

**Presentación
Cuarto Trimestre
2011**








Multiexport Foods

Alimentando el futuro



Santiago, 7 de Marzo de 2012

Agenda

-  Destacados
-  Resultados Financieros
-  Oferta
-  Precios
-  Plan de Desarrollo Multifoods
-  Perspectivas
-  Proyecto Modificación LGPA



Destacados



Destacados Negocio Salmones - Año 2011



Ingresos Históricos US\$ 279,2M +38%

Volumen de Venta 34,4 Mtons +14%



EBIT Operacional US\$ 60,7M +70%

-EBIT Salar Q4 0,88 USD/Kg MP (1,94 FY 11)

-EBIT Trucha Q4 0,95 USD/Kg MP (0,70 FY 11)



Consumo global de Salmón del Atlántico alcanzó un crecimiento record de 20% en Q4 2011.

Proyecto de LGPA en último trámite en el senado.

Resultados Financieros



Resultados Consolidados Multiexport Foods

Cifras en MUSD	Q4 - 2011	Q4 - 2010	FY 2011	FY 2010	
Ingresos de Actividades Ordinarias	63.251	58.619	279.197	202.053	+38% FY +77MM
Costo de Ventas (sin ajuste por FV)	-53.593	-46.210	-214.186	-165.542	
Margen de Explotación	9.657	12.409	65.011	36.511	
Gastos Operacionales	-2.635	-2.087	-8.744	-7.775	
Resultado Operacional	7.023	10.321	56.266	28.737	
Variación Ajuste Fair Value Biomasa	-3.806	13.104	-23.489	26.751	
Otros No Operacional	-1.269	-6.380	-3.493	-12.012	
Impuestos	-21	-3.507	-4.681	-7.814	
Operaciones Discontinuadas	-801	-757	-3.623	-3.891	
Utilidad Neta	1.125	12.780	20.980	31.770	
EBIT Operacional*	7.023	10.321	56.266	28.737	+96% FY +28MM
Depreciación y Amortización	3.091	2.979	12.066	11.577	
EBITDA Operacional**	10.113	13.300	68.332	40.314	
Margen EBIT Operacional (%)	11,1%	17,6%	20,2%	14,2%	+6 pp FY
Margen EBITDA (%)	16,0%	22,7%	24,5%	20,0%	

* EBIT Operacional: Margen de Explotación - Gastos Operacionales

** EBITDA Operacional: EBIT Operacional + Depreciación y Amortización

Balance Consolidado Multiexport Foods

Cifras en MUSD	Q4 - 2011	Q4 - 2010
Disponible	86.779	110.442
Inventarios + Activos Biológicos	168.441	146.632
Otros Activos Circulantes	34.449	25.162
Activos Fijos	107.125	103.679
Otros Activos	55.490	64.066
Total Activos	452.285	449.982
Deuda Financiera	186.220	188.748
Cuentas y Documentos por Pagar	40.263	43.883
Otros Pasivos	33.147	33.865
Total Patrimonio	192.655	183.486
Total Pasivos y Patrimonio	452.285	449.982

Principales Indicadores Financieros	Q4 - 2011	Q4 - 2010
Deuda financiera neta (MMUSD)	99.440	78.306
Leverage (veces)	1,35	1,45
Leverage Neto (veces)	0,90	0,85
Indice de Liquidez (veces)	4,19	4,03

Estado de Flujos Consolidado Multiexport Foods

Estado de Flujos de Efectivo Multiexport Foods (MUSD)	2011	2010
Flujo actividades de Operación	2.819	11.663
Flujo actividades de Inversión	-19.113	-3.623
Flujo actividades de Financiación	-6.926	87.330
Efectos de la variación en la tasa de cambio	-85	-207
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes	-23.663	96.228
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	110.442	14.214
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	86.779	110.442

- 70% de flujo de inversiones está relacionado con nueva piscicultura de smoltificación (6 Mill smolt/tecnología de re-uso) y Apertura de centros de engorda

Resultados Negocio Salmones (99,7% Ingresos Consolidados)

