- Concentración en reprogramación de deuda financiera.
- Estricto control sobre el flujo de caja.
- Inversiones detenidas.
- Ajustes de la organización a la nueva realidad. Importantes baja en la dotación a todo nivel (-16%).
- Fuerte esfuerzo en reducción de gastos generales e indirectos.
- Renegociación de contratos con proveedores y mejoras en condiciones de compras.



# Perspectivas



# Perspectivas

## Mercados

### ➤ Demanda mundial

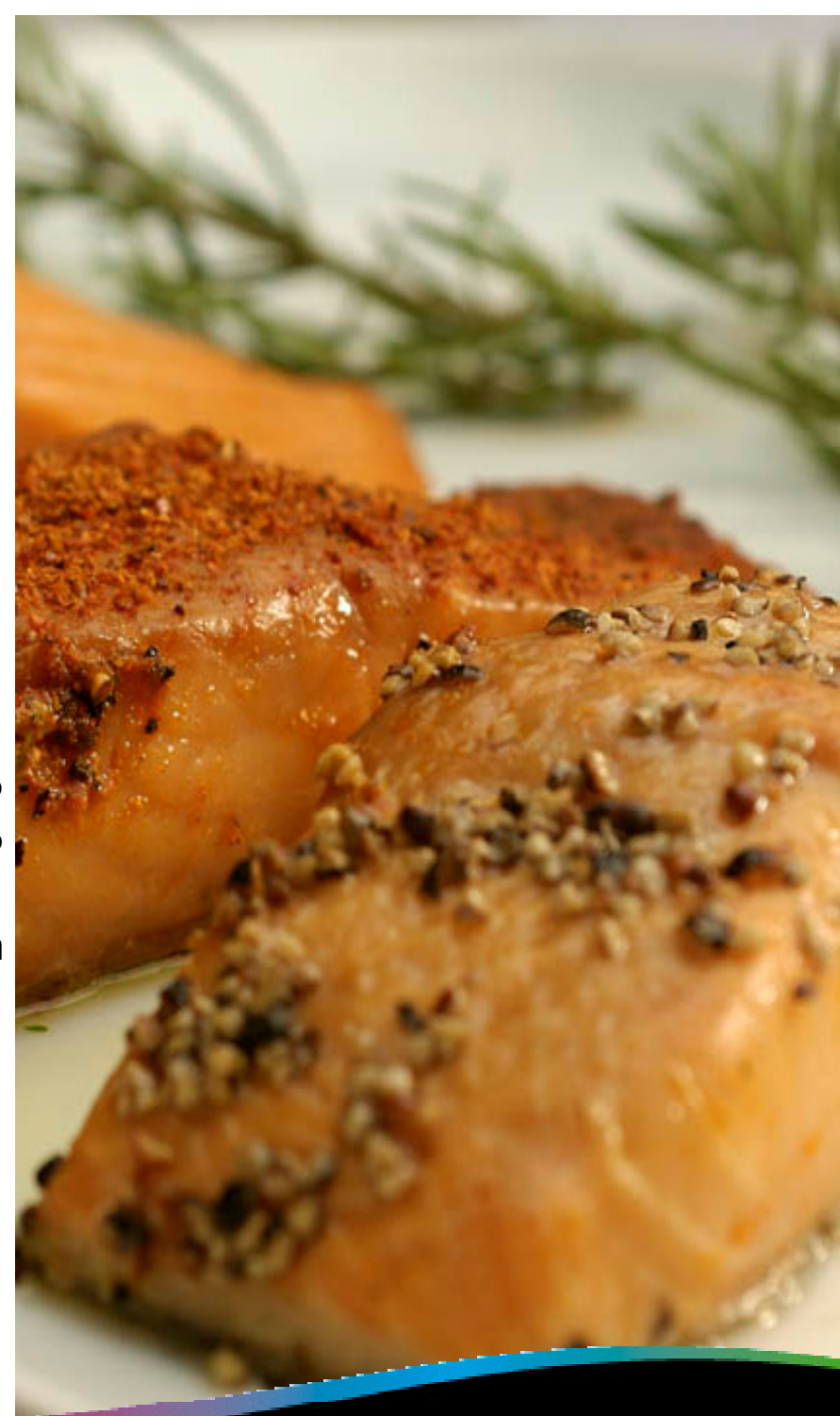
- Altos precios actuales confirman sólida demanda pese a crisis financiera mundial.

### ➤ 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

- Salmón Atlántico: fuerte recuperación a partir de Marzo. 4,27 USD/lb. Se espera mayores incrementos en los precios por baja de oferta mundial.
- Trucha: se espera un alza de precio a partir del Q2



# Perspectivas

## Productivas

- Mejoras de costos asociadas a:
  - ✓ Baja en el precio del alimento
  - ✓ Baja en los precios de combustibles y energía
  - ✓ Renegociaciones con proveedores
- Mejoramiento de indicadores productivos
  - ✓ Despoblamiento actual zonas de cultivo => mejoramiento notorio de condiciones sanitarias.
  - ✓ La aplicación de vacunas contra el ISA en conjunto con todas las medidas sanitarias acordadas genera un nuevo y mejor escenario productivo.
- Consecuencias del cambio en el modelo productivo:
  - ✓ Reestructuración y consolidación de la industria
  - ✓ Recuperación de competitividad
  - ✓ Mejora de rentabilidad del negocio en el mediano plazo



# Perspectivas

## Productivas

- Las medidas acordadas por la industria están en aplicación desde Mayo y son sometidas a auditorias por parte de Intesal-SalmonChile.
- Aprobación de medidas regulatorias para la industria por parte de la autoridad:
  - RESA: aprobado por Contraloría y próximo a su publicación.
  - Modificación Ley de Pesca: Proyecto en trámite legislativo, se espera que se transforme el Ley en Junio-Julio.



# Multiexport Foods

Alimentando el futuro

