

# 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
<b>Margen de Explotación</b>	<b>21.328</b>	<b>9.107</b>	<b>43.298</b>	<b>12.303</b>	<b>36.511</b>
Gastos Operacionales	-2.009	-1.878	-3.823	-3.968	-7.775
<b>Resultado Operacional</b>	<b>19.319</b>	<b>7.230</b>	<b>39.475</b>	<b>8.335</b>	<b>28.737</b>
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
<b>Utilidad Neta</b>	<b>6.321</b>	<b>8.664</b>	<b>15.988</b>	<b>14.270</b>	<b>31.770</b>
<b>EBIT Operacional*</b>	<b>19.319</b>	<b>7.230</b>	<b>39.475</b>	<b>8.335</b>	<b>28.737</b>
Depreciación y Amortización	3.025	3.037	6.041	5.868	11.577
<b>EBITDA**</b>	<b>22.344</b>	<b>10.267</b>	<b>45.515</b>	<b>14.203</b>	<b>40.314</b>
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
<b>Total Activos</b>	<b>447.738</b>	<b>324.446</b>
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
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>447.738</b>	<b>324.446</b>

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
<b>FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO</b>	<b>1.174</b>	<b>9.560</b>	<b>95.369</b>
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
<b>SALDO FINAL</b>	<b>111.699</b>	<b>23.684</b>	<b>110.442</b>

# Resultados Negocio Salmones

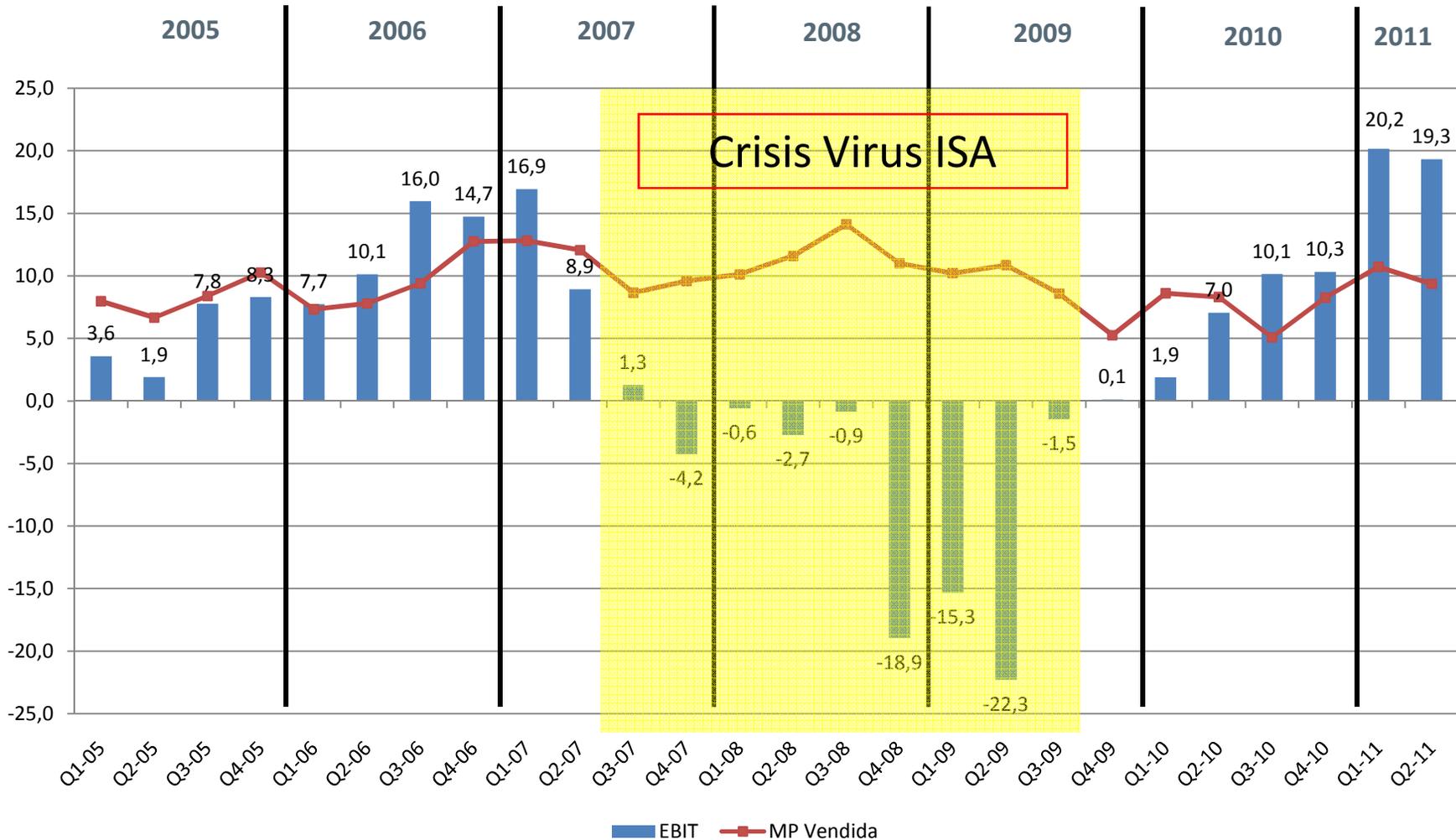
Cifras en MUSD	Q2 - 2011	Q2 - 2010	H1 - 2011	H1 - 2010	FY-2010
<b>MP Vendita (Ton)</b>	<b>9.359</b>	<b>8.309</b>	<b>20.072</b>	<b>16.912</b>	<b>34.893</b>
Salmón Atlántico	7.929	4.155	15.651	6.962	23.739
Trucha	1.430	4.154	4.422	9.950	11.154
<b>MP Cosechada (Ton)</b>	<b>8.031</b>	<b>5.204</b>	<b>19.696</b>	<b>16.244</b>	<b>23.230</b>
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
<b>Margen de Explotación</b>	<b>24.022</b>	<b>9.262</b>	<b>46.609</b>	<b>12.928</b>	<b>39.536</b>
Gastos Operacionales	-2.009	-1.883	-3.818	-3.960	-7.749
<b>Resultado Operacional</b>	<b>22.013</b>	<b>7.379</b>	<b>42.791</b>	<b>8.968</b>	<b>31.787</b>
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
<b>Utilidad Neta</b>	<b>8.350</b>	<b>9.141</b>	<b>18.851</b>	<b>15.458</b>	<b>34.320</b>
<b>EBIT Operacional*</b>	<b>22.013</b>	<b>7.379</b>	<b>42.791</b>	<b>8.968</b>	<b>31.787</b>
Depreciación y Amortización	2.762	2.786	5.512	5.362	10.657
<b>EBITDA**</b>	<b>24.774</b>	<b>10.165</b>	<b>48.303</b>	<b>14.330</b>	<b>42.444</b>
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

