



AquaChile

1T12

Empresas AquaChile S.A.
Resultados Primer Trimestre 2012
Mayo de 2012

Índice de contenidos _____

Sobre AquaChile	p.2
Resumen del Trimestre	p.3
Análisis de los Resultados	p.4
Análisis del Balance	p.12
Análisis del Flujo de Efectivo	p.15
<i>Covenants</i> e Indicadores Productivos	p.16
Hechos Relevantes	p.17
Perspectivas	p.18
Balance Consolidado	p.19
Estado de Resultados	p.20
Volúmenes de Cosechas	p.20

Empresas AquaChile S.A. es una compañía chilena que produce y comercializa Salmón del Atlántico, Salmón del Pacífico, Trucha y Tilapia para el consumo humano. La compañía ha desarrollado una estrategia de integración vertical agregando valor en toda su cadena productiva, desde la genética de peces y producción de alimentos, hasta la comercialización de su producción.

AquaChile es el mayor productor en Chile de Salmón y Trucha, con una participación de mercado en las exportaciones durante 2011 de 11,5% (fuente: Infotrade) en términos de volumen. La Compañía cuenta con 149 concesiones acuícolas, las cuales le proveen de una sólida base para su crecimiento y diversificación. La empresa exporta sus productos a más de 400 clientes, en más de 50 países.

La compañía es también un importante productor de Tilapia en Costa Rica y se encuentra iniciando sus cosechas en Panamá, siendo uno de los principales proveedores de Tilapia fresca a los Estados Unidos, con una participación de mercado durante 2011 cercana al 27% (fuente: USDA, la compañía).

Contacto:

Empresas AquaChile S.A.

Investor Relations

investor.relations@aquachile.com

Tel. (56-65) 433660 / 550

Para mayor información visite www.aquachile.com

Durante el presente trimestre, AquaChile registró un aumento en su nivel de ventas, sin embargo presenta una disminución en el EBITDA, al ser comparados con el primer trimestre del año anterior. El aumento en las ventas (+16%) se debió fundamentalmente a un alza en los volúmenes de Salmón del Atlántico y en los volúmenes de venta de alimento para peces. El EBITDA del presente trimestre registró una disminución de 24% al ser comparado con el primer trimestre del año anterior alcanzando los US\$ 24,9 millones. Lo anterior, debido principalmente a la disminución de los precios de venta en Salmónidos y también por el aumento en el costo de producción y cosecha de algunas especies. Es importante destacar que a partir del segundo semestre del año 2011, el nivel de precios del Salmón del Atlántico se ajustó a la baja (Δ - 35%)* por una mayor oferta mundial, ocurriendo lo mismo con el nivel de precios de la Trucha (Δ - 22%) y del Salmón del Pacífico (Δ - 24%).

Las ventas consolidadas de la Compañía totalizaron US\$ 157,9 millones durante el 1T12, aumentando 16% con respecto al 1T11. Durante el presente trimestre, los volúmenes de venta fueron mayores en todos los segmentos. Respecto a los precios de venta, se observó una disminución en el precio de la Trucha y Salmón del Pacífico, y un aumento en el precio de la Tilapia. Cabe destacar que la compañía retomó las cosechas de Salmón del Atlántico a partir de abril de 2011.

El EBITDA consolidado alcanzó US\$ 24,9 millones durante el 1T12, un 24% menor respecto del EBITDA del 1T11. Esta disminución se explica principalmente por la disminución en el precio promedio de venta de Salmones y Truchas, aunque también por el aumento en el costo de producción y cosecha de algunas especies.

AquaChile registró una ganancia de US\$ 1,7 millones durante el 1T12, lo que se compara negativamente con

los US\$ 9,5 millones de utilidad registrados durante igual período del 2011. Esta baja se debe fundamentalmente a la disminución del resultado operacional de la compañía; al reconocimiento del mayor costo por *fair value* de la biomasa cosechada durante el primer trimestre del año como consecuencia de la revalorización efectuada durante 2011 de la biomasa de peces en crianza y que se encontraba a pesos comercializables y también al menor ingreso por revalorización a *fair value* de los peces en crianza al 1T12.

