

Presentación Segundo Trimestre 2011

Santiago, 26 de Agosto de 2011

Multiexport Foods

Alimentando el futuro



Agenda

-  Destacados
-  Resultados Financieros
-  Mercados
-  Proyecciones 2011
-  Plan de Desarrollo - Multifoods



Destacados



Destacados



- **Sólidos resultados financieros.**
 - ✓ EBIT Operacional Q2: MMUSD 19,3 (YTD 39,5)
 - ✓ EBITDA Q2: MMUSD 22,3 (YTD 45,5)

- **Ingresos y EBIT records en Q2 y H1 2011**
 - ✓ Ingresos por MMUSD 82 (YTD 159)
 - ✓ EBIT División Salmones: MMUSD 22,0 (YTD 42,8)

- **Buen desempeño productivo de Salmón y Trucha**
 - ✓ Bajas tasa de Mortalidad mensual (0,5%)
 - ✓ Yield: > 4,2 kg WFE por smolt (Salmón Atlántico)

- **Altos precios en Q2 obtenidos por Multifoods pese a caída del mercado a partir de Junio.**

- **Se mantiene buena posición de liquidez**
 - ✓ Disponible: USD 112 millones



Resultados Financieros



Resultados Consolidados Multiexport Foods

Cifras en (MUSD)	Q2 - 2011	Q2 - 2010	H1 - 2011	H1 - 2010	FY-2010
Ingresos de Actividades Ordinarias	82.335	52.317	159.441	101.500	202.053
Costo de Ventas	-61.007	-43.210	-116.144	-89.197	-165.542
Margen de Explotación	21.328	9.107	43.298	12.303	36.511
Gastos Operacionales	-2.009	-1.878	-3.823	-3.968	-7.775
Resultado Operacional	19.319	7.230	39.475	8.335	28.737
Variación Ajuste Fair Value Biomasa	-10.384	7.339	-16.667	14.851	26.751
Otros No Operacional	-978	-2.810	-2.076	-3.826	-12.012
Impuestos	-689	-1.910	-2.935	-2.824	-7.814
Operaciones Discontinuas	-947	-1.185	-1.809	-2.266	-3.891
Utilidad Neta	6.321	8.664	15.988	14.270	31.770
EBIT Operacional*	19.319	7.230	39.475	8.335	28.737
Depreciación y Amortización	3.025	3.037	6.041	5.868	11.577
EBITDA**	22.344	10.267	45.515	14.203	40.314
Margen EBIT Operacional (Pre IFRS)(%)	23,5%	13,8%	24,8%	8,2%	14,2%
Margen EBITDA (%)	27,1%	19,6%	28,5%	14,0%	20,0%

- * EBIT Operacional: Margen de Explotación - Gastos Operacionales
- ** EBITDA: EBIT Operacional + Depreciación y Amortización

Balance Consolidado Multiexport Foods

Cifras en (MUSD)	Q2 - 2011	Q2 - 2010
Disponible	111.698	23.691
Inventarios + Activos Biológicos	140.577	112.665
Otros Activos Circulantes	33.874	18.940
Activos Fijos	103.388	105.372
Otros Activos	58.201	63.778
Total Activos	447.738	324.446
Deuda Financiera	186.736	187.723
Cuentas y Documentos por Pagar	39.306	33.984
Otros Pasivos	22.261	21.526
Total Patrimonio	199.435	81.213
Total Pasivos y Patrimonio	447.738	324.446

Principales Indicadores financieros			
	Q2 - 2011	Q2 - 2010	FY-2010
Deuda financiera neta (MMUSD)	75.039	164.033	78.306
Leverage (veces)	1,25	3,00	1,45
Leverage Neto (veces)	0,68	2,70	0,85
Indice de Liquidez (veces)	5,23	2,81	4,03

Estado de Flujos Consolidado Multiexport Foods

Cifras en MUSD	H1 - 2011	H1 - 2010	FY-2010
Actividades de la Operación	15.576	11.623	11.663
Actividades de Inversión	-7.471	-1.178	-3.623
Actividades de Financiamiento	-6.931	-885	87.330
FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO	1.174	9.560	95.369
Variación en la tasa de cambio	83	-91	859
Variación neta del Efectivo y Efect. Equivalente	1.257	9.469	96.228
Saldo Inicial	110.442	14.215	14.214
SALDO FINAL	111.699	23.684	110.442

