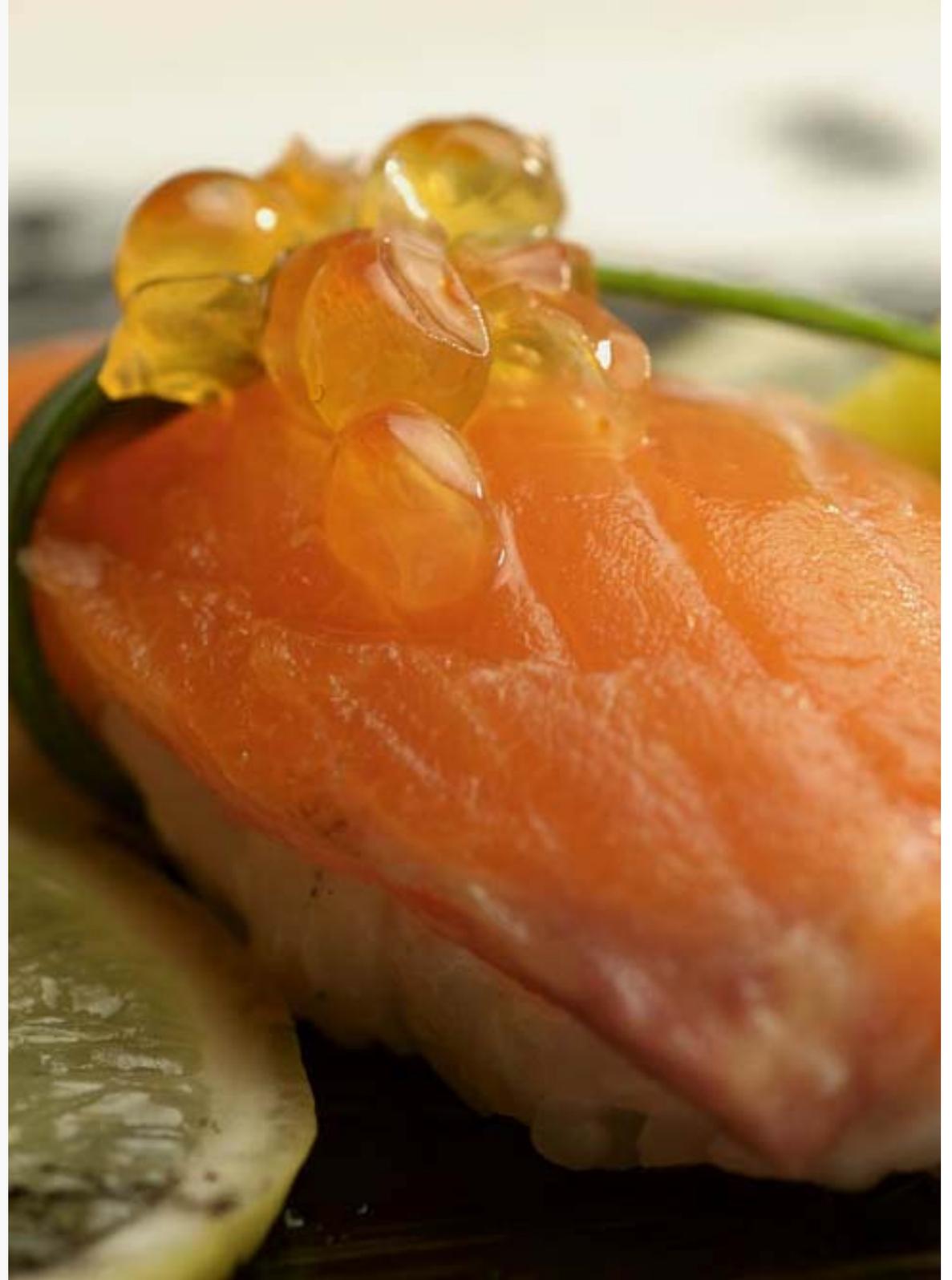


Presentación Cuarto Trimestre & 2008

Santiago, 05 de Marzo de 2009



Agenda

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

Destacados



Destacados

- Ingresos Q4-2008 por MMUSD 44,9, FY 2008 MMUSD 205,2.
+ 5,5% respecto al 2007
- EBITDA Q4-2008 de MMUSD –51,9, FY 2008 MMUSD –63,8
- Utilidad Neta Q4-2008 MMUSD –67,1 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.

Utilidad neta 2008 de MMUSD –107,9

- Deuda financiera neta de MMUSD 151,7
 - Leverage 2,24x
 - Reprogramación de pasivos con bancos en proceso.

Destacados

- Crisis en la industria salmonera, agravada por situación financiera global
- En Q4-2008 se detectaron 79 nuevos casos de ISA (44% del total de casos acumulados hasta Dic-08), de un total de 181 casos a esa fecha.
- 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 para el 2009 y 2010 (50% a 60%)



Resultados Financieros



Resultados Multiexport Foods

Cifras Financieras Multiexport Foods (MUSD)	Q4 - 2008	Q4 - 2007	FY - 2008	FY - 2007
Materia Prima Vendida de Salmones y Truchas*	11,003	9,589	46,820	43,096
Materia Prima Cosechada de Salmones y Truchas*	19,356	9,703	57,504	42,569
Ingresos de Explotación	44,968	39,990	205,207	194,495
Costos de la Explotación	-96,784	-41,472	-268,556	-160,378
Margen de Explotación	-51,816	-1,482	-63,350	34,117
% de Ventas	-115.2%	-3.7%	-30.9%	17.5%
Gastos de Administración y Ventas	-3,512	-2,388	-12,863	-10,590
Resultado Operacional	-55,327	-3,870	-76,212	23,528
% de Ventas	-123.0%	-9.7%	-37.1%	12.1%
Resultado No Operacional	-25,702	-616	-53,683	-4,022
Utilidad Neta	-67,101	-3,581	-107,860	16,190
% de Ventas	-149.2%	-9.0%	-52.6%	8.3%
EBIT	-55,327	-3,870	-76,212	23,528
Depreciación y Amortización	3,353	2,504	12,382	9,357
EBITDA	-51,974	-1,366	-63,830	32,884
Margen EBIT %	-123.0%	-9.7%	-37.1%	12.1%
Margen EBITDA %	-115.6%	-3.4%	-31.1%	16.9%

