



# 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      |
| <b>Margen de Explotación</b>                   | <b>-51,816</b> | <b>-1,482</b> | <b>-63,350</b>  | <b>34,117</b> |
| % de Ventas                                    | -115.2%        | -3.7%         | -30.9%          | 17.5%         |
| Gastos de Administración y Ventas              | -3,512         | -2,388        | -12,863         | -10,590       |
| <b>Resultado Operacional</b>                   | <b>-55,327</b> | <b>-3,870</b> | <b>-76,212</b>  | <b>23,528</b> |
| % de Ventas                                    | -123.0%        | -9.7%         | -37.1%          | 12.1%         |
| Resultado No Operacional                       | -25,702        | -616          | -53,683         | -4,022        |
| <b>Utilidad Neta</b>                           | <b>-67,101</b> | <b>-3,581</b> | <b>-107,860</b> | <b>16,190</b> |
| % de Ventas                                    | -149.2%        | -9.0%         | -52.6%          | 8.3%          |
| <b>EBIT</b>                                    | <b>-55,327</b> | <b>-3,870</b> | <b>-76,212</b>  | <b>23,528</b> |
| Depreciación y Amortización                    | 3,353          | 2,504         | 12,382          | 9,357         |
| <b>EBITDA</b>                                  | <b>-51,974</b> | <b>-1,366</b> | <b>-63,830</b>  | <b>32,884</b> |
| 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         |
| <b>Total Activos</b>                        | <b>349,426</b> | <b>331,897</b> |
| 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        |
| <b>Total Pasivos y Patrimonio</b>           | <b>349,426</b> | <b>331,897</b> |

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

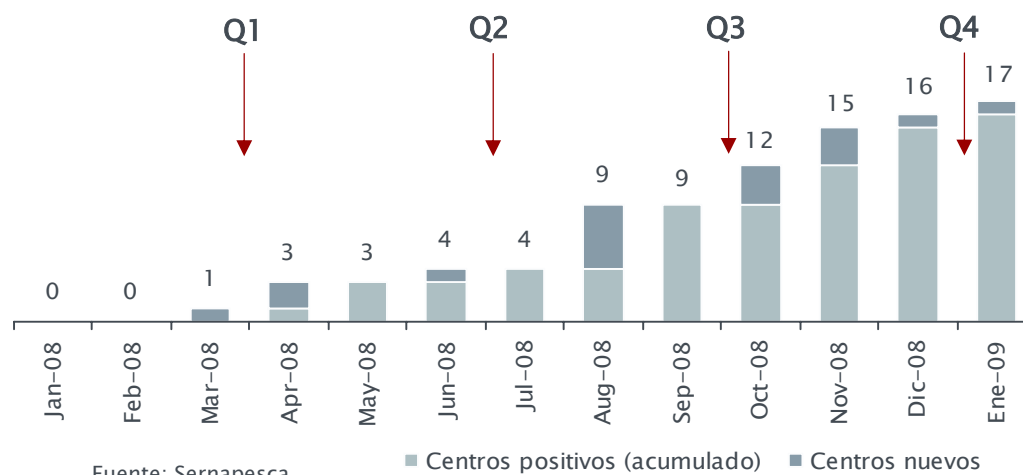


# Virus ISA afectó fuertemente los resultados del Q4

## 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)          |
| <b>Total efecto ISA (antes de impuestos)</b> | <b>(0,8)</b> | <b>(8,5)</b> | <b>(30,4)</b> | <b>(71,1)</b> | <b>(114,6)</b> |