Resultados Negocio Salmones

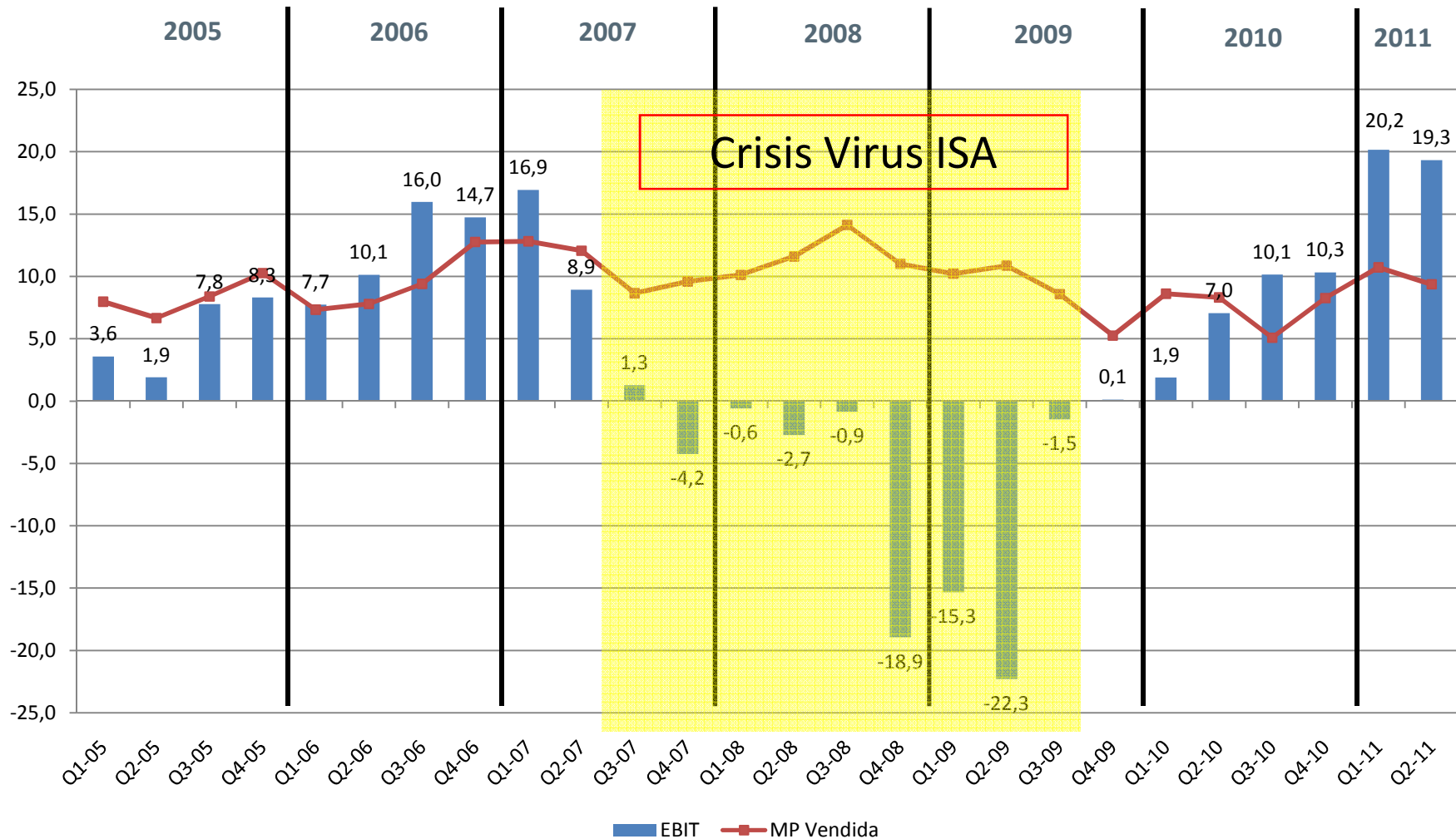
Cifras en MUSD	Q2 - 2011	Q2 - 2010	H1 - 2011	H1 - 2010	FY-2010
MP Vendita (Ton)	9.359	8.309	20.072	16.912	34.893
Salmón Atlántico	7.929	4.155	15.651	6.962	23.739
Trucha	1.430	4.154	4.422	9.950	11.154
MP Cosechada (Ton)	8.031	5.204	19.696	16.244	23.230
Salmón Atlántico	8.031	4.259	16.461	6.914	11.895
Trucha		945	3.236	9.329	11.335
Ingresos de Actividades Ordinarias	82.189	52.274	158.741	101.095	201.439
Costo de Ventas	-58.167	-43.012	-112.132	-88.167	-161.903
Margen de Explotación	24.022	9.262	46.609	12.928	39.536
Gastos Operacionales	-2.009	-1.883	-3.818	-3.960	-7.749
Resultado Operacional	22.013	7.379	42.791	8.968	31.787
Variación Ajuste Fair Value Biomasa	-10.384	7.339	-16.667	14.851	5.167
Otros No Operacional	-1.184	-2.495	-2.043	-3.236	9.081
Impuestos	-1.282	-1.975	-3.681	-3.008	-8.108
Operaciones Discontinuas	-812	-1.107	-1.549	-2.118	-3.607
Utilidad Neta	8.350	9.141	18.851	15.458	34.320
EBIT Operacional*	22.013	7.379	42.791	8.968	31.787
Depreciación y Amortización	2.762	2.786	5.512	5.362	10.657
EBITDA**	24.774	10.165	48.303	14.330	42.444
EBIT Operacional Salar (USD/Ton)***	2.467	2.290	2.473	1.863	2.027
EBIT Operacional Trucha (USD/Ton)***	786	-414	587	-377	-59

