






# Presentación Segundo Trimestre 2009

Santiago, 19 de Agosto de 2009



# Agenda

-  Destacados
-  Resultados Financieros
-  Situación de mercado
-  Situación Multiexport Foods
-  Perspectivas

# Destacados



# Destacados

- Ingresos S1-2009 por MMUSD 89,7 - 8,2% respecto de S1-2008
- EBITDA S1-2009 de MMUSD -34,6, variación de USD -35,1 millones respecto S1-2008
- Utilidad Neta S1-2008 MMUSD -48,7 se explica por:
  - Margen negativo en venta de inventario congelado - ISA 2008
  - Margen negativo producción 2009 - centro ISA
  - Bloom de algas: 6 centros Salmón Atlántico afectados en XI
  - Provisiones de eliminaciones de reproductores por reducción de plan futuro.
  - Provisión de costo de mercado de centros a cosechar en S2 del 2009.
- Se llega acuerdo con bancos líderes en reprogramación de pasivos.



# Destacados

- Situación de precios a Jun 09 v/s Jun 08:
  - USA (+3,4%)
  - Japón (+11,5%)
  - Brasil (+10,6%)

Importante alza de precios en USA y Brasil, principales mercados del salmón atlántico de Chile.

- Muy buenos resultados productivos desde el mes de Enero.
- A partir del mes de Agosto MEF reinicia cosecha de dos centros de atlánticos, con pesos sobre los 4 kg. Además cuenta con inventarios de peces en mar para ser cosechados en el S2.
- Se siembran los primeros centros vacunados contra ISA.
- Fuerte baja de oferta chilena de atlántico en los trimestres próximos, extendiéndose al 2010 y 2011.
- Continúa trámite legislativo de modificaciones a Ley de Pesca.



## Resultados Financieros





# Resultados Multiexport Foods

Cifras Financieras Multiexport Foods S.A. (MUSD)	Q1 - 2009	Q2 - 2009	H1 - 2009	H1 - 2008
Ingresos de Explotación	43,484	46,265	89,749	97,749
Costos de la Explotación	-55,204	-63,923	-119,127	-96,666
<b>Margen de Explotación</b>	<b>-11,720</b>	<b>-17,658</b>	<b>-29,378</b>	<b>1,083</b>
% de Ventas	-27.0%	-38.2%	-32.7%	1.1%
Gastos de Administración y Ventas	-3,821	-4,785	-8,606	-6,555
<b>Resultado Operacional</b>	<b>-15,541</b>	<b>-22,443</b>	<b>-37,984</b>	<b>-5,472</b>
% de Ventas	-35.7%	-48.5%	-42.3%	-5.6%
Resultado No Operacional	-9,732	-10,713	-20,445	-8,143
<b>Utilidad Neta</b>	<b>-20,970</b>	<b>-27,687</b>	<b>-48,656</b>	<b>-11,380</b>
% de Ventas	-48.2%	-59.8%	-54.2%	-11.6%
<b>EBIT</b>	<b>-15,541</b>	<b>-22,443</b>	<b>-37,984</b>	<b>-5,472</b>
Depreciación y Amortización	1,477	1,905	3,382	5,923
<b>EBITDA</b>	<b>-14,064</b>	<b>-20,539</b>	<b>-34,603</b>	<b>450</b>
Margen EBIT %	-35.7%	-48.5%	-42.3%	-5.6%
Margen EBITDA %	-32.3%	-44.4%	-38.6%	0.5%

# Balance Multiexport Foods

Cifras Financieras Multiexport Foods S.A. (MUSD)	H1 - 2009	H1 - 2008	FY 2008
Disponible	22,696	51,402	36,211
Existencias	98,321	211,434	141,654
Otros Activos Circulantes	31,463	32,239	38,372
Activos Fijos	94,729	97,796	96,327
Otros Activos Fijos	48,700	26,874	36,862
<b>Total Activos</b>	<b>295,908</b>	<b>419,745</b>	<b>349,426</b>
Deuda Financiera	186,772	179,368	187,930
Cuentas y Documentos por Pagar	45,315	26,045	47,952
Otros Pasivos	15,028	21,096	16,790
Total Patrimonio	48,793	193,236	96,754
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>295,908</b>	<b>419,745</b>	<b>349,426</b>

- Deuda financiera neta: MMUSD 164,1
- Leverage neto: 4,60x
- Índice de liquidez: 1,07x



# Análisis de resultados Salmones Multiexport S.A.

Componentes Utilidad (MUSD)	Q1 - 2009	Q2 - 2009	H1 - 2009
MP Vendida (Ton)	10,214	10,853	21,067
MP Cosechada (Ton)	9,373	4,438	13,811
Margen vta. de Inventario 2008 (ISA)	-2,849	-7,904	-10,753
Margen vta. producción 2009 (ISA)	-3,873	-775	-4,648
Margen vta. producción sin ISA y otros	-2,754	-1,158	-3,913
Aumento provisión producto terminado y biomasa	-2,019	-7,796	-9,815
<b>Margen Operacional</b>	<b>-11,495</b>	<b>-17,633</b>	<b>-29,128</b>
GAV	-3,833	-4,647	-8,480
<b>EBIT</b>	<b>-15,328</b>	<b>-22,280</b>	<b>-37,608</b>
Gastos Financieros	-2,139	-2,134	-4,273
Ef. Tipo de cambio	-2,068	-1,768	-3,836
Bloom de algas marzo 2009	-6,007	-3,867	-9,874
Otros no operacionales e impuestos	4,241	1,968	6,209
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>-21,301</b>	<b>-28,081</b>	<b>-49,381</b>

Principales efectos (MUSD)	Q1 2009	Q2 2009	H1 2009
1. Margen vta. de Inventario 2008 (ISA)	-2,849	-7,904	-10,753
2. Margen vta. producción 2009 (ISA)	-3,873	-775	-4,648
3. Aumento provisión producto terminado y biomasa	-2,019	-7,796	-9,815
4. Mayor gasto en almacenaje	-1,916	-1,774	-3,690
5. Bloom de algas marzo 2009	-6,007	-3,867	-9,874
6. Eliminación excedentes del plan de Agua Dulce		-1,992	-1,992
<b>Total principales efectos</b>	<b>-16,663</b>	<b>-24,107</b>	<b>-40,770</b>

➤ USD 20 millones de pérdida corresponden a ejercicio del 2008.