Multiexport: Casos de centros con presencia virus ISA





## Situación de la Industria

# Causas de la crisis sanitaria



## CRISIS SANITARIA

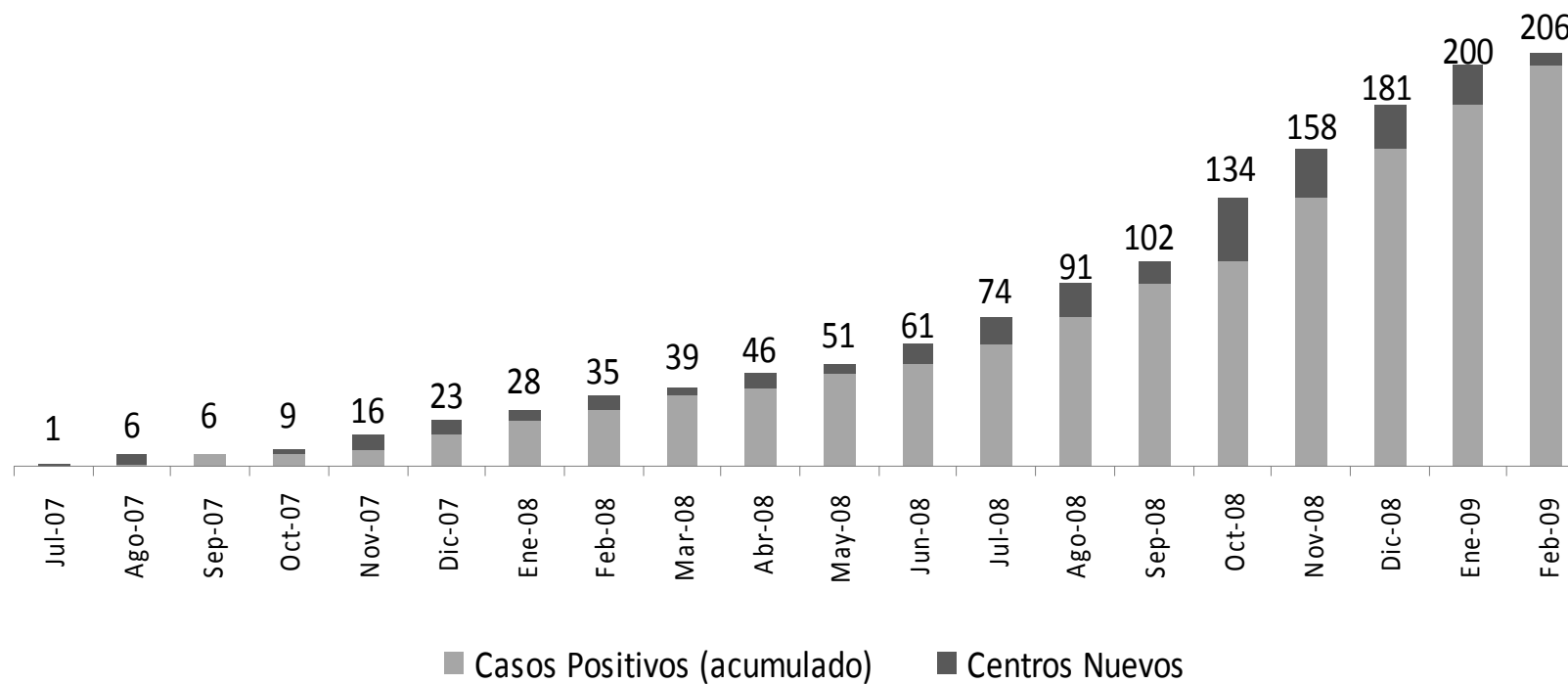
- **Crecimiento:** Altas tasas de crecimiento sin una adecuada planificación sanitaria y productiva. La industria creció a tasas del 40% anual compuesto en el período 1994 – 2007
- **Uso muy intensivo de los recursos:** Presión excesiva sobre los sistemas de agua dulce (ríos y lagos) y ciertos sectores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