* EBIT Operacional = Margen de Explotación - Gastos Operacionales

** EBITDA = EBIT Operacional + Depreciación y Amortización

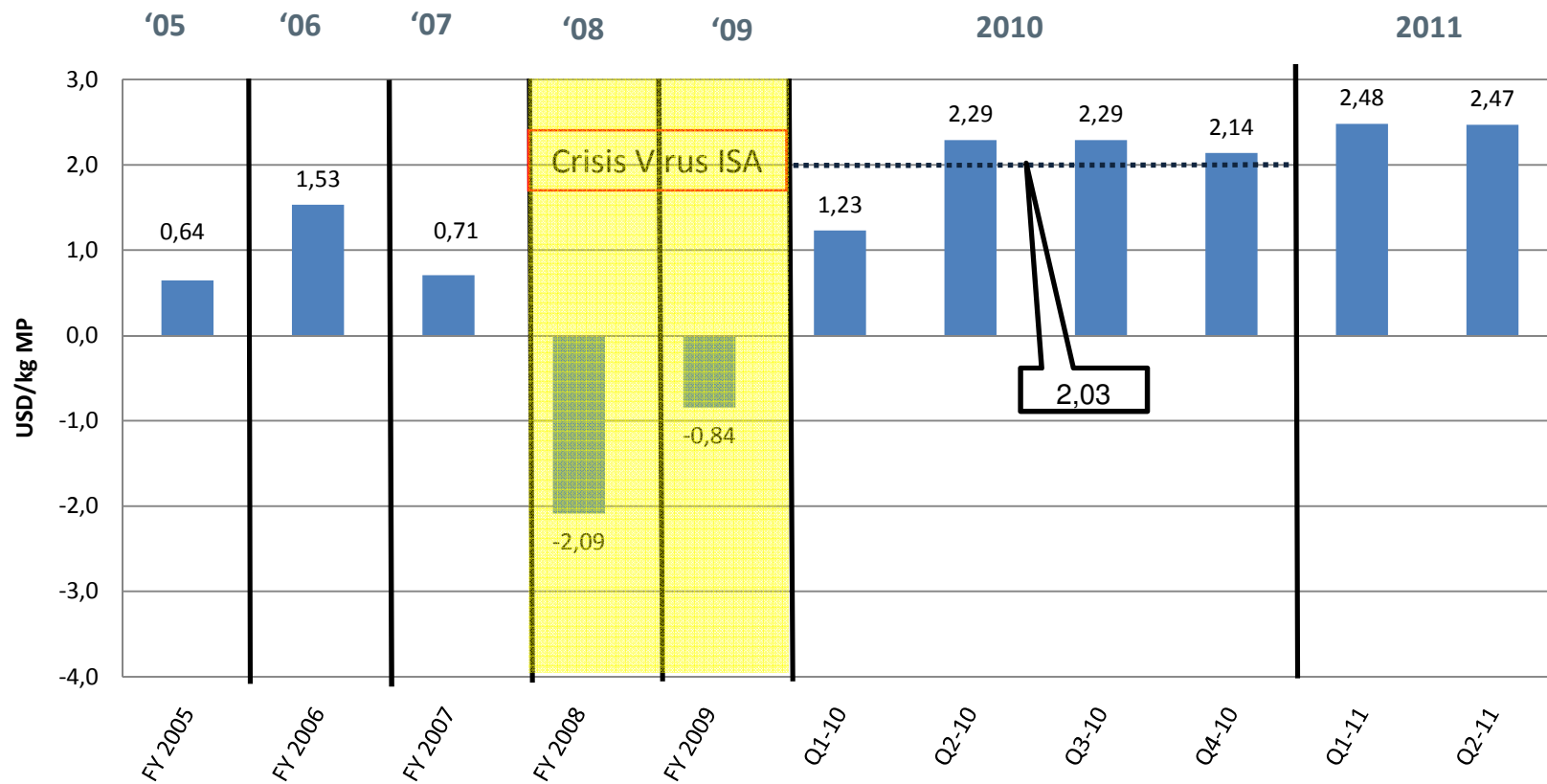
Recuperación Eficiencia y Rentabilidad

EBIT pre-IFRS (MMUSD) y MP Vendida (M ton)



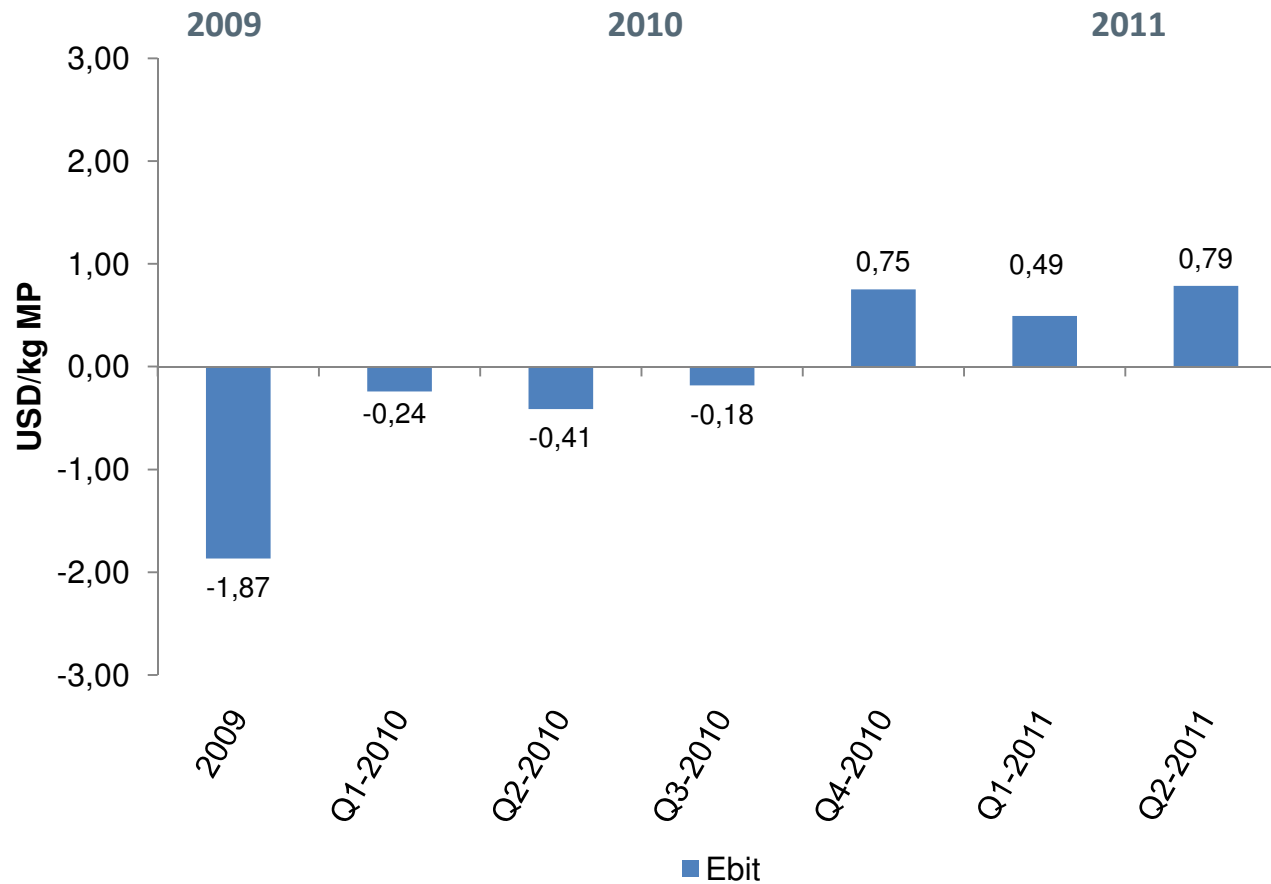
Eficiencia y rentabilidad – Salmón Atlántico

EBIT pre-IFRS (USD/kg MP)



Recuperación Eficiencia y Rentabilidad – Trucha

EBIT pre-IFRS por kg (USD/kg MP)