La deuda neta de la Compañía totalizó US\$ 94,4 millones al cierre del 1T12, mostrando una disminución de US\$ 257,4 millones en comparación al cierre del 1T11. La deuda financiera total alcanzó los US\$ 198,7 millones, presentando una disminución de US\$ 216,7 millones en comparación a la deuda financiera observada al 1T11. AquaChile terminó el trimestre con una caja (Efectivo y equivalentes al efectivo) de US\$ 104,3 millones.

*Variación del precio de referencia de cada una de las especies entre marzo de 2011 y marzo de 2012 (Salmón del Atlántico: Trim C 2-3 Lb FOB Miami, fuente: Urner Barry ; Salmón del Pacífico: HG 4-6 Kg FOB Japón, fuente: FIS; Trucha: HG 4-6 Kg FOB Japón, fuente: FIS)

Resumen principales cifras consolidadas

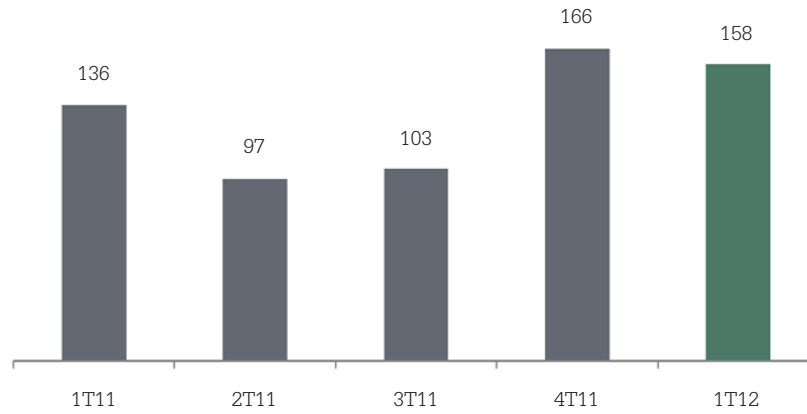
Cifras en miles de US\$	1T12	1T11	ΔToT	2011
Ingresos de actividades ordinarias	157.855	135.884	16%	501.151
EBIT <i>pre FV adj.</i> (1)	20.060	27.840	-28%	76.081
EBITDA <i>pre FV adj.</i> (2)	24.870	32.730	-24%	95.355
Margen EBITDA <i>pre FV Adj.</i>	15,8%	24,1%	-35%	19,0%
Ganancia (Pérdida)	1.714	9.501	-82%	54.876
Ventas físicas Salmón y Trucha	22.888	19.048	20%	65.089
EBIT / Kg WFE Salmón y Trucha	0,82	1,36	-40%	1,12
Ventas físicas Tilapia	5.368	5.266	2%	17.240
EBIT / Kg WFE Tilapia	0,24	0,38	-36%	0,17

(1) EBIT *Pre FV Adj.* (en adelante EBIT): Ingresos de actividades ordinarias menos Costos de ventas (es decir, la Ganancia Bruta *pre Fair value*), menos los Gastos de administración, menos Costos de distribución. Todas estas cifras son obtenidas directamente del Estado de Resultados y del Estado de Flujo de Efectivo de la compañía.