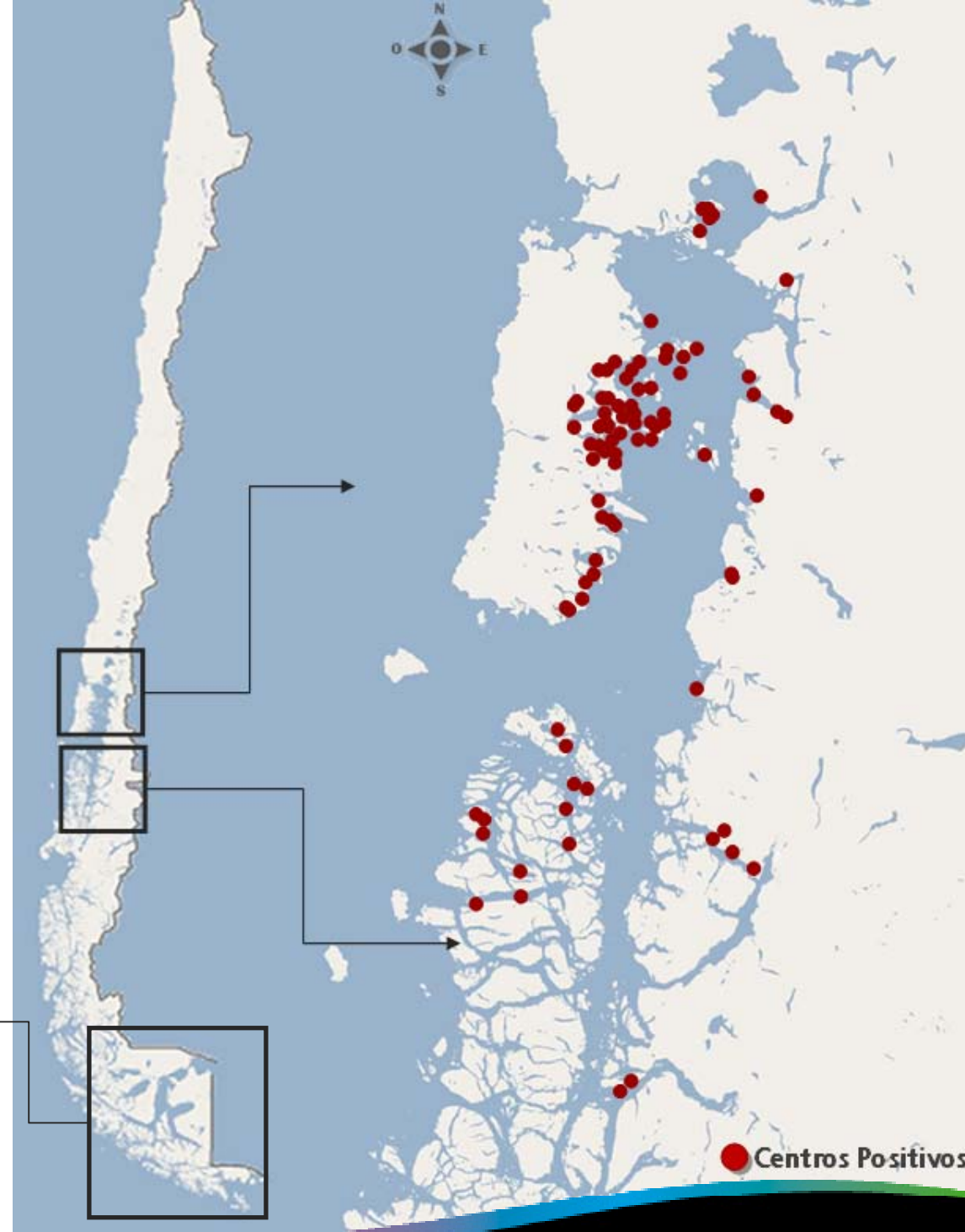


# Virus ISA

## 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

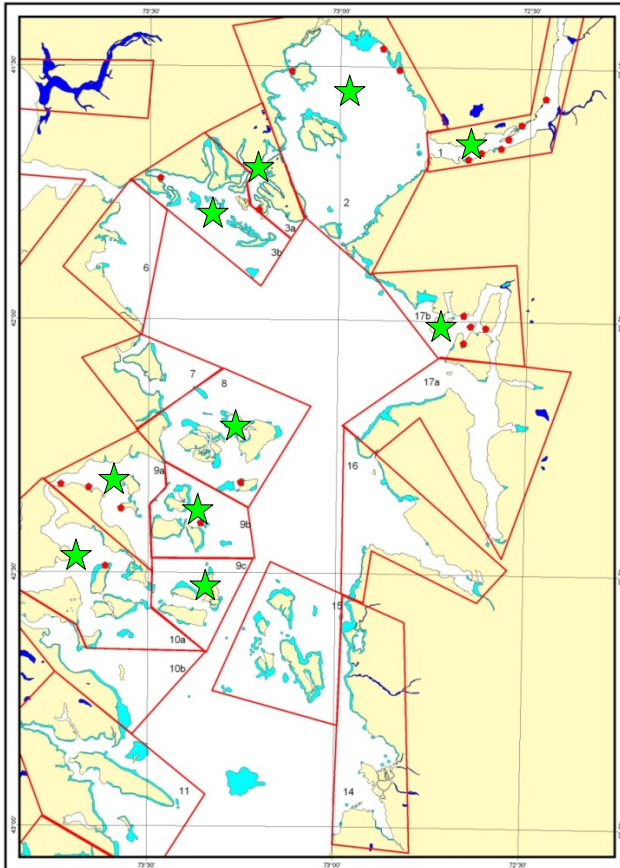


## IMPLEMENTACIÓN DEL SISTEMA DE BARRIOS

- **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

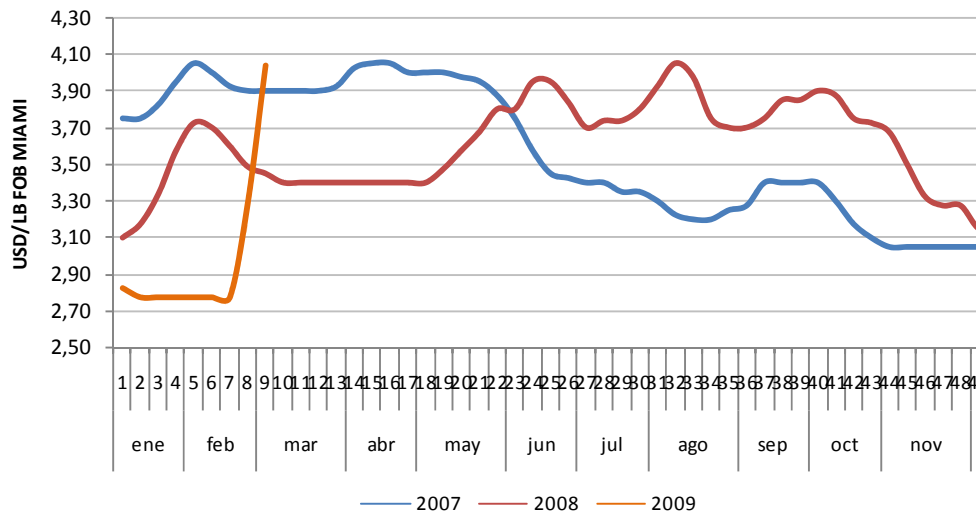


# Mercados

## Precios en Estados Unidos

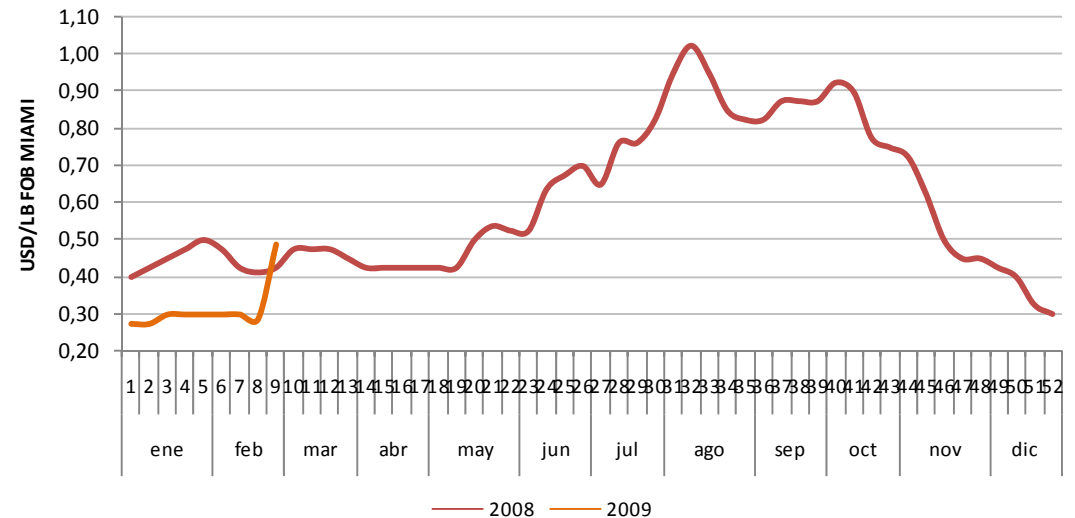
- Precio 2008 cayó durante el cuarto trimestre, explicado por estacionalidad propia de la época sumado a una demanda estable y mayor oferta de Chile (por cosechas anticipadas de centros con virus ISA)
- Cosecha anticipada de centros con ISA aumentó la oferta de producto de calibres pequeños, lo que influyó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



