

Presentación Tercer Trimestre 2011

Multiexport Foods

Alimentando el futuro



Santiago, 24 de Noviembre de 2011

Agenda

-  Destacados
-  Resultados Financieros
-  Oferta
-  Demanda
-  Precios
-  Perspectivas
-  Plan de Desarrollo - Multifoods



Destacados



Destacados



- Resultados financieros records a Septiembre
 - ✓ EBIT Operacional Q3: MMUSD 9,8 (YTD 49,2)
 - ✓ EBITDA Q3: MMUSD 12,7 (YTD 58,2)
 - ✓ EBIT División Salmones Q3: MMUSD 10,7 (YTD 53,5)

- Ingresos Operacionales Históricos
 - ✓ Ingresos Q3 por MMUSD 57
 - ✓ Ingresos YTD MMUSD 216

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

- Se mantiene buena posición de liquidez
 - ✓ Disponible: USD 102 millones



Resultados Financieros



Resultados Consolidados Multiexport Foods

Cifras en MUSD	Q3 - 2011	Q3 - 2010	YTD 2011	YTD 2010	FY-2010	
Ingresos de Actividades Ordinarias	56.505	41.935	215.946	143.435	202.053	+51% ytd +73MM
Costo de Ventas	-44.449	-30.135	-160.593	-119.332	-165.542	
Margen de Explotación	12.056	11.800	55.354	24.103	36.511	
Gastos Operacionales	-2.287	-1.719	-6.110	-5.687	-7.775	
Resultado Operacional	9.769	10.081	49.244	18.416	28.737	
Variación Ajuste Fair Value Biomasa	-3.016	-1.204	-19.683	13.648	26.751	
Otros No Operacional	-148	-1.806	-2.224	-5.632	-12.012	
Impuestos	-1.725	-1.483	-4.660	-4.307	-7.814	
Operaciones Discontinuas	-1.014	-869	-2.822	-3.134	-3.891	
Utilidad Neta	3.867	4.720	19.855	18.990	31.770	
EBIT Operacional*	9.769	10.081	49.244	18.416	28.737	+167% ytd +31MM
Depreciación y Amortización	2.934	2.731	8.975	8.599	11.577	
EBITDA**	12.704	12.811	58.219	27.014	40.314	
Margen EBIT Operacional (Pre IFRS)(%)	17,3%	24,0%	22,8%	12,8%	14,2%	+10pp ytd
Margen EBITDA (%)	22,5%	30,6%	27,0%	18,8%	20,0%	

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

Balance Consolidado Multiexport Foods

Cifras en MUSD	Q3 - 2011	Q3 - 2010
Disponible	102.344	22.062
Inventarios + Activos Biológicos	157.093	128.347
Otros Activos Circulantes	26.706	19.319
Activos Fijos	104.739	104.600
Otros Activos	57.176	63.369
Total Activos	448.059	337.697
Deuda Financiera	185.419	188.597
Cuentas y Documentos por Pagar	35.875	41.322
Otros Pasivos	23.341	21.301
Total Patrimonio	203.424	86.478
Total Pasivos y Patrimonio	448.059	337.697

Aumento de capital Q4 2010:
+USD 88MM

Principales Indicadores financieros			
	Q3 - 2011	Q3 - 2010	FY-2010
Deuda financiera neta (MMUSD)	83.074	166.535	78.306
Leverage (veces)	1,20	2,91	1,45
Leverage Neto (veces)	0,70	2,65	0,85
Indice de Liquidez (veces)	5,92	2,73	4,03



Estado de Flujos Consolidado Multiexport Foods

Cifras en MUSD	YTD 2011	YTD 2010	FY-2010
Actividades de la Operación	11.909	10.061	11.663
Actividades de Inversión	-12.677	-1.360	-3.623
Actividades de Financiamiento	-6.927	-1.001	87.330
FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO	-7.696	7.700	95.369
Variación en la tasa de cambio	-394	156	859
Variación neta del Efectivo y Efect. Eq	-8.090	7.856	96.228
Saldo Inicial	110.434	14.216	14.214
SALDO FINAL	102.344	22.071	110.442

- Principal inversión en nueva piscicultura
 - Operativa a partir Dic 2011
 - Capacidad 6 mill smolts Salmón Atlántico
 - Tecnología de re-uso + Flujo combinado agua dulce / salada

Resultados Negocio Salmones (Record YTD)

Cifras en MUSD	Q3 - 2011	Q3 - 2010	YTD 2011	YTD 2010	FY-2010
MP Vendida (Ton)	6.436	5.077	26.508	21.989	34.893
Salmón Atlántico	6.406	4.498	22.056	11.460	23.739
Trucha	31	580	4.452	10.529	11.154
MP Cosechada (Ton)	7.230	5.258	26.926	21.502	23.230
Salmón Atlántico	6.986	4.538	23.446	11.452	11.895
Trucha	244	720	3.480	10.049	11.335
Ingresos de Actividades Ordinarias	56.300	41.895	215.041	142.990	201.439
Costo de Ventas	-43.344	-29.967	-155.476	-118.134	-161.903
Margen de Explotación	12.956	11.928	59.565	24.856	39.536
Gastos Operacionales	-2.289	-1.715	-6.107	-5.675	-7.749
Resultado Operacional	10.667	10.213	53.458	19.182	31.787
Variación Ajuste Fair Value Biomasa	-3.016	-1.204	-19.683	13.648	26.751
Otros No Operacional	720	-2.666	-1.324	-5.902	-12.503
Impuestos	-1.980	-1.364	-5.661	-4.372	-8.108
Operaciones Discontinuas	-840	-821	-2.389	-2.939	-3.607
Utilidad Neta	5.551	4.159	24.401	19.617	34.320
EBIT Operacional*	10.667	10.213	53.458	19.182	31.787
Depreciación y Amortización	2.742	2.439	8.255	7.801	10.475
EBITDA**	13.409	12.652	61.714	26.983	42.262
EBIT Operacional Salar (USD/Ton)	1.711	2.284	2.221	1.978	2.027
EBIT Operacional Trucha (USD/Ton)	N.A.	-184	577	-310	-59