* Ton WFE

Balance Multiexport Foods

Cifras Financieras Multiexport Foods (MUSD)	FY 2008	FY 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

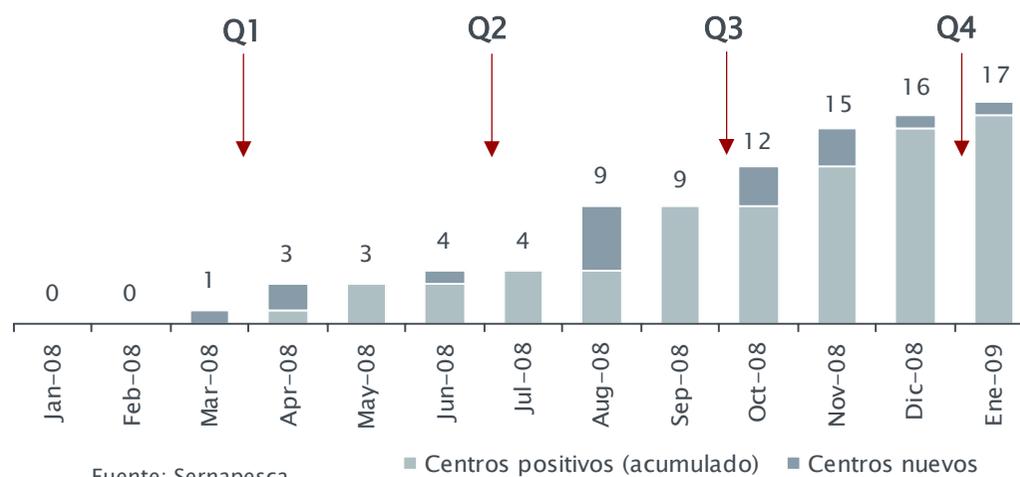
- Deuda financiera neta: MMUSD 151,7
- Leverage neto: 2,24x
- Índice de liquidez: 1,50x

Virus ISA afectó fuertemente los resultados del Q4

Salmones Multiexport

Efecto ISA (M USD)	Q1	Q2	Q3	Q4	2008
1) Resultado centros con ISA	0,0	(0,4)	(10,8)	(14,0)	(25,2)
2) Eliminación centros de mar	(0,8)	(5,8)	(6,7)	(7,2)	(20,5)
3) Eliminación agua dulce	0,0	0,0	(11,8)	(15,2)	(27,0)
4) Provisión producto terminado	0,0	(2,3)	(1,1)	(31,5)	(33,6)
5) Provisión biomasa (con ISA)	0,0	0,0	0,0	(1,3)	(1,3)
6) Castigo costos de enlace	0,0	0,0	0,0	(3,3)	(3,3)
7) Costos de reestructuración	0,0	0,0	0,0	(2,2)	(2,2)
8) Gastos de venta (frigorífico)	0,0	0,0	0,0	(1,6)	(1,6)
Total efecto ISA (antes de impuestos)	(0,8)	(8,5)	(30,4)	(71,1)	(114,6)

Multiexport: Casos de centros con presencia virus ISA



Fuente: Sernapesca



Situación de la Industria

Causas de la crisis sanitaria



CRISIS SANITARIA

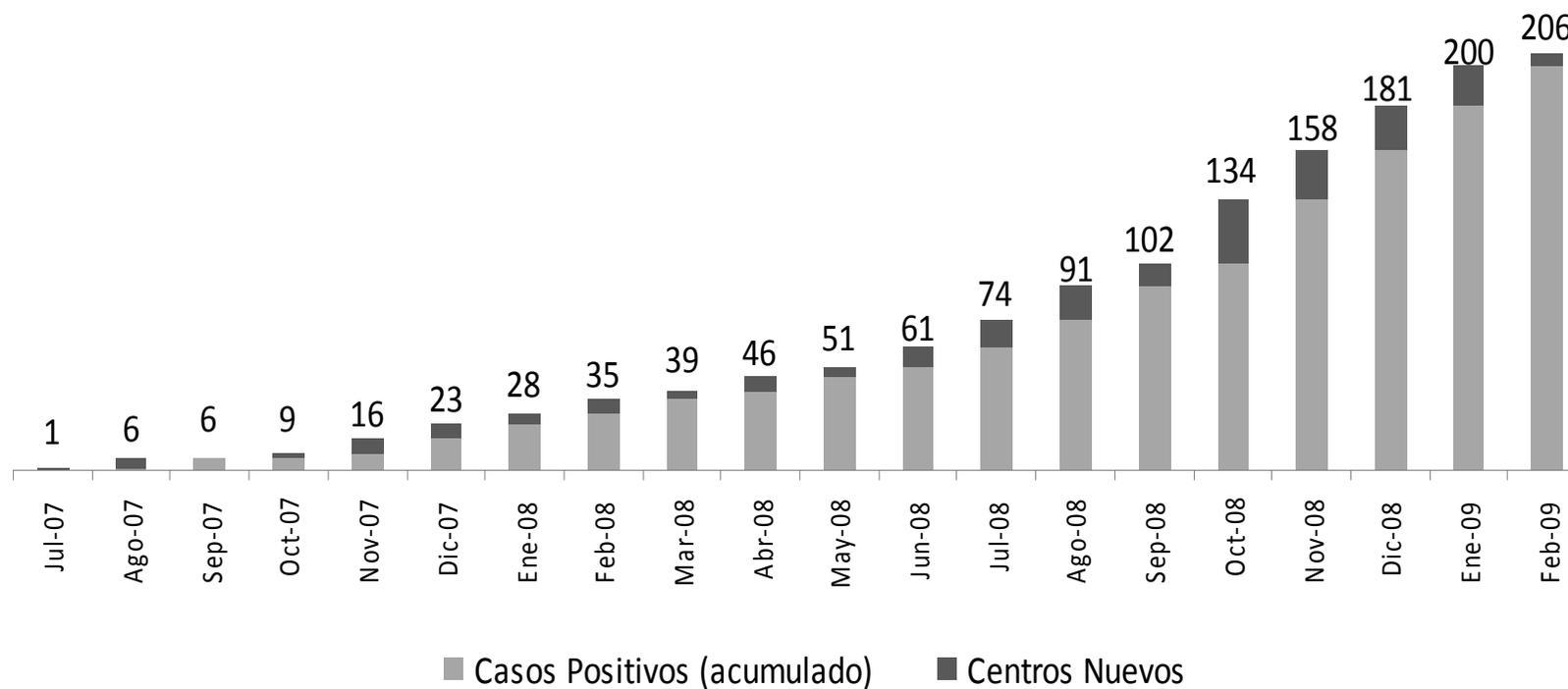
- **Crecimiento:** Altas tasas de crecimiento sin una adecuada planificación sanitaria y productiva. La industria creció a tasas del 40% anual compuesto en el período 1994 – 2007
- **Uso muy intensivo de los recursos:** Presión excesiva sobre los sistemas de agua dulce (ríos y lagos) y ciertos sectores 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%