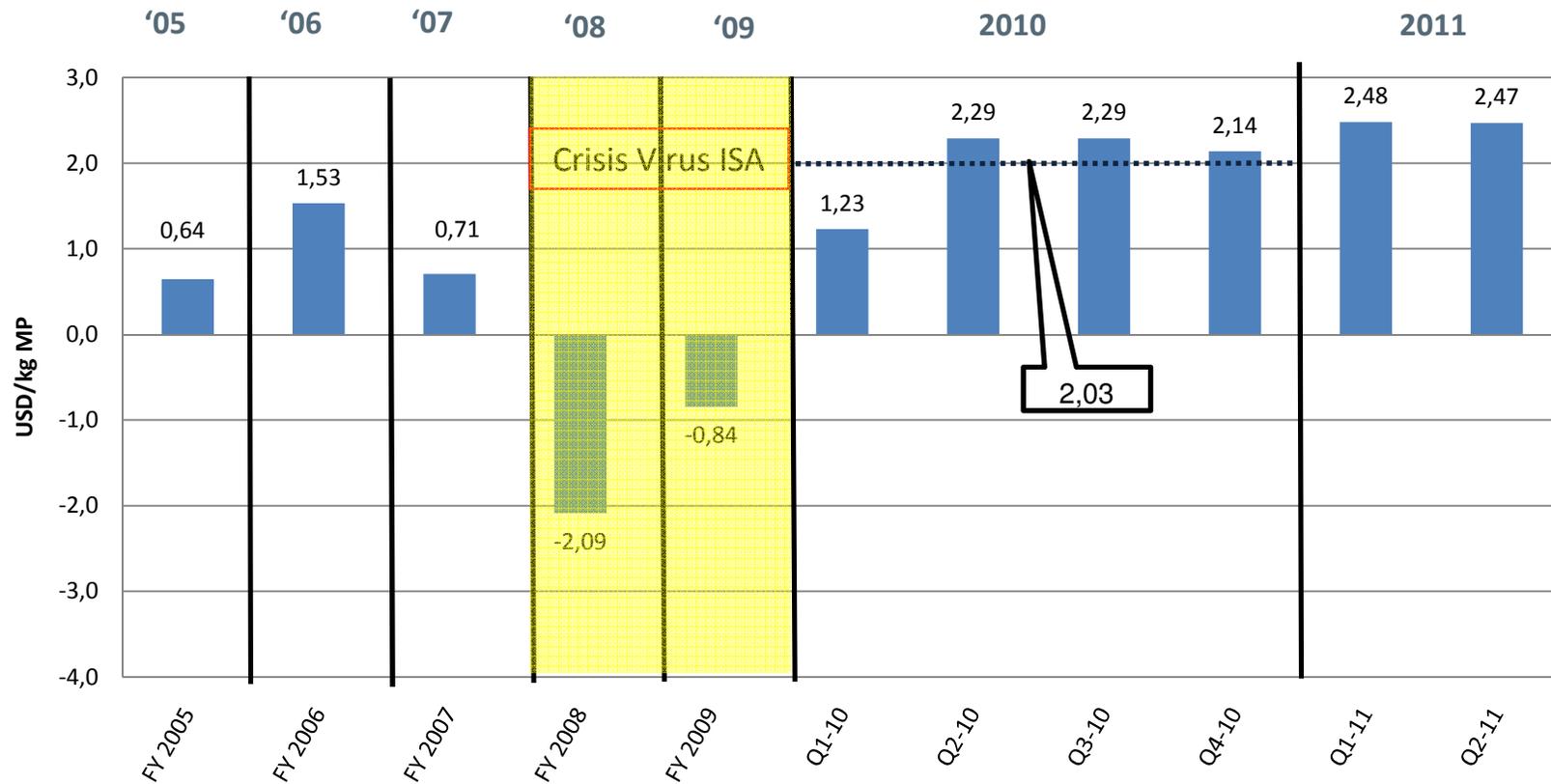
# Recuperación Eficiencia y Rentabilidad