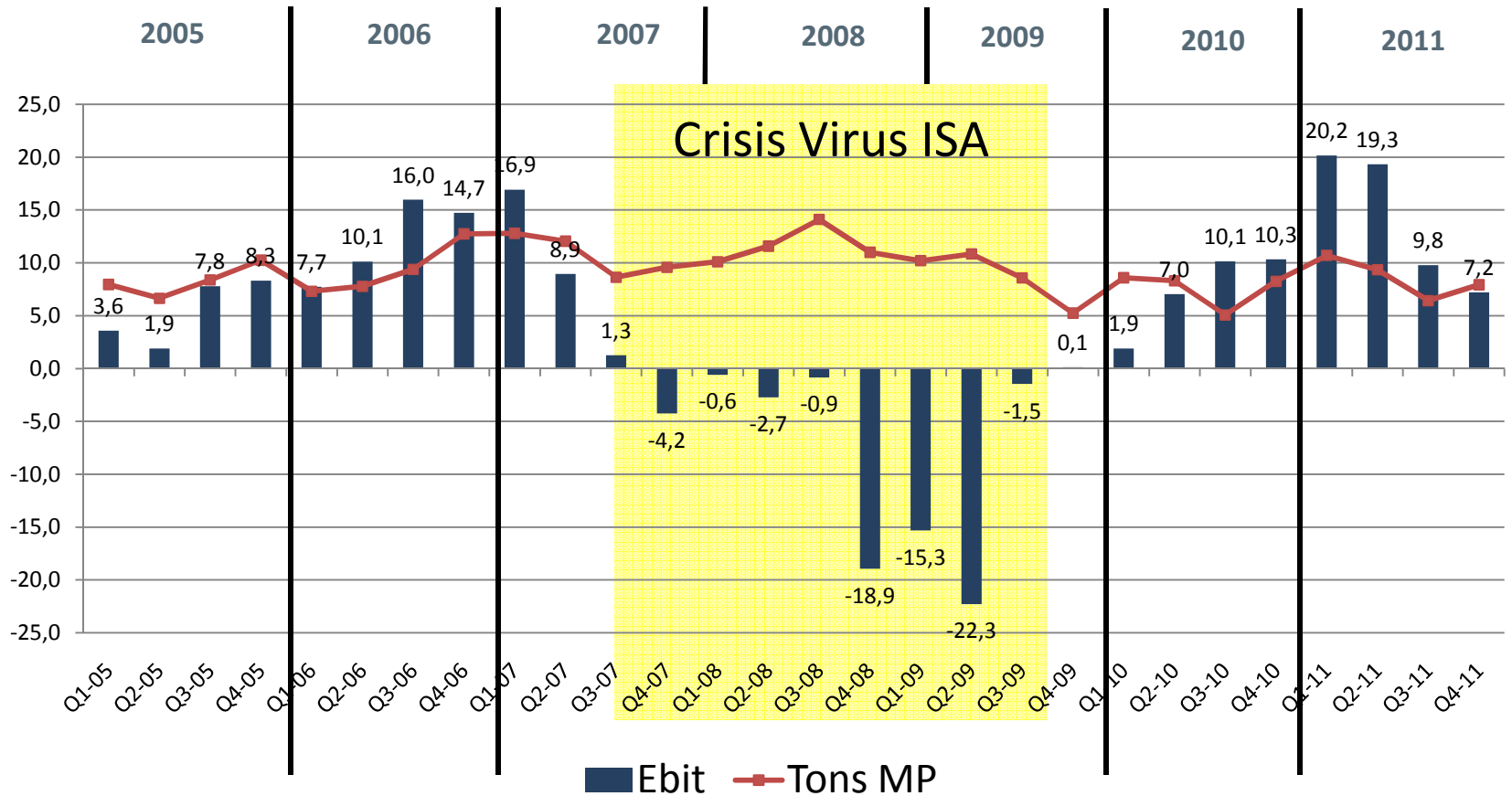
Cifras en MUSD	Q4 - 2011	Q4 - 2010	FY 2011	FY 2010	
	Volúmen				
MP Vendida (Ton)	7.935	8.258	34.444	30.247	+13,9% FY
Salmón Atlántico	5.746	4.971	27.802	16.430	
Trucha	2.190	3.287	6.642	13.817	
MP Cosechada (Ton)	8.418	9.141	35.344	30.642	
Salmón Atlántico	5.361	4.921	28.807	16.373	
Trucha	3.057	4.220	6.537	14.269	
Resultado					
Ingresos de Actividades Ordinarias	63.249	58.449	278.290	201.439	
Costo de Ventas (sin ajuste por FV)	-53.429	-43.769	-208.905	-161.903	
Ganancia Bruta antes de ajuste por FV	9.820	14.680	69.385	39.536	
Gastos Operacionales	-2.625	-2.074	-8.732	-7.749	
EBIT Operacional	7.194	12.605	60.653	31.787	+91% FY
Variación Ajuste Fair Value Biomasa	-3.806	13.104	-23.489	26.751	-50MM FY
Otros No Operacional	-606	-6.601	-1.930	-12.503	
Impuestos	-255	-3.737	-5.916	-8.108	
Operaciones Discontinuas	-620	-668	-3.010	-3.607	
Utilidad Neta	1.907	14.703	26.308	34.320	
EBIT Operacional*	7.194	12.605	60.653	31.787	
Depreciación y Amortización	2.869	2.674	11.125	10.475	
EBITDA**	10.064	15.279	71.777	42.262	+30MM FY
EBIT Operacional Salar (USD/Ton)***	878	1.841	1.938	2.027	
EBIT Operacional Trucha (USD/Ton)***	948	752	698	-59	

