ANÁLISIS RAZONADO CONSOLIDADO MULTIEXPORT FOODS S.A.
A JUNIO DE 2012

Análisis comparativo y explicación de las principales tendencias:

1. Estado de Resultados Consolidado y por Segmentos

Estado de Resultados por Segmentos
Por los periodos terminados al 30 de Junio de 2012 y 30 de Junio de 2011
(en miles de dólares)

Estado de Resultados por Función	Acumulado 30.06.2012			Acumulado 30.06.2011		
	Total MUS$	Salmónidos MUS$	Choritos MUS$	Total MUS$	Salmónidos MUS$	Choritos MUS$
Ganancia (pérdida)						
Ingresos de actividades ordinarias	127.442	127.442	-	159.441	158.741	700
Costo de ventas	-123.530	-123.530	-	-116.144	-112.132	-4.012
Ganancia bruta antes de Fair Value	**3.912**	**3.912**	-	**43.297**	**46.609**	**-3.312**
(Cargo) Abono a resultados por Fair Value de activos biológicos cosechados y vendidos	-5.745	-5.745	-	-34.824	-34.824	-
(Cargo) Abono a resultados por ajuste Fair Value de activos biológicos del ejercicio	-2.946	-2.946	-	18.157	18.157	-
Ganancia bruta	**-4.779**	**-4.779**	-	**26.630**	**29.942**	**-3.312**
Costos de distribución	-1.994	-1.994	-	-1.502	-1.502	-
Gasto de administración	-3.008	-3.006	-2	-2.320	-2.315	-5
Otros ingresos, por función	1.071	1.068	3	927	888	39
Otros gastos, por función	-1.012	-869	-143	-901	-852	-49
Ganancias (Pérdidas) de actividades operacionales	**-9.722**	**-9.580**	**-142**	**22.834**	**26.161**	**-3.327**
Ingresos financieros	691	683	8	805	801	4
Costos financieros	-2.706	-2.706	-	-2.544	-2.497	-47
Diferencias de cambio	-529	-802	273	-364	-385	21
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**-12.266**	**-12.405**	**139**	**20.731**	**24.080**	**-3.349**
Gasto por impuestos a las ganancias	2.339	2.286	53	-2.935	-3.681	746
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	**-9.927**	**-10.119**	**192**	**17.796**	**20.399**	**-2.603**
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	-1.603	-1.177	-426	-1.809	-1.549	-260
Ganancia (pérdida)	**-11.530**	**-11.296**	**-234**	**15.987**	**18.850**	**-2.863**
EBIT Operacional*	-1.090	-1.088	-2	39.475	42.792	-3.317
EBITDA Operacional **	5.058	4.641	417	45.515	48.303	-2.788

** EBIT Operacional: Ganancia Bruta antes de Fair Value - Gastos de Distribución - Gastos de Administración (no incluye efecto ajuste Fair Value)*
*** EBITDA Operacional: EBIT Operacional + Depreciación y amortización (no incluye efecto ajuste Fair Value)*

1.1) EBIT Operacional Consolidado

i) Ejercicio Acumulado a Junio 2012

Durante el primer semestre de 2012, la compañía registró ventas por USD127,4 millones, cifra 20,1% menor a la registrada en igual periodo del año 2011.
Esta variación se explica por la fuerte disminución en los precios de venta de las especies Salmón del Atlántico y Trucha comparado con el primer semestre de 2011, los cuales fueron parcialmente compensados por un incremento del 7,0% en el volumen vendido, el cual llegó a 21.478 tons de materia prima: 19.788 tons de Salmón del Atlántico (+26,4%) y 1.690 tons Trucha (-61,8%).

La fuerte disminución de precios, al igual que el primer trimestre de 2012, está directamente relacionada con la mayor oferta de salmónidos a nivel mundial comparado con el primer semestre de 2011, y en especial en los principales mercados donde está presente Chile.

El Ebit Operacional fue de USD-1,1 millones, USD40,6 millones menor al registrado durante el primer semestre de 2011, explicado por la caída de precios ya mencionada y por mayores costos de producción. Estos mayores costos por kilo de materia prima producida se explican en gran parte por un alza en los niveles de mortalidad en los primeros meses del año.