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



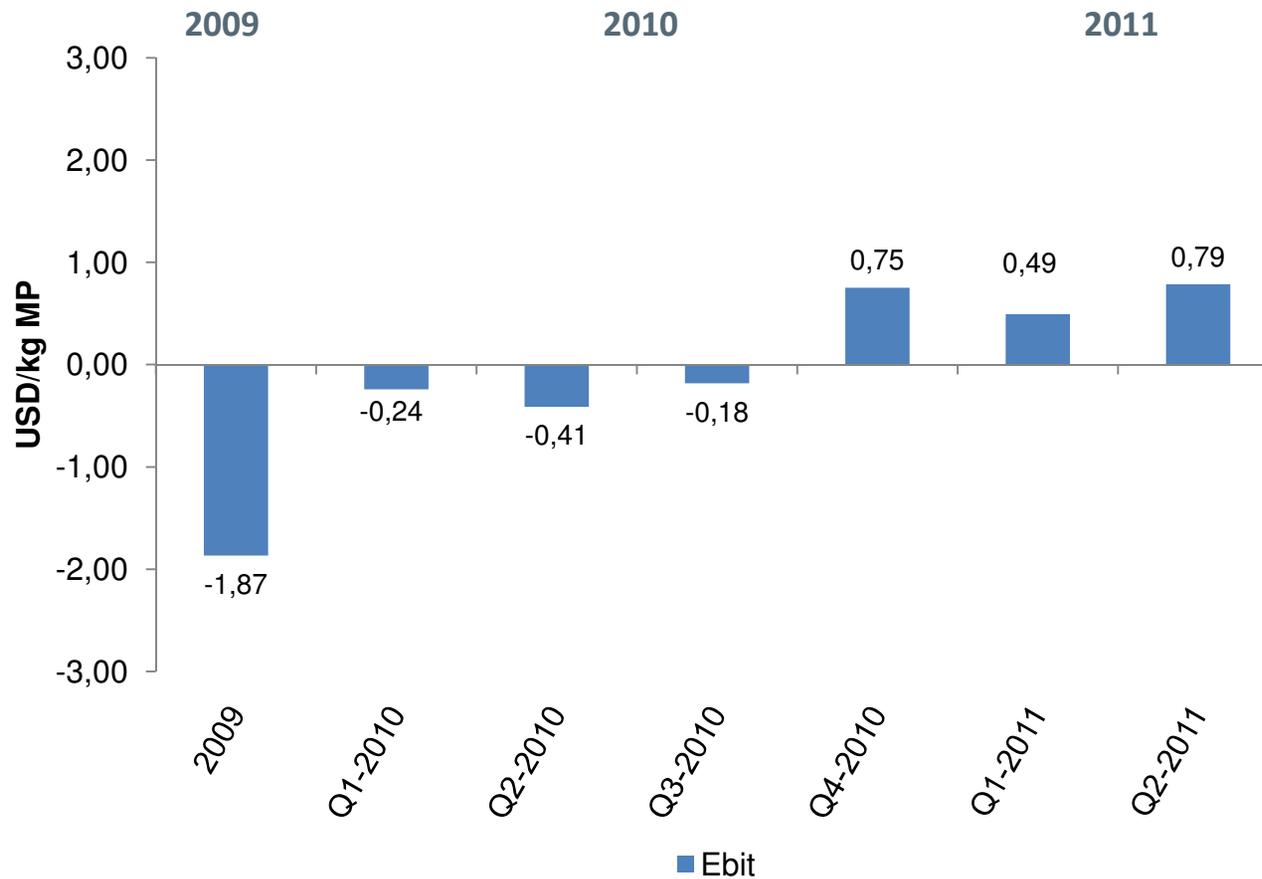
# Eficiencia y rentabilidad – Salmón Atlántico