* EBIT Operacional = Ganancia Bruta antes de FV - Gastos Operacionales

** EBITDA = EBIT Operacional + Depreciación y Amortización

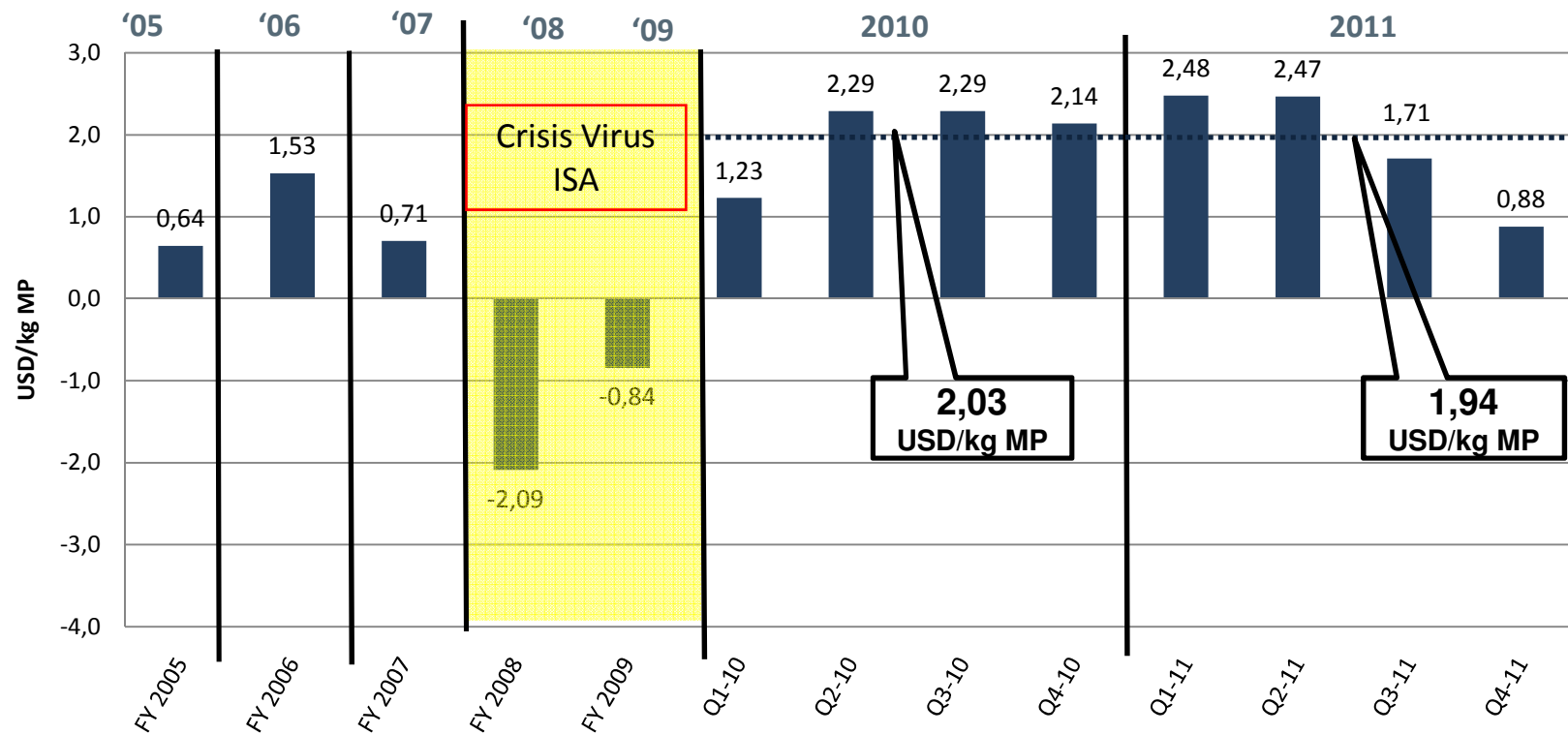
Recuperación Eficiencia y Rentabilidad

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



Eficiencia y rentabilidad – Salmón del Atlántico

EBIT pre-IFRS (USD/kg MP)



Oferta



Ranking de Exportaciones Salmón Chileno

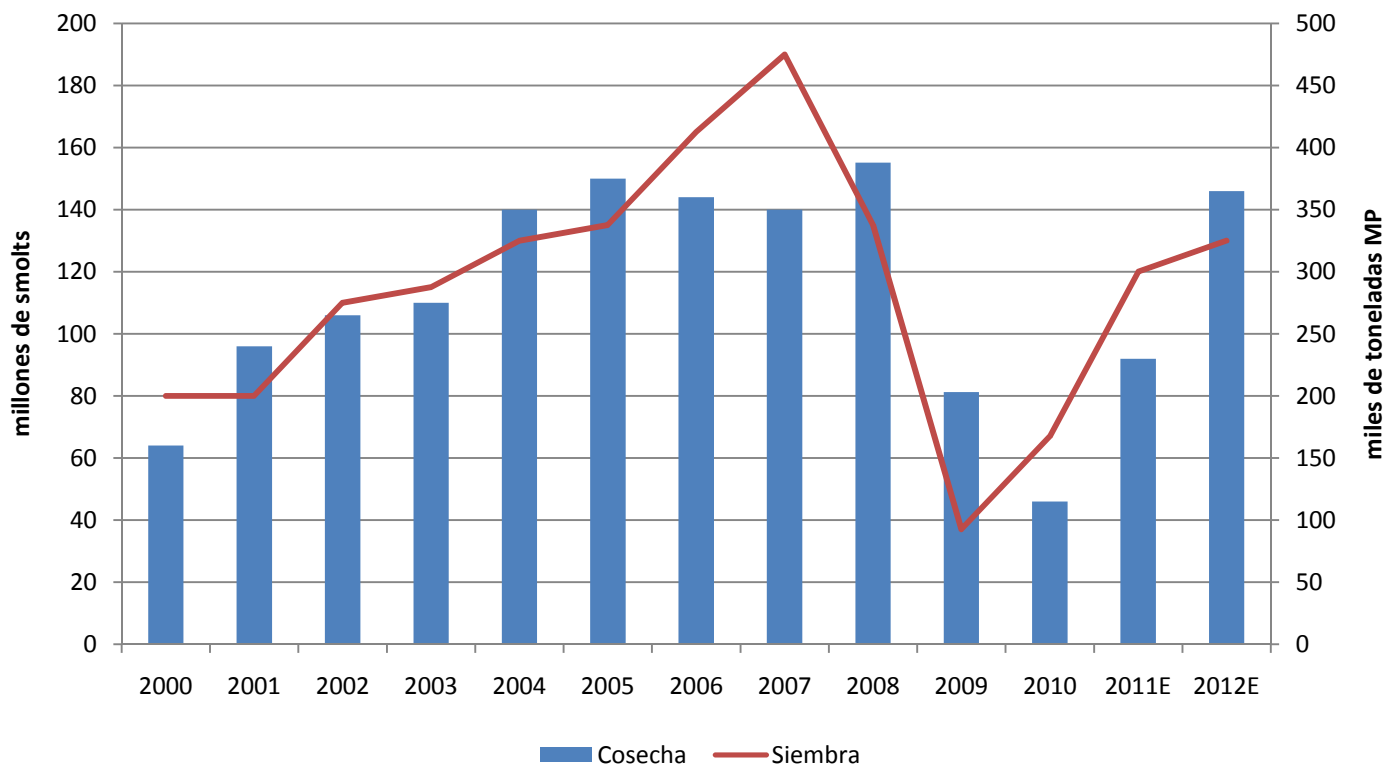
Miles USD FOB - ENE/DIC 2011

Exportador	Atlántico	Coho	Trucha	Total	% Exp.
EMPRESAS AQUACHILE S.A.	64.544	101.676	129.475	295.696	10,1%
MAINSTREAM CHILE S.A.	96.114	100.421	50.602	247.137	8,4%
MULTIEXPORT FOODS	178.984	0	40.929	219.995	7,5%
PESQUERA LOS FIORDOS	112.491	49.887	32.083	194.461	6,6%
SALMONES ANTARTICA S.A.	165	0	156.188	156.353	5,3%
TRUSAL S.A.	4.922	27.410	111.740	148.737	5,1%
AUSTRALIS MAR S.A.	104.487	25.963	16.796	147.247	5,0%
MARINE HARVEST CHILE	144.268	0	0	144.293	4,9%
ACUINOVA CHILE S.A.	65.923	49.685	27.832	143.440	4,9%
GRANJA MARINA TORNAGALEONES	11.123	83.921	26.192	121.236	4,1%
BLUMAR S.A.	45.743	0	56.050	101.793	3,5%
SALMONES CUPQUELAN S.A.	86.266	0	14.121	100.387	3,4%
Otros	293.653	204.178	406.260	905.486	30,9%
Total	1.208.682	643.142	1.068.269	2.926.260	100,0%

Fuente : Publitecsa - SalmonChile

Proyecciones Salmón Atlántico en Chile

Siembra y producción



Recuperación de siembras de Salmón Atlántico a niveles en torno a 120 millones de smolts en el año 2011 y de cosechas proyectadas cercanas a 360 mil ton para el año 2012.