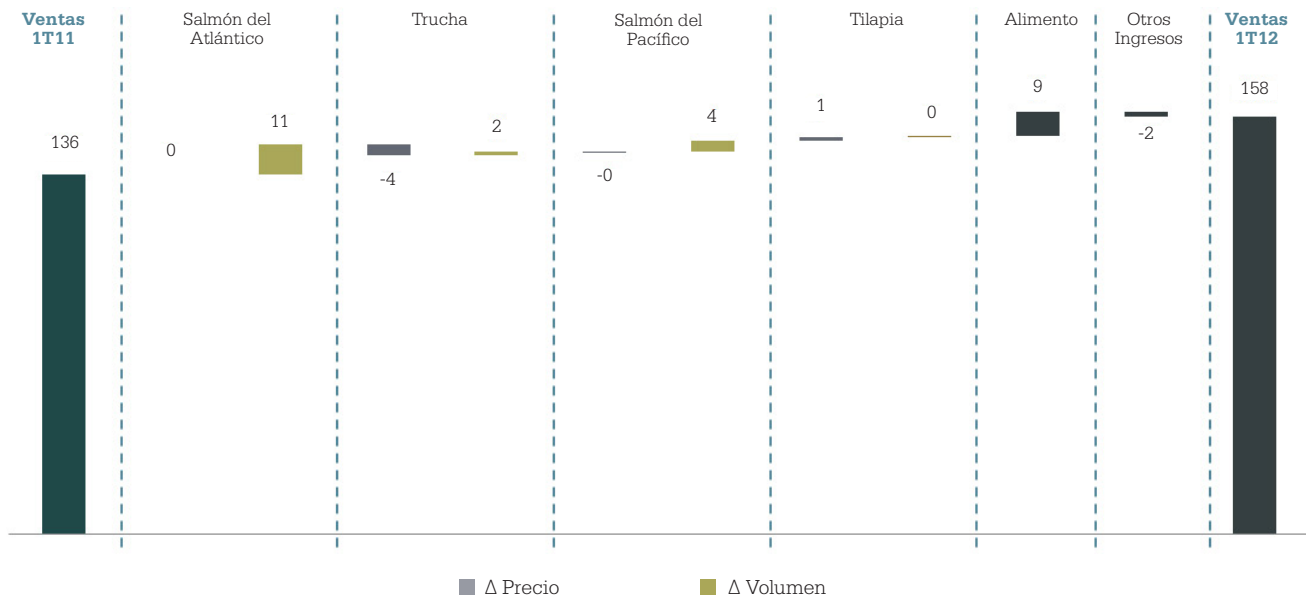
(2) EBITDA *Pre FV Adj.* (en adelante EBITDA): Ingresos de actividades ordinarias menos Costos de ventas (es decir, la Ganancia Bruta *pre Fair value*), menos los Gastos de administración, menos Costos de distribución, más el Ajuste por gastos de depreciación y amortización. Todas estas cifras son obtenidas directamente del Estado de Resultados y del Estado de Flujo de Efectivo de la compañía.

Los **ingresos por ventas** alcanzaron los US\$ 157,9 millones, registrando un aumento de 16% en relación al 1T11. El negocio de Salmones y Truchas mostró mayores ingresos debido al aumento en los volúmenes de venta, lo cual fue parcialmente compensado por una caída en el precio promedio de venta de las distintas especies. Cabe destacar que la compañía retomó las cosechas de Salmón del Atlántico a partir de abril del año 2011. Por otro lado, el negocio de la Tilapia presentó un incremento en los ingresos durante el trimestre, debido a mayores volúmenes y precios de venta. Finalmente, el ítem otros ingresos se incrementó en un 23% respecto de igual trimestre del año anterior debido principalmente a una mayor venta de alimento para peces.

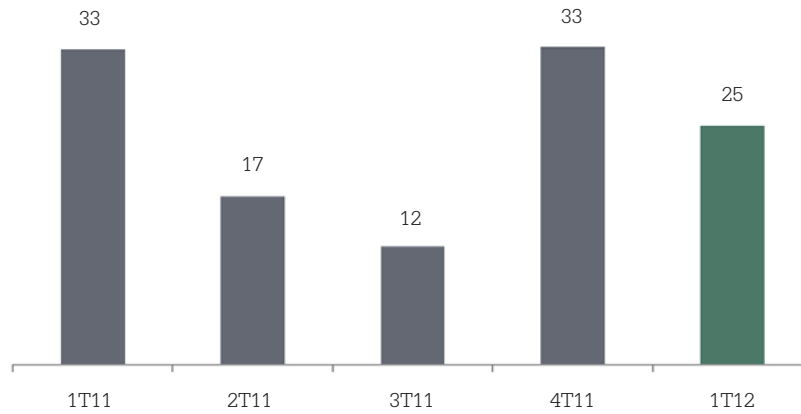
Evolución ingresos por venta trimestral (US\$ millones)



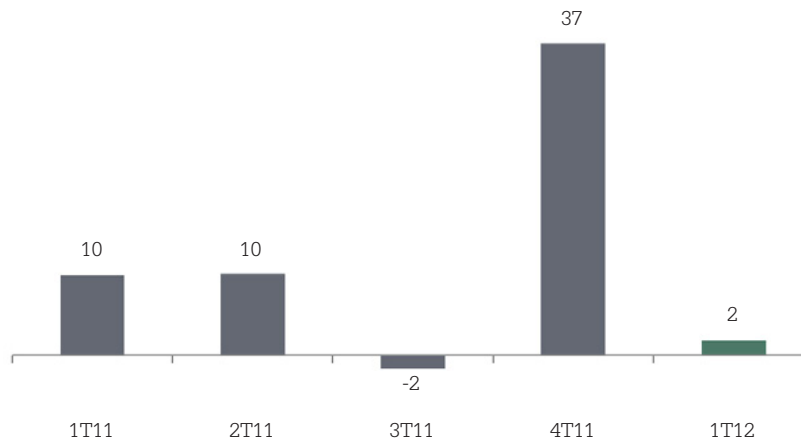
Variación venta por segmentos (US\$ millones)