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

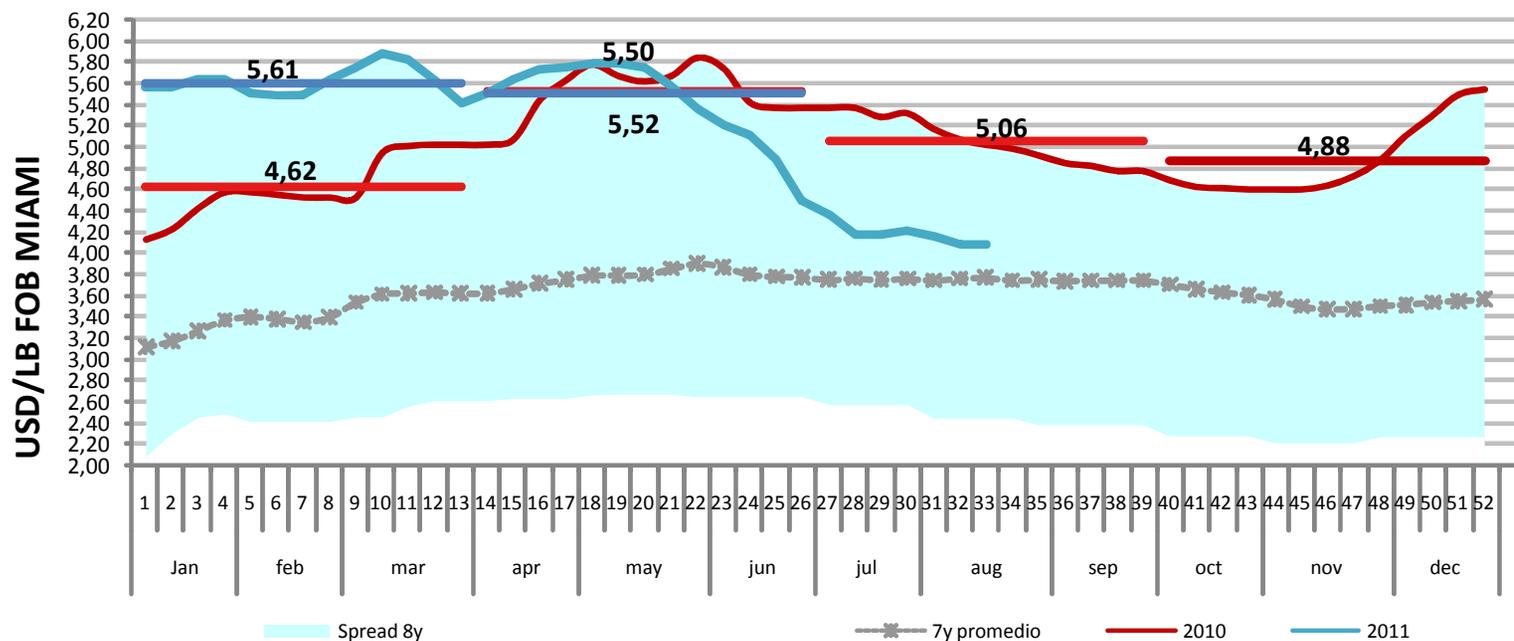
Exportador	Atlántico	Coho	Trucha	Total	% Exp.
EMPRESAS AQUACHILE	9.186,17	69.015,28	75.003,48	153.204,94	10,7%
SALMONES MULTIEXPORT S.A.	103.053,67	0,00	28.967,60	132.021,27	9,2%
MAINSTREAM CHILE S.A.	51.006,44	61.423,44	18.392,02	130.821,90	9,1%
PESQUERA LOS FIORDOS	54.253,07	31.179,51	29.207,56	114.640,14	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%
<b>TOTAL</b>	<b>512.951</b>	<b>345.803</b>	<b>579.038</b>	<b>1.437.791</b>	<b>100,0%</b>

Fuente : Publitecsa - SalmonChile

# Precios Salmón Atlántico

## Mercado Estados Unidos

Precio Filete Fresco Premium Trim D 2-3 Lbs

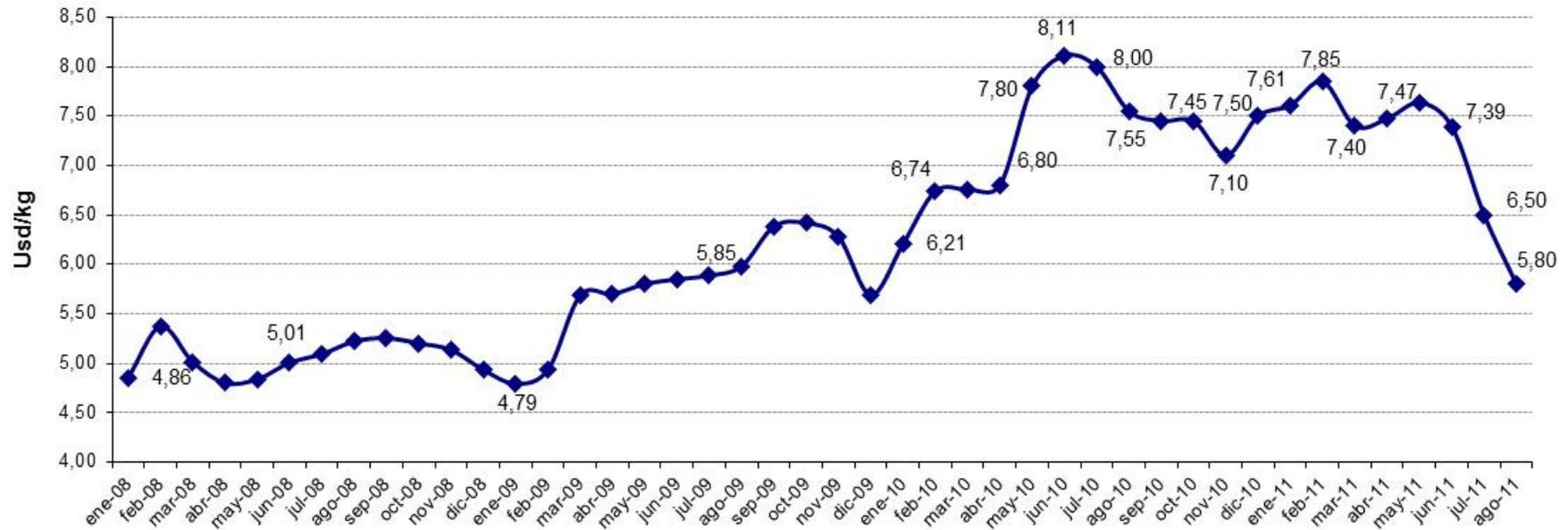


- Precio Q2 2011: 5,50 USD/lb (= Q2/10)
- Precio 2010: 5,02 USD/lb (2009: 3,95)
- Precio 2011 YTD: 5,55 USD/lb – Cierre Junio/2011 en 4,37