+34MM ytd

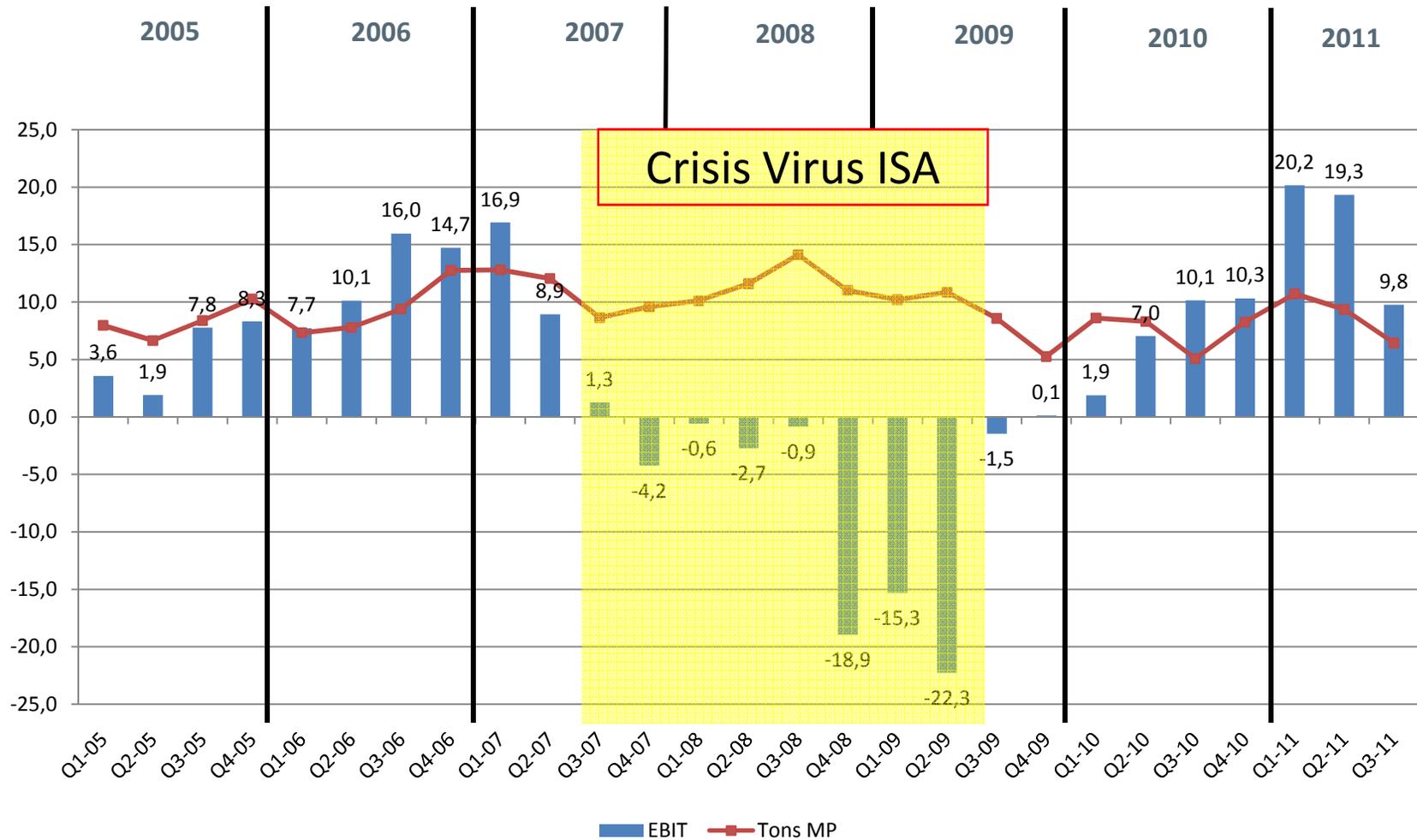
+12% ytd

* EBIT Operacional = Margen de Explotación - Gastos Operacionales

** EBITDA = EBIT Operacional + Depreciación y Amortización

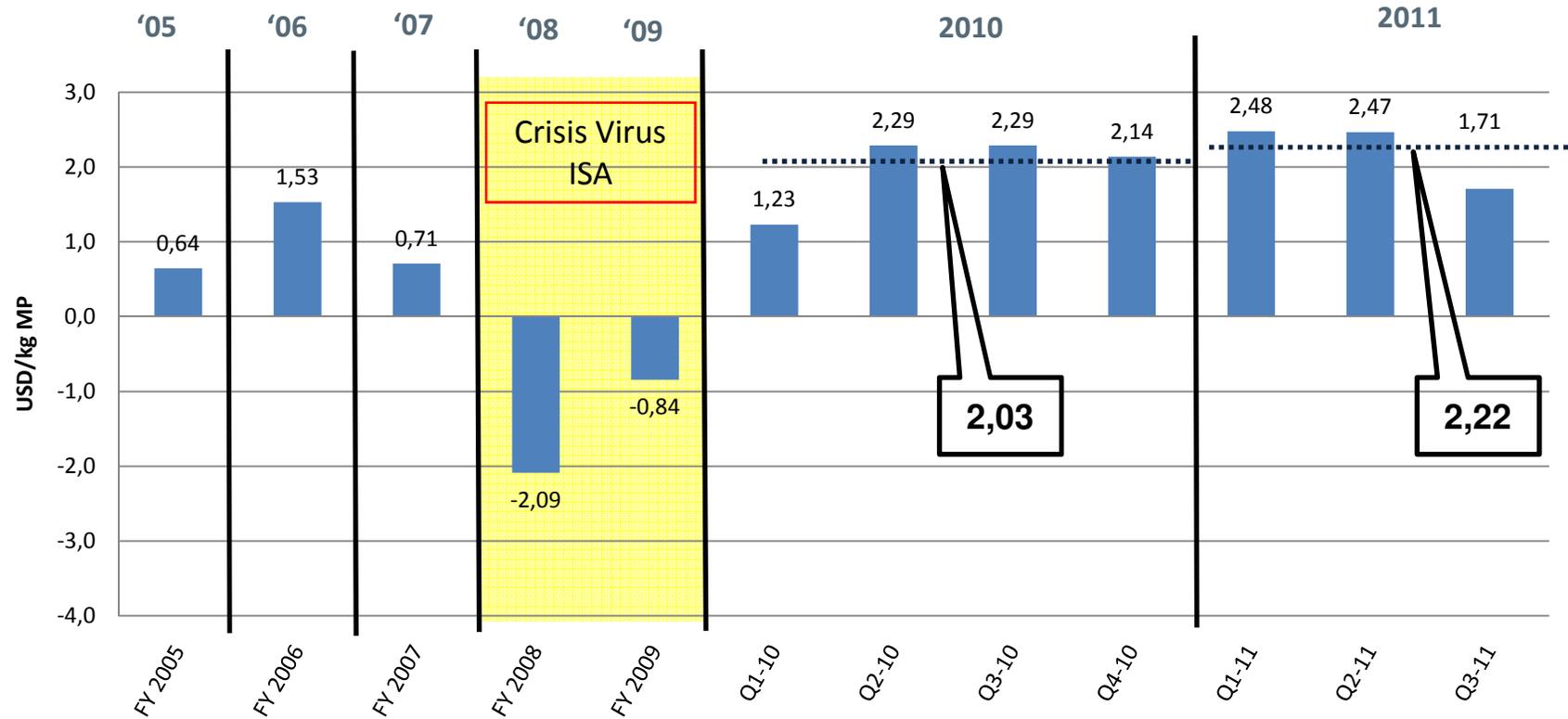
Recuperación Eficiencia y Rentabilidad

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



Eficiencia y rentabilidad – Salmón Atlántico

EBIT pre-IFRS (USD/kg MP)



Oferta



Proyección Producción Mundial

Producción Mundial de Salmón Atlántico crece 11% en 2011 y proyecta 13% para 2012

Global supply, Ktons WFE	2006	2007	2008	2009	2010	2011e	2012e	2013e
Atlantic Salmon								
Norway	599	723	741	856	945	992	1,081	1,125
Chile	369	356	403	239	130	218	326	377
UK	127	135	137	145	142	154	153	155
Ireland	15	15	11	16	17	16	16	16
Canada	115	110	119	115	118	110	112	113
Faroes	12	19	38	51	45	59	64	67
Other	33	39	44	46	52	56	58	58
Total harvest	1,270	1,397	1,492	1,468	1,448	1,605	1,810	1,910