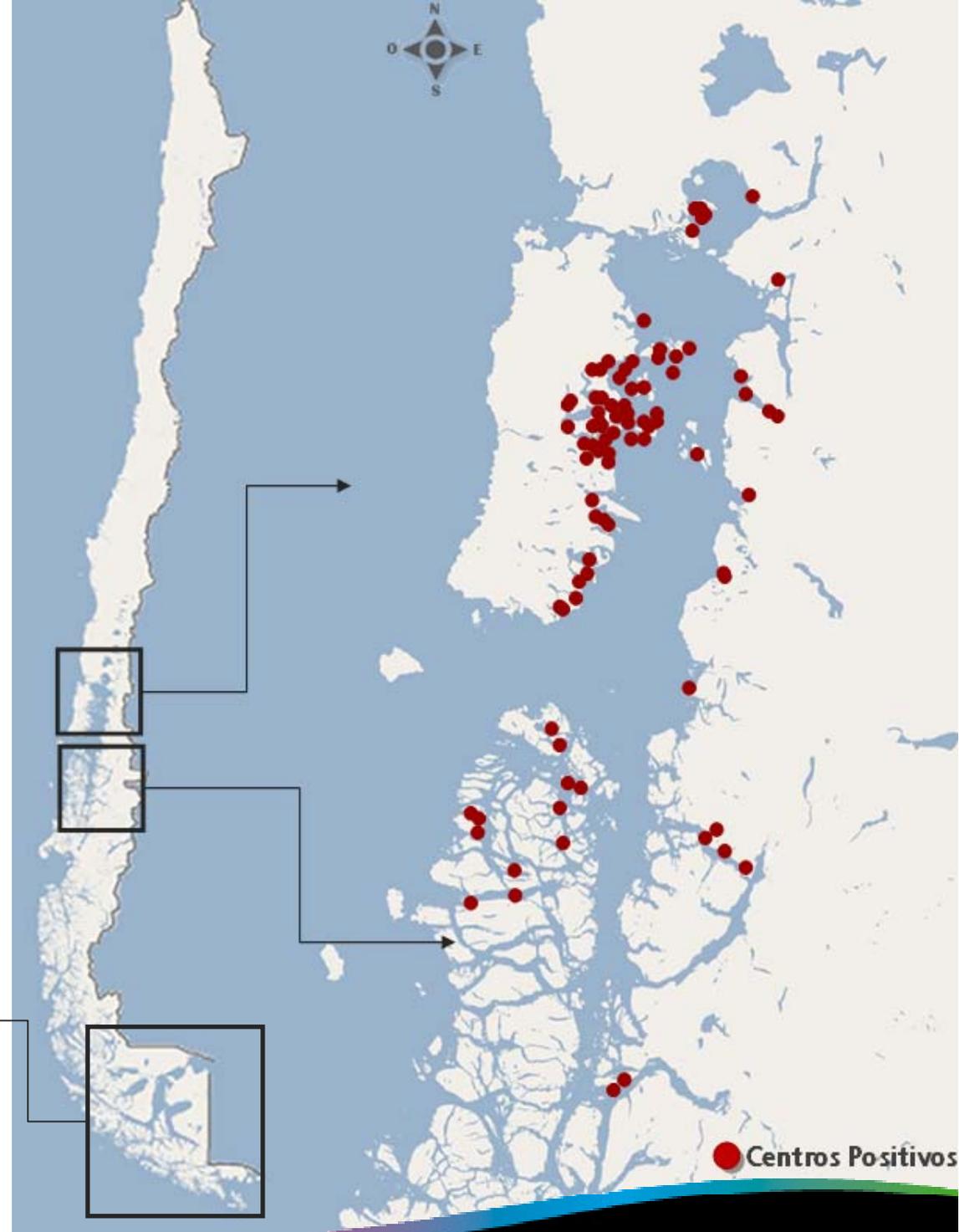
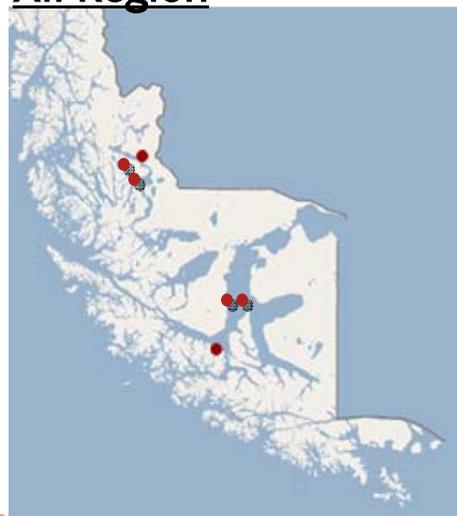