El Ebitda Operacional por su parte, alcanzó los USD5,1 millones durante el periodo (USD45,5 millones en igual periodo de 2011).

A nivel unitario, el EBIT Operacional del Salmón del Atlántico fue de -0,08 USD/kg WFE*, muy por debajo del EBIT de 2,47 USD/Kg WFE alcanzado en igual periodo de 2011, y cuya baja se explica principalmente por el fuerte aumento de oferta mundial y chilena y su consiguiente efecto negativo en precios. Por su parte, la Trucha alcanzó un EBIT Operacional de 0,30 USD/Kg WFE* durante el semestre.

(*) WFE (Whole Fish Equivalent) = Materia Prima (MP)

		2012 YTD	Q2 2012	Q1 2012	2011 YTD	Q2 2011	Q1 2011
Salmón del Atlántico							
Cosechas	[Tons WFE]	21.335	11.630	9.705	16.460	8.031	8.429
Volumen Venta	[Tons WFE]	19.788	10.977	8.811	15.651	7.929	7.721
EBIT/KG WFE	[USD/Kg WFE]	-0,08	-0,37	0,27	2,47	2,47	2,48
Trucha							
Cosechas	[Tons WFE]	841	-	841	3.236	-	3.236
Volumen Venta	[Tons WFE]	1.690	346	1.344	4.422	1.430	2.992
EBIT/KG WFE	[USD/Kg WFE]	0,30	0,36	0,28	0,59	0,78	0,49
Total							
Cosechas	**[Tons WFE]**	**22.176**	**11.630**	**10.546**	**19.696**	**8.031**	**11.665**
Volumen Venta	**[Tons WFE]**	**21.478**	**11.323**	**10.155**	**20.072**	**9.359**	**10.713**
EBIT/KG WFE	**[USD/Kg WFE]**	**-0,05**	**-0,34**	**0,28**	**2,06**	**2,21**	**1,92**

ii) 2do Trimestre 2012

Durante el 2do trimestre, el EBIT operacional fue de USD -3,8 millones, en comparación con los USD 19,3 millones obtenidos igual periodo de 2011. Lo anterior explicado principalmente por la fuerte caída mundial de precios del Salmón del Atlántico a partir del tercer trimestre de 2011 como consecuencia de la mayor oferta global y en especial en los principales mercados donde está presente Chile.

El volumen de venta para el trimestre fue de 11.323 tons (+21,0%) de Materia Prima propia, de las cuales 10.977 tons correspondieron a Salmón del Atlántico (+38,4%) y 346 tons a Trucha (-75,8%).

A nivel unitario, el EBIT Operacional del trimestre para la especie Salmón del Atlántico fue de -0,37 USD/kg WFE* y de 0,36 USD/Kg WFE* para la especie Trucha.

1.2) Efecto Fair Value de Biomasa

A partir de los Estados Financieros del cuarto trimestre de 2011, en línea con lo solicitado por la Superintendencia de Valores y Seguros, la compañía presenta el efecto en resultado del ajuste de Fair Value en dos nuevas líneas del Estado de Resultados.

El efecto por Fair Value asociado a la biomasa cosechada y vendida es presentado en la línea “(Cargo) Abono a resultado por Fair Value de Activos biológicos cosechados y

vendidos", mientras que el efecto por Fair Value asociado a la biomasa existente es presentado en la línea "(Cargo) Abono a resultado por ajustes Fair Value de activos biológicos del ejercicio", ambas líneas a continuación del rubro "Costo de Ventas".
Con lo anterior, el efecto neto en el Estado de Resultados por ajuste de Fair Value será el resultante de la suma de estas dos líneas recién indicadas. En los estados financieros publicados anteriormente, este efecto neto de Fair Value era presentado neto dentro del rubro "Otros Ingresos, por función".