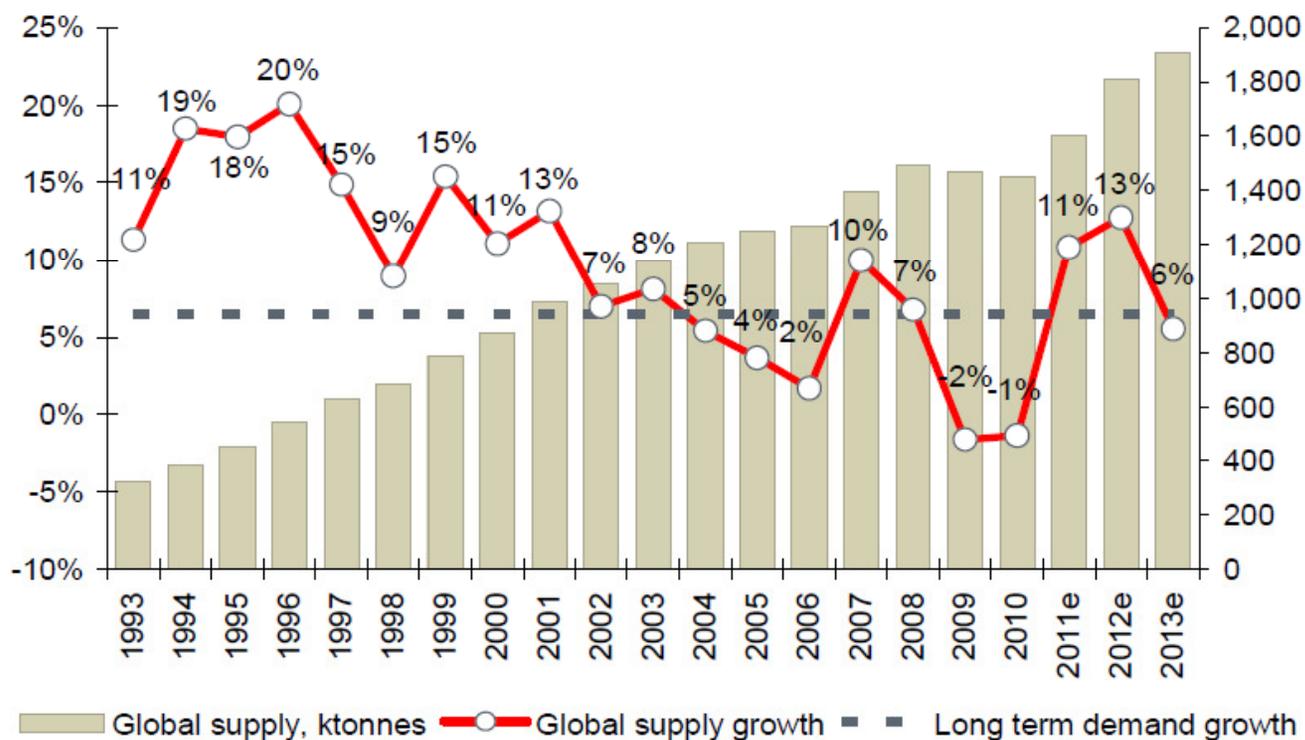
Global supply growth	2006	2007	2008	2009	2010	2011e	2012e	2013e
Atlantic Salmon								
Norway	4%	21%	2%	16%	10%	5%	9%	4%
Chile	-4%	-4%	13%	-41%	-46%	69%	49%	25%
UK	6%	6%	1%	6%	-2%	8%	0%	1%
Ireland	25%	0%	-27%	45%	6%	-6%	0%	0%
Canada	6%	-4%	8%	-3%	3%	-7%	2%	1%
Faroes	-29%	58%	100%	34%	-12%	31%	8%	5%
Other	0%	18%	12%	6%	13%	9%	5%	0%
Total	2%	10%	7%	-2%	-1%	11%	13%	6%
Total incl inventory change	1%	10%	5%	3%	-4%	11%	10%	6%

Fuente: ABG Sundal Collier

Proyección Producción Mundial

Bajos márgenes reducen planes de crecimiento

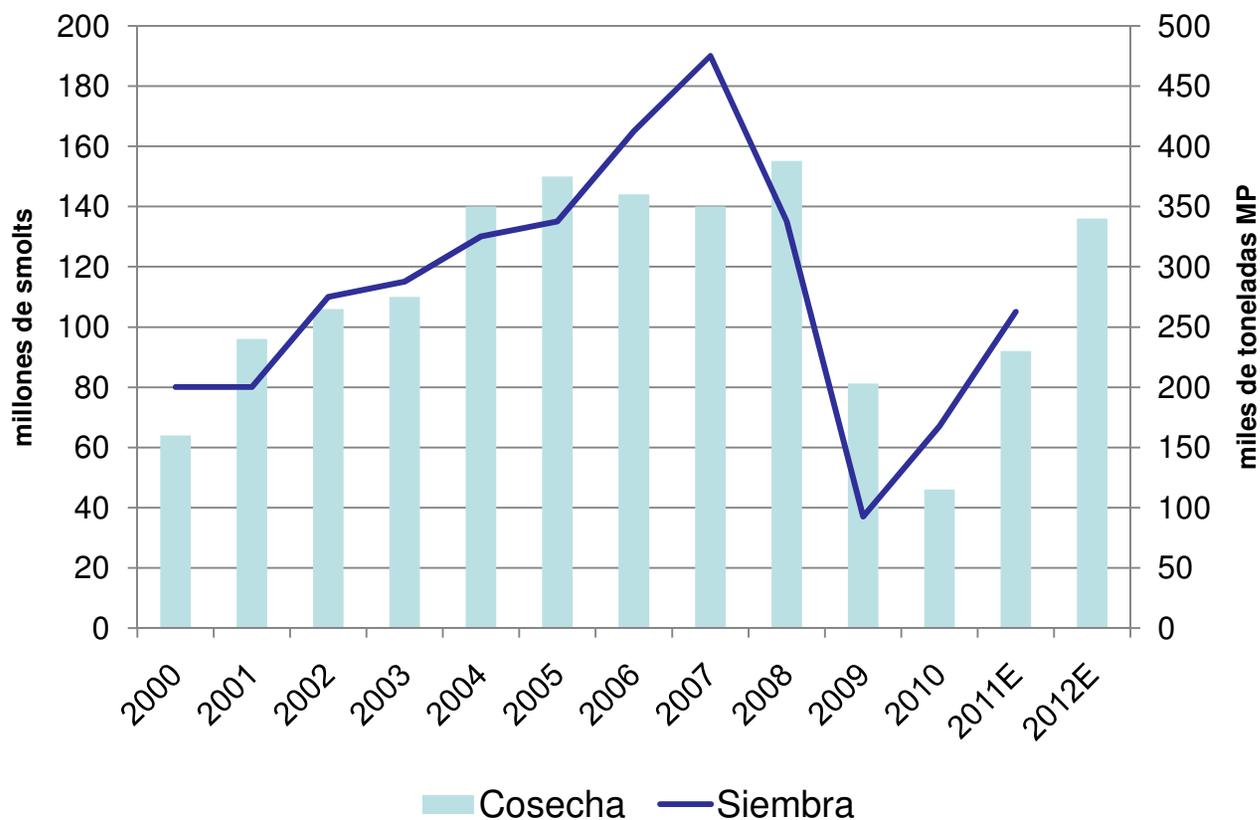
Supply growth y-o-y



Source: Kontali, industry source, ABG Sundal Collier

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 cercanas a 340 mil ton para el año 2012.