Virus ISA

Distribución geográfica

- El 63% de los casos se ha presentado en la X Región, 34% en la Región XI y 3% en la Región XII

XII Región



Virus ISA

Efectos en la industria salmonera local

Efectos de corto plazo

- **Eliminación de jaulas y centros en brote (Pesos menores a 1,0 kg.)**
- **Cosecha anticipada para jaulas y centros con pesos promedio sobre 1,0 kg.**
 - Aumento de oferta en todos los mercados de salmónes de bajo calibre
 - La cosechas de peces de bajo calibre genera pérdidas
- **Cambios obligados en el sistema logístico :**
 - Abastecimiento de centros de cultivo
 - Sistemas de cosecha (restricción a los wellboats abiertos)
 - Habilitación insuficiente de Puertos
 - Disposición y manejo de mortalidades
 - Limitaciones en los planes de siembra de smolts

Efectos esperables de mediano plazo

- **Fuerte reducción de la producción de salmón atlántico en Chile en 2009 y 2010**
Aumento de los precios en los mercados de Estados Unidos y Japón
- **Reestructuración de la industria en Chile:**
 - Consolidación de la Industria
 - Cambios en las prácticas productivas
 - Disminución de la producción a nivel país (2009-2010)
- **Impacto económico en las regiones X y XI**
 - Pérdidas patrimoniales de empresas salmoneras
 - Pérdida de competitividad temporal de empresas chilenas
 - Fuerte aumento del desempleo en regiones X y XI

El virus ISA ha infectado a más del 50% de los centros de salmón atlántico del país, generando grandes pérdidas a la industria

Plan Sanitario: Industria-Gobierno

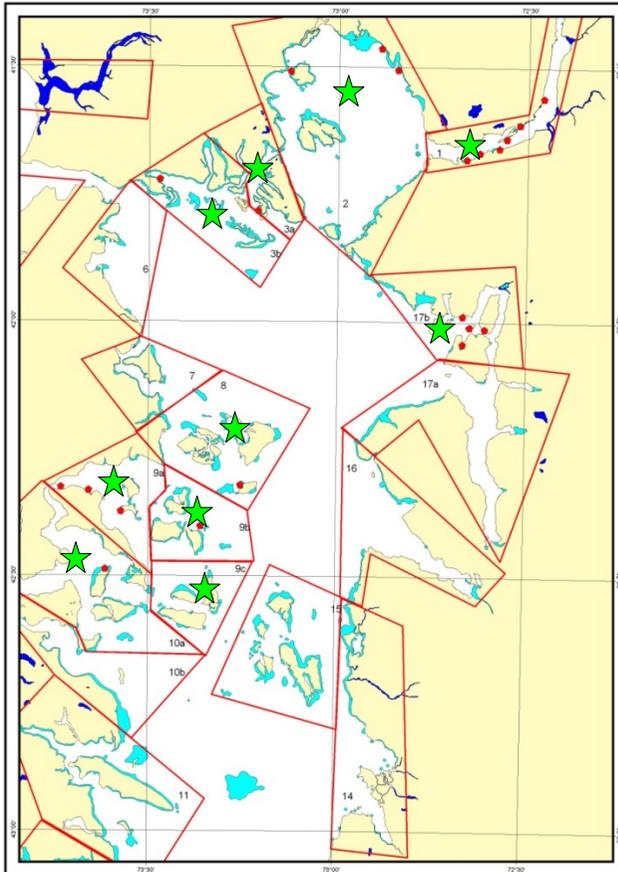


IMPLEMENTACIÓN DEL SISTEMA DE BARRIOS

- **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

Mercados

Exportaciones Chile 2008

A Diciembre 2008:

- Exportaciones totales (Ton PT): +12,1%
 - +13,4% salmón atlántico
 - +12,6% trucha
 - + 9,4% salmón coho

- Aumento de exportaciones de Salmón Atlántico se explica por cosecha anticipada de centros con ISA y cambios de mix en productos de venta

- Aumentos de exportaciones de Salmón Coho se explica por desplazamiento de cosechas del 2007 a 2008

- Aumento de exportaciones de Trucha se explica por ventas de stock 2007 y cambios de mix en productos de venta