Evolución EBITDA trimestral (US\$ millones)



Evolución ganancia trimestral (US\$ millones)



El **EBITDA consolidado pre Fair Value adjustments** (*) alcanzó los US\$ 24,9 millones en el trimestre, un 24% inferior a los US\$ 32,7 millones de igual período del año anterior. Esta disminución se explica principalmente por la disminución en el precio promedio de venta de Salmones y Truchas. Además, se explica por: i) el incremento en el costo de producción del Salmón del Atlántico debido al aumento de la mortalidad durante los últimos meses de verano, como consecuencia de las altas temperaturas; ii) el aumento del costo de cosecha del Salmón del Pacífico; y iii) al aumento del costo de producción de la Tilapia, esto último debido a) al aplazamiento de las cosechas con el consecuente efecto negativo en el factor de conversión; y b) al mayor costo de producción de la filial en Panamá debido a la puesta en marcha del negocio. Con esto, el margen de EBITDA (EBITDA sobre ingresos ordinarios) registrado es de un 15,8% al 31 de marzo de 2012, comparado con el 24,1% registrado durante igual período del año 2011.

(*): Para medir el performance financiero bajo IFRS, AquaChile utiliza el parámetro EBIT *pre Fair Value adjustments* (antes de los ajustes de revalorización de la biomasa de peces a valor justo o *fair value*). Los Ajustes de *fair value* de la biomasa de peces provienen de la normativa bajo IFRS de valorizar la biomasa a valor justo. Cambios en precios y composición de la biomasa durante el periodo pueden tener un impacto en su valor. AquaChile reporta su EBIT previo a los ajustes de *fair value* para ir mostrando el desempeño de sus operaciones durante el periodo.

Es importante destacar que la biomasa de peces en crianza y que se encuentra a pesos comercializables, se valoriza a *fair value* de acuerdo a IFRS y para tales efectos AquaChile considera un precio de mercado, el cual es obtenido de las ventas más recientes realizadas por la compañía en el mes anterior y/o conservadoramente de los precios spot que se observan en el mercado susceptibles de aplicar a las futuras ventas. Asimismo, en estas estimaciones AquaChile considera el producto más básico que se obtiene en las plantas de proceso, es decir, el pescado eviscerado con cabeza HON (*Head On*) para el caso del Salmón del Atlántico y pescado

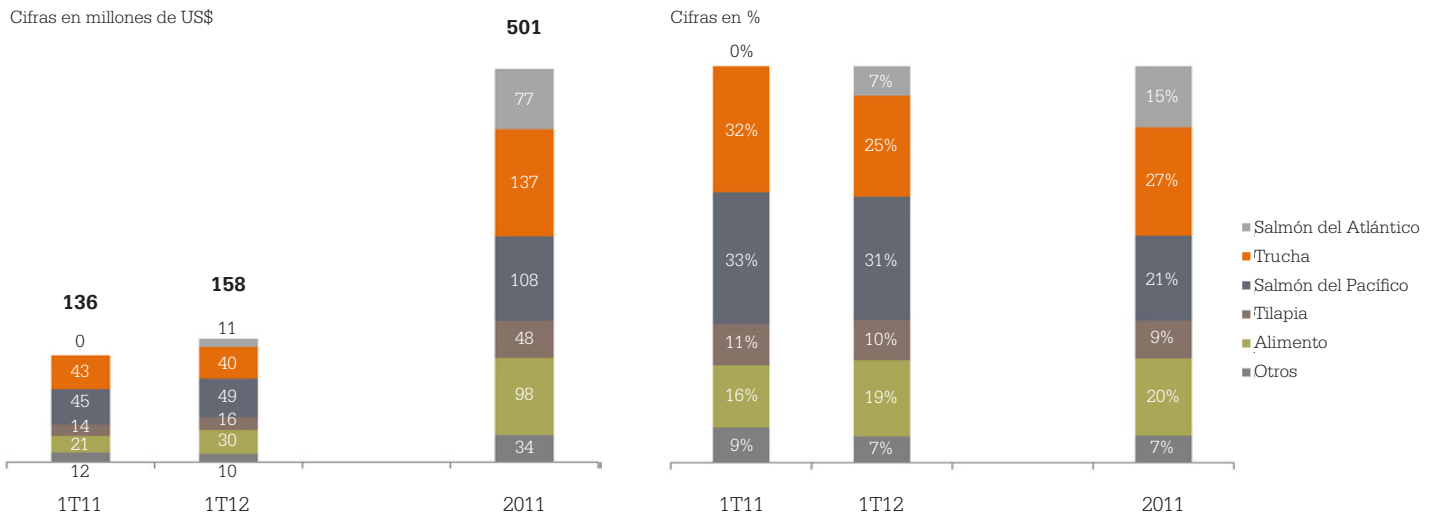
eviscerado sin cabeza HG (*Headed and Gutted*) para el caso de la Trucha y Salmón del Pacífico o Coho, sin considerar aquellos precios de un mix de productos con mayor valor agregado.