Plan de Producción 2011/12 – Multiexport Foods

Cosechas 2011-2012 por especie (M ton WFE)

	2010	2011			2012			
		H1	Q3	Q4	2011	H1E	H2E	2012E
Salmón Atlántico	16,4	16,4	7,0	5,4	28,8	19,5	22,0	41,5
Trucha	14,2	3,2	0,2	3,1	6,5	0,9	7,6	8,5
Total	30,6	19,6	7,2	7,2	35,3	20,4	29,6	50,0

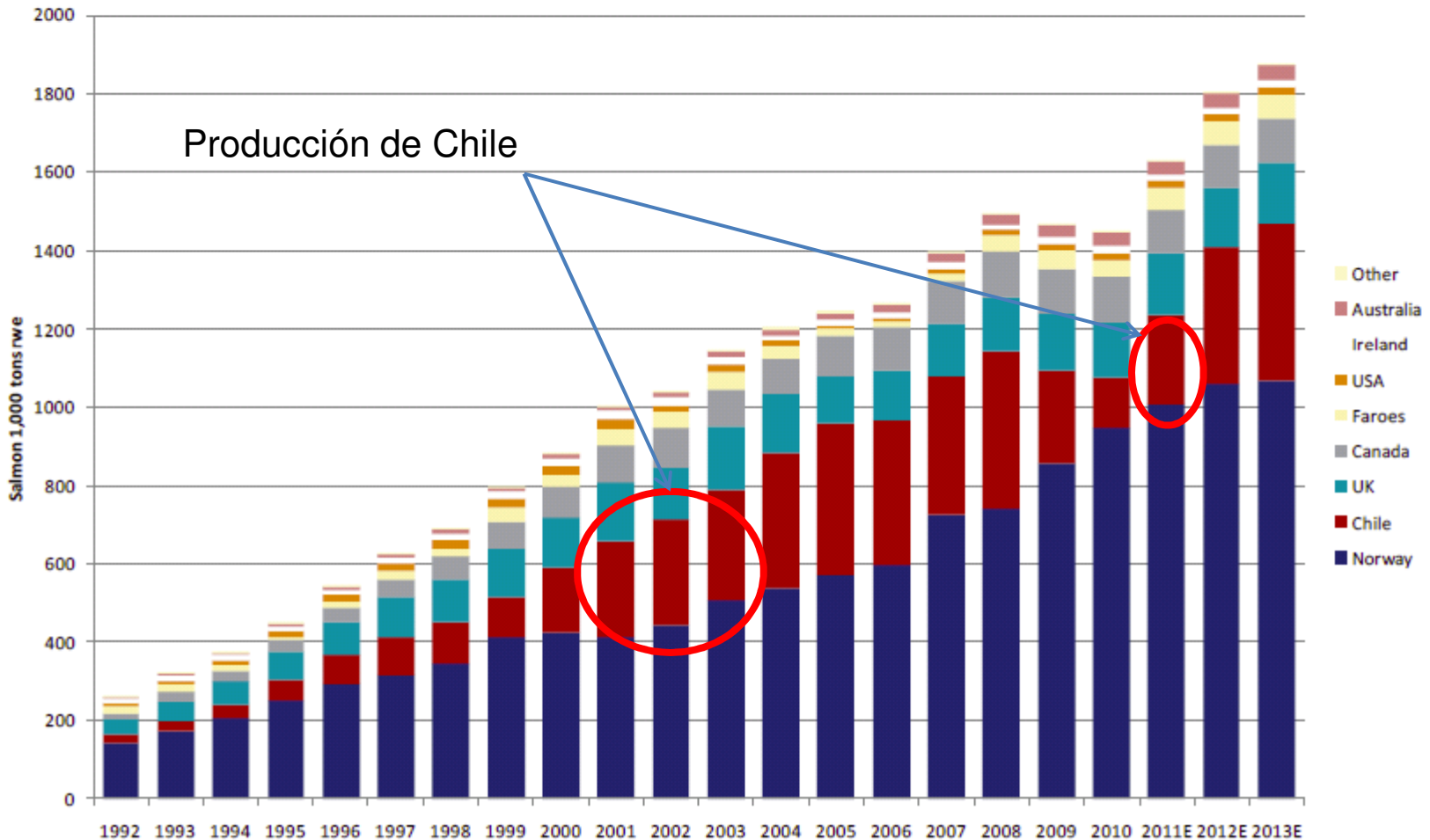
Siembras 2011 por especie (millones de smolts)

	H1	H2	2011	2010	Var
Salmón Atlántico	4,5	8,4	12,9	9,4	38%
Trucha	0,7	1,7	2,4	2,6	-7%
Total	5,2	10,1	15,3	12,0	

Evolución Oferta Mundial Salmón del Atlántico

En los últimos 8 años, Noruega ha duplicado su producción, mientras que Chile produjo en 2011 una cantidad similar a la producida en 2001.

Global supply of Atlantic salmon



Source: FHL, Kontali, EFF, RS Platou Markets

Proyección Oferta Mundial Salmón del Atlántico

Crecimiento promedio últimos 20 años en torno a 7%..

Global supply, Ktons WFE	2006	2007	2008	2009	2010	2011e	2012e	2013e
Atlantic Salmon								
Norway	599	723	741	856	945	1,003	1,083	1,121
Chile	369	356	403	239	130	227	367	427
UK	127	135	137	145	142	157	143	153
Ireland	15	15	11	16	17	16	16	16
Canada	115	110	119	115	118	110	114	109
Faroos	12	19	38	51	45	60	64	67
Other	33	39	44	46	52	56	58	58
Total harvest	1,270	1,397	1,492	1,468	1,448	1,629	1,845	1,951