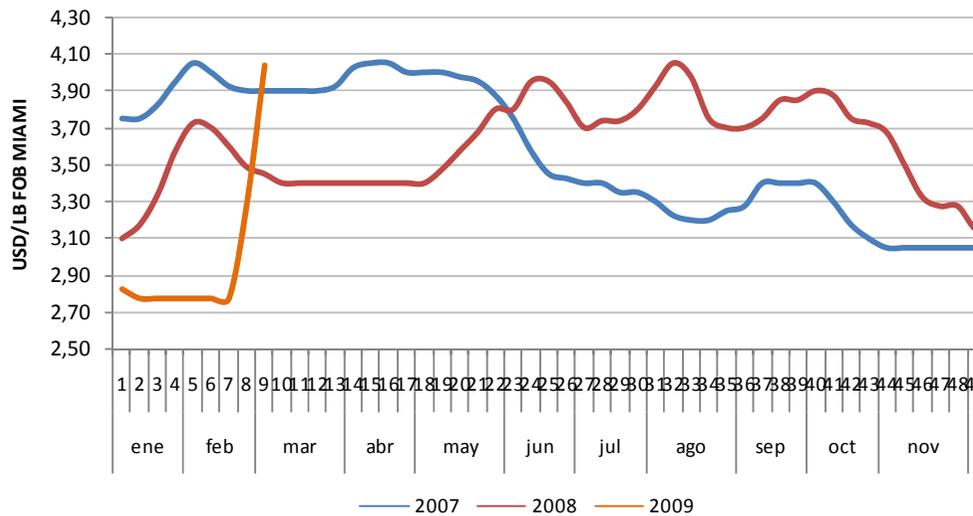


Mercados

Precios en Estados Unidos

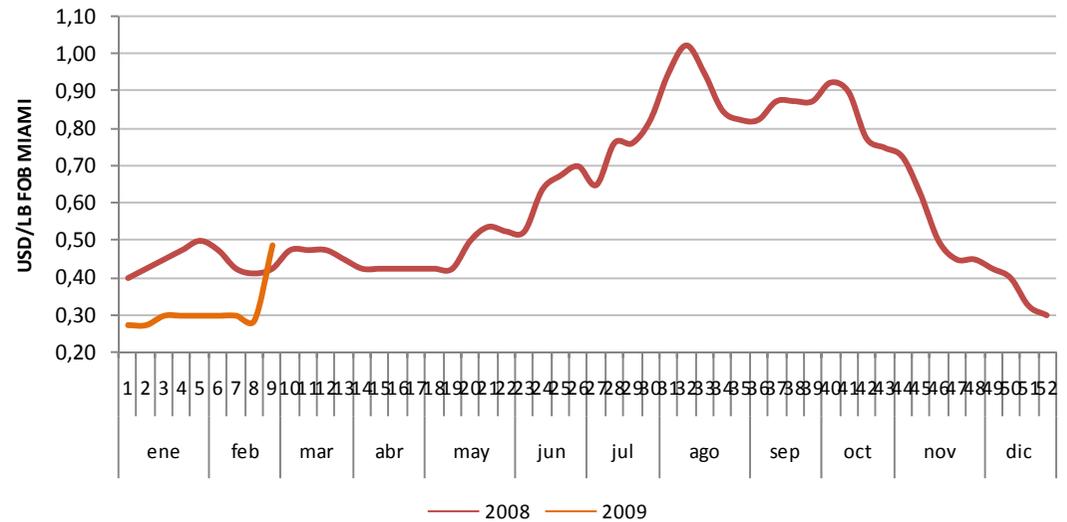
- Precio 2008 cayó durante el cuarto trimestre, explicado por estacionalidad propia de la época sumado a una demanda estable y mayor oferta de Chile (por cosechas anticipadas de centros con virus ISA)
- Cosecha anticipada de centros con ISA aumentó la oferta de producto de calibres pequeños, lo que influyó negativamente en los precios de los calibres normales

Precio salmón atlántico filete Trim C 2-3 lbs.



Fuente: Urner Barry

Diferencia de precios entre calibres 1-2 y 2-3 lbs.



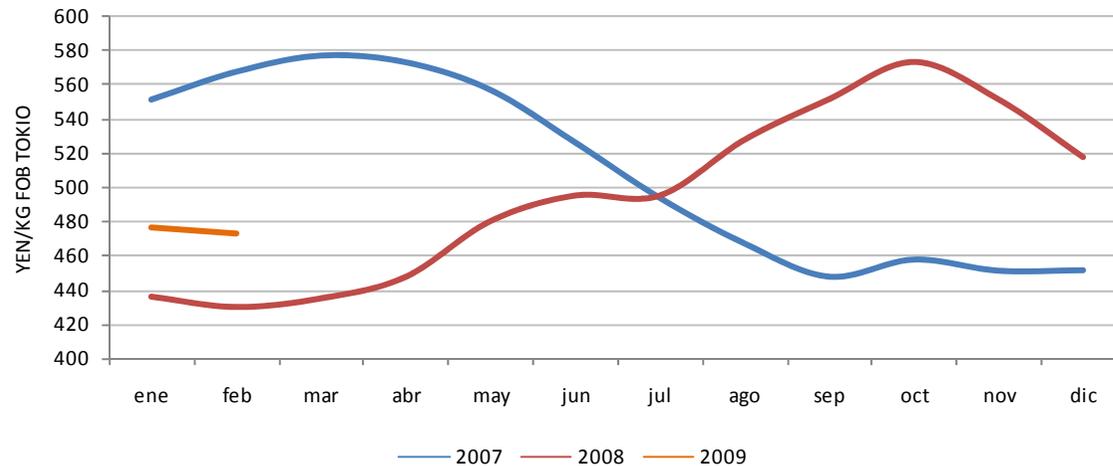
Fuente: Urner Barry

Mercados

Precios en Japón

- Considerable aumento de las exportaciones chilenas de trucha y Coho
- Desarrollo de nuevos mercados para la especie trucha (Rusia y EE. UU.)
- Recuperación de precios de la trucha +15% en 2008 en relación a Diciembre de 2007
- Caída de Precios en Noviembre y Diciembre normal para la época del año, explicado por menor demanda de Rusia lo que genera concentración de la oferta en Japón presionando precios a la baja

Precio trucha chilena HG congelada 4-6 lbs.