Mercados



Ranking de Exportaciones Salmón Chileno

Miles USD FOB - ENE/JUN 2011

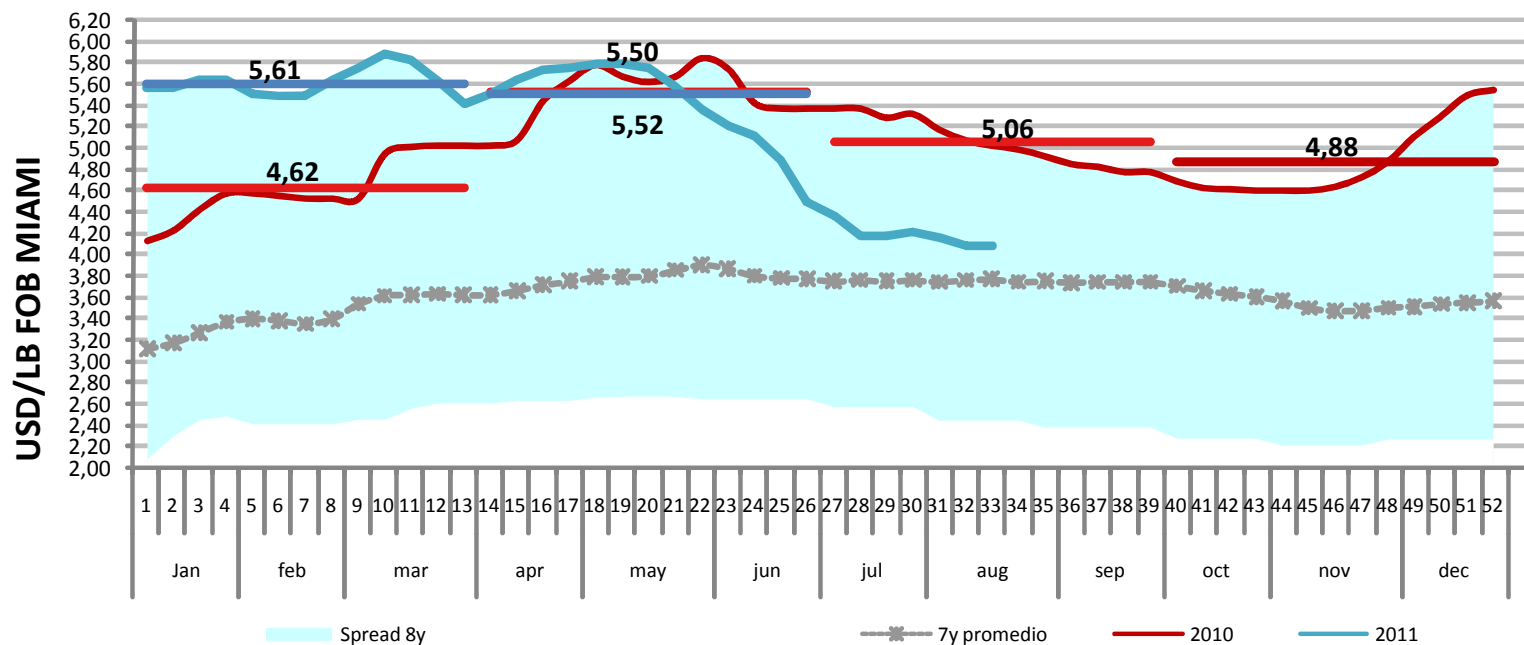
Exportador	Atlántico	Coho	Trucha	Total	% Exp.
EMPRESAS AQUACHILE	9.186,17	69.015,28	75.003,48	153.204,94	10,7%
SALMONES MULTIEXPORT S.A.	103.053,67	0,00	28.967,60	132.021,27	9,2%
MAINSTREAM CHILE S.A.	51.006,44	61.423,44	18.392,02	130.821,90	9,1%
PESQUERA LOS FIORDOS	54.253,07	31.179,51	29.207,56	114.640,14	8,0%
AUSTRALIS MAR S.A.	50.915,73	19.797,34	11.894,53	82.607,60	5,7%
SALMONES ANTARTICA S.A.	164,56	0,00	78.219,61	78.384,17	5,5%
ACUINOVA CHILE S.A.	28.211,45	28.564,38	14.264,26	71.040,09	4,9%
TRUSAL S.A.	0,00	18.178,84	46.975,62	65.155,09	4,5%
SALMONES CUPQUELAN S.A.	49.159,35	0,00	5.883,02	55.042,37	3,8%
SALMONES FRIOSUR S.A.	31.006,99	0,00	23.374,28	54.381,28	3,8%
VENTISQUEROS S.A.	8,21	6.640,89	43.857,51	50.506,61	3,5%
OTROS	135.984,89	111.012,39	202.988,13	449.985,93	31,3%
TOTAL	512.951	345.803	579.038	1.437.791	100,0%

Fuente : Publitecsa - SalmonChile

Precios Salmón Atlántico

Mercado Estados Unidos

Precio Filete Fresco Premium Trim D 2-3 Lbs

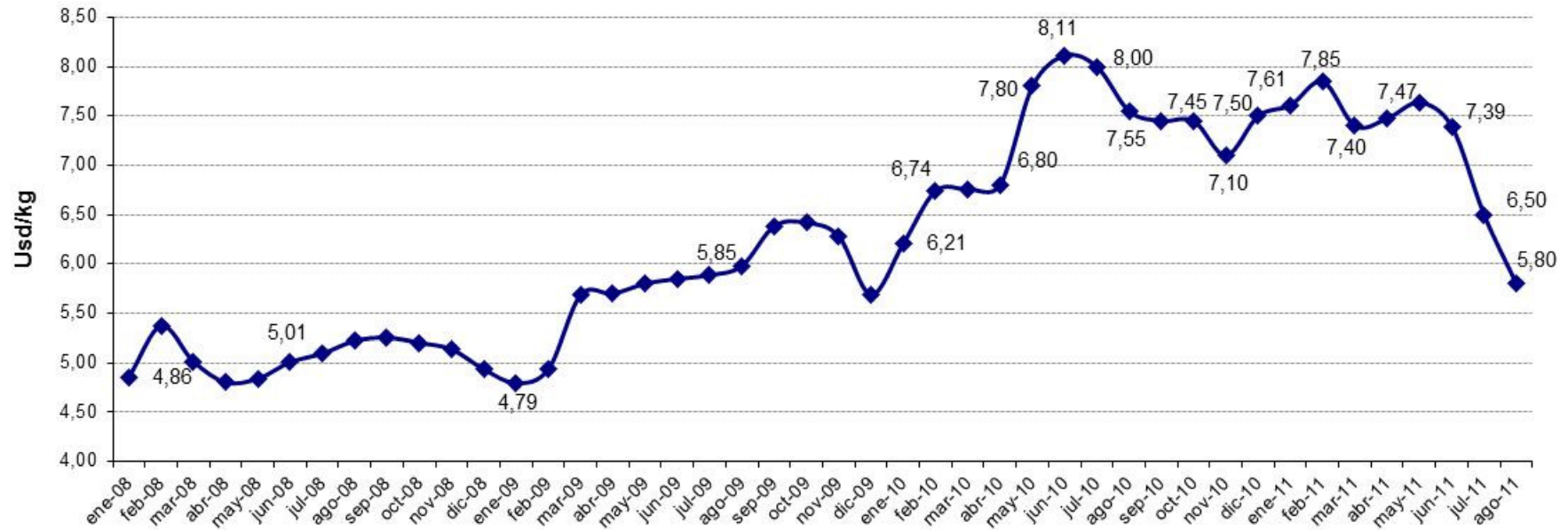


- Precio Q2 2011: 5,50 USD/lb (= Q2/10)
- Precio 2010: 5,02 USD/lb (2009: 3,95)
- Precio 2011 YTD: 5,55 USD/lb – Cierre Junio/2011 en 4,37