Producción Mundial Salmón del Atlántico
+13% en 2012 y
+6% en 2013

Global supply growth	2006	2007	2008	2009	2010	2011e	2012e	2013e
Atlantic Salmon								
Norway	4%	21%	2%	16%	10%	6%	8%	3%
Chile	-4%	-4%	13%	-41%	-46%	75%	62%	16%
UK	6%	6%	1%	6%	-2%	11%	-9%	7%
Ireland	25%	0%	-27%	45%	6%	-6%	0%	0%
Canada	6%	-4%	8%	-3%	3%	-7%	4%	-4%
Faroos	-29%	58%	100%	34%	-12%	33%	7%	5%
Other	0%	18%	12%	6%	13%	9%	9%	0%
Total	2%	10%	7%	-2%	-1%	12%	13%	6%
Total incl inventory change	1%	10%	5%	3%	-4%	12%	13%	6%

Chile representará el 65% del crecimiento global en 2012 y el 57% en 2013

Fuente: ABG Sundal Collier

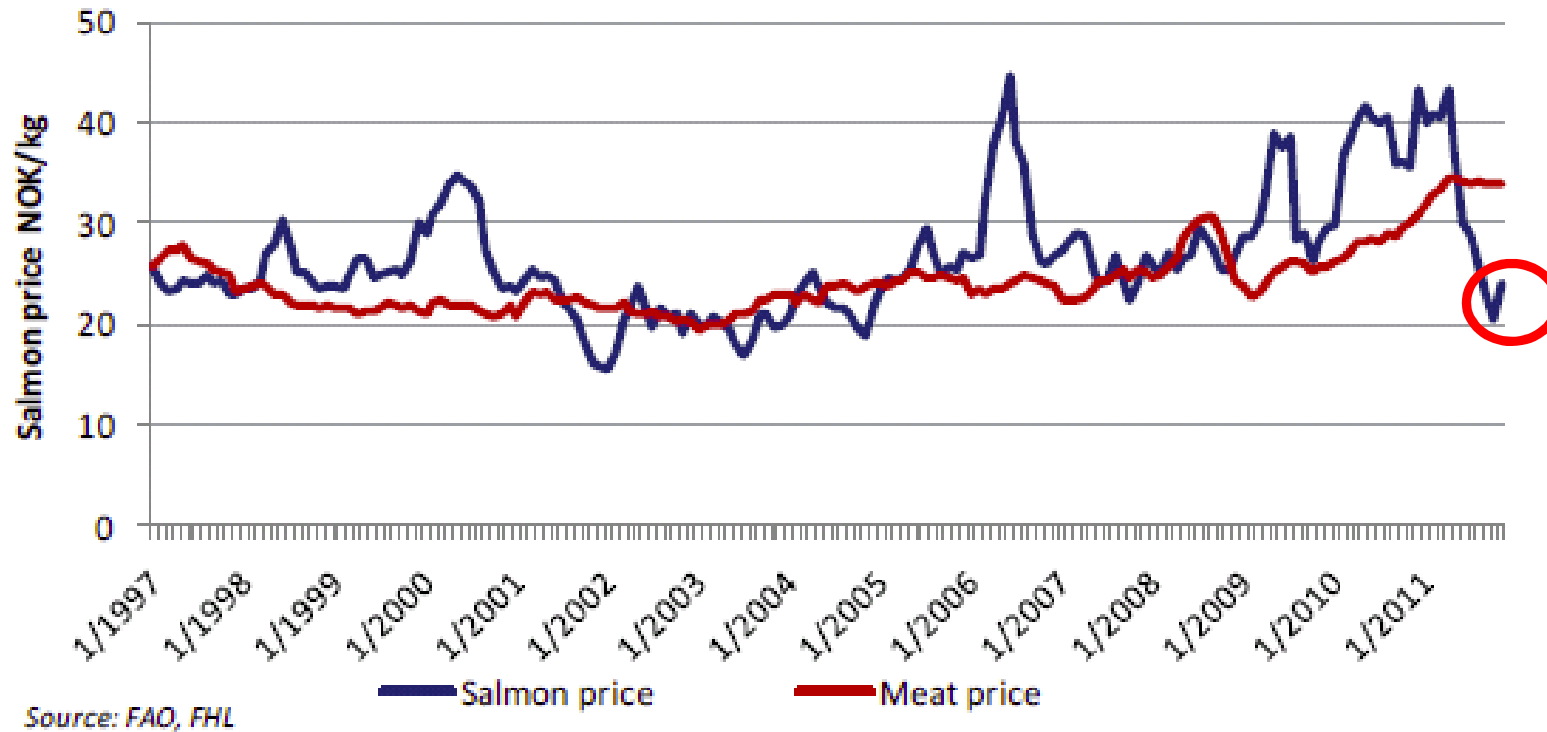


Precios



El Salmón está relativamente más barato...

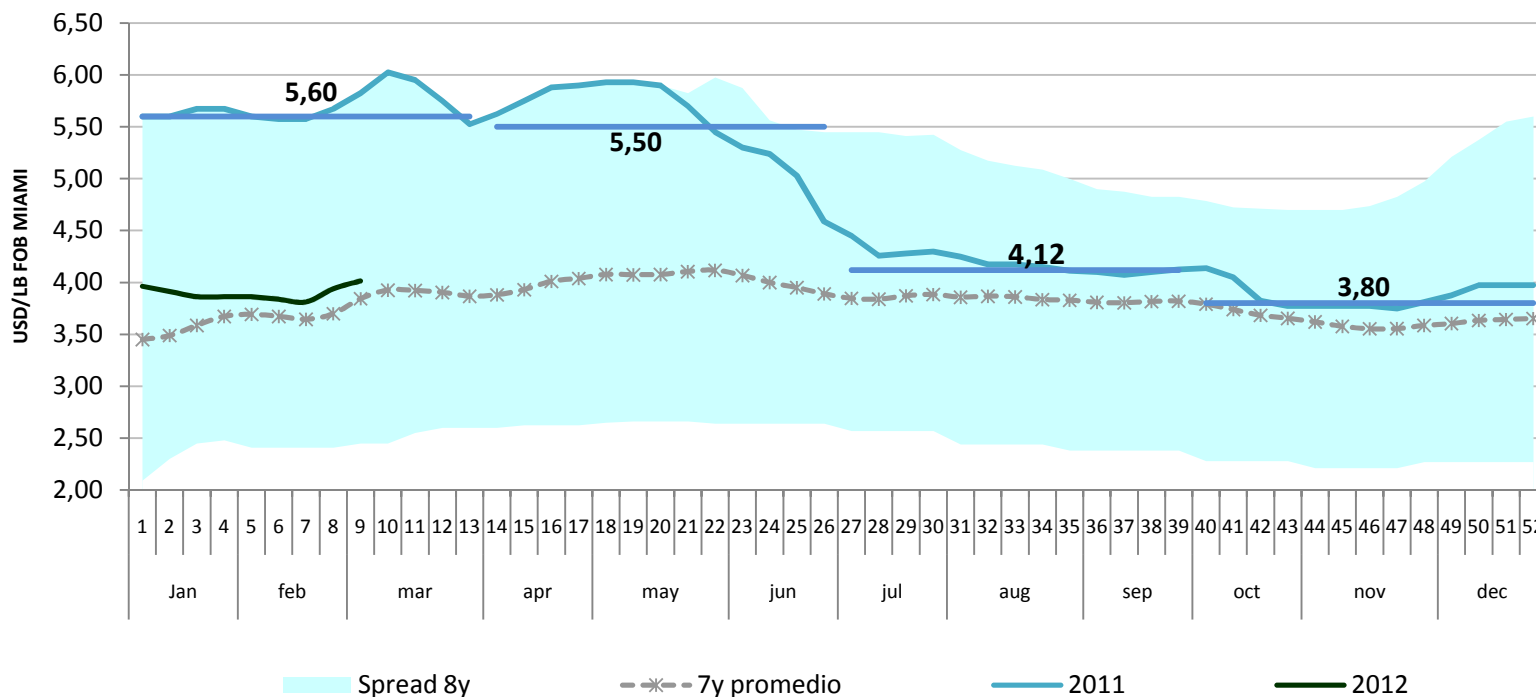
Salmon price vs meat price indexed to salmon price