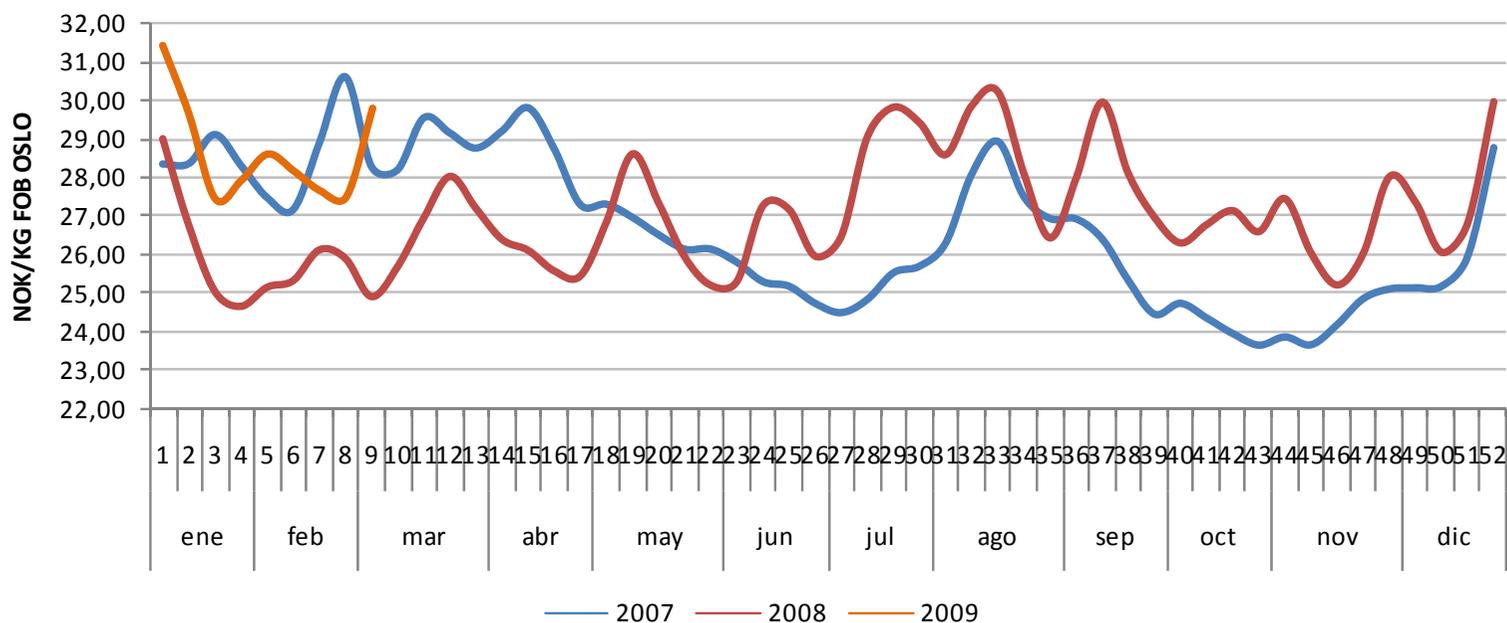
Fuente: FIS

Mercados

Precios en Europa

- Aumento de la demanda en el mercado europeo
- Exportaciones noruegas en 2008 de salmón atlántico fresco crecieron 4% y precios 2% respecto 2007

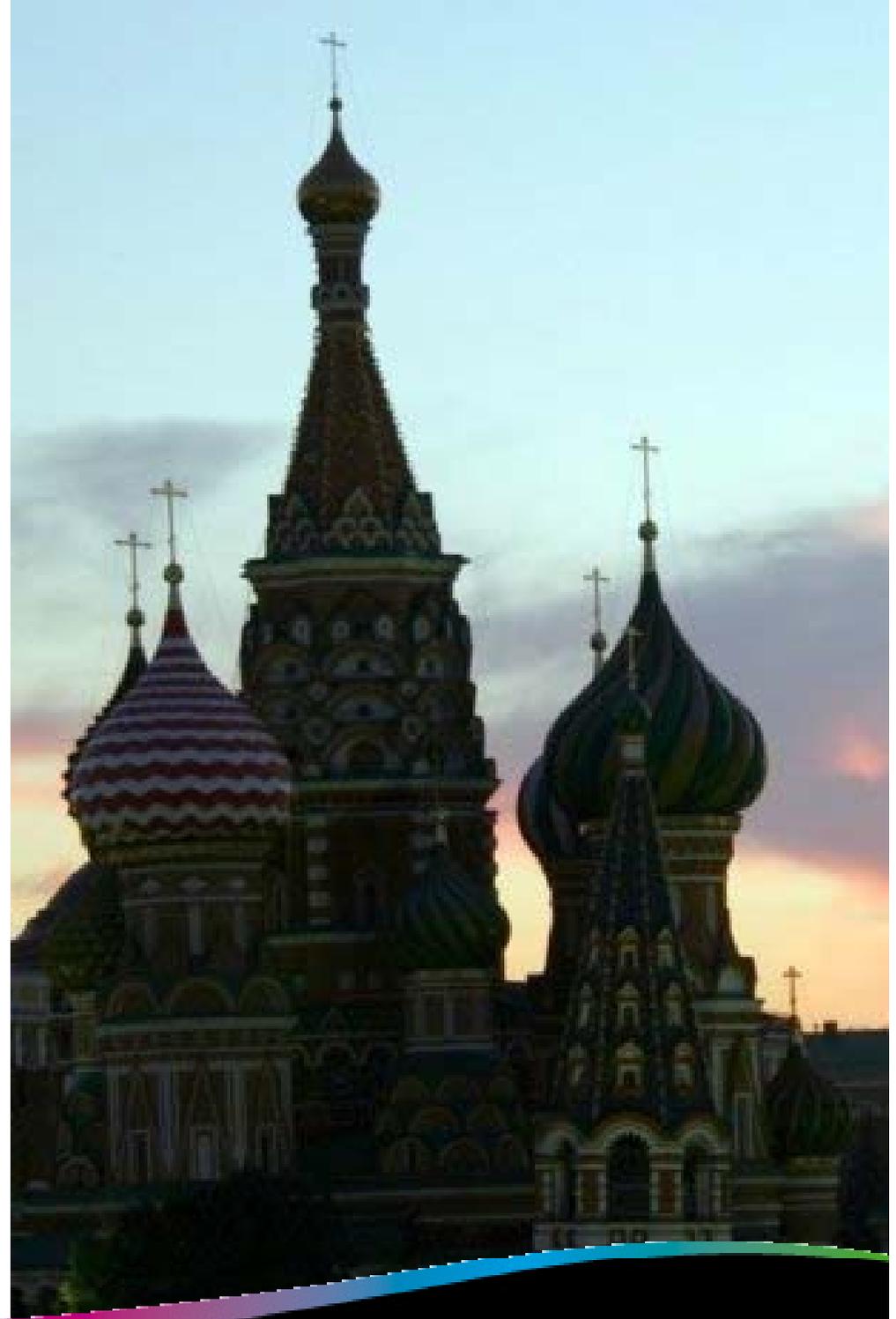
Precio salmón atlántico noruego entero fresco mix calibres