➤ USD 16,5 millones en S1 corresponden a no operacionales extraordinario



## Mercados

# Mercados

## Producción Chile-Noruega 2009

	Enero - Junio		Variación	
	2008	2009	Mt	%
<b>Salmón Atlántico</b>				
Chile	163	119	-44	-27%
Noruega	353	378	25	7%
<b>Total</b>	<b>516</b>	<b>497</b>	<b>-19</b>	<b>-4%</b>
<b>Trucha</b>				
Chile	88	70	-18	-21%
Noruega	42	41	-1	-3%
<b>Total</b>	<b>130</b>	<b>111</b>	<b>-20</b>	<b>-15%</b>

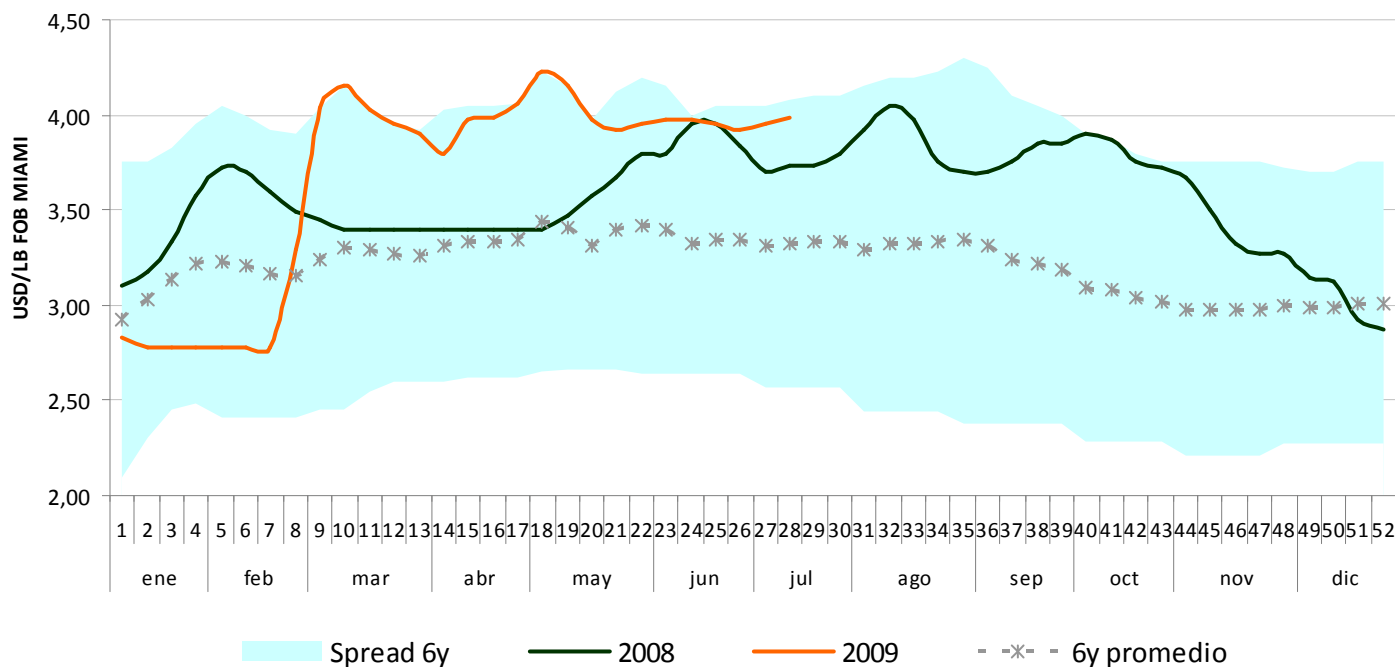
- En atlántico la oferta total disminuye un 4% debido a una fuerte baja de Chile
- En trucha la oferta total ha disminuido en un 15% debido a la baja de Chile en 21% respecto a YTD 2008.