Precios Salmón Atlántico

Mercado Brasil

Precio Salmón Atlántico Entero Fresco 10-12 lbs de Chile Mercado de Brasil

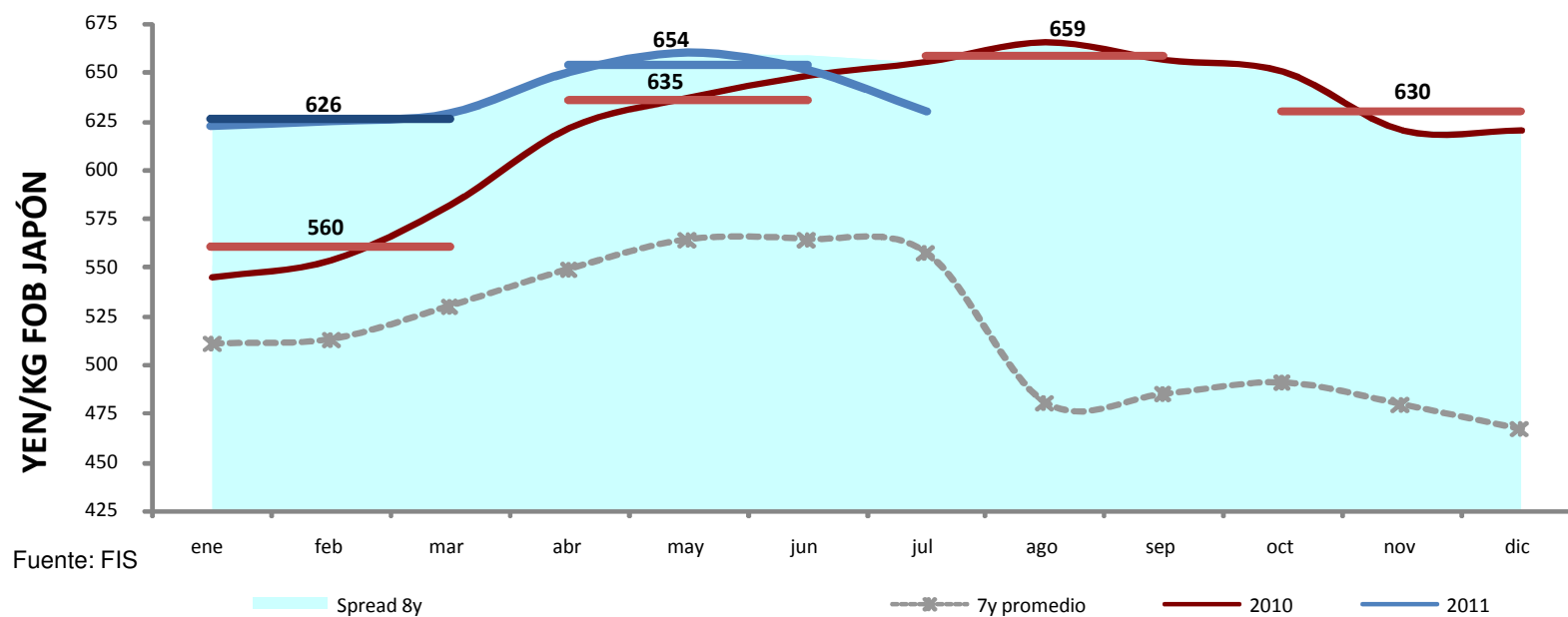


Fuente: Multifoods

Precios Trucha

Mercado Japón

Precios de Trucha HG Congelado Premium 4-6 lbs



- Precio Q2 2011: 654 JPY/kg (Q2/11: 635)
- Precio 2010: 621 JPY/kg (2009: 530)
- Precio 2011 YTD: 640 JPY/kg



Proyecciones 2011



Condición Sanitaria Industria

- **Buenas Condiciones sanitarias y productivas en general.**

- **Salmón Atlántico:**

- Mortalidad: < 1,0 % mes
- Pesos Cosecha: > 4,5 kg WFE

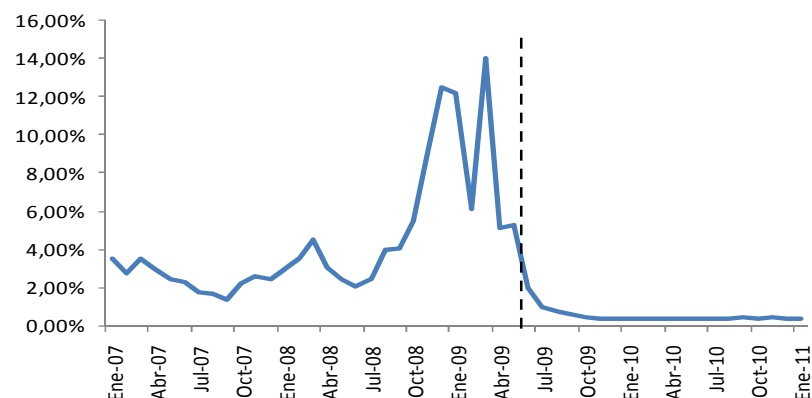
- **Trucha:**

- Mortalidad: 1,0 – 2,0 % mes
- Pesos Cosecha: > 2,5 kg WFE

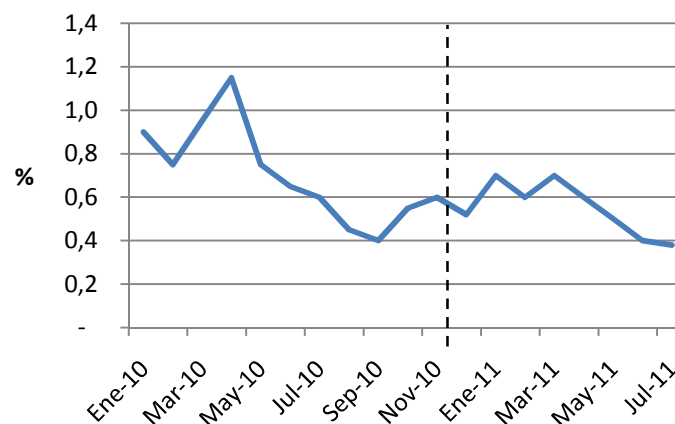
- **Situación ISAv (al 28 de julio)**

- Casos Sospechosos: 0
- Casos Brote: 0

Mortalidad Mensual Salmón atlántico (2007 – 2010)