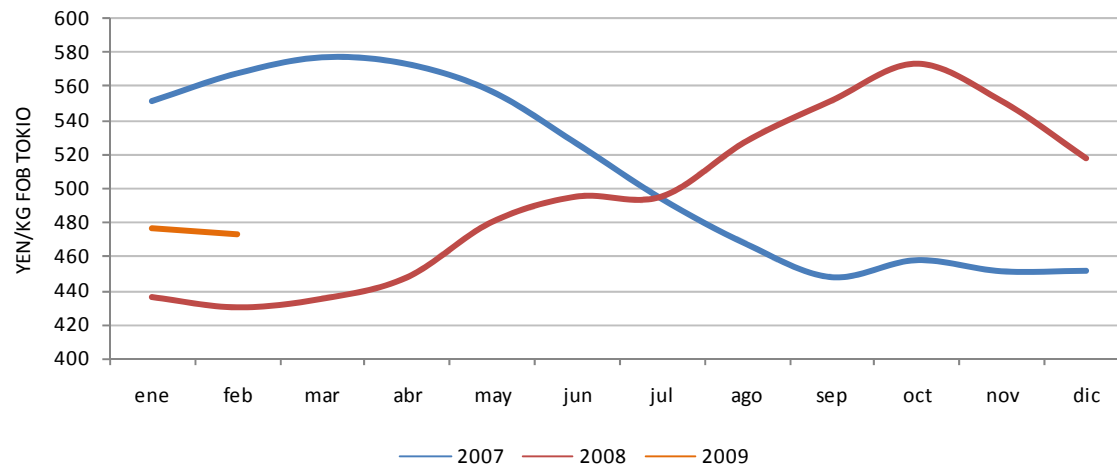
Fuente: Urner Barry

# 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.



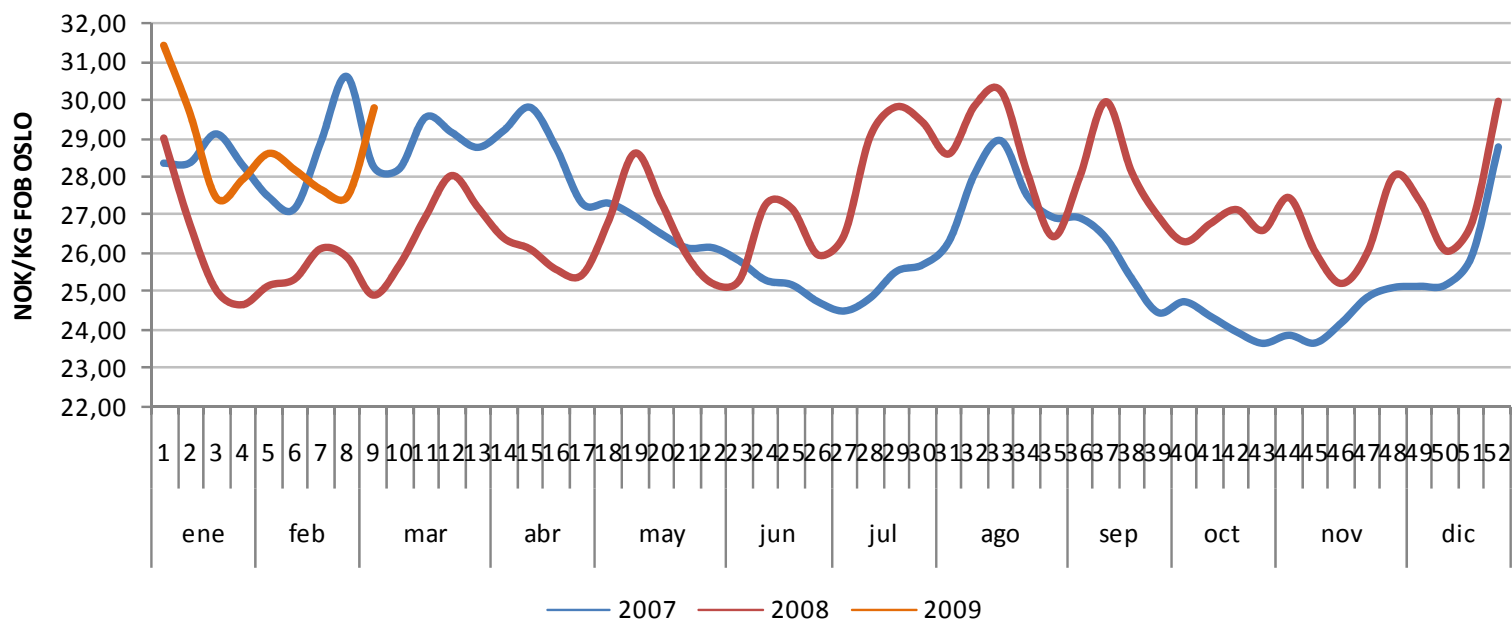
Fuente: FIS

# 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

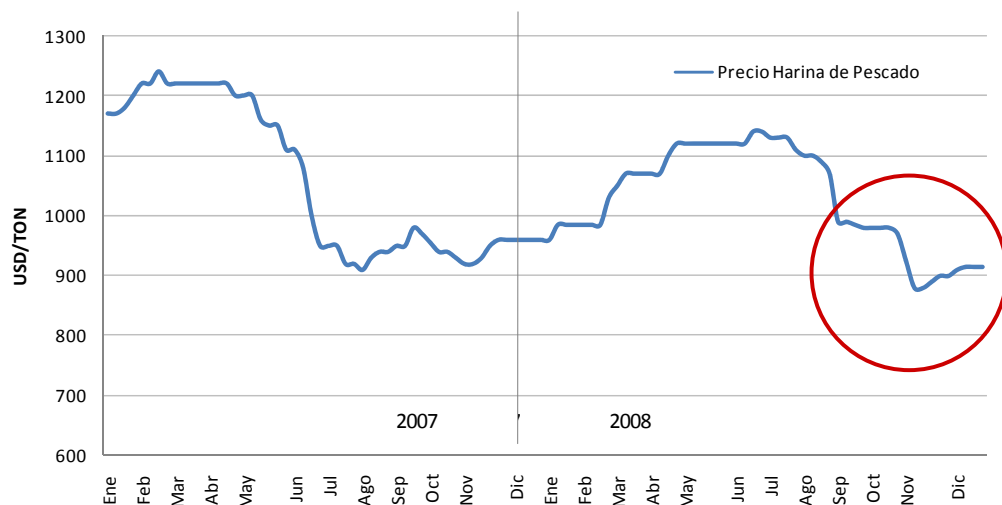


# Materias primas

## Precios

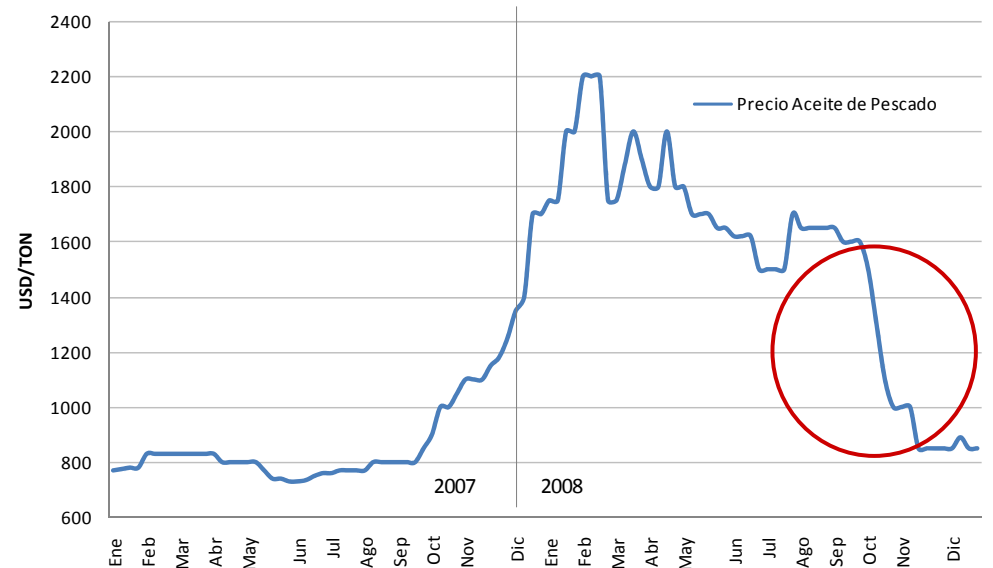
- Durante el cuarto trimestre, los precios de las materias primas del alimento han tenido una fuerte baja, retrocediendo a niveles de mediados de 2007
- Precio de aceite de pescado baja 61% desde peak en Febrero de 2008 y llegando a niveles 2007
- Baja de precio de todos los insumos de origen vegetal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