Es importante señalar que la compañía -entre las especies de peces que cultiva y comercializa-, incluye el Salmón del Pacífico, especie que presenta una marcada estacionalidad, por cuanto se siembra en centros de cultivo -normalmente- entre los meses de Noviembre y Marzo de cada año y se cosecha entre los meses de Octubre y Febrero, cuando alcanza pesos comercialmente óptimos. Sin embargo, hacia fines de diciembre o el 4° trimestre de cada año, los peces en crianza alcanzan -muchas veces- pesos promedios superiores a los 2,5 Kg WFE, los que de acuerdo a las políticas de la compañía, clasifican para ser valorizados a *fair value*, generando un efecto en resultados por el sólo crecimiento natural de la biomasa.

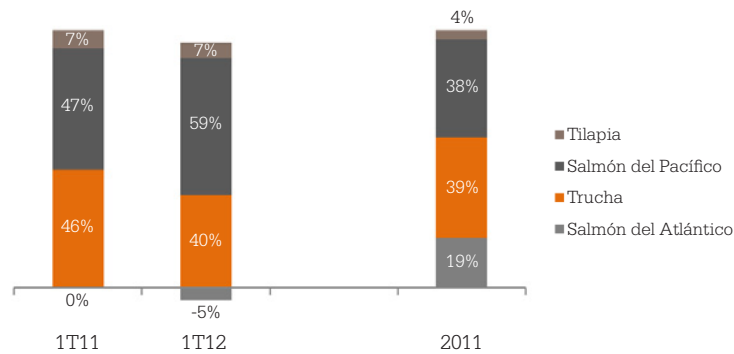
Lo anterior implica que las existencias de peces en crianza, se valorizan a precios de mercado y que al venderse en los periodos siguientes, éstos reflejan un costo de venta revalorizado con su consiguiente efecto en el margen operacional.

En efecto, durante el cuarto trimestre del año 2011, el efecto neto del ajuste a valor justo de la biomasa resultó en una ganancia de US\$ 18,3 millones, debido principalmente a la valorización a *fair value* de la biomasa de Salmón del Pacífico cuyo peso sobrepasaba los 2,5 Kg WFE. Durante el primer trimestre del año 2012 dicho efecto se lleva a resultado con un mayor costo de la biomasa cosechada y vendida, resultando en una pérdida de US\$ 22,9 millones, debido principalmente a la cosecha de la biomasa de Salmón del Pacífico que ya se encontraba revalorizada el trimestre anterior y también al menor ingreso por revalorización a *fair value* de los peces en crianza al 1T12. Dicha pérdida supera a la pérdida observada durante el primer trimestre del año 2011, debido a que los precios de mercado con los cuales se valorizó la biomasa a fines de 2010 y el primer trimestre de 2011 fueron considerablemente menores a los observados a fines de 2011 y principios de 2012. (Ver Nota 10 Estados Financieros Consolidados: Activos Biológicos)

Distribución de las ventas por área de negocio



Distribución EBIT por área de negocio



La **ganancia** de Empresas AquaChile durante el primer trimestre de 2012 alcanzó a US\$ 1,7 millones, monto que representa una disminución de 82% respecto a los US\$ 9,5 millones registrados durante el mismo período del año 2011. Esta baja se explica por la disminución del resultado operacional de la compañía y al reconocimiento durante el primer trimestre de 2012 de una pérdida de US\$ 22,9 millones como ajuste neto de valor justo de la biomasa asociado principalmente a la cosecha de la biomasa de Salmón del Pacífico que ya se encontraba revalorizada el trimestre anterior y también al menor ingreso por revalorización a *fair value* de los peces en crianza al 1T12.