Ranking de Exportaciones Salmón Chileno

Miles USD FOB - ENE/SEP 2011

Exportador	Atlántico	Coho	Trucha	Total	% Exp.
EMPRESAS AQUACHILE S.A.	39.461,22	69.416,85	98.915,46	207.793,52	10,1%
SALMONES MULTIEXPORT S.A.	148.149,32	0,00	33.046,74	181.196,06	8,8%
MAINSTREAM CHILE S.A.	73.107,87	61.423,44	26.427,94	160.959,25	7,8%
PESQUERA LOS FIORDOS	89.111,06	31.179,51	30.695,08	150.985,65	7,3%
SALMONES ANTARTICA S.A.	164,56	0,00	117.263,73	117.428,30	5,7%
AUSTRALIS MAR S.A.	82.145,65	19.797,34	11.894,53	113.837,52	5,5%
ACUINOVA CHILE S.A.	48.101,23	29.365,41	24.752,24	102.218,87	5,0%
TRUSAL S.A.	3.553,04	18.657,79	75.132,56	97.343,39	4,7%
MARINE HARVEST CHILE	93.077,28	0,00	0,00	93.077,28	4,5%
BLUMAR S.A.	30.504,14	0,00	54.573,48	85.077,62	4,1%
SALMONES CUPQUELAN S.A.	70.024,00	0,00	9.833,54	79.857,54	3,9%
SALMONES FRIOSUR S.A.	40.776,02	0,00	37.947,54	78.723,56	3,8%
Otros	164.734,69	140.784,15	285.488,74	591.007,57	28,7%
Total	882.910,09	370.624,48	805.971,56	2.059.506,13	100,0%

Fuente : Publitecsa - SalmonChile

Plan de Producción 2011/12 – Multiexport Foods

Cosechas 2011-2012 por especie (M ton WFE)

	2010	2011			2012			
		H1	Q3	Q4E	2011E	H1E	H2E	2012E
Salmón Atlántico	16,4	16,4	7,0	4,6	28,0	18,0	22,0	40,0
Trucha	14,2	3,2	0,2	2,6	6,0	0,9	7,5	8,4
Total	30,6	19,6	7,2	7,2	34,0	18,9	29,5	48,4

Siembras 2011 por especie (millones de smolts)

	H1	H2E	2011E	2010	Var
Salmón Atlántico	4,5	7,5	12,0	9,4	28%
Trucha	0,7	2,3	3,0	2,6	15%
Total	5,2	9,8	15,0	12,0	



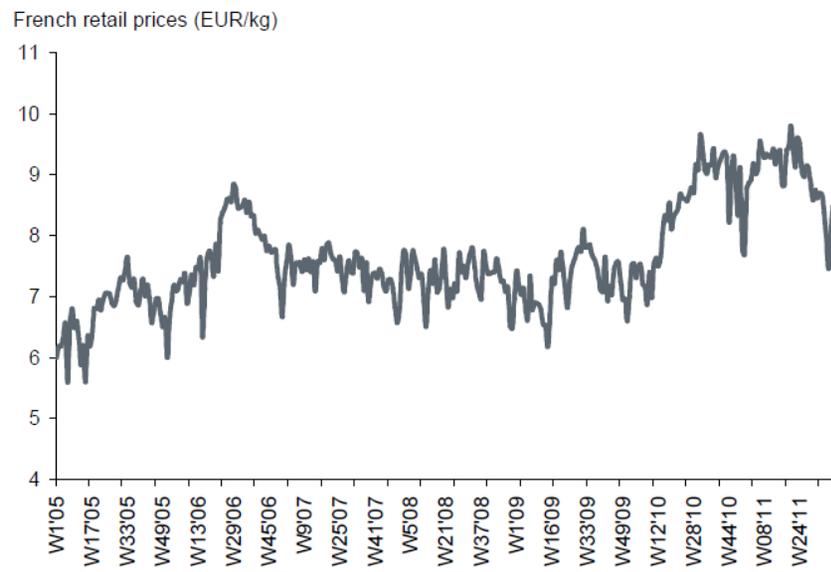
Demanda



Retailers gozan de buenos márgenes...

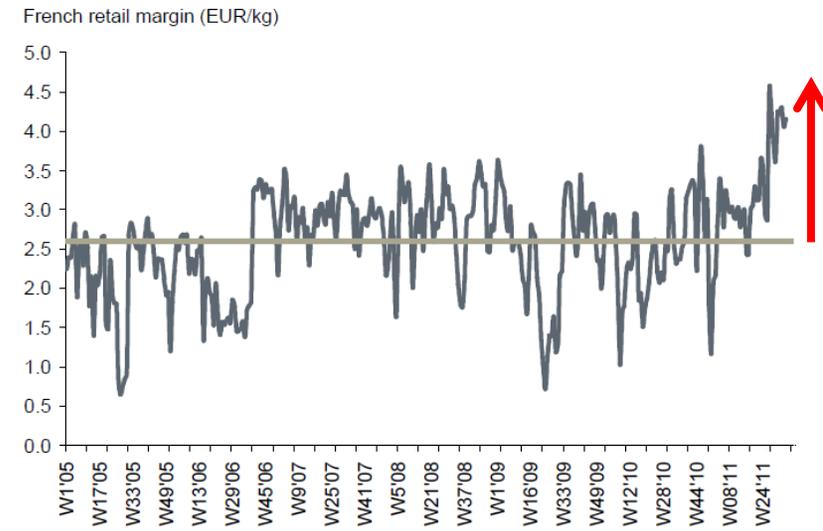
- Retención de precios por parte de intermediarios, retarda impulso esperado de la demanda.