Fuente: SSB Statistics Norway

Mercados emergentes

- Brasil y Rusia se siguen destacando por sus tasas de crecimiento (Ton MP)
 - Brasil: +59% en 2008 respecto 2007
 - Rusia: +23% en 2008 respecto 2007
- Multiexport Foods mantiene una posición de liderazgo en dichos mercados



Materias primas

Precios

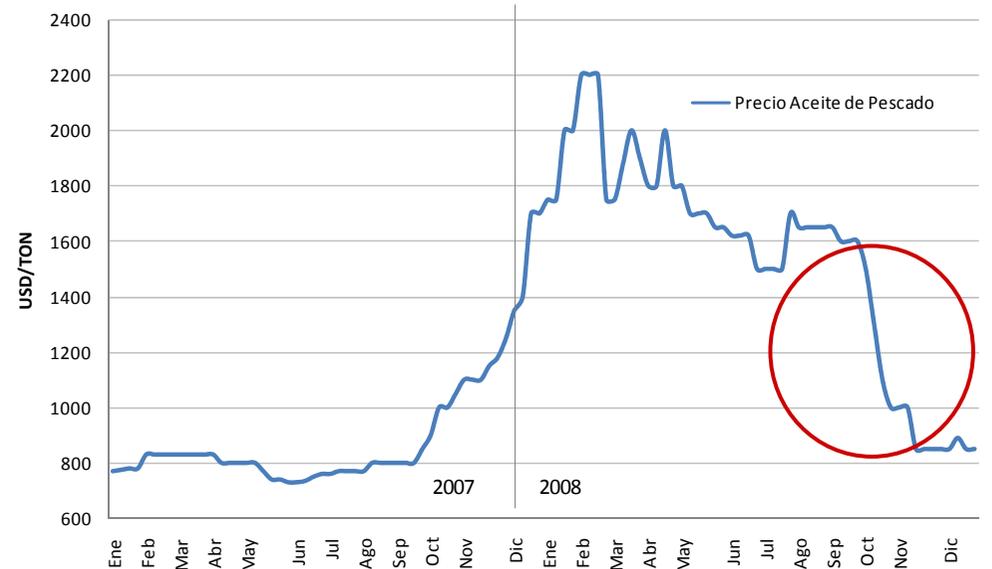
- Durante el cuarto trimestre, los precios de las materias primas del alimento han tenido una fuerte baja, retrocediendo a niveles de mediados de 2007
- Precio de aceite de pescado baja 61% desde peak en Febrero de 2008 y llegando a niveles 2007
- Baja de precio de todos los insumos de origen vegetal (granos)
- Baja de precios en alimento para peces de 10% en Q1 de 2009