# Precios Salmón Atlántico

## Mercado Brasil

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

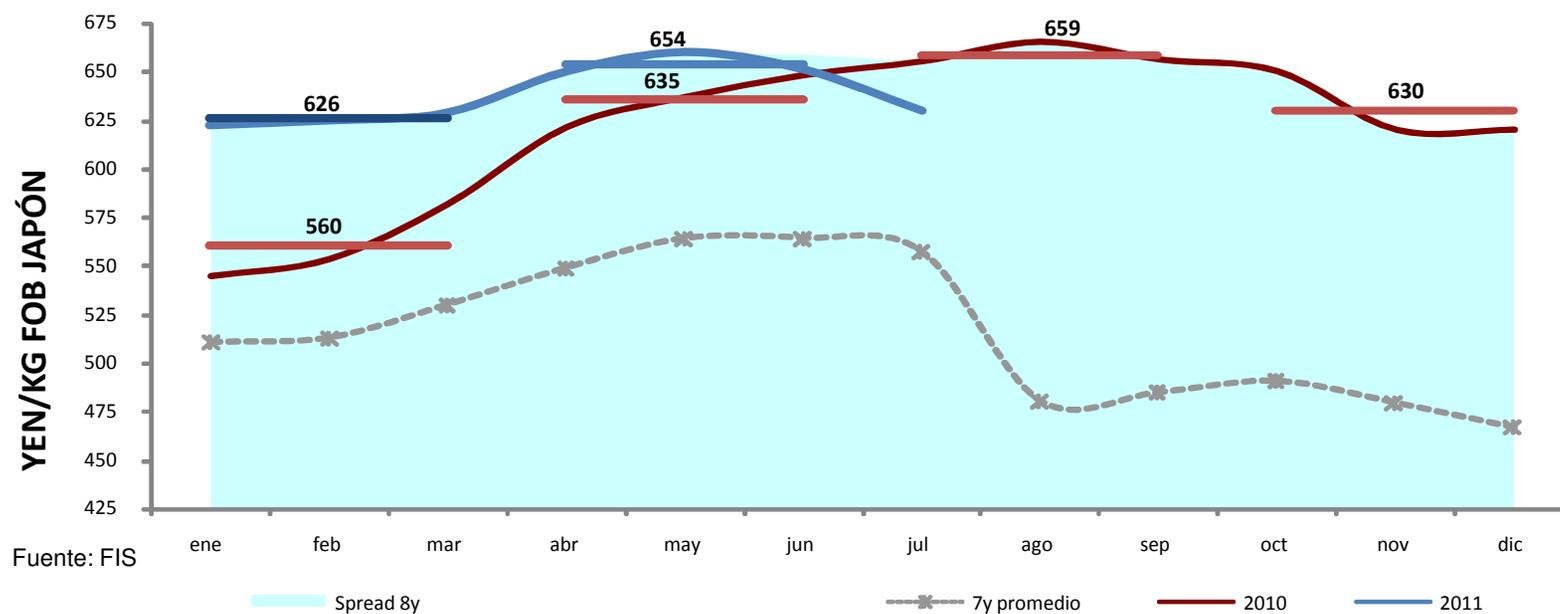


Fuente: Multifoods

# 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

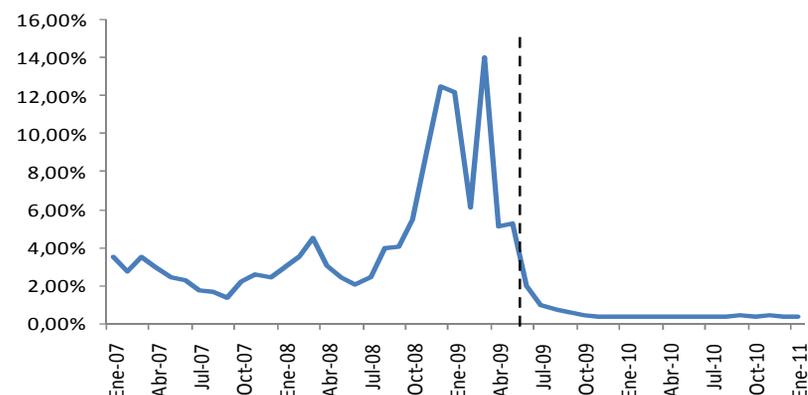
- **Trucha:**

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

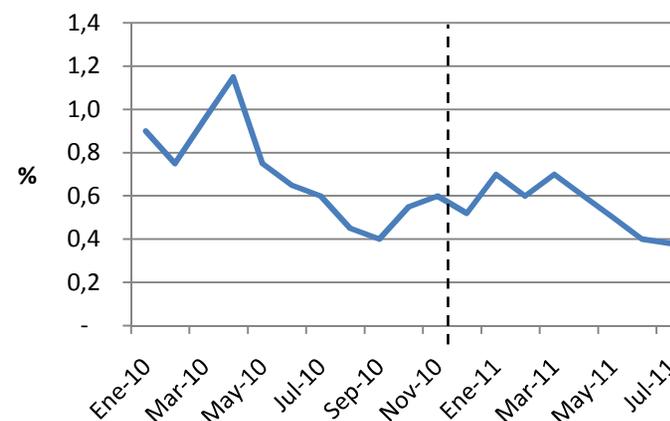
- **Situación ISAv (al 28 de julio)**

- Casos Sospechosos: 0
- Casos Brote: 0

Mortalidad Mensual Salmón atlántico (2007 – 2010)