French retail prices



Source: Kontali

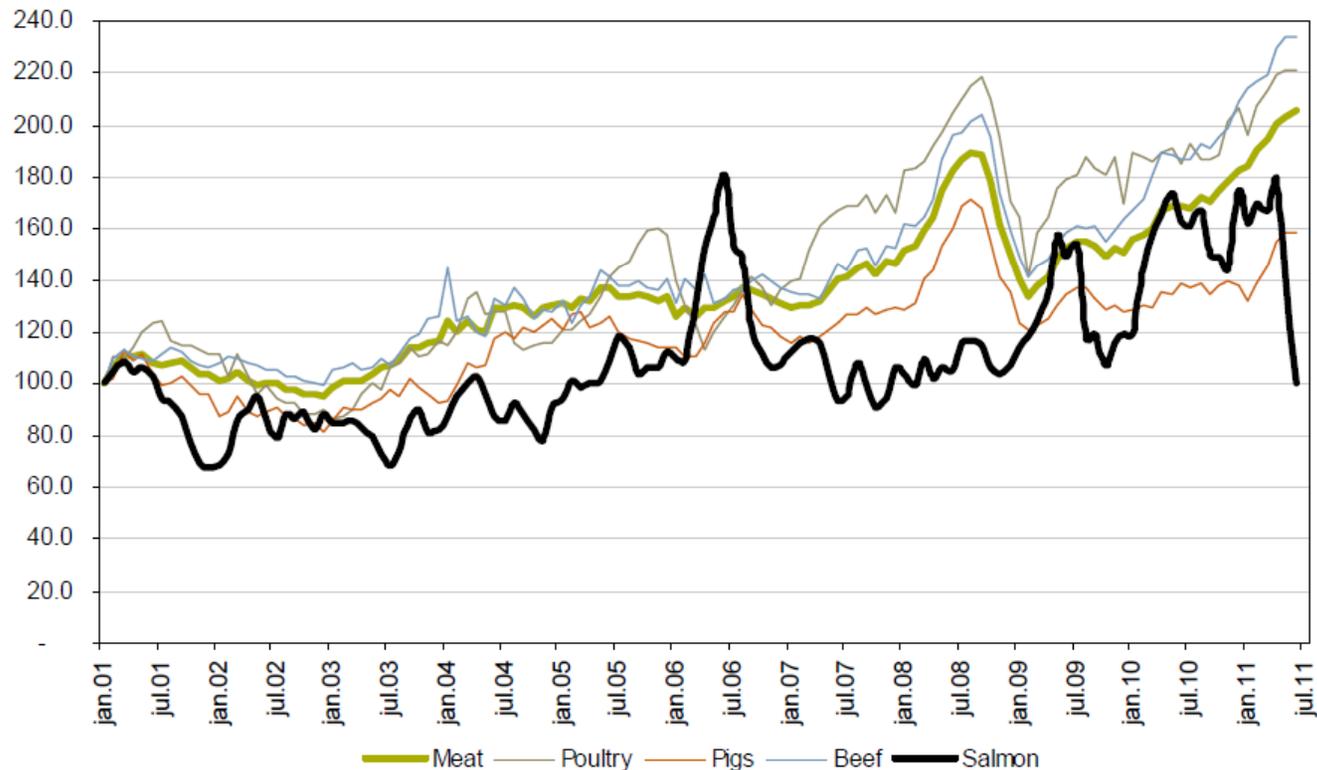
French retail margin



Source: Kontali, ABG Sundal Collier

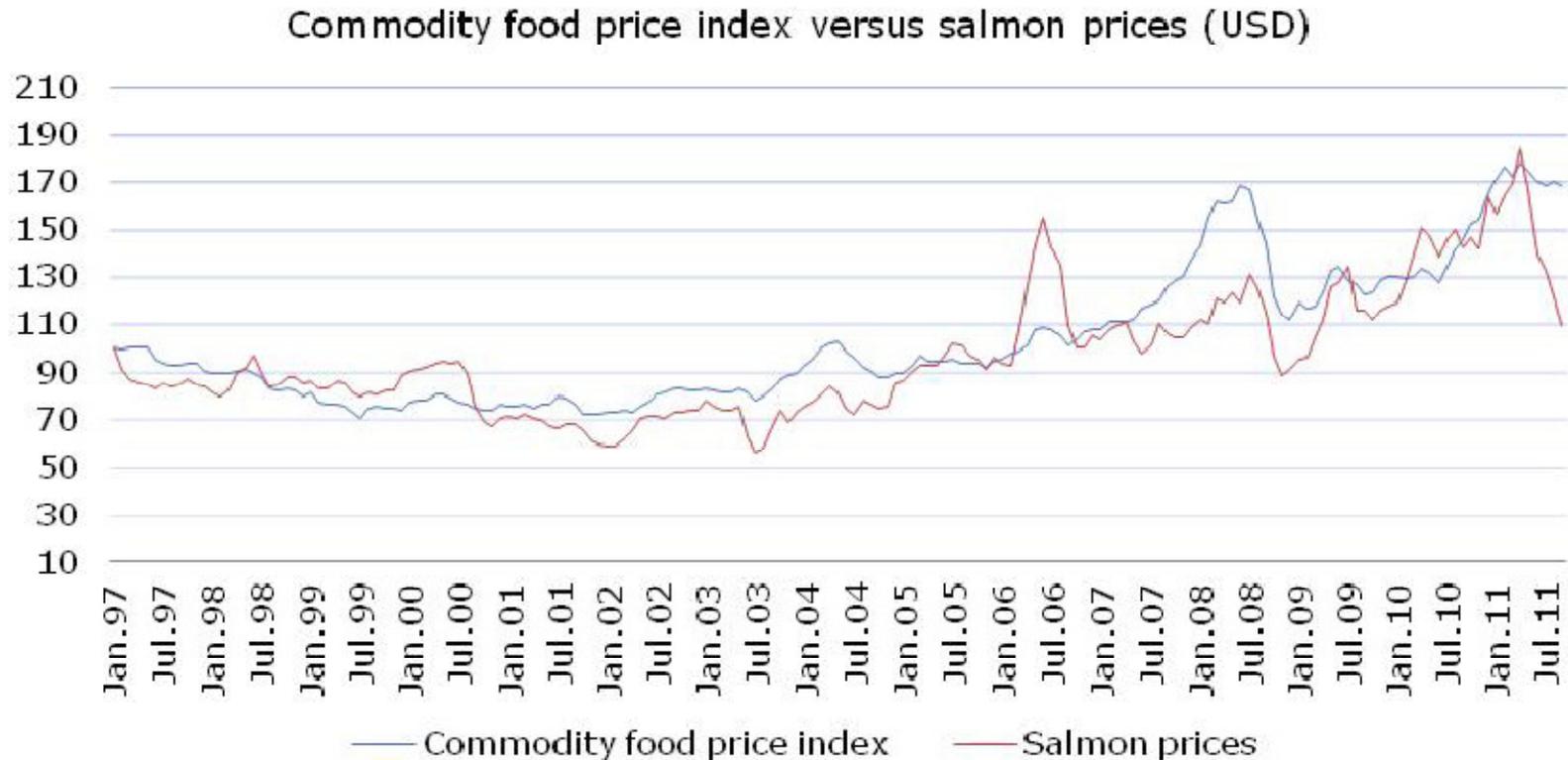
Competitividad Salmón vs. Otras Proteínas

- ✓ En últimos 10 años, la carne de salmón es la proteína animal más competitiva del mundo, situación que se ve fortalecida a partir de 2007 (alza mundial de commodities).
- ✓ La base de la competitividad del salmón es su factor de conversión del alimento, el rendimiento animal vivo a carne y el escalamiento de la producción.



Fuente: Nordea Markets

El Salmón está relativamente más barato...



Description: Fish (salmon), Farm Bred Norwegian Salmon, export price, US Dollars per Kilogram

Description: Commodity Food Price Index, 2005 = 100, includes Cereal, Vegetable Oils, Meat, Seafood, Sugar, Bananas, and Oranges Price Indices