Debido a los bajos precios de venta existentes a la fecha, la Sociedad ha determinado incluir en el ajuste de Fair Value una estimación de deterioro de stock de producto terminado, constituido principalmente por especie Salar y en un menor porcentaje por Trucha. Al cierre del periodo, considerando los altos niveles de rotación, bajos niveles de stock y mix de producto, el efecto máximo esperado asciende a USD -1,4 millones, registrados en la línea "(Cargo) abono a resultados por ajuste Fair Value de activos biológicos del ejercicio" del Estado de Resultados.

Considerando lo anterior, durante el segundo trimestre de 2012, el efecto neto total por ajuste de Fair Value fue de USD -4,7 millones, presentando una mejora de USD 5,7 millones con respecto al efecto negativo registrado en igual periodo de 2011 por USD -10,4 millones.

El saldo de Fair Value presente en la cuenta de Activo Biológico y en la cuenta de Inventarios en el Balance a Junio 2012 es de USD -2.1 Millones y de USD -1.4 respectivamente.

1.3) Ganancia Consolidada y otras partidas del Estado de Resultados

A nivel consolidado, las partidas no relacionadas directamente con la operación no presentan grandes variaciones. Dentro de los rubros más importantes se encuentran los Gastos Financieros, los cuales ascienden a USD 2,7 millones a junio de 2012, un 6,4% mayor a lo registrado a junio de 2011. En tanto, los Ingresos Financieros fueron de USD 0,7 millones. Por su parte, la cobertura de gastos financieros netos a junio de 2012 fue de 2,51 veces (26,18 veces al cierre de junio de 2011), producto de la disminución del Ebitda Operacional desde USD 45,5 millones a junio de 2011 a USD 5,1 millones para el mismo periodo en 2012, explicado anteriormente.

La Ganancia consolidada a junio de 2012 fue de USD -11,5 millones, USD 27,5 millones inferior a la ganancia alcanzada a junio de 2011 (USD 16,0 millones). Esta fuerte disminución en la Ganancia se explica principalmente por la acentuada caída del

(*) Urner Barry Trim D 2-3
(**) FIS HG 4-6

precio de ambas especies en los diferentes mercados, pasando de máximos históricos durante el primer semestre de 2011 a un precio actual un 32,7% menor en el caso del Salmón del Atlántico(*) y un 21,9% en la Trucha(**).

2. Estado de situación financiera consolidado

2.1) Activos

Al cierre del primer semestre de 2012, los activos totales de la sociedad matriz y sus filiales alcanzan USD 457,9 millones, presentando un aumento de USD 5,7 millones (1,2%) respecto a Diciembre 2011.

Los Activos Corrientes alcanzan USD 258,2 millones a fines de junio de 2012, un 7,3% mayor a los USD 240,6 millones a Diciembre de 2011. Las principales variaciones se registran en los siguientes rubros:

- Efectivo y equivalentes al efectivo disminuye en USD 24,4 millones, producto del crecimiento de la operación y a los menores márgenes actuales.

- Activos Biológicos corrientes aumentan en USD 33,3 millones como resultado de la mayor biomasa mantenida en engorda que se cosechará dentro de los próximos doce meses.

- Inventarios aumentan en USD 5,2 millones producto de las mayores operaciones.

El índice de liquidez de la sociedad disminuye a 3,18 veces, desde 4,19 veces registrado a diciembre de 2011. La razón ácida, en tanto, disminuye a 1,24 veces, desde 2,11 veces a diciembre de 2011, lo que se explica principalmente por la disminución del Efectivo y sus Equivalentes y por el aumento de las Cuentas por Pagar.

Los Activos no Corrientes totalizan USD 199,8 millones a fines de junio de 2012, presentando una baja de 5,6% respecto de diciembre de 2011. La principal variación se encuentra en la disminución de los Activos Biológicos no Corrientes en USD 17,3 millones, producto de que al cierre del periodo en análisis, una mayor parte de los centros de engorda en Agua de Mar se encuentran próximos a su cosecha, por lo que parte importante de ellos califica como Activos Biológicos Corrientes.