# Mercados

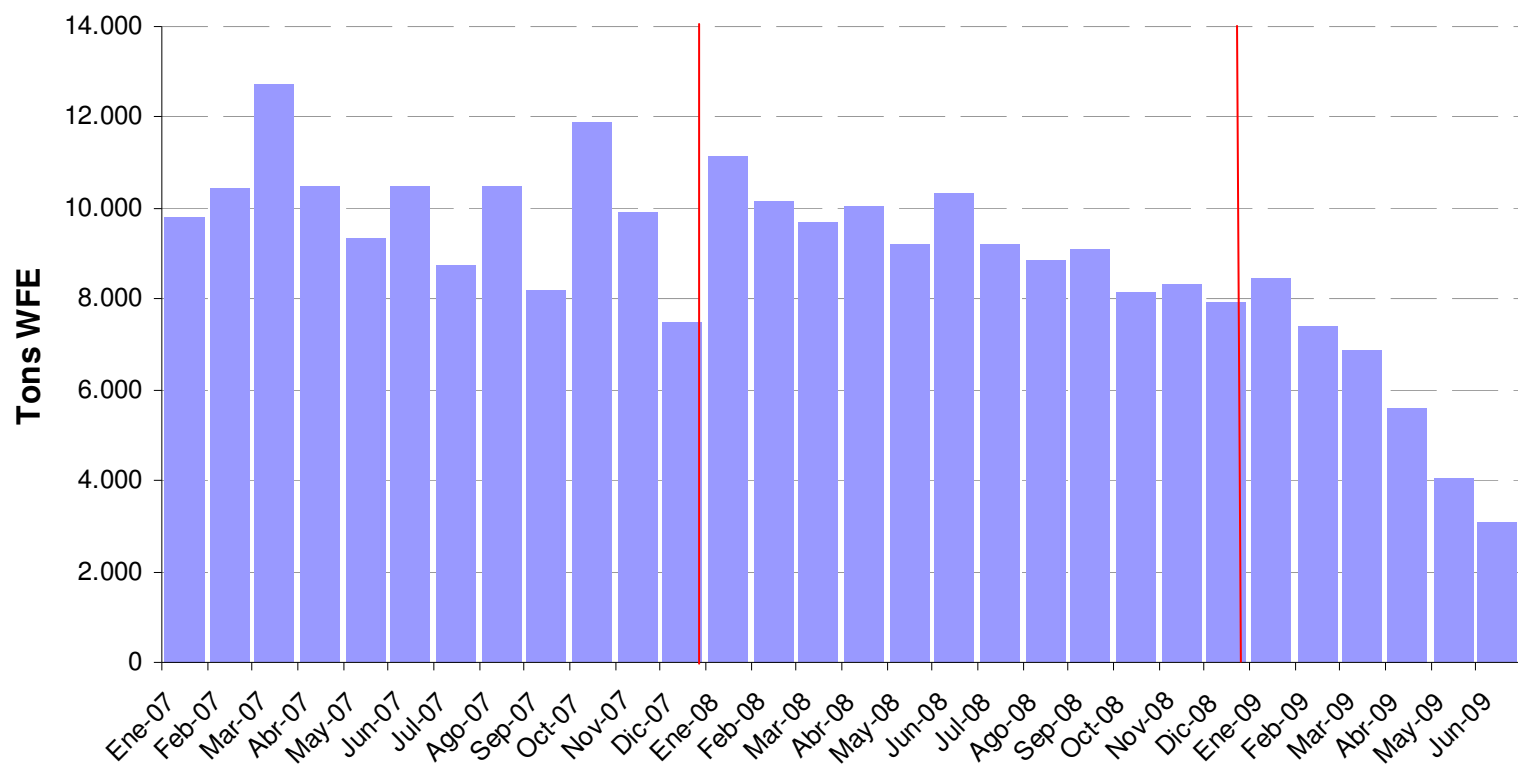
## Precios en Estados Unidos

### Precio Filete Fresco Premium Trim C 2-3 Lbs



- En el período Marzo-Junio el precio se ha incrementado en un 12% mientras los volúmenes han caído un 42% respecto a igual período 2008.
- Aumento presencia de salmón noruego en USA.

## Exportaciones de Chile a USA Atlántico Fresco



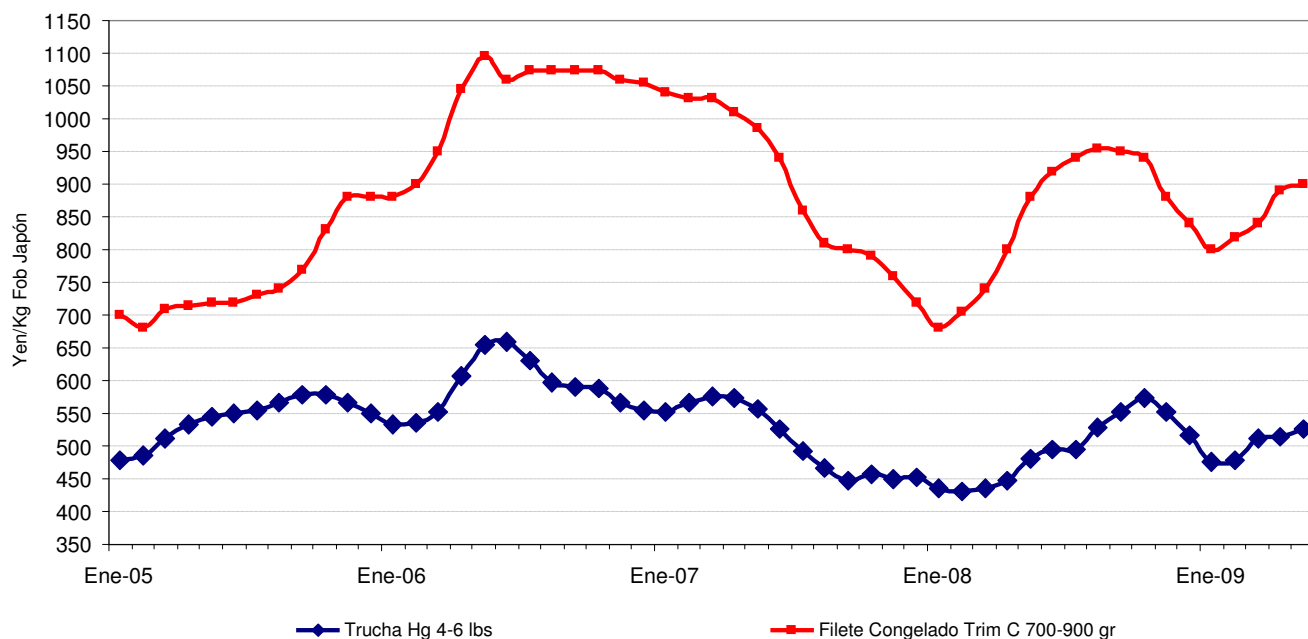
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	YTD 2009*
tons netas	83.642	85.241	83.455	69.206	72.201	67.666	21.315
tons wfe	139.404	140.878	138.098	115.054	119.908	112.139	35.492
Variación %		1,1%	-2,0%	-16,7%	4,2%	-6,5%	