Source: IndexMundi



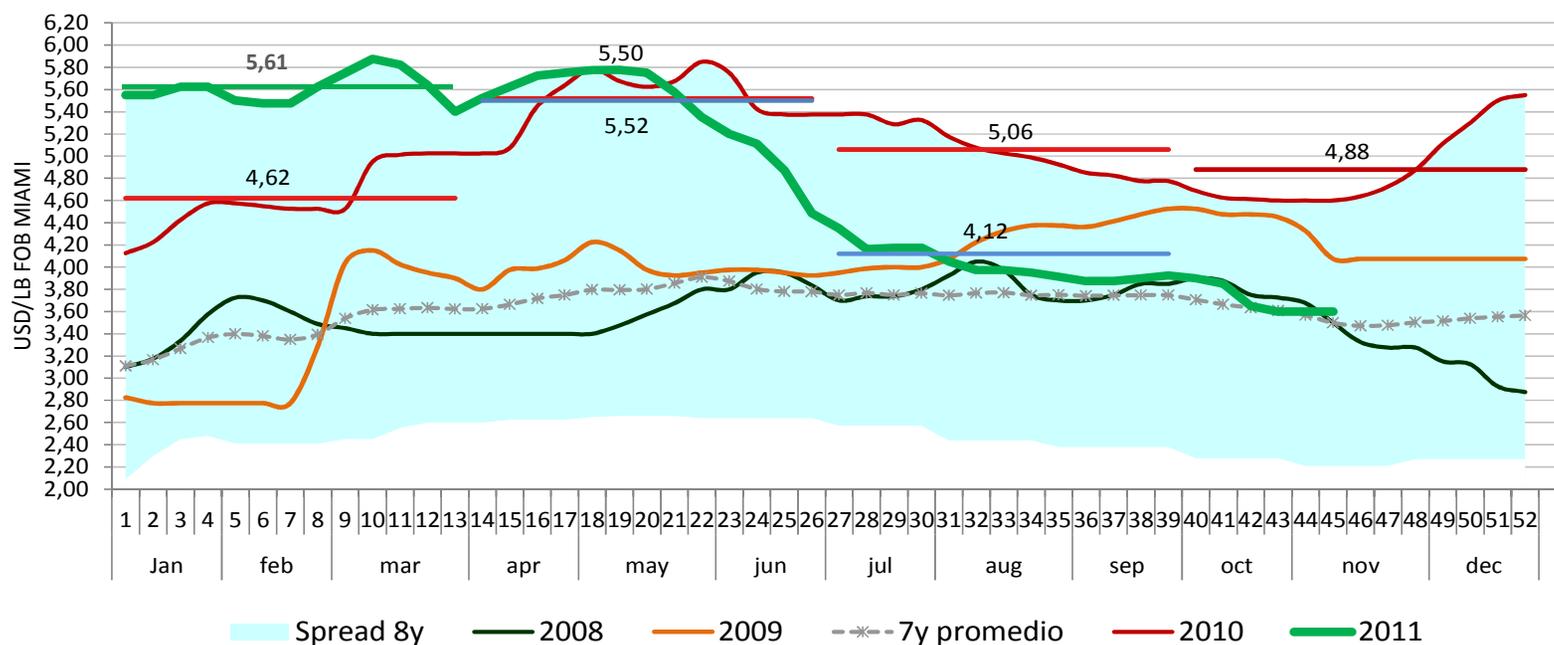
Precios



Precios Salmón Atlántico

Mercado Estados Unidos

Precio Filete Fresco Premium Trim D 2-3 Lbs

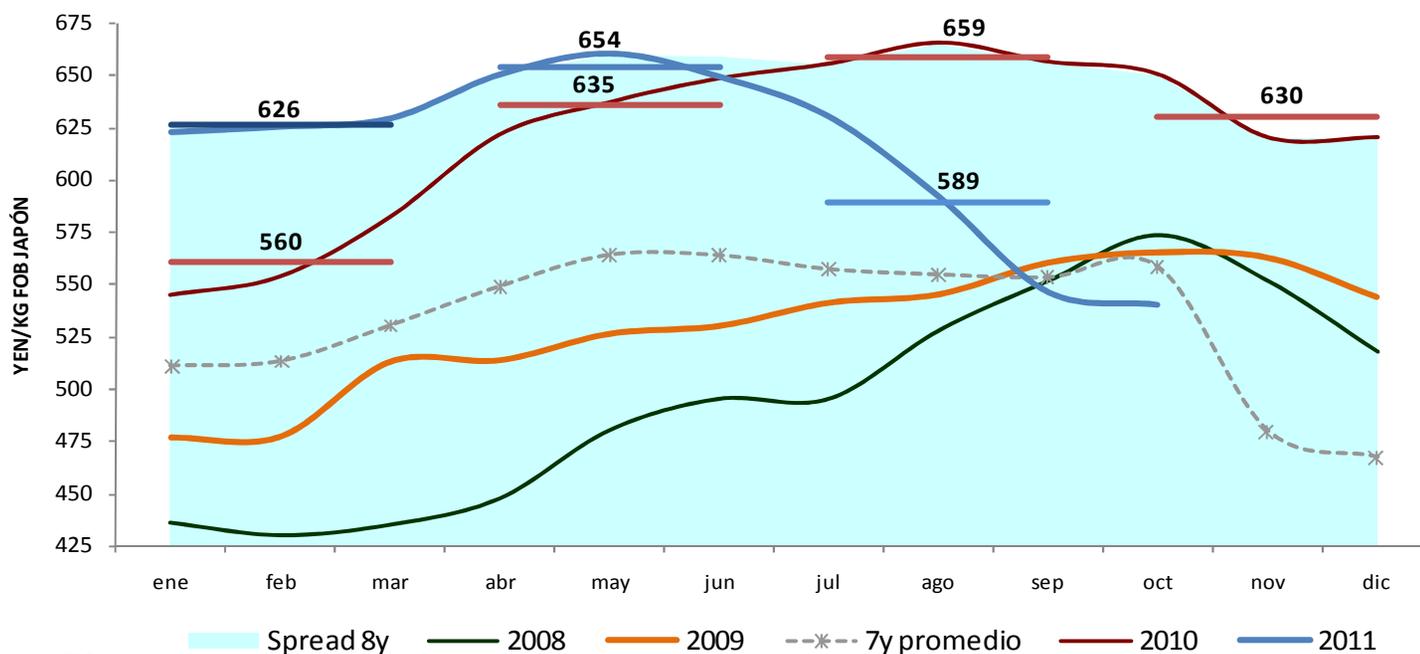


- Precio Q3 2011: 4,12 USD/lb (Q3 2010: 5,08 USD/lb)
- Precio 2010: 5,02 USD/lb (2009: 3,95 USD/lb)
- Precio 2011 YTD: 4,95 USD/lb

Precios Trucha

Mercado Japón

Precios de Trucha HG Congelado Premium 4-6 lbs

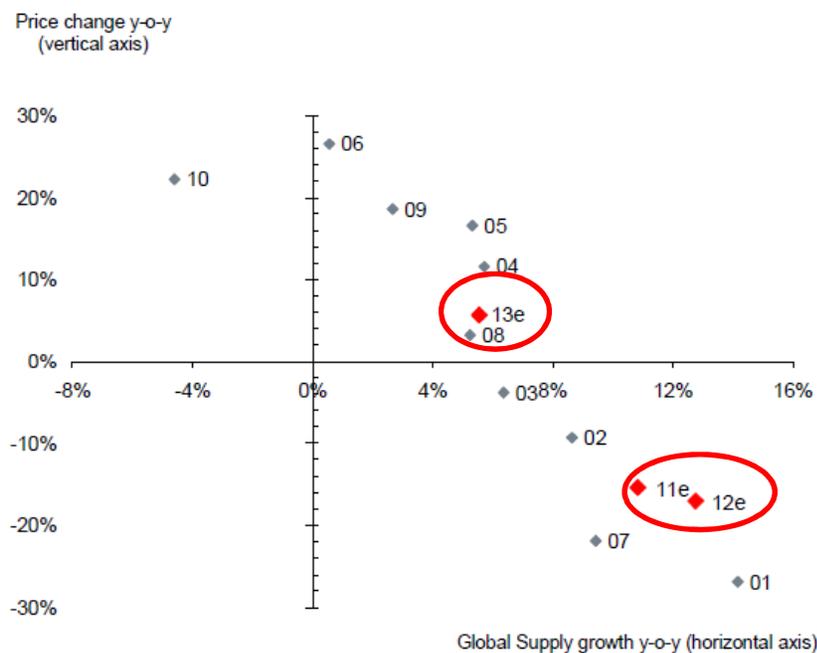


Fuente: FIS

- Precio Q3 2011: 589 JPY/kg (Q3/10: 659)
- Precio 2010: 621 JPY/kg (2009: 530)
- Precio 2011 YTD: 614 JPY/kg