Al analizar las **ventas por área de negocio** durante el 1T12, se puede apreciar que los mayores crecimientos se observaron en el Salmón del Atlántico con ventas durante el 1T12 por

US\$ 11,4 millones, seguido del alimento con un crecimiento en las ventas de 44%. Por su lado, la Tilapia presentó un crecimiento en las ventas de 12% y el Salmón del Pacífico de 9% respecto a igual período del año anterior.

Las unidades de negocios que más contribuyeron a las ventas del 1T12 fueron los salmónidos con un 64% de las ventas del trimestre, seguido de la unidad de alimento para peces con un 19% y la Tilapia con un 10%.

Al analizar el **EBIT pre Fair Value adjustments** por área de negocio durante el 1T12, se puede apreciar que las especies que más aportaron en margen durante el trimestre fueron el Salmón del Pacífico -debido a su estacionalidad- seguido de la Trucha y luego la Tilapia.

Análisis de resultados

Análisis de ventas físicas, valoradas y margen por segmento

		2011	1T12	1T11	ΔToT
Salmón del Atlántico					
Volumen vendido	Ton WFE	14.251	2.490	-	-
Ventas	MUS\$	76.944	11.442	-	-
Precio promedio	US\$ / Kg WFE	5,40	4,60	-	-
EBIT	MUS\$	14.619	-1.070	-	-
EBIT / Kg WFE	US\$ / Kg WFE	1,03	-0,43	-	-
Trucha					
Volumen vendido	Ton WFE	25.366	8.538	8.180	4%
Ventas	MUS\$	136.549	40.224	42.944	-6%
Precio promedio	US\$ / Kg WFE	5,38	4,71	5,25	-10%
EBIT	MUS\$	29.816	7.987	12.684	-37%
EBIT / Kg WFE	US\$ / Kg WFE	1,18	0,94	1,55	-40%
Salmón del Pacífico					
Volumen vendido	Ton WFE	25.473	11.861	10.868	9%
Ventas	MUS\$	107.525	49.278	45.386	9%
Precio promedio	US\$ / Kg WFE	4,22	4,15	4,18	-1%
EBIT	MUS\$	28.755	11.834	13.164	-10%
EBIT / Kg WFE	US\$ / Kg WFE	1,13	1,00	1,21	-18%
Tilapia					
Volumen vendido	Ton WFE	17.240	5.368	5.266	2%
Ventas	MUS\$	47.548	16.037	14.362	12%
Precio promedio	US\$ / Kg WFE	2,76	2,99	2,73	10%
EBIT	MUS\$	2.892	1.307	1.992	-34%
EBIT / Kg WFE	US\$ / Kg WFE	0,17	0,24	0,38	-36%
Total					
Volumen vendido	Ton WFE	82.329	28.256	24.314	16%
Ventas	MUS\$	368.565	116.981	102.693	14%
Precio promedio	US\$ / Kg WFE	4,48	4,14	4,22	-2%
EBIT	MUS\$	76.081	20.060	27.840	-28%
EBIT / Kg WFE	US\$ / Kg WFE	0,92	0,71	1,14	-38%



El negocio del **Salmón del Atlántico** presentó ingresos por US\$ 11,4 millones durante el primer trimestre del año 2012, lo que se compara positivamente respecto del primer trimestre del año 2011, donde la compañía no presentó ventas en esta especie. El precio de venta del mix durante el primer trimestre del año 2012 alcanzó los US\$ 4,6 / Kg WFE. Por su parte el EBIT *Pre FV Adj.* presenta una pérdida de US\$ 1,1 millones, debido principalmente a un incremento en el costo de producción debido al aumento de la mortalidad durante los últimos meses de verano, como consecuencia de las altas temperaturas. A nivel unitario, el EBIT *Pre FV Adj.* / Kg WFE alcanzó US\$ -0,43 / Kg WFE.