2.2) Pasivos

Durante el semestre, el Pasivo Corriente de la sociedad matriz y sus filiales aumentó un 41,3%, totalizando USD 81,2 millones.
Las principales variaciones corresponden al aumento en Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar por USD 33,6 millones, producto de la mayor operación, parcialmente compensado por la disminución en el rubro Otros Pasivos no Financieros Corrientes por USD 11,9 millones asociado al pago de dividendos de abril de 2012.
El rubro Otros Pasivos Financieros Corrientes presenta un aumento de USD 1,6 millones, explicado principalmente por la clasificación como pasivo corriente del vencimiento de marzo de 2013 por USD 2,3 millones, lo que fue parcialmente compensado con el pago de la primera amortización del tramo A por USD 0,9 millones, correspondiente al 1% de dicho tramo.

Los Pasivos no Corrientes alcanzaron los USD 199,6 millones en comparación con los USD 202,2 millones a Diciembre de 2011. Dicha disminución se explica principalmente por la disminución de una porción de la deuda de largo plazo que fue reclasificada a pasivo corriente. La participación de los Pasivos no Corrientes sobre los pasivos totales disminuyó desde un 77,9% a un 71,1% a junio de 2012.

A nivel total, el indicador de endeudamiento sobre el Patrimonio de la sociedad matriz y sus filiales, sin descontar el disponible que mantiene la compañía, aumenta a 1,59 veces (1,35 veces a Diciembre de 2011). Esto último debido al aumento del rubro Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar mencionado anteriormente y a la disminución del Patrimonio en USD 15,6 millones, cifra que se explica a continuación.

2.3) Patrimonio

El Patrimonio Neto disminuyó a USD 177,1 millones (USD 192,7 millones a Diciembre de 2011), como consecuencia de la determinación de una parte de Dividendos por Pagar y de las Pérdidas del Ejercicio durante el primer semestre de 2012 por USD 11,5 millones.

3. Análisis y explicación Flujo Neto Consolidado originado por las Actividades de Operación, Inversión y Financiamiento

El Flujo originado por actividades de la operación a junio de 2012 fue de USD 3,4 millones (USD 15,6 millones a junio 2011).
Las principal variación con respecto al mismo periodo en 2011 corresponde a los menores Cobros por Actividades de la Operación por USD 20,2 millones producto de los menores precios de venta para las especies Salmón del Atlántico y Trucha. Lo anterior fue parcialmente compensado por el aumento en Otros cobros por actividades de Operación por USD 7,5 millones asociados a la recuperación de IVA exportador.

El Flujo originado por actividades de financiación fue de USD -9,8 millones y corresponde al pago de la primera amortización del 1% del tramo A por parte de la filial Salmones Multiexport S.A. y al pago de dividendos que aumentó en USD 12,7 millones con respecto a igual periodo del año anterior.

El Flujo originado por actividades de inversión fue de USD -11,1 millones (USD -7,5 millones a junio 2011). Este mayor desembolso por USD 3,6 millones se explica por los pagos asociados a reposición y apertura de centros de agua de mar para sustentar el plan de crecimiento que posee la compañía y por la incorporación de una nueva línea de fileteo automático de última generación en la planta de proceso.

En resumen, la suma de los desembolsos en operación, inversiones y en financiamiento totalizan USD -24,4 millones. Lo anterior, sumado al saldo inicial de caja de USD 86,8 millones, resulta en un saldo final de Efectivo y Equivalentes al Efectivo de USD 62,4 millones.

4. Criterio valoración de Fair Value de activos biológicos

Los activos biológicos, que incluyen planteles de reproductores, ovas, smolts, peces en engorda en el mar son valorados tanto en el momento de su reconocimiento inicial como con posterioridad a su valor justo menos los costos estimados de transformación y venta, excepto cuando el valor razonable no pueda determinarse con fiabilidad, conforme a las definiciones contenidas en NIC 41. Para lo anterior se debe considerar en primera instancia la búsqueda de un mercado activo para estos activos. Considerando que no existe un mercado activo para las existencias de peces vivos en todas sus etapas, se ha considerado como valorización para peces en agua dulce (reproductores, ovas, alevines y smolts) el costo acumulado a la fecha de cierre.