Impacto de la oferta sobre el precio

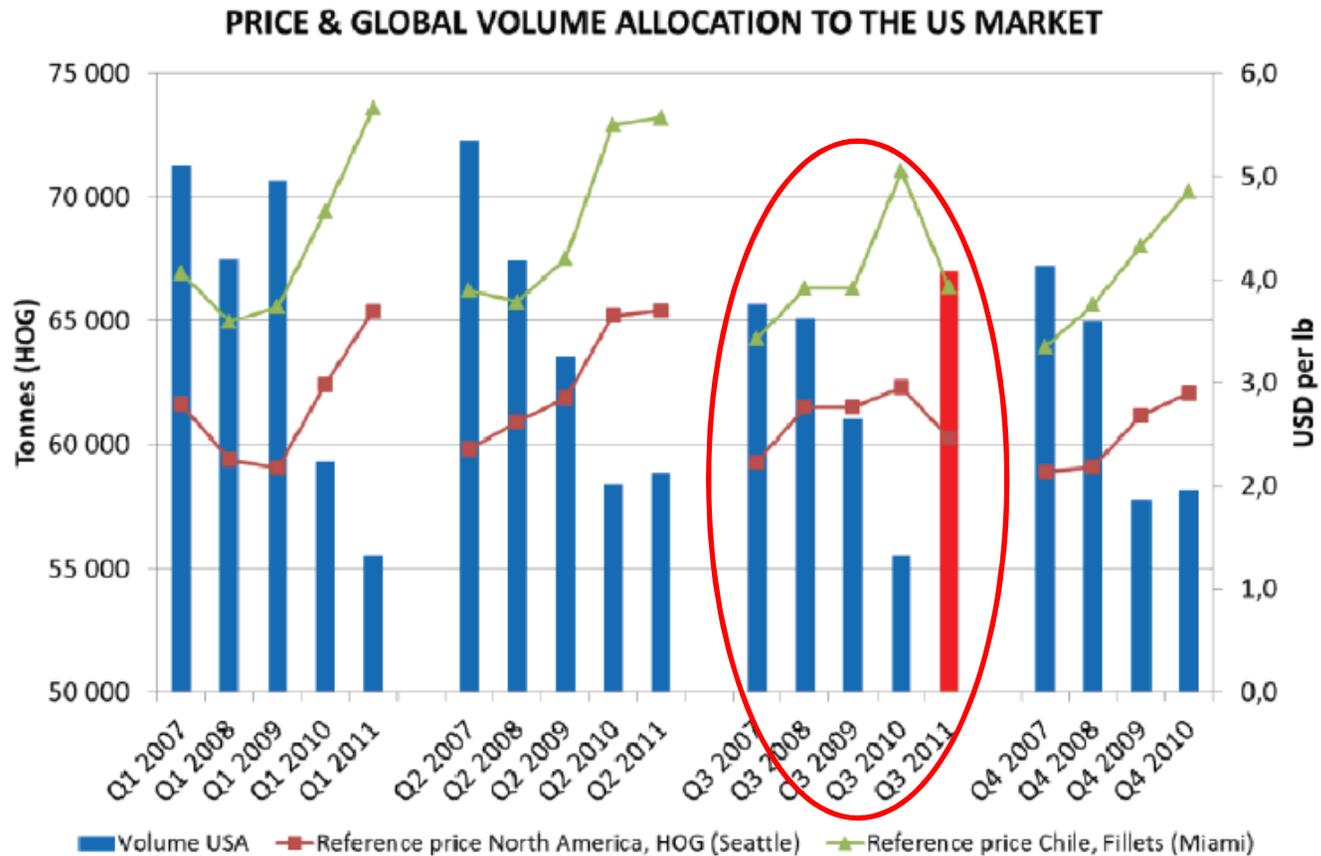
Change in global supply vs. change in salmon price y-o-y in NOK/kg



Source: Kontali, ABG Sundal Collier

- Históricamente, crecimientos de 6-7% de la oferta no tiene impacto en el precio.
- Por cada 1% más (menos) de crecimiento, el precio varía 2% menos (más).
- Factores que pueden aminorar en el precio los efectos del gran crecimiento:
 - a) Realización de campañas promocionales en los principales mercados.
 - b) Mejorar organización de la oferta chilena.
 - c) Nivel de competitividad del salmón respecto a otras proteínas animales.
 - d) El crecimiento del consumo en China y otros mercados emergentes.

Impacto de la oferta sobre el precio



Fuente: Marine Harvest, - presentación Q3

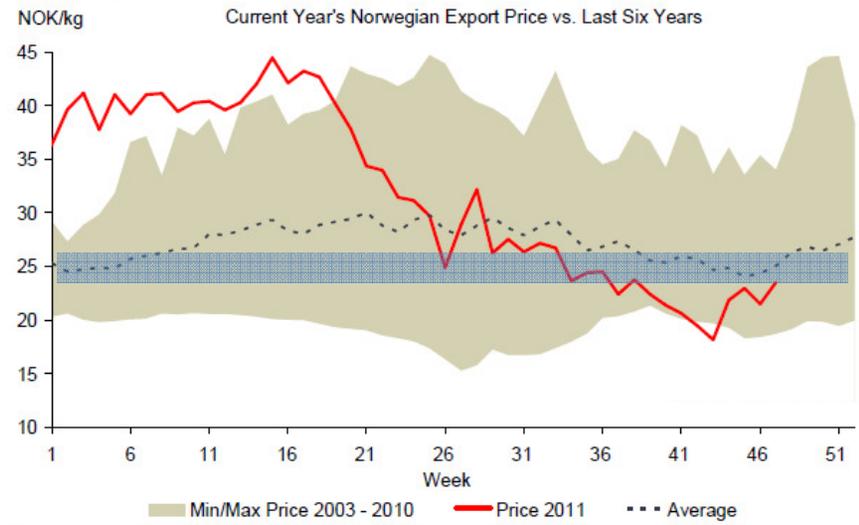
- Oferta a USA aumenta en un 21% en Q3 (2011 vs 2010)
- 3 años anteriores con reducción
- Incremento histórico de Oferta global en Q3 – 16% (desde 1996)