Precios Salmón Atlántico

Mercado Estados Unidos

Precio Filete Fresco Premium Trim D 3-4 Lbs

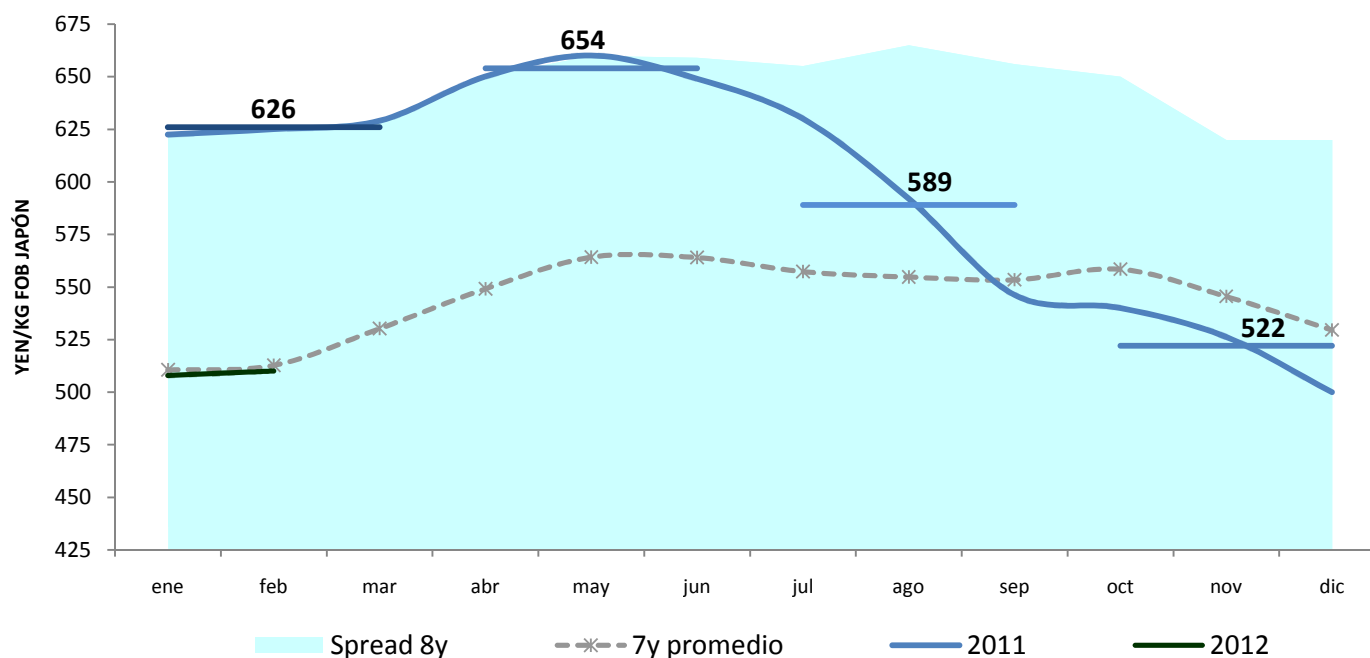


- Precio Q4 2011: 3,80 USD/lb (Q4 2010: 4,85 USD/lb)
- Precio 2011: 4,75 USD/lb (2010: 5,02 USD/lb)