Para peces en engorda, el criterio de valorización es a valor justo, entendiéndose como valor justo el precio de mercado menos los costos estimados de transformación y venta. Existe un mercado para peces en engorda sobre un determinado tamaño, esto es 4,00 kg en peso vivo para el Salmón del Atlántico y 2,50 kg en peso vivo para la Trucha. En ambos casos se determina el precio de mercado ajustado por distribución de calidad y calibre según el peso promedio de cada grupo en existencia en el mar a la fecha del balance, al cual se le descuentan los costos de cosecha, procesamiento, empaque, distribución y venta. El volumen es ajustado por rendimiento de proceso.

La valorización de peces de menor tamaño que los señalados es realizada de acuerdo al mismo principio, con las correcciones de precio por tamaño. Sin embargo, dado que peces en ese tamaño no se consideran cosechables, si el valor justo determinado de esta manera resulta inferior al costo de existencia, dicha biomasa es valorizada a su costo, salvo que una pérdida en su venta a peso de cosecha sea anticipada, caso en el cuál se realiza una provisión de menor valor en la existencia de dicha biomasa.
El efecto por Fair Value asociado a la biomasa cosechada y vendida será presentada en la línea “(Cargo) Abono a resultado por Fair Value de Activos biológicos cosechados y vendidos”, mientras que el efecto por fair value asociado a la biomasa existente será presentado en la línea “(Cargo) Abono a resultado por ajustes Fair Value de activos biológicos del ejercicio”, ambas líneas abajo del rubro “Costo de Ventas”.

Los activos biológicos que serán cosechados en los próximos 12 meses se clasifican como activos biológicos corrientes. La pérdida o utilidad en la venta de estos activos puede variar respecto del cálculo a valores justos determinado al cierre del ejercicio.

5. Análisis de Mercados

De acuerdo a estimaciones, durante el primer semestre del año 2012, la producción mundial de Salmón Atlántico creció un 34%, explicado principalmente por el aumento en Chile (+96%) y Noruega (+27%), a su vez los demás países productores también mostraron incremento en su producción (+19%). La especie Trucha presentó un crecimiento de 22% respecto a los volúmenes producidos en el mismo periodo del primer semestre de 2012, explicado principalmente por el aumento en Chile (+14%) y Noruega (+67%).

i) Salmón del Atlántico

En el caso de la especie Salmón del Atlántico, las exportaciones de producto terminado de Chile en términos de volumen crecieron en un 85,3% en comparación al año 2011. En términos de monto exportado (USD) el crecimiento fue de 30,6%. Respecto a los precios, el indicador Urner Barry para el precio del Salmón del Atlántico fresco, filete trim d, calibre 3-4 lbs, en Estados Unidos, mercado más relevante para Chile, promedió USD 3,81 por libra durante el primer semestre de 2012, mostrando una disminución del 32,7% respecto al precio promedio de USD 5,66 por libra en igual periodo de 2011.

ii) Trucha

En el caso de la especie Trucha, las exportaciones de producto terminado de Chile durante el periodo en análisis presentan un incremento respecto a igual período del primer semestre de 2012 de 3,4% en términos de volumen. Por el contrario en términos de monto exportado (USD) mostró un decrecimiento de 10,9%. En relación a los precios en el mercado de Japón (el más relevante para Chile) de acuerdo al indicador Fish Information & Services (FIS) que equivale al precio de la trucha HG (sin cabeza y eviscerada, congelada, calibre 4-6 lbs), promedió JPY 499 por kg durante el primer semestre de 2012, mostrando una disminución de un 21,9% respecto al precio promedio de JPY 639 por kg en igual periodo de 2011.