El negocio de la **Trucha** disminuyó sus ingresos en un 6% (US\$ 2,7 millones) con respecto a igual período del año 2011, luego de una disminución de 10% en el precio de venta del mix, lo que fue parcialmente compensada por el crecimiento de 4% en los volúmenes de venta (358 toneladas WFE). Por su parte el EBIT *Pre FV Adj.* disminuyó en 37%, alcanzando US\$ 7,9 millones. A nivel unitario, el EBIT *Pre FV Adj.* / Kg WFE alcanzó US\$ 0,94 / Kg WFE.



El negocio del **Salmón del Pacífico** aumentó sus ingresos en un 9% (US\$ 3,9 millones) con respecto a igual período del año 2011, impulsado por un aumento de 9% (992 toneladas WFE) en sus volúmenes de venta, lo que fue parcialmente compensado por una disminución de 1% en el precio de venta del mix. El EBIT *Pre FV Adj.* presentó una disminución de 10% con respecto a igual período del año 2011, alcanzando US\$ 11,8 millones, lo que se explica principalmente por el incremento de los costos de cosecha. A nivel unitario, el EBIT *Pre FV Adj.* / Kg WFE alcanzó US\$ 1,00 / Kg WFE.



El negocio de la **Tilapia** aumentó sus ingresos en un 12% (US\$ 1,7 millones) con respecto a igual período del año 2011, impulsado por un aumento de 2% (102 toneladas WFE) en el volumen de venta y de 10% en el precio promedio del mix de venta. Por su parte el EBIT *Pre FV Adj.* presentó una disminución de 34% respecto a igual período del año 2011, alcanzando US\$ 1,3 millones, esto último por el incremento del costo de producción debido: i) al aplazamiento de las cosechas con el consecuente efecto en el factor de conversión; y ii) al mayor costo de producción en Panamá debido a la puesta en marcha del negocio. A nivel unitario, el EBIT *Pre FV Adj.* / Kg WFE alcanzó US\$ 0,24 / Kg WFE.

Estados de resultados consolidado

Cifras en miles de US\$	1T12	1T11	ΔToT	2011	4T11
Ingresos de actividades ordinarias	157.855	135.884	16%	501.151	165.740
Costos operacionales (1)	-126.938	-98.739	29%	-384.854	-126.364
Margen Operacional	30.917	37.145	-17%	116.298	39.376
Otros costos y gastos operacionales (2)	-6.048	-4.415	37%	-20.944	-6.421
EBITDA pre FV adj.	24.870	32.730	-24%	95.355	32.955
Ajuste por gastos de depreciación y amortización	-4.811	-4.890	-2%	-19.273	-4.824
EBIT pre FV adj.	20.060	27.840	-28%	76.081	28.131
Efecto neto de ajuste valor justo biomasa (3)	-22.899	-9.948	130%	4.893	18.278
EBIT post FV adj.	-2.840	17.892	-116%	80.974	46.409
Costos financieros	-2.050	-5.329	-62%	-13.972	-1.047
Ingresos financieros	1.208	100	1108%	1.632	333
Otros ingresos / Egresos no operacionales (4)	-582	270	-316%	450	-243
Gastos por impuestos a las ganancias	5.979	-3.432	-274%	-14.209	-8.313
Ganancia (Pérdida)	1.714	9.501	-82%	54.876	37.137

(1) "Costos de ventas" descontado el "Ajuste por gastos de depreciación y amortización"

(2) "Costos de distribución" más "Gastos de administración"

(3) "Fair Value activos biológicos cosechados y vendidos" más "Fair Value activos biológicos del ejercicio" (Ver Nota 10 Estados Financieros. Activos Biológicos)

(4) "Otros ingresos, por función" más "Otros gastos, por función" más "Diferencias de cambio" más "Resultados por unidades de reajuste"

Los **costos operacionales**, totalizaron US\$ 126,9 millones, un 29% mayor al alcanzado en el 1T12, lo cual está explicado por el aumento de los volúmenes de venta. Además, si se compara el Costo operacional (medido como porcentaje sobre ventas), éste alcanzó un 80,4% de los ingresos, 7,7 puntos porcentuales por sobre el porcentaje registrado durante el 1T11, lo cual se explica también por el aumento en el volumen de venta de Salmón del Atlántico, especie que cuenta con un mayor costo de producción que el resto de las especies; el aumento del costo de cosecha en el Salmón del Pacífico y el mayor costo de producción de la Tilapia.