Fuente: LexisNexis

# Mercados

## Precios en Japón

### Precios de Filete Trim C y HG



Fuente: FIS

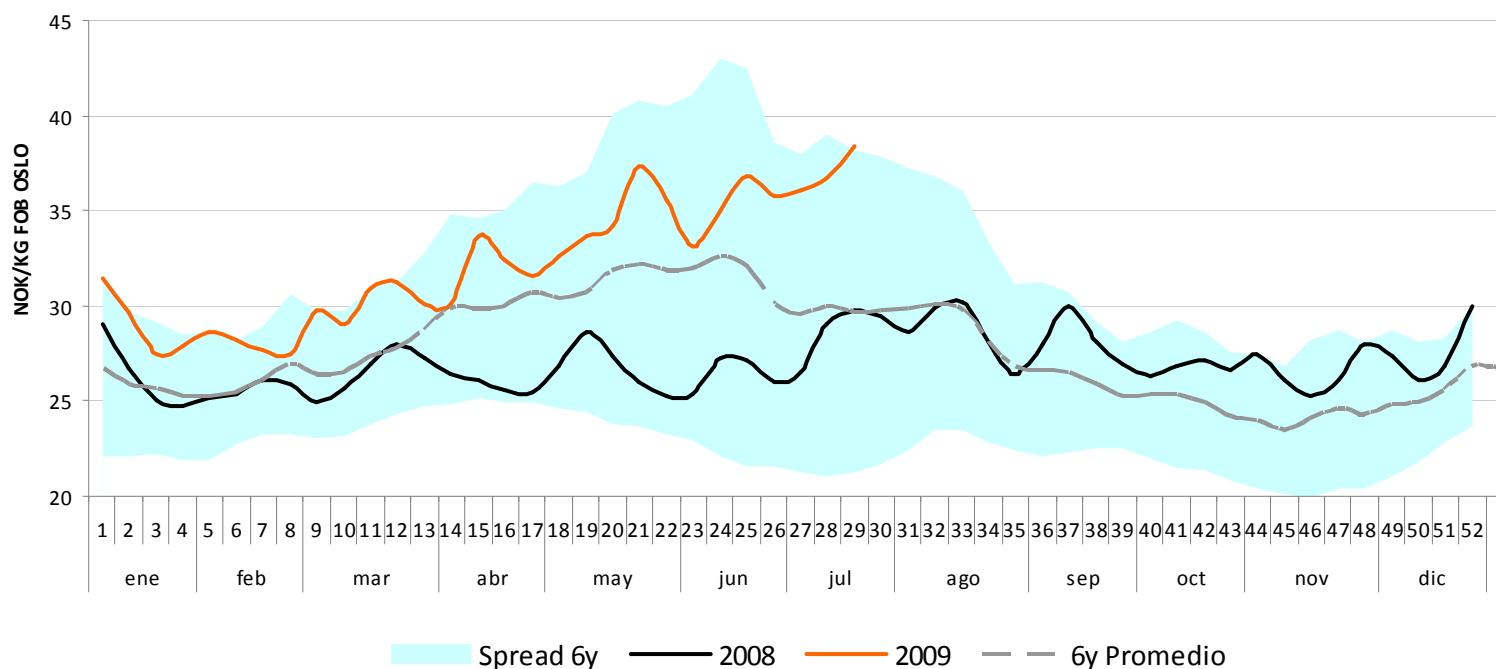
- Los precios del Hg 4-6 lbs en Japón se están acercando a niveles históricamente altos, 550-600 yenes.
- Respecto al VAP precios a niveles de 900 yenes para el Trim C. (equivalente a 600 yenes HG)



# Mercados

## Precios en Europa

### Precio Salmón Atlántico de Noruega



Fuente: SSB Statistics Norway

- Precio situado sobre los 35 NOK históricamente alto, aún cuando los volúmenes exportados también presentan crecimientos.
- El precio Enero-Julio se ha incrementado en un 21% mientras los volúmenes exportados también presentan un crecimiento del 4% respecto a igual período 2008.

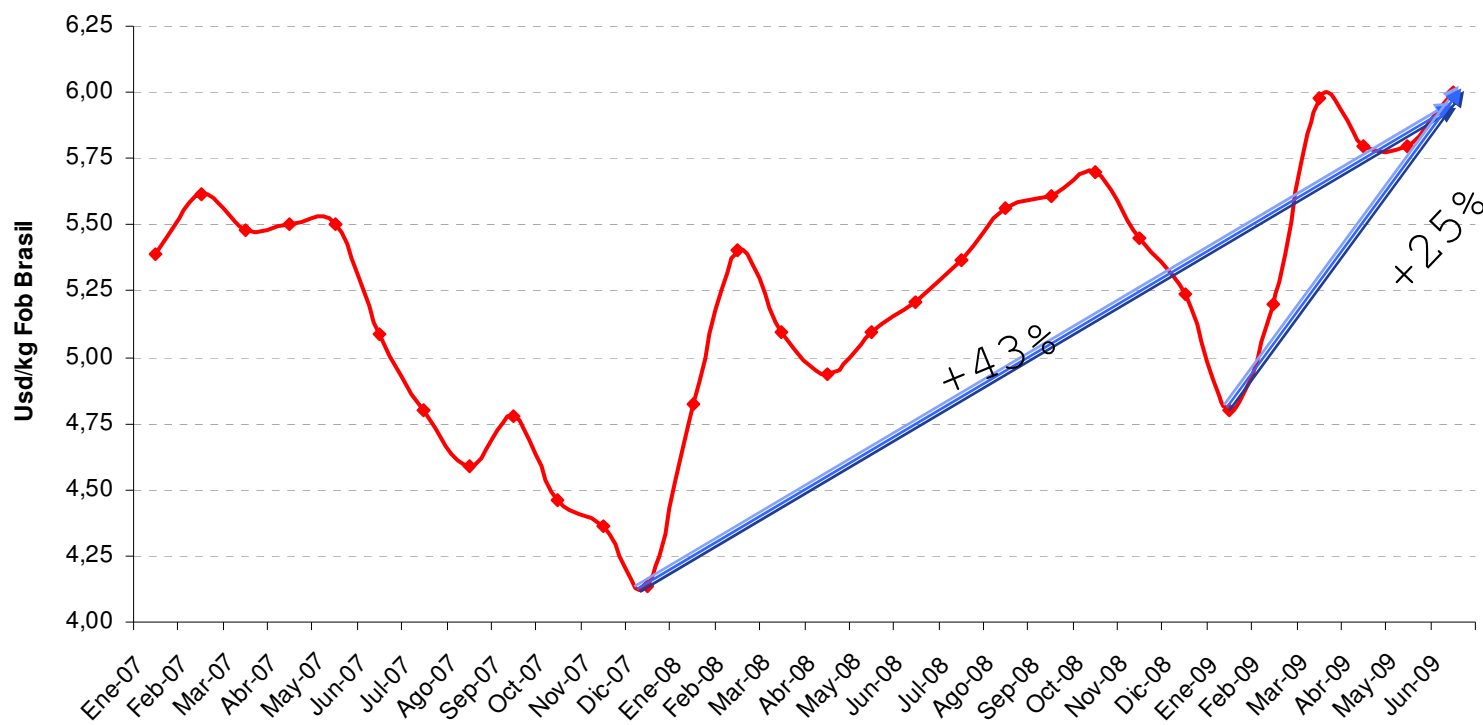
# Mercados

## Precios en Brasil

- Aumento de la demanda : 2008 : 71%  
YTD : 31%
- MultiexportFoods mantiene una posición de importante en Mercado de Brasil