Mortalidad Mensual Salmón atlántico (2010 – 2011)



# Condición Sanitaria Industria – HPR0

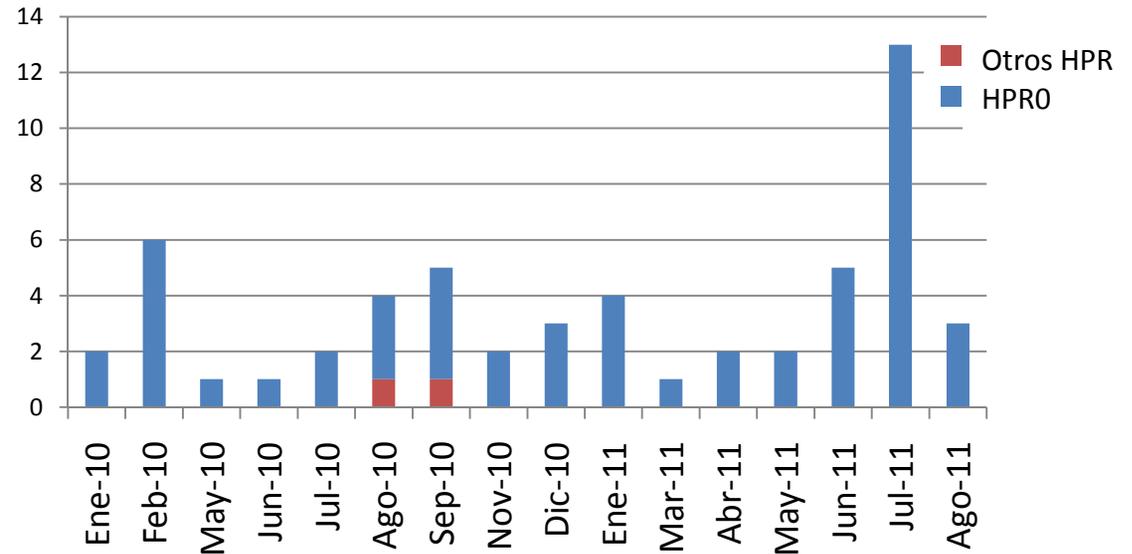
## HPR0: Variante de virus ISA.

### Características:

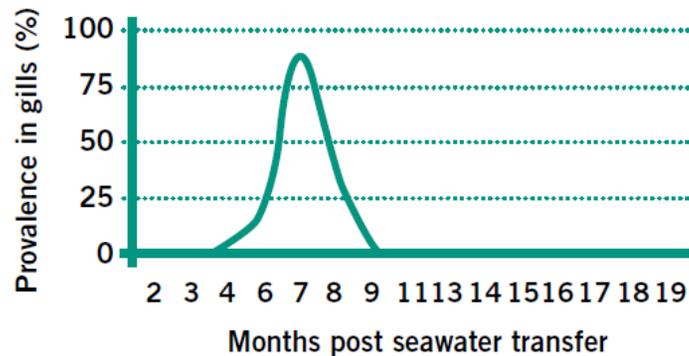
- No es virulento
- No se ha relacionado con mortalidad
- No presenta signos clínicos
- No crece en cultivo celular
- Presente en todos los otros países productores
- Se observa con niveles de prevalencia variable