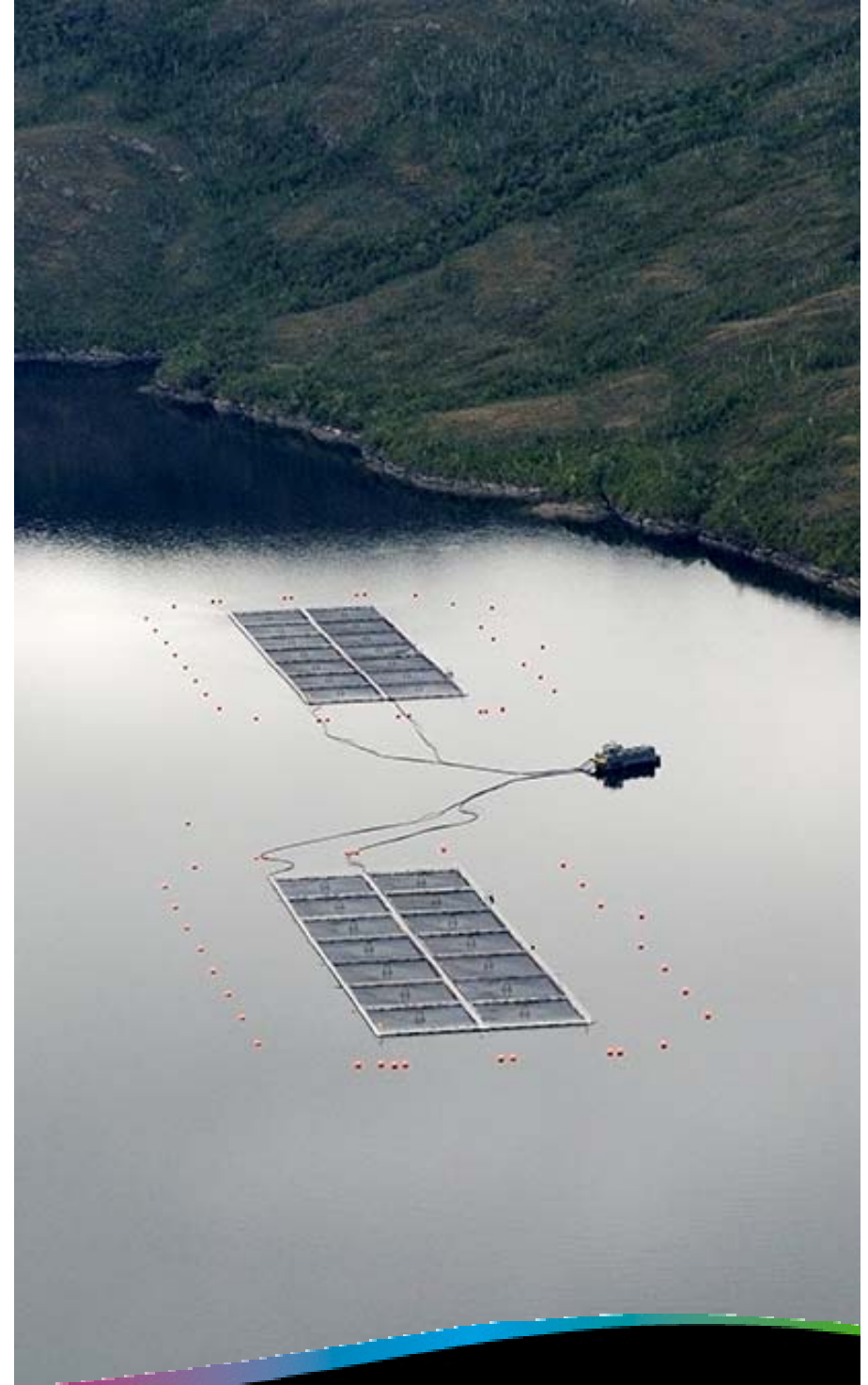
- Centros de salmón Atlántico no afectados por ISA muestran notoria mejora en indicadores productivos.
- Situación de Cáligus controlada.
- Mejora en indicadores productivos en trucha .
- Siembra de smolts en zonas exclusivas y de menor riesgo sanitario (Williams, XI región)





# 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