Mortalidad Mensual Salmón atlántico (2010 – 2011)



Condición Sanitaria Industria – HPR0

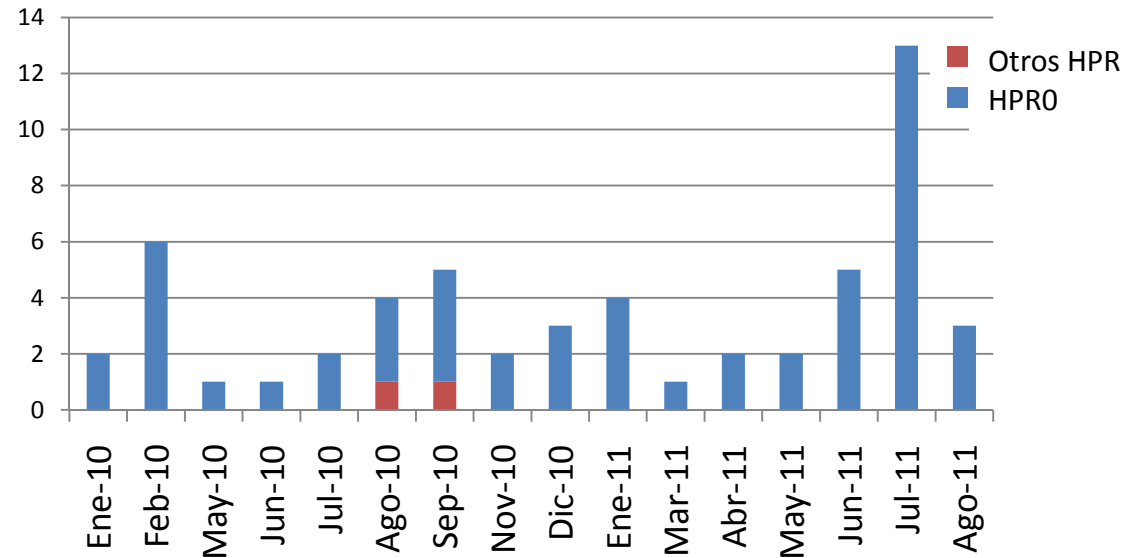
HPR0: Variante de virus ISA.

Características:

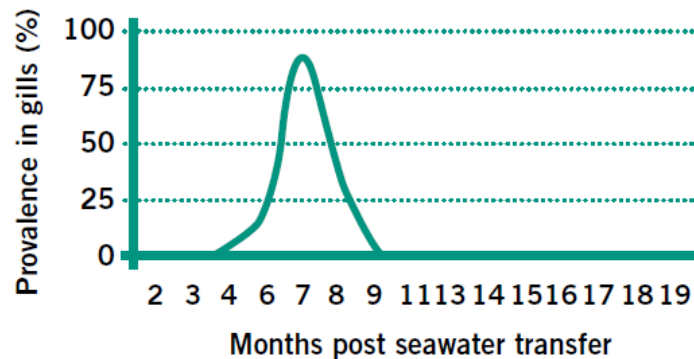
- No es virulento
- No se ha relacionado con mortalidad
- No presenta signos clínicos
- No crece en cultivo celular
- Presente en todos los otros países productores
- Se observa con niveles de prevalencia variable

Diagnósticos de ISA por mes

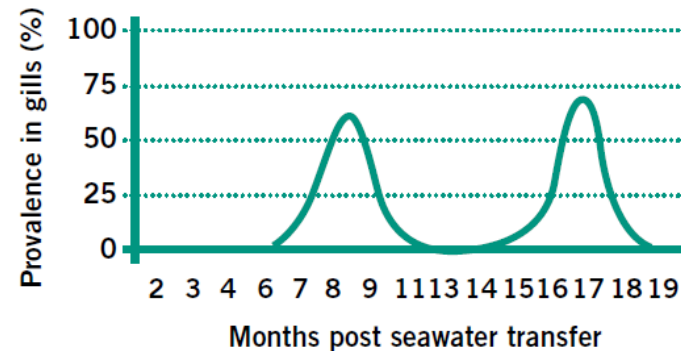
Ene 2010-Ago 2011



Prevalencia de ISAv-HPR0 en branquias – Islas Faroe



Christiansen et al., 2011



Christiansen et al., 2011

Plan de Producción 2011 – Multiexport Foods

Cosechas 2011 por especie (M ton WFE)