### Diagnósticos de ISA por mes

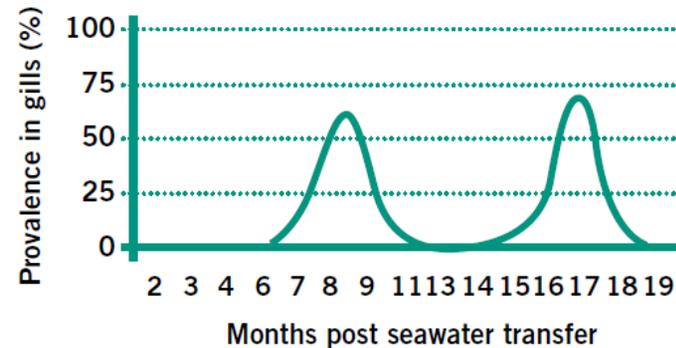
Ene 2010-Ago 2011



### 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)

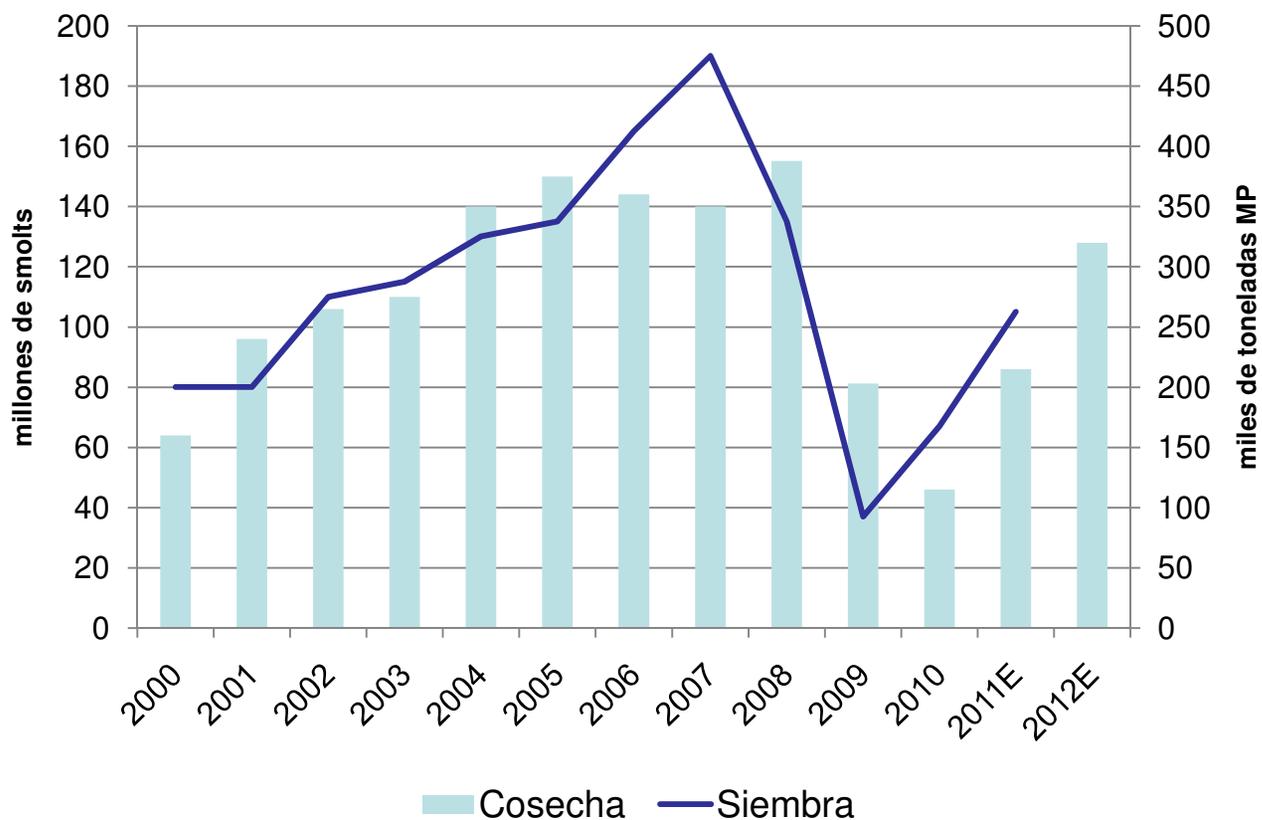
	Q1	Q2	Q3E	Q4E	2011E	2010	Var
Salmón Atlántico	8,4	8,0	7,0	3,8	27,2	16,4	66%
Trucha	3,2	0,0	0,5	2,1	5,8	14,2	-59%
<b>Total</b>	<b>11,6</b>	<b>8,0</b>	<b>7,5</b>	<b>5,9</b>	<b>33,0</b>	<b>30,6</b>	

## 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%
<b>Total</b>	<b>5,2</b>	<b>9,9</b>	<b>15,1</b>	<b>12,0</b>	

# 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

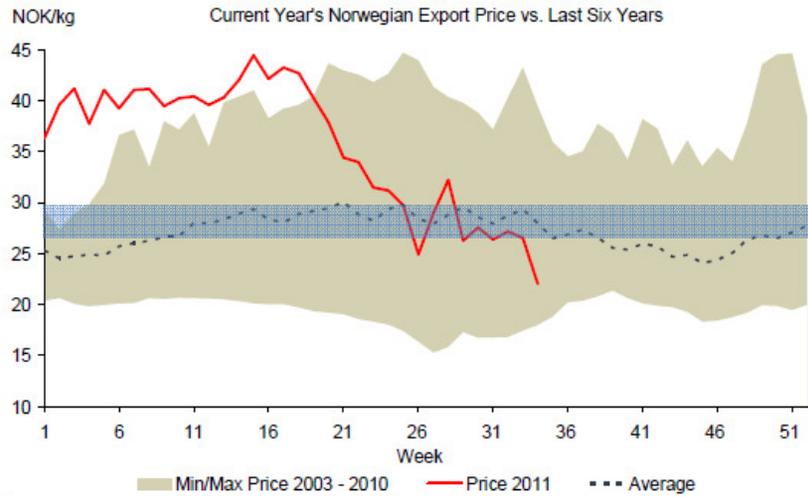
	2008	2009	2010	2011 E	Var 11E/10E
Noruega	741	855	944	970	3%
Chile	388	203	117	210	79%
USA - Canada	136	130	136	128	-6%
UK	137	145	141	150	6%
Otros	77	97	91	108	19%
<b>Total Mundial</b>	<b>1.479</b>	<b>1.430</b>	<b>1.429</b>	<b>1.566</b>	<b>9,6%</b>
<b>Var Anual</b>		<b>-3%</b>	<b>0%</b>	<b>9,6%</b>	