### Precio Salmón Atlántico de Chile Mercado de Brasil

Precio Entero Fresco Premium 10 lbs Up



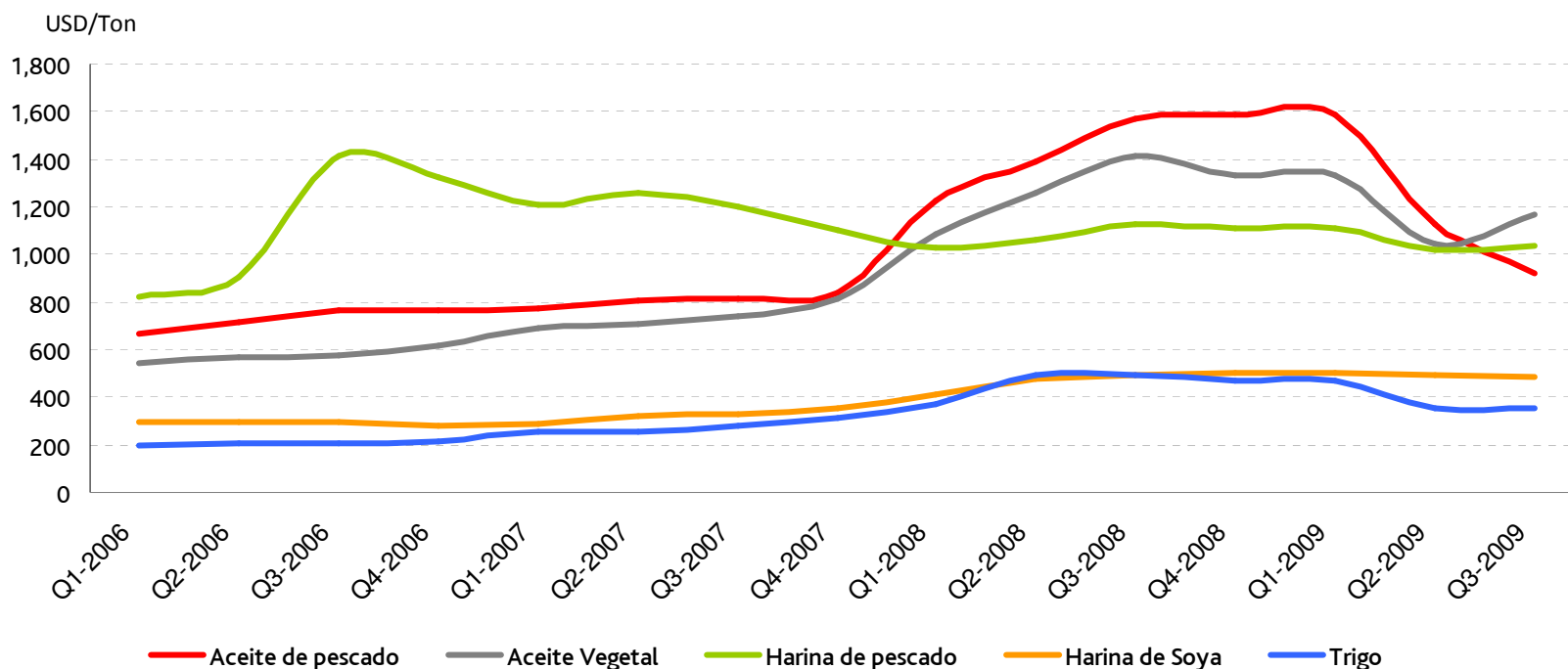
Fuente: MEF

# Materias primas

## Precios

- Harina de pescado: estable en torno a los USD 1,000 por ton.
- Aceite de pescado: se revierte baja e inicia fuerte alza a partir del Q1.
- Insumos de origen vegetal: variaciones al alza en torno al 7% para el Q1/09, sin embargo, están a niveles promedios inferiores a 2008.
- Se estima que precios en alimento mantengan en los niveles actuales.

### Evolución precios de principales componentes del alimento para peces

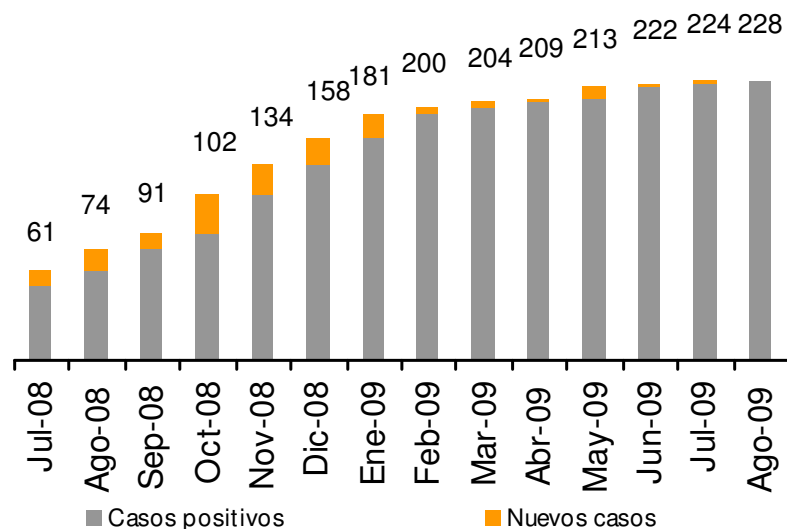




## Situación de Multiexport Foods

# Situación Productiva

- Multiexportfoods ha presentado a la fecha 17 casos de virus ISA. No se han presentado nuevos casos el 2009.