Perspectivas

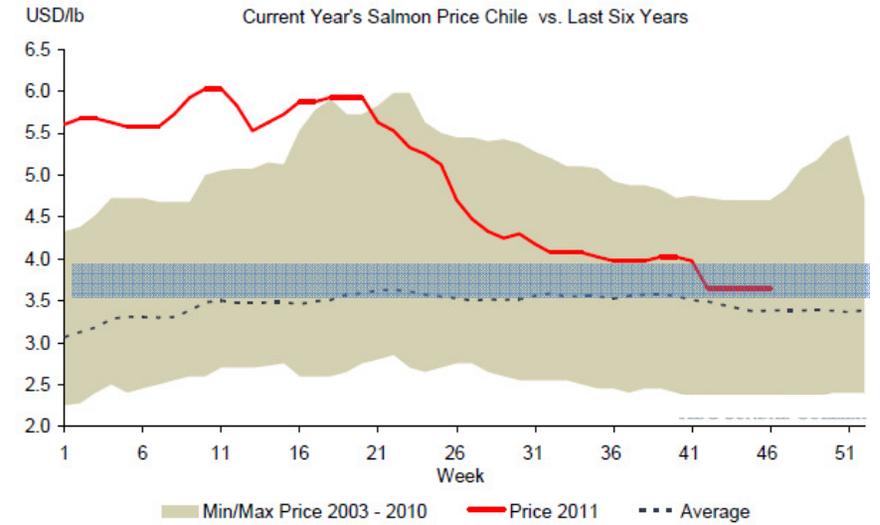


Perspectivas de Precio – Salmón Atlántico

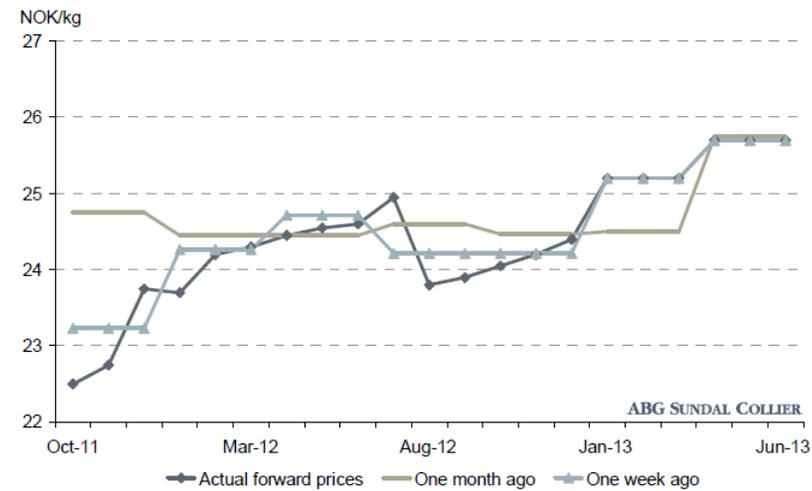
Norway



Chile

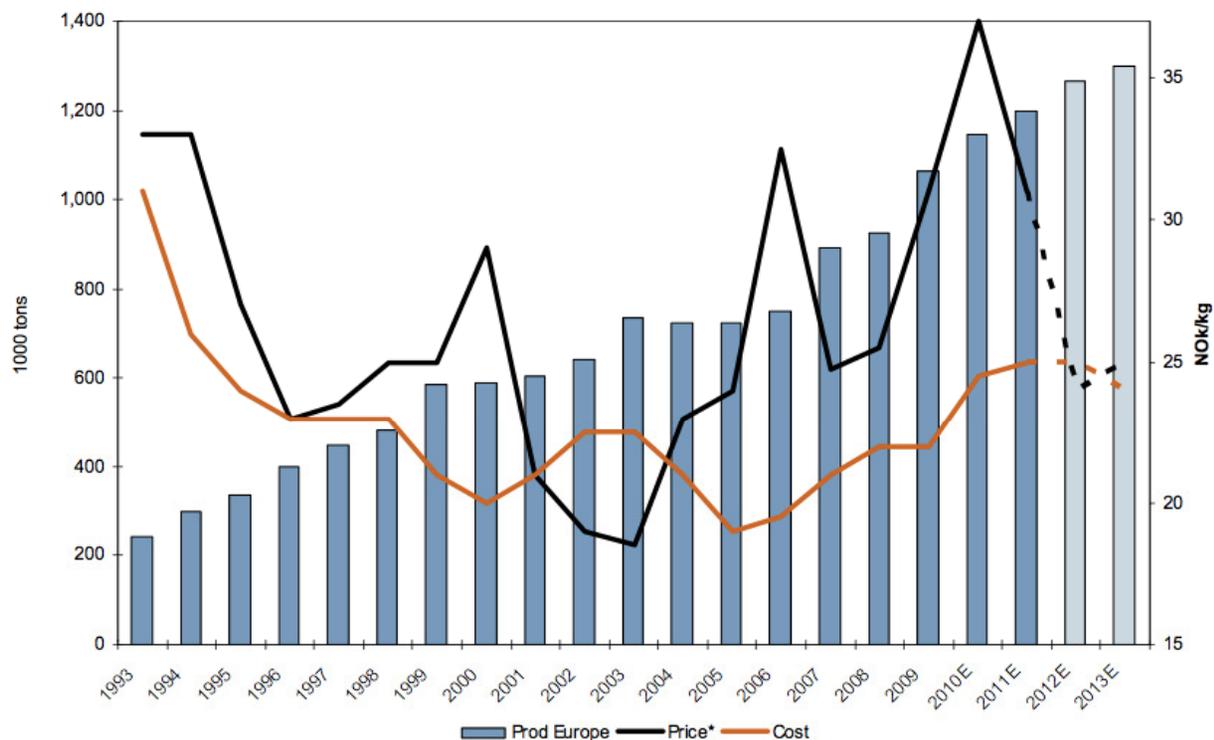


Forward prices



Source: FishPool, ABG Sundal Collier

Perspectivas para Noruega



- Precios volátiles y aumento de costos en Noruega
- Márgenes negativos no sostenibles

Perspectivas - Conclusiones

- ✓ Chile ha iniciado una fuerte y dinámica etapa de recuperación de su producción. Comprobando el funcionamiento del nuevo modelo productivo.
- ✓ Noruega y Chile continuarán acrecentando el dominio del mercado del salmón en el mundo. Ventajas competitivas.
- ✓ Fuertes aumentos de producción de Chile y Noruega en 2011 y 2012, se suman a importantes factores de coyuntura => precio cae un 40% en solo 6 meses.
- ✓ Los nuevos niveles de precios no ha sido traspasados a los consumidores y usuarios finales, hecho que ha retardado el esperado nuevo impulso de la demanda. Promoción y ordenamiento necesario!
- ✓ La eventual profundización de la crisis de la zona europea podría incluso tener efectos "positivos" en el aumento de la demanda por salmón, debido a los bajos precios actuales y el nivel de competitividad exhibido por el salmón respecto a otras especies de seafood y las principales proteínas animales.
- ✓ La consolidación de la oferta y promoción conjunta sigue siendo un gran desafío y la mayor propuesta de valor en la industria chilena y mundial.
- ✓ Los desafíos comerciales que la industria chilena enfrenta se traducirán rápidamente en desafíos financieros, que reducirán las intenciones de siembra y los niveles de crecimiento.

Plan de Desarrollo Multifoods



Plan de Desarrollo Multiexport Foods

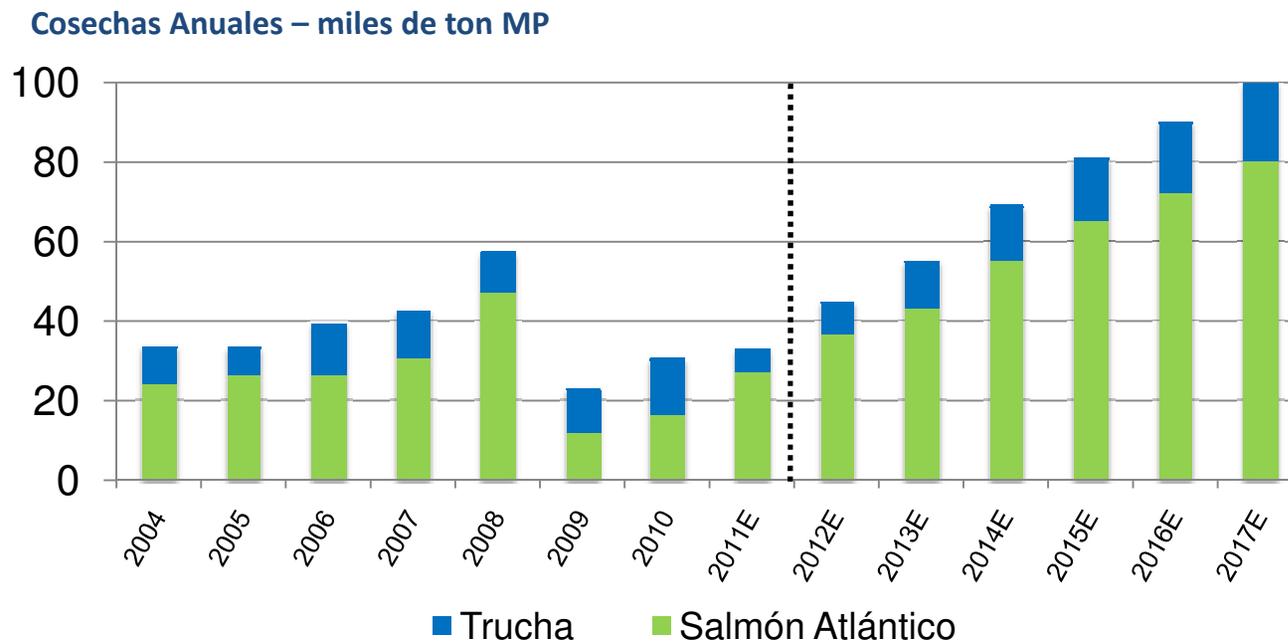
El Plan de desarrollo de la compañía se basa en 5 ejes fundamentales:

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 !