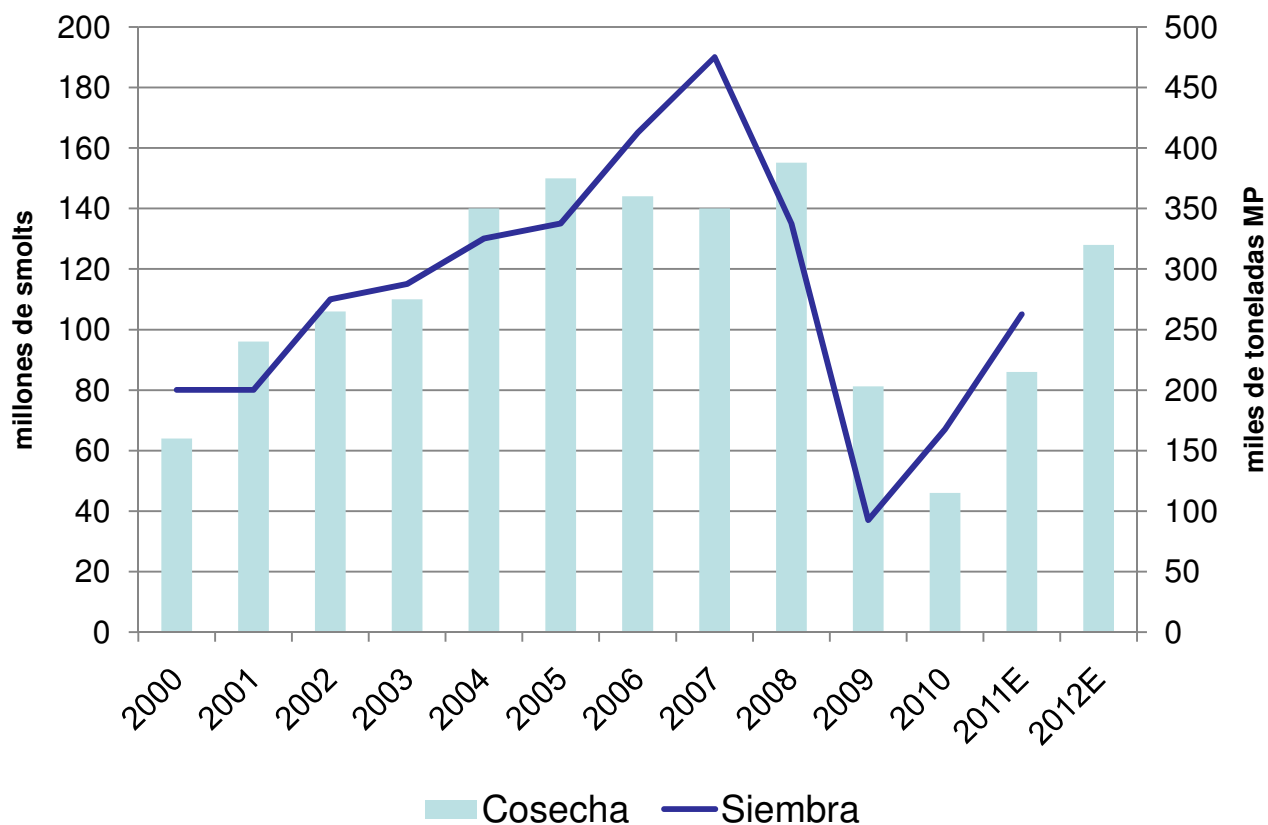
	Q1	Q2	Q3E	Q4E	2011E	2010	Var
Salmón Atlántico	8,4	8,0	7,0	3,8	27,2	16,4	66%
Trucha	3,2	0,0	0,5	2,1	5,8	14,2	-59%
Total	11,6	8,0	7,5	5,9	33,0	30,6	

Siembras 2011 por especie (millones de smolts)

	H1	H2E	2011E	2010	Var
Salmón Atlántico	4,5	7,2	11,7	9,4	24%
Trucha	0,7	2,7	3,4	2,6	31%
Total	5,2	9,9	15,1	12,0	

Proyecciones Salmón Atlántico en Chile

Siembra y producción



Recuperación de siembras de Salmón Atlántico a niveles en torno a 100 millones de smolts en el año 2011 y de cosechas proyectadas en torno a 320 mil ton para el año 2012.

Proyección Producción Mundial

Salmón Atlántico

Cifras en Mil Tons WFE

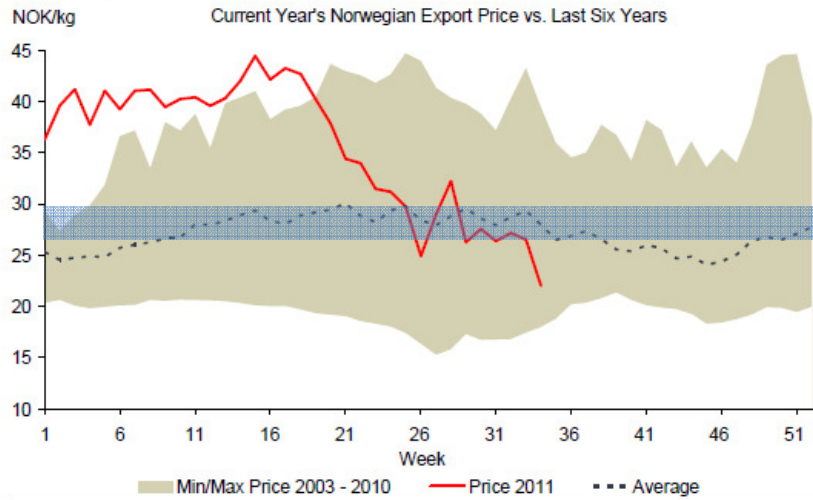
	2008	2009	2010	2011 E	Var 11E/10E
Noruega	741	855	944	970	3%
Chile	388	203	117	210	79%
USA - Canada	136	130	136	128	-6%
UK	137	145	141	150	6%
Otros	77	97	91	108	19%
Total Mundial	1.479	1.430	1.429	1.566	9,6%
Var Anual		-3%	0%	9,6%	

Fuente: Multifoods



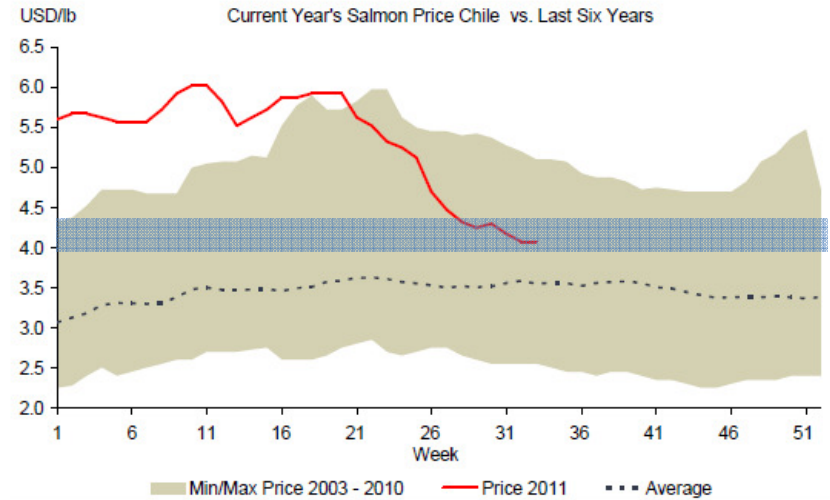
Perspectivas de Precio – Salmón Atlántico