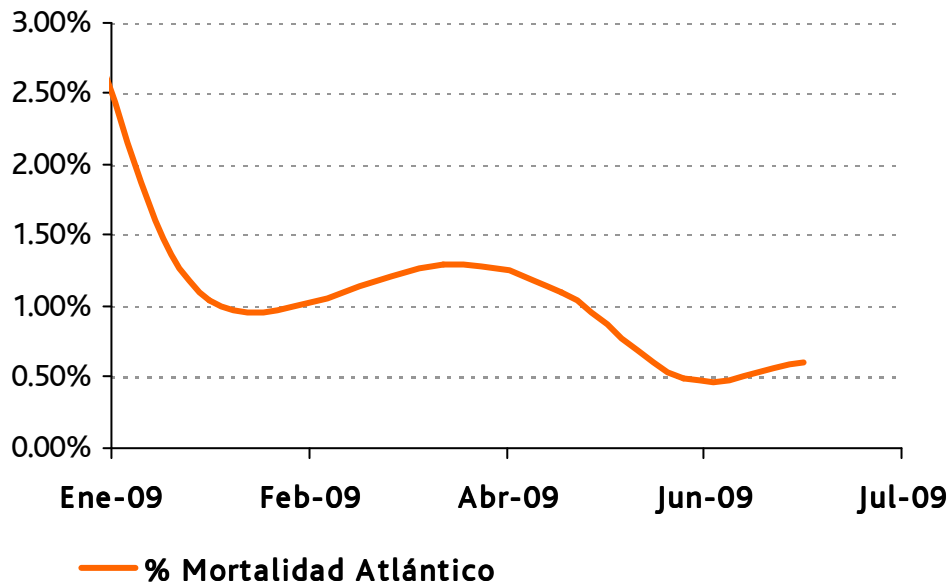


- Buen control de caligus a nivel de industria, promedio actual de la industria 3,8 (caligus/pez) para atlántico y trucha.
- Multiexport Foods menor que 2,3 caligus/pez (vs 5,6 caligus/pez 2008).



# Situación Productiva

- En el mes de Junio se inicia el ingreso de los primeros smolts vacunados contra ISA.
- A partir del mes de agosto se inicia cosecha de atlántico de centro Marcacci y Soledad, con estimaciones de peso por sobre los 4 kg.
- Parámetros productivos en recuperación; centros en operación en buenas condiciones sanitarias.



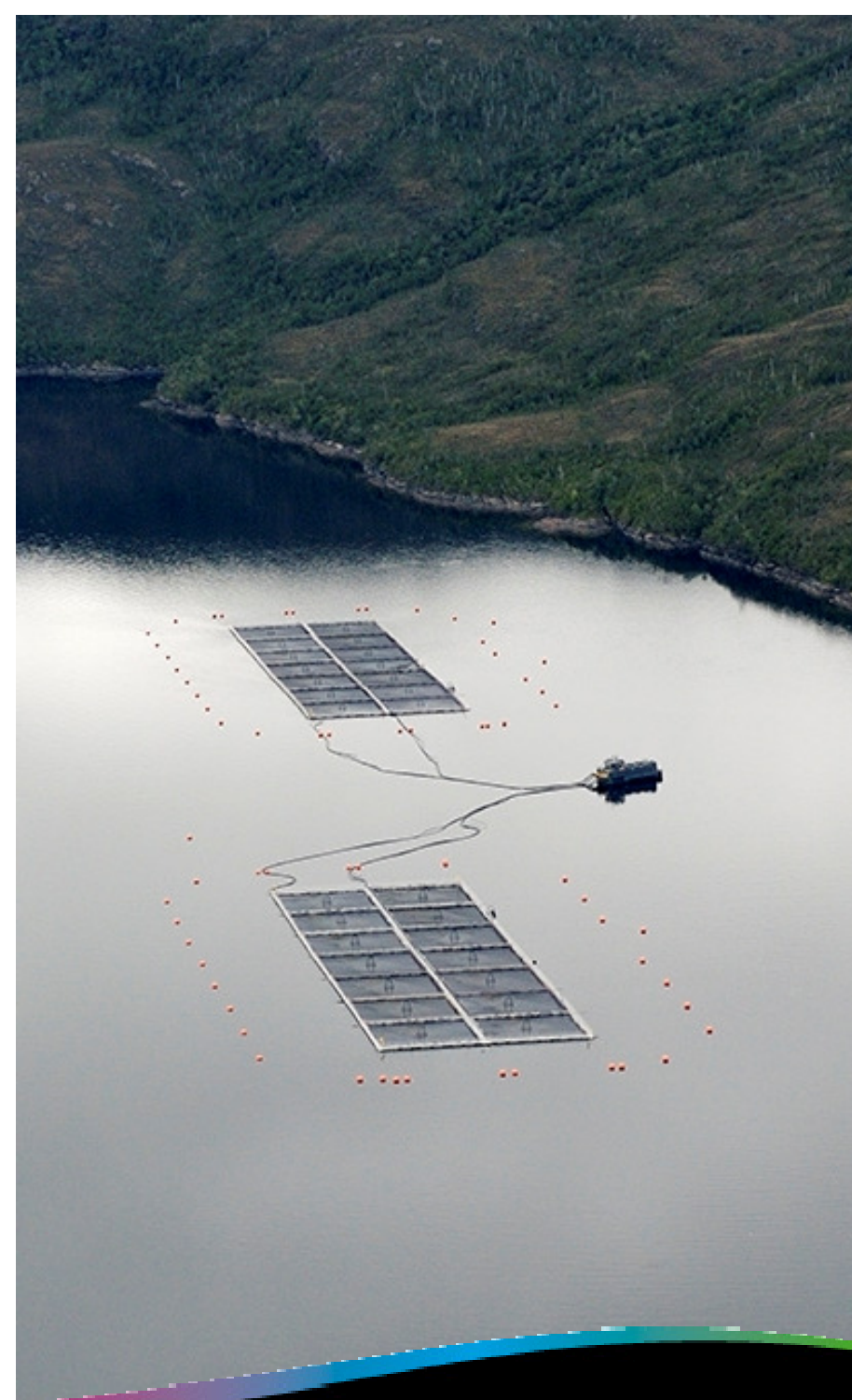
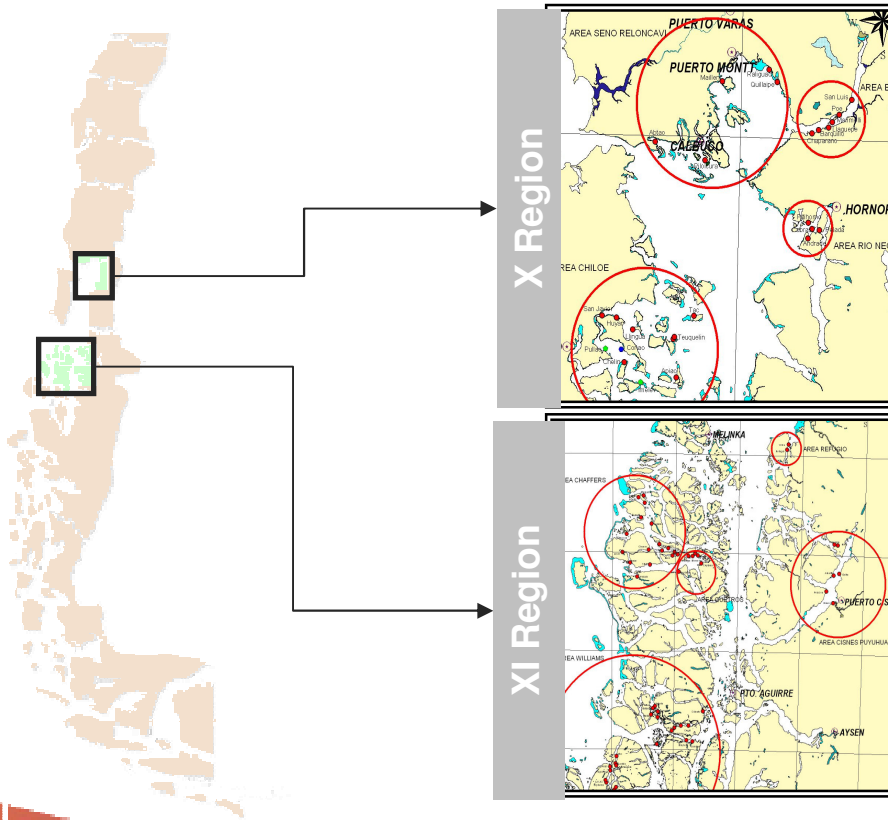