6. Análisis de riesgo de mercado

i) Riesgo crediticio

Las cuentas por cobrar de la sociedad matriz y sus filiales provienen de una alta diversificación de la cartera de clientes de la empresa, los cuales están económica y geográficamente dispersos y pertenecen a países con bajo nivel de riesgo soberano. Conforme a ello, la sociedad matriz y sus filiales no estiman que estén expuestas a una concentración importante de riesgo crediticio. La compañía cuenta con seguros de cobranza para las ventas de exportación con el fin de reducir riesgos crediticios.

ii) Riesgo de tasa de interés

Al 30 de Junio de 2012, la sociedad matriz y sus filiales mantienen toda su deuda bancaria de corto y largo plazo en dólares. Al cierre del ejercicio la filial Salmones Multiexport S.A. mantiene contratos de SWAP de Libor (180 días) para una porción del capital de los créditos vigentes correspondiente al 7,9% del total de estos al cierre del ejercicio. Dichos contratos tienen vigencia desde el año 2005 hasta el cuarto trimestre del año 2013. Al cierre del período, la sociedad filial Salmones Multiexport mantiene toda su deuda financiera estructurada en 2 tramos de largo plazo, con tasas de interés variable en función de los resultados de la compañía, las cuales al cierre del período alcanzan en promedio 2,71%.

iii) Riesgo de tipo de cambio

Los ingresos de la sociedad matriz y sus filiales se reciben principalmente en dólares, salvo un porcentaje marginal de ventas nacionales que se reciben en pesos. Por otra parte, una menor proporción de los egresos de la compañía se realizan en moneda nacional sujetos a revaluación cambiaria. Al cierre del ejercicio no existen operaciones de cobertura de tipo de cambio vigente.

iv) Riesgo de precio de Commodity

El alimento representa el principal costo de producción del salmón (alrededor de un 50% del costo de la materia prima y un 30-40% del costo del producto terminado). Sus precios son afectados por algunas variables que la Compañía no controla, como por ejemplo los precios de la harina y aceite de pescado, que se determinan, a su vez y entre otras cosas, por la cantidad de pesca pelágica capturada en la temporada. A lo anterior se debe agregar el hecho de que la industria del alimento está controlada por un número reducido de grandes productores mundiales. Sin perjuicio de lo anterior, las dietas de alimentos han evolucionado hacia dietas cada vez más vegetales, reduciendo ostensiblemente la importancia de la harina y el aceite de pescado, los que debieran llevarse a niveles cada vez menos relevantes conforme a los avances tecnológicos. La compañía tiene la política de acordar contratos de compra de alimento a mediano plazo, contratos que contemplan mecanismos de ajustes trimestrales de los precios de las dietas de alimentos de peces conforme a la variación experimentada por los precios de las principales materias primas e insumos utilizados en la fabricación de los alimentos en el último trimestre móvil.

v) Riesgo de precios internacionales

El precio del salmón y otros productos del mar se rigen principalmente por las tendencias y movimientos de la oferta y demanda mundial y por mercado de estos productos. Si bien la demanda mundial de salmones y truchas ha mostrado un crecimiento promedio aproximado de 10% anual en la última década, la evolución futura de los precios dependerá del crecimiento en la oferta mundial de salmones y truchas cultivadas y salvajes y, por lo tanto, en muy buena medida dependerá de las políticas de producción de las empresas y de las limitantes que se puedan encontrar por condiciones sanitarias adversas y/o productivas en los distintos países productores. Los contratos de venta de la compañía normalmente son a precios fijos y sus plazos son pactados hasta 6 meses dependiendo de las tendencias y situaciones particulares de cada mercado.

vi) Riesgo de la naturaleza

La salmonicultura y en general los cultivos marinos, están expuestos a riesgos de la naturaleza que podrían afectar la producción, como por ejemplo, tormentas, florecimiento de algas nocivas, etc. La compañía tiene la política de contratar pólizas de seguro para su biomasa, las que son adecuadas para la cobertura de estos riesgos.

7. Índices financieros y productivos

Se presentan a continuación los principales índices financieros y productivos.