Norway



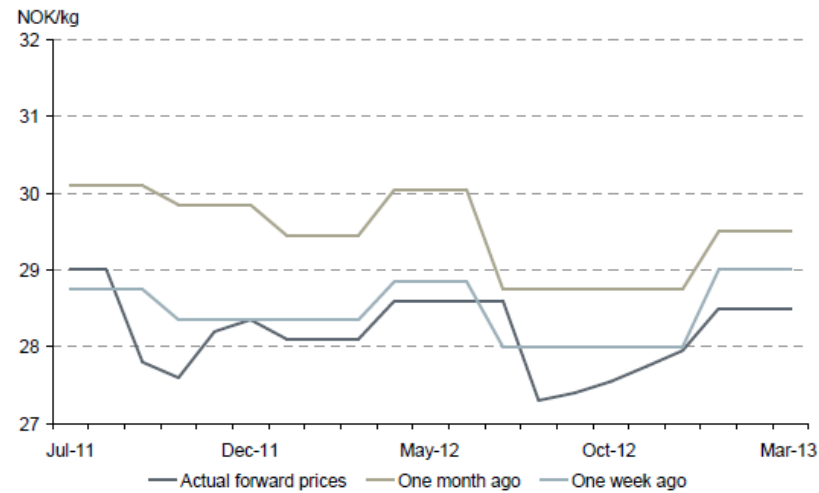
Source: Kontali, FHL Price avg. 1-7 kg

Chile



Source: Umer Barry's, FOB Miami Chilean C-trim avg. 3-4lb

Forward prices, salmon



Source: FishPool

Perspectivas de Precios año 2011

Salmón Atlántico:

- Aumento Producción Mundial 9,6% en 2011 (6% en últimos 3 años)
- Producción Chilena aumenta en H2 un 100% respecto H1 (aumento mundial de 15% en H2).
- Niveles de precio actualmente estables tras fuerte disminución en Junio y Julio reciente (4,0 – 4,3 USD/lb FTD Mia)
- Multifoods tiene un % importante de venta en programas para H2
- Fishpool transa precios estables para el H2 (Salmón Noruego)

Coho y Trucha:

- Moderado aumento de volumen 2011 vs 2010 (E: 330 Mton MP; +14%).
- Aumento de demanda desde Japón.
- Se espera precios en niveles actuales.

Plan de Desarrollo Multifoods



Plan de Desarrollo Multiexport Foods

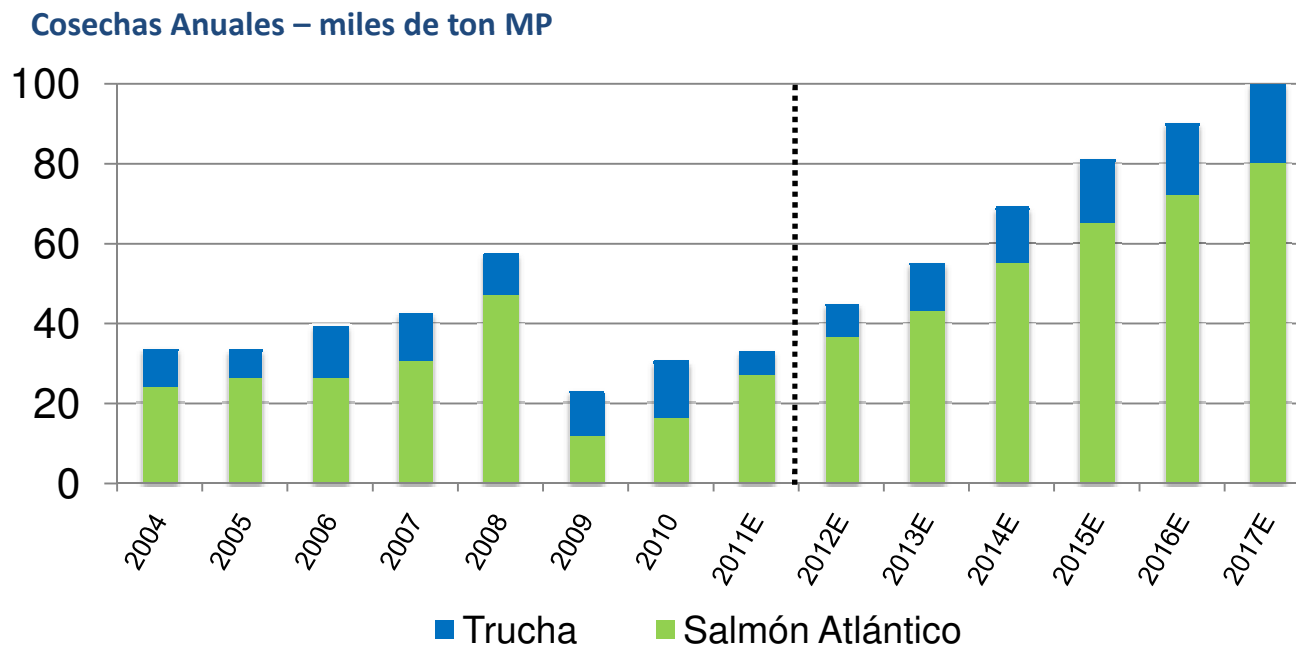
El Plan de desarrollo de la compañía se basa en 5 ejes fundamentales:

1) Eficiencia y rentabilidad

- Mantener a la compañía como líder de la industria en eficiencia y rentabilidad

2) Crecimiento Orgánico Sustentable

- Crecimiento responsable para producir 100 mil ton el año 2017, con un mínimo de un 80% Salmón Atlántico.



Plan de Desarrollo Multiexport Foods (cont.)

3) Adquisición Operaciones en Chile

- Creemos que en la consolidación del sector genera importantes beneficios tanto por el lado de la Producción (aumento de Bioseguridad y disminuciones de costo), como del Mercado (comercialización más ordenada)
- Multifoods es un buen vehículo consolidador

4) Globalización del Negocio de Salmones

- Expansión de las operaciones fuera de Chile que permitan tener una presencia global en la operaciones y en la comercialización

5) Desarrollo del Negocio de Productos de Valor Agregado

- Expandir el Negocio de los productos ahumados y otros de valor agregado a través de la recientemente creada filial Alimentos Multiexport S.A.
- Meta de ventas por MMUSD 100 al año 2015

Multiexport Foods

Alimentando el futuro



GRACIAS !