# Situación Productiva

➤ 17 centros de cultivo en operación:

✓ 9 de salmón atlántico en la XI región (7 de ellos en el área Williams, exclusiva MEF)

✓ 8 de trucha (6 en X Región y 2 en XI Región)



# Acuerdo de reprogramación de pasivos bancarios de Salmones Multiexport S.A.

- ✓ Refinanciamiento del 100% de las obligaciones bancarias de corto y largo plazo.
- ✓ Dividido en dos tramos iguales, ambos con 10 años plazo, y con período de cuatro y seis semestres de gracia respectivamente.
- ✓ 100% de las acciones de Salmones Multiexport S.A. en prenda.
- ✓ Posibilidad de amortizaciones anticipadas y voluntarias.
- ✓ Obligación de aumentar el capital de Salmones Multiexport S.A., por un total de USD 53,5 millones (USD 41 millones ya se encuentran ingresados en caja de la filial).
- ✓ En eventual caso de default de la filial, Multiexport Foods S.A., puede presentar terceros que adquieran acciones otorgadas en garantías a los bancos acreedores.



# Perspectivas





# Perspectivas

## Productivas

- MEF tiene muy buenos resultados productivos desde el mes de Abril, tendencia que se debiera mantener en el tiempo.
- Inventarios de peces en cultivo, auguran buenas cosechas para el S2 y Q1 del 2010.
- Mejoras de costos asociadas a:
  - ✓ Baja en los precios de combustibles y energía
  - ✓ Renegociaciones con proveedores
  - ✓ Mejoramiento de indicadores productivos
- Las medidas acordadas por la industria están en aplicación desde Mayo y son sometidas a auditorias por parte de Intesal-SalmonChile.