Precios Trucha

Mercado Japón

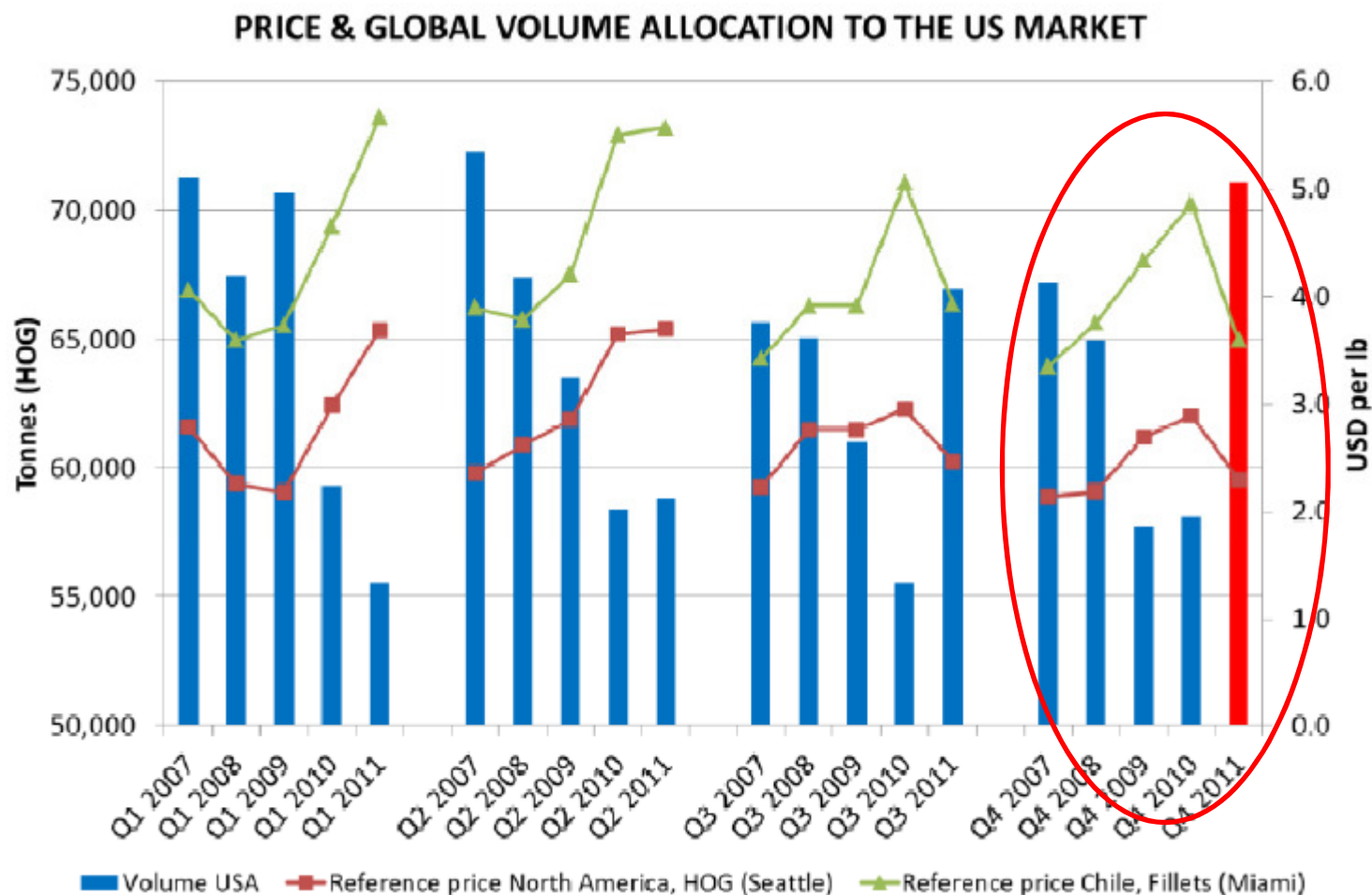
Precios de Trucha HG Congelado Premium 4-6 lbs



Fuente: FIS

- Precio Q4 2011: 522 JPY/kg (Q4/10: 630)
- Precio 2011: 598 JPY/kg (2010: 615)

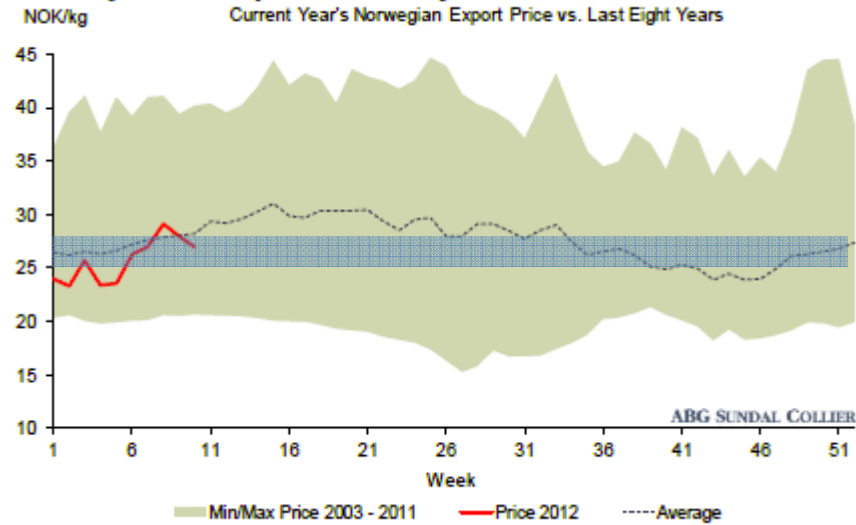
Impacto de la oferta sobre el precio



- Oferta a USA aumenta en un 22,4% en Q4 (2011 vs 2010)
- Incremento histórico de Oferta global en Q4 – 20,2%

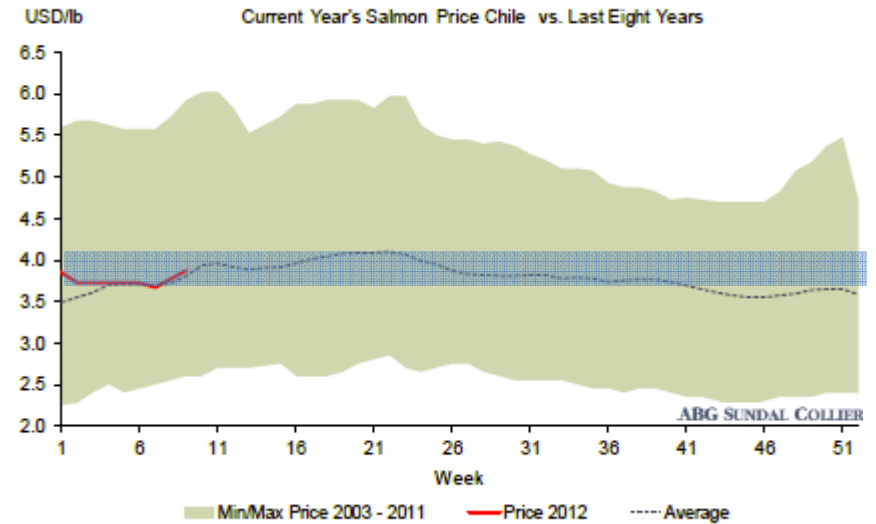
Perspectivas de Precio – Salmón Atlántico