Análisis Razonado

	jun-12	jun-11	dic-11	Var J-12/ J-11	Var % J-12/ J-11
INDICES DE LIQUIDEZ					
Liquidez corriente (veces) (Activos corrientes /Pasivos corrientes)	3,18	5,23	4,19	-2,05	-39,2%
Razón ácida (veces) (Fondos disponibles /Pasivos corrientes)	1,24	3,19	2,11	-1,95	-61,3%
INDICES DE ENDEUDAMIENTO					
Razón de endeudamiento (veces) *(Pasivo corriente + Pasivo no corriente/Patrimonio neto)*	1,59	1,25	1,35	0,34	27,4%
Razón de endeudamiento corto plazo (veces) *(Pasivos Corrientes / Patrimonio neto)*	0,46	0,23	0,30	0,23	100,3%
Razón de endeudamiento largo plazo (veces) *(Pasivos No Corrientes / Patrimonio neto)*	1,13	1,02	1,05	0,11	10,9%
Porción Deuda Corto Plazo *(Pasivos Corrientes / (Pasivos Corrientes + Pasivos No Corrientes))*	28,9%	18,4%	22,1%	0,11	57,2%
Porción Deuda Largo Plazo *(Pasivos No Corrientes / (Pasivos Corrientes + Pasivos No Corrientes))*	71,1%	81,6%	77,9%	-0,11	-12,9%
Cobertura gastos financieros (EBITDA Operacional / Gastos Financieros Netos)	2,51	26,18	19,03	-23,67	-90,4%
INDICES DE ACTIVIDAD					
Total activos (MUSD)	457.937	447.738	452.285	10.199	2,3%
Inversiones	11.099	7.594	19.358	3.505	46,2%
Enajenaciones	25	123	245	-98	-79,6%
Rotación de inventarios (Costo venta / (Inventario + Act.Biológicos Promedio))	0,80	0,92	1,51	-0,12	-12,7%
Permanencia de inventarios (Inventario Promedio / costo venta * 360)	449	392	239	57	14,5%
INDICES DE RENTABILIDAD					
Rentabilidad del patrimonio (Utilidad neta / Patrimonio Promedio)	-6,12%	11,39%	11,16%	-0,18	-153,8%
Rentabilidad del activo (Utilidad neta / Activos Totales Promedio)	-2,55%	4,14%	4,65%	-0,07	-161,5%
Utilidad por acción (Utilidad neta /N° acciones suscritas y pagadas)	-0,008	0,011	0,015	-0,02	-172,1%
Retorno dividendos (Dividendos pagados por acción / precio de mercado)	0,05	0,01	0,01	0,04	783,6%

Multiexport Foods

	jun-12	jun-11	dic-11	Var J-12/ J-11	Var % J-12/ J-11
INDICES DE RESULTADOS (MUSD)					
Ingresos de explotación	127.442	159.441	279.197	-31.999	-20,1%
Costos de explotación	-123.530	-116.144	-214.186	-7.386	6,4%
Costos financieros	-2.705	-2.544	-5.028	-162	6,4%
Ebit Operacional (Ganancia Bruta antes de Fair Value - Gastos de Distribución - Gastos de Administración)	-1.090	39.475	56.266	-40.565	-102,8%
Ebitda Operacional (sin ajuste Fair Value) (EBIT Operacional + Depreciación)	5.058	45.516	68.332	-40.458	-88,9%
Ebitda (con Ajuste Fair Value) (Ganancia Bruta - Gastos de Distribución - Gastos de Administración + Depreciación)	-3.633	28.849	44.843	-32.482	-112,6%
Ganancia (Pérdida)	-11.530	15.988	20.980	-27.518	-172,1%
INDICADORES PRODUCTIVOS					
Cosechas del periodo (en tons) / Centros en uso* (Agua Mar)	924	1.037	1.860	-113	-10,9%
Cosechas (ton MP)	22.176	19.696	35.344	2.479	12,6%
Centros en uso (al inicio del periodo)	24	19	19	5	26,3%
Densidad de cultivo, expresado en Kilos por metro cúbico					
Salmón Atlántico	5,62	4,21	3,74	1,4	33,4%
Trucha	3,89	4,91	1,48	-1,0	-20,8%
Tasa de Sobrevivencia de grupos cosechados (Agua Mar)					
Salmón Atlántico	83,1%	89,2%	92,2%	-0,06	-6,9%
Trucha	90,9%	82,4%	86,7%	0,08	10,3%
Siembra de Smolts, expresado en miles de unidades					
Salmón Atlántico	3.388	4.503	12.926	-1.115	-24,8%
Trucha	1.987	748	2.150	1.239	165,6%