Fuente: Multifoods



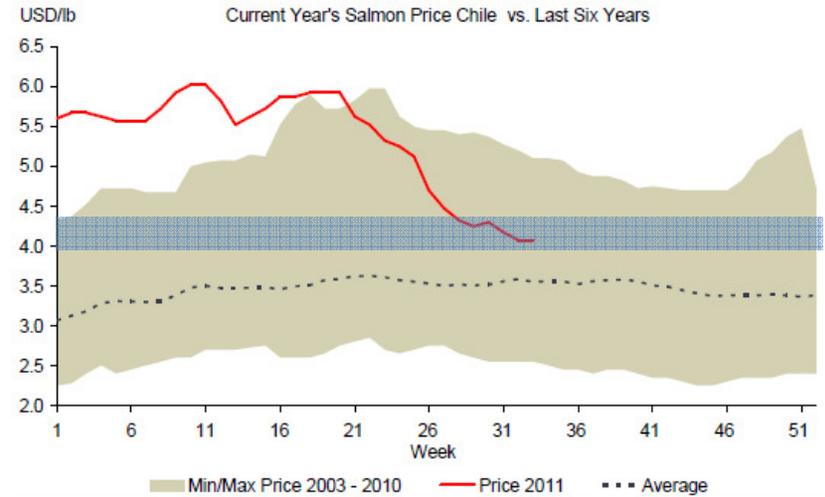
# Perspectivas de Precio – Salmón Atlántico

## Norway



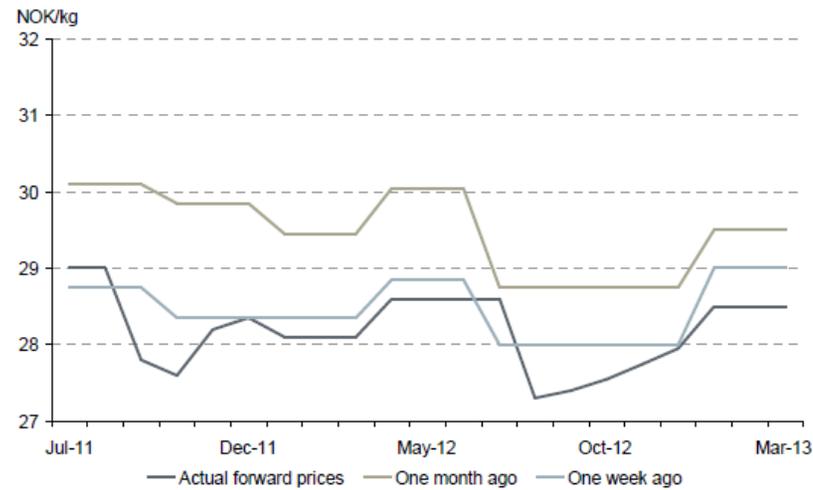
Source: Kontali, FHL Price avg. 1-7 kg

## 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

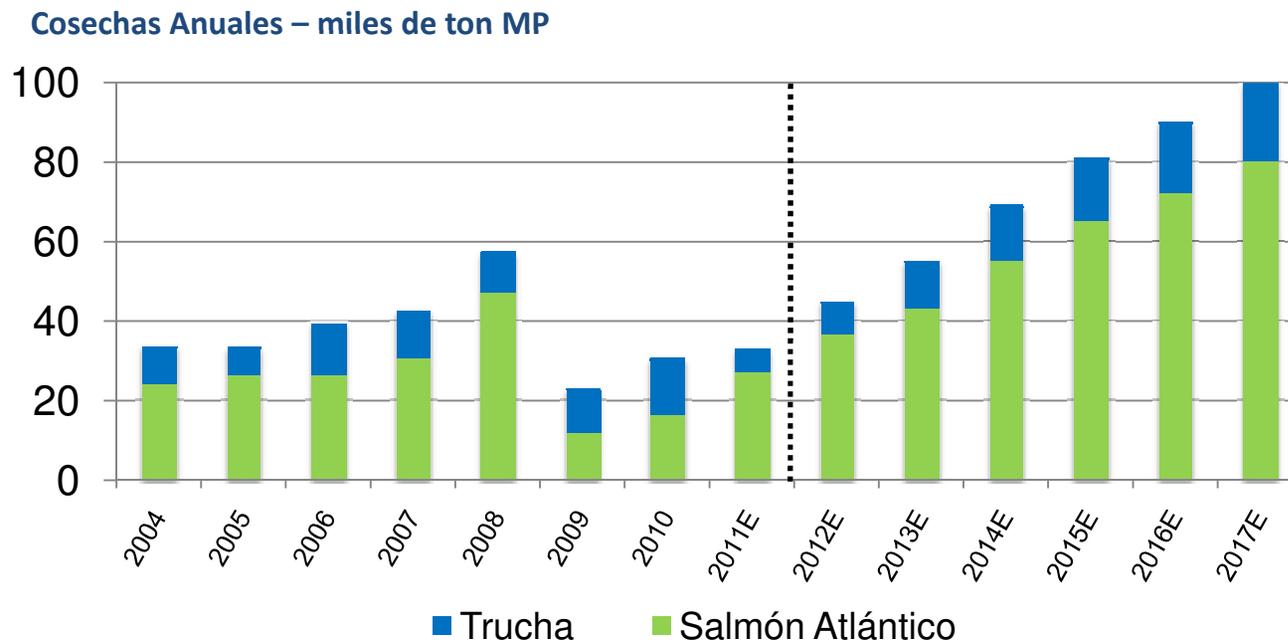
El Plan de desarrollo de la compañía se basa en 5 ejes fundamentales:

## 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 !**