Weekly salmon price Norway



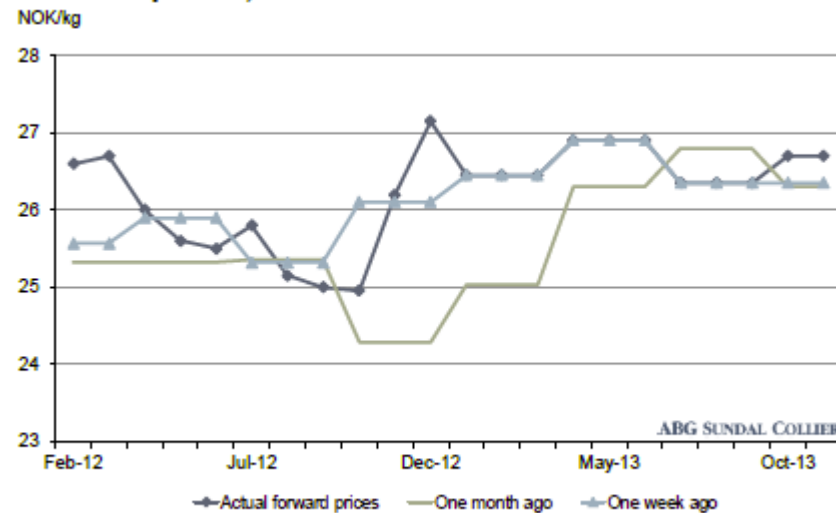
Source: Kontali

Chile



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

Forward prices, salmon



Source: FishPool

Plan de Desarrollo Multifoods



Plan de Desarrollo Multiexport Foods

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

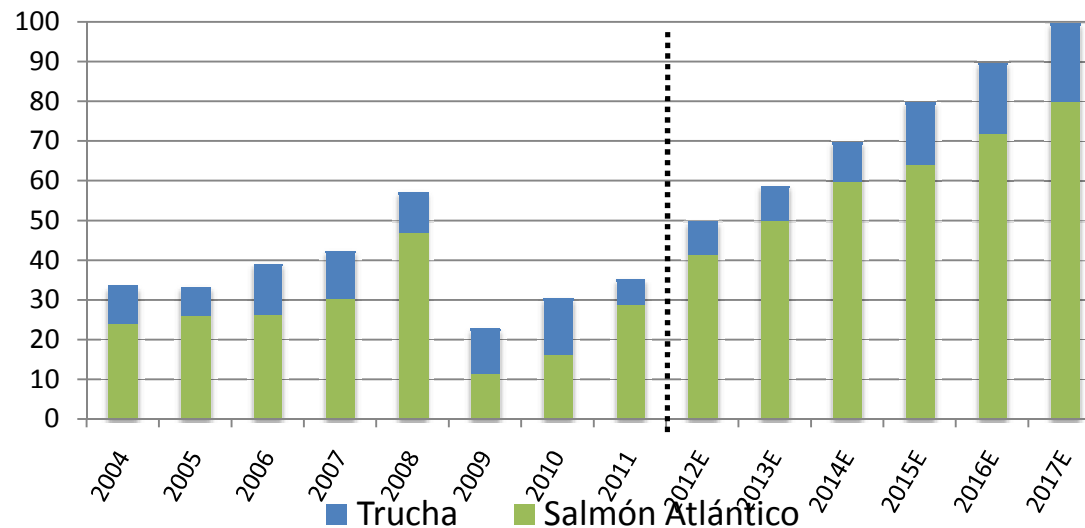
1) Eficiencia y rentabilidad

- Mantener a la compañía como líder de la industria en eficiencia y rentabilidad
 - ✓ Comprobado 2011, EBIT Salar 1,94 USD/kg

2) Crecimiento Orgánico Sustentable

- Crecimiento responsable para producir 100 mil ton el año 2017, con un mínimo de un 80% Salmón Atlántico.
 - ✓ Producción 2011 y 2012E superior a plan original

Cosechas Anuales – miles de ton MP



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)

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
 - ✓ 2011 Venta Productos Ahumados USD +40 mill

Multiexport Foods: Sustentabilidad

NIVEL ESTRATEGICO
MESES SIGUIENTES

PERSPECTIVA
SUSTENTABLE,
NIVEL DE
DIFERENCIACIÓN

SISTEMA INTEGRADO
DE GESTION, NIVEL
VOLUNTARIO

NIVEL BASICO



GLOBALG.A.P.

Sustainable
Fisheries
Partnership



ISO 9001



ISO 14001



OHSAS
18001



BRC



IFS

CUMPLIMIENTO LEGAL

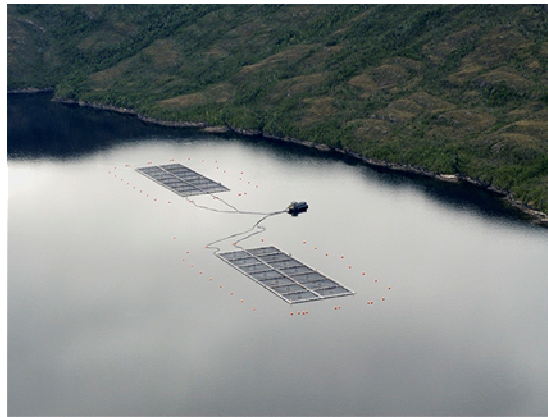


Perspectivas

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.
- ✓ Los nuevos niveles de precios no ha sido traspasados completamente 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.

Proyecto Ley de Acuicultura



Proyecto LGPA (Principales modificaciones)

❑ Acceso a XI Región:

- Se rechazan solicitudes del pipeline (todas, sin distinción)
- Se cierra por 5 años desde ley 20434 (hasta 8 abril 2015)

❑ Sanciones

- Siembras, densidad, descanso, medidas coordinadas, tratamientos terapéuticos, eliminaciones
- Nuevas multas >> suspensión >> caducidad

❑ Caducidades

- Por baja clasificación de bioseguridad o por no relocalizar (corredores)

Proyecto modificación LGPA (Principales modificaciones)

❑ Patentes

- Aumento gradual de 10UTM por hectárea en 2013 a 20UTM en 2017
- Patente por no uso: Adicional de 10UTM/Há por año de no uso sobre 54 meses

❑ Otras Modificaciones

- Ampliación plazo de operación de centros de acopio hasta Dic/2014
- Aumenta facultades de Sernapesca

Multiexport Foods

Alimentando el futuro



GRACIAS !