# Perspectivas

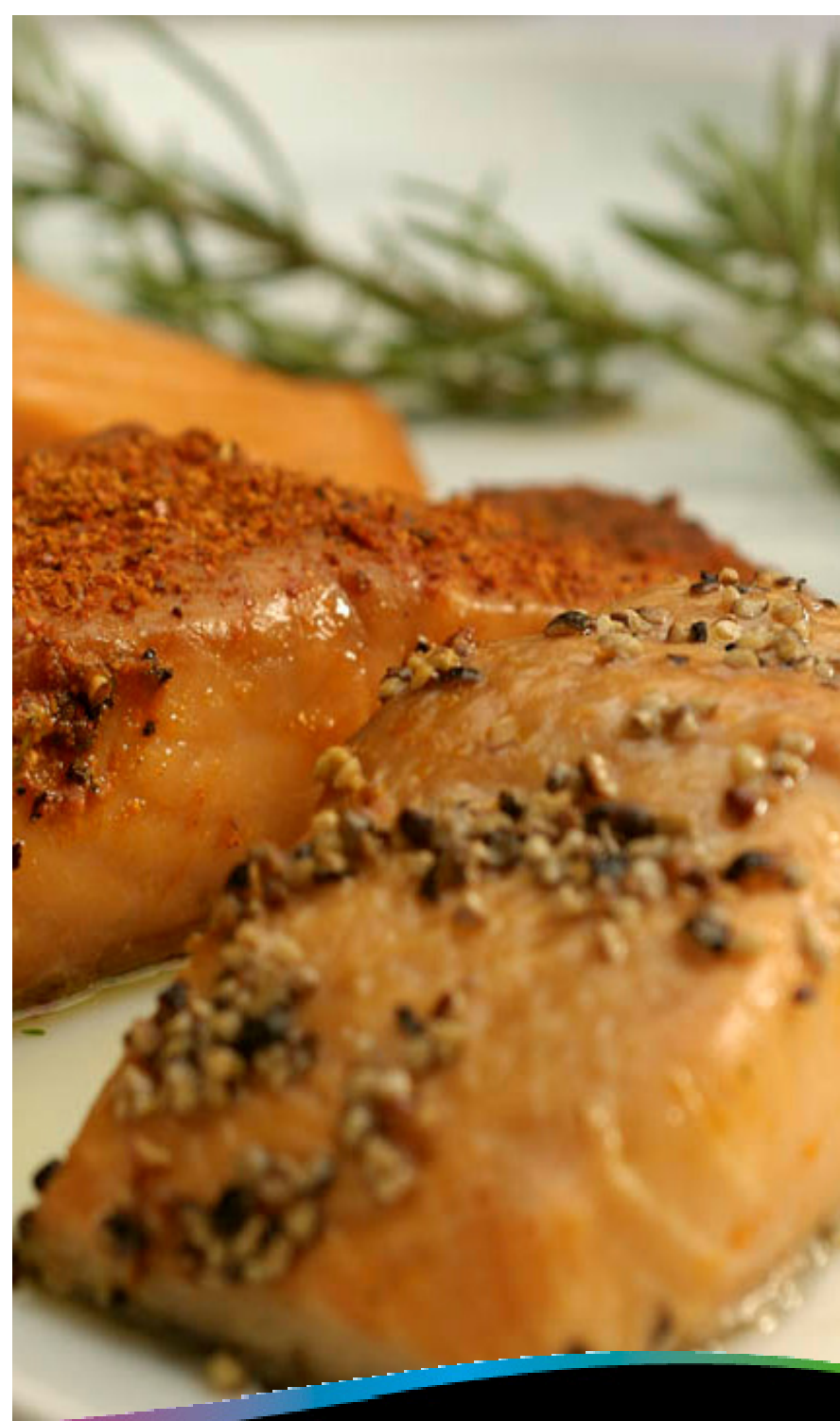
## Mercados

### ➤ Demanda mundial

Sólida demanda pese a crisis financiera mundial, especialmente en mercados de Europa y Brasil.

### ➤ Producción mundial 2009

- Estimaciones producción de Chile:
  - Atlántico: -49%
  - Trucha: -23%
  - Coho: sin variación
  
- Noruega crecerá en Salmón Atlántico entre 15% y 17% mientras que en Trucha decrecerá un 40%
  
- Oferta mundial de salmón de cultivo disminuirá en un 8%.





# Perspectivas

## Mercados

### ➤ Precios

▪ Precios actuales cercanos a máximos históricos:

✓ Filete fresco Atlántico USA +52,1% (USD 4,38/lb vs USD 2,88/lb\*)

✓ HG Trucha Japón +10,2% (YEN 540/kg vs YEN 490/kg\*)

✓ Entero eviscerado Atlántico Brasil +20,0% (USD 6,0/kg vs USD 5,0/kg\*)

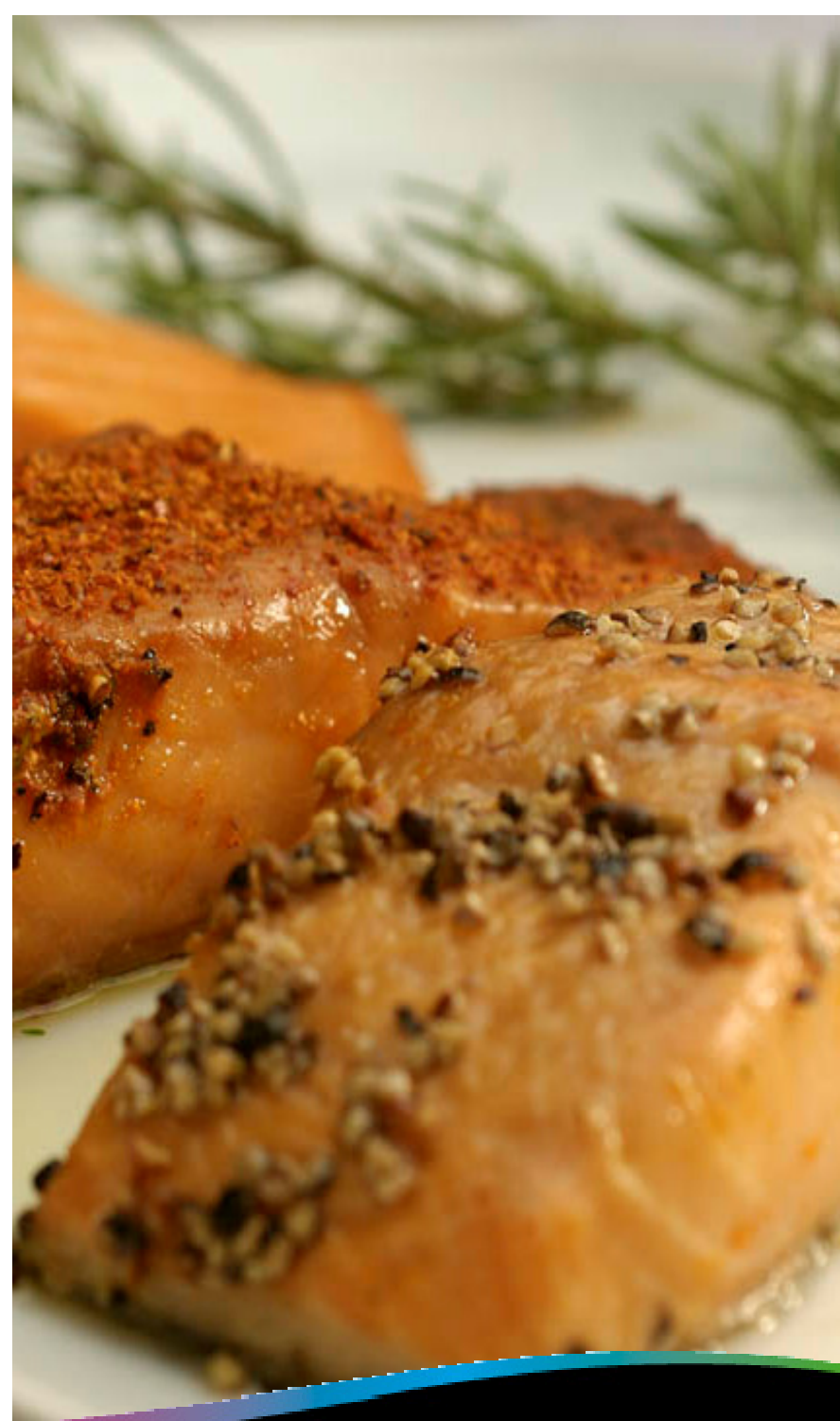
\* Precios diciembre 2008





# Perspectivas

- Las alzas de precio en nuestros principales mercados junto con mejor desempeño productivo nos permiten proyectar un cambio de tendencia en los resultados de nuestra empresa para los trimestres venideros.
- En conclusión, las perspectivas para el mediano y largo plazo tienden a mejorar.



# Multiexport Foods

Alimentando el futuro