Harina de Pescado



Fuente: InfoTrad

Aceite de Pescado



Fuente: InfoTrad



Situación y Plan de Multiexport Foods

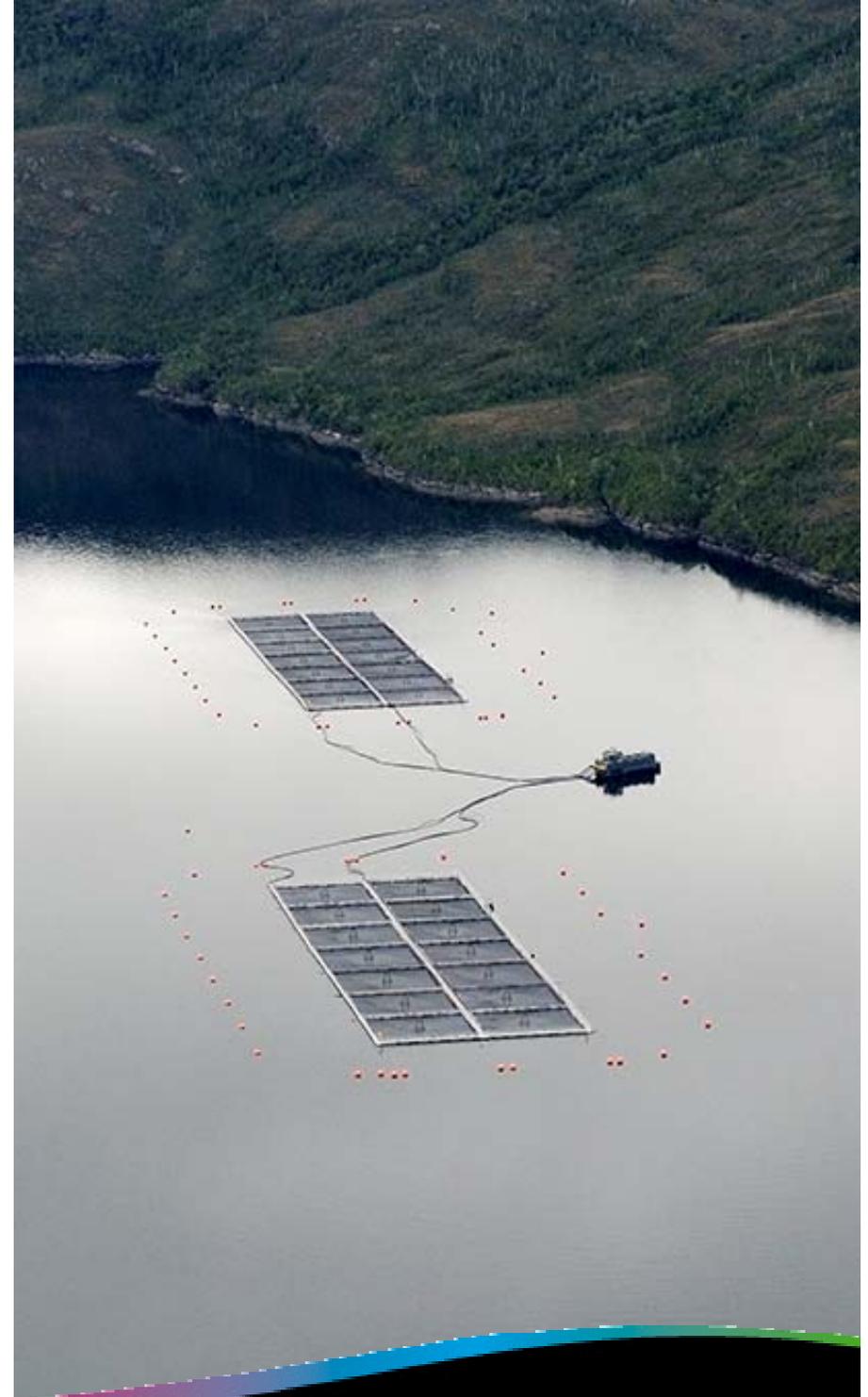
Situación Sanitaria Productiva

- 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

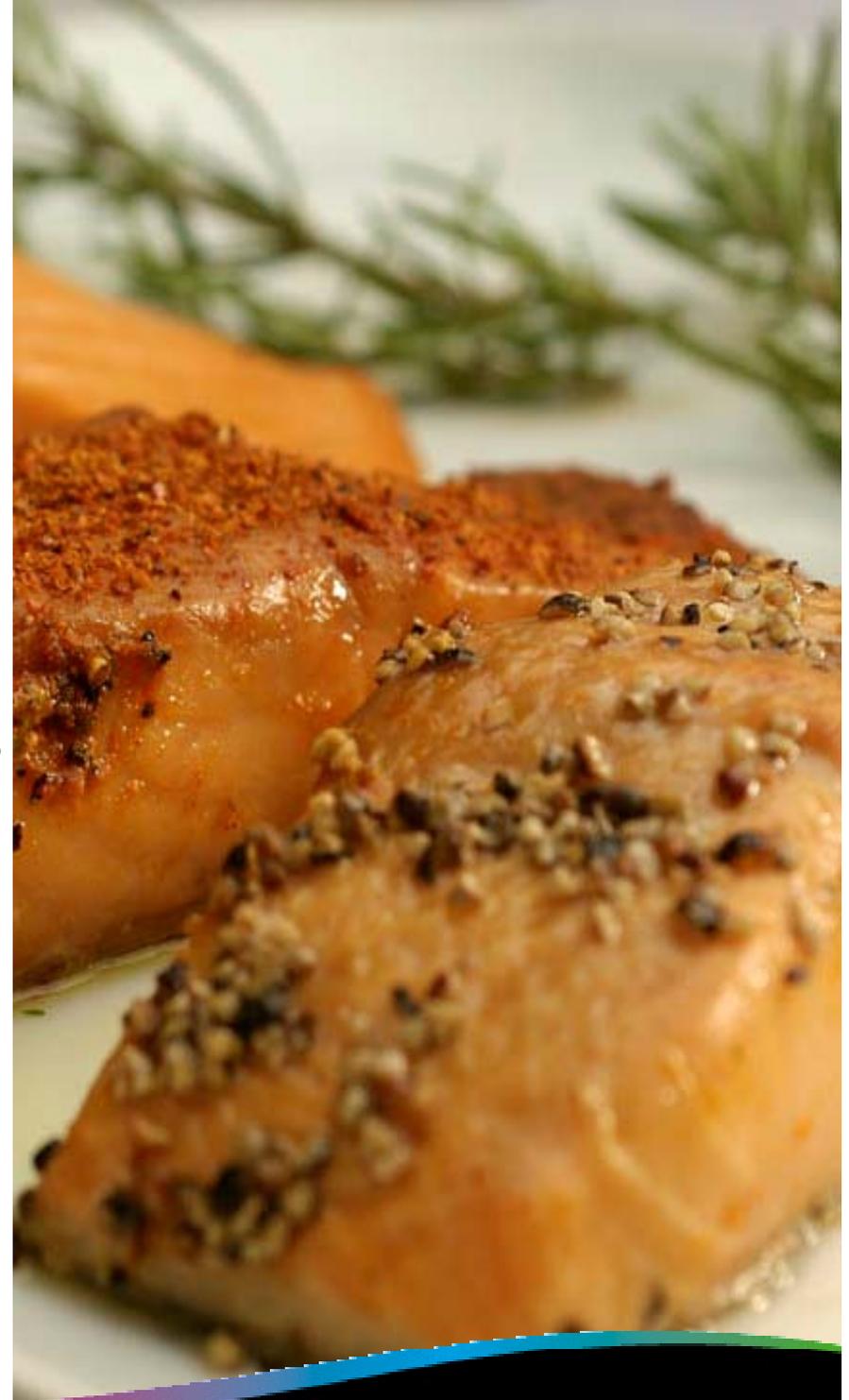
La demanda por salmón se podría ver afectada por la crisis financiera mundial, la que será neutralizada por la baja de oferta mundial de los años 2009 y 2010.

➤ 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 4,35 /lb con alza de un 40% en las últimas tres semanas.
- Para la Trucha se espera un alza de precio a partir del Q2



Perspectivas

- 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
 - ✓ Mejor tipo de cambio CLP/USD

- 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

- Crisis de la industria salmonera producto del virus ISA ha sido más profunda de lo esperado. Estimamos que el punto de inflexión se debiera producir el año 2009.



Multiexport Foods

Alimentando el futuro