Efecto neto de ajuste valor justo biomasa: Al cierre de cada periodo, el efecto del crecimiento natural de la biomasa de peces en crianza, expresado en el valor razonable de las mismas (precio de venta menos los costos estimados en el punto de venta), se reconoce de acuerdo a la evaluación que es revisada para cada centro de cultivo y se basa en la biomasa de peces existentes al cierre de cada mes. Su detalle incluye el número total de peces en crianza, su estimación de peso promedio y el costo de la biomasa de peces. En su cálculo, el valor es estimado considerando el peso promedio al que se encuentre esa biomasa, la cual a su vez es multiplicada por el valor por kilo que refleja el precio de mercado. El precio de mercado es obtenido de las ventas más recientes realizadas por la compañía en el mes anterior y/o -conservadoramente- de los precios spot que se observan en el mercado, susceptibles de aplicar a las futuras ventas. El mayor o menor valor resultante se registra en el Estado de resultados, bajo el concepto “*Fair Value* activos biológicos del ejercicio”. Dicho concepto significó un ingreso du-

rante el 1T12 de US\$ 6,5 millones, 51% menor al ingreso alcanzado durante el 1T11, y desagrega de la siguiente manera: i) US\$ 6,7 millones correspondientes al “Ingreso por revalorización de la biomasa cosechada y vendida”; y ii) US\$ -0,1 millones correspondientes al “Ajuste revalorización biomasa en crianza”. El mayor costo de la parte cosechada y vendida derivado de esta revalorización se registra en el Estado de resultados bajo el concepto “*Fair Value* activos biológicos cosechados y vendidos” el cual alcanzó durante el 1T12 los US\$ 29,4 millones (US\$ 23,4 el 1T11) y que corresponde principalmente al mayor costo derivado de la revalorización realizada durante el 4T11 de la biomasa de Salmón del Pacífico en crianza y que en ese entonces se encontraba a pesos comercializables. El valor neto de ambos efectos de revalorizaciones se expresa en la línea “Efecto neto de ajuste valor justo biomasa” y que alcanzó los US\$ -22,9 millones el 1T12 un 130% superior a la pérdida de US\$ -9,9 millones alcanzada durante el 1T11. (Para mayor detalle ver Nota 10 de los Estados Financieros: Activos Biológicos)

El resultado no operacional presenta una ganancia que se compara positivamente con la pérdida observada durante el mismo período del año anterior, explicado principalmente por el menor gasto financiero, como consecuencia de la disminución de la deuda financiera luego del prepago efectuado con posterioridad a la apertura en Bolsa y a la utilidad por impuestos diferidos generada en el período.

La **utilidad** de la compañía alcanzó en el período los US\$ 1,7 millones, lo que significó una disminución de 82% respecto a igual período del año 2011.

El **Activo corriente** presentó un incremento de 65% (US\$ 174,7 millones) respecto de las cifras observadas al 1T11. Lo anterior se explica principalmente por el aumento del Activo Biológico e Inventarios, con una variación positiva de US\$ 83,3 millones como consecuencia del mayor nivel de producción de la compañía. Esta variación positiva se explica también por i) el aumento en Deudas comerciales y otras cuentas por cobrar por US\$ 41,4 millones debido al mayor nivel de ventas de la compañía; y ii) el aumento del ítem "Efectivo y equivalentes al efectivo", el cual presenta una variación positiva de US\$ 40,7 millones, explicado principalmente por la recaudación asociada al proceso de apertura y colocación de acciones en la Bolsa de Comercio de Santiago realizada en el mes de Mayo de 2011.

El **Activo no corriente** presentó un incremento de 28% (US\$ 83,8 millones) respecto de las cifras observadas al 1T11. Lo anterior se explica principalmente por i) el aumento en Otros activos financieros no corrientes por US\$ 10,7 millones, derivados de la inversión en la sociedad Fiordo Austral S.A., realizado por la filial AquaChile S.A., equivalente a una participación del 6,12%; ii) el aumento en Activos biológicos por US\$ 15,4 millones debido al mayor nivel de producción; iii) el aumento en Propiedades, plantas y equipos por US\$ 33,9 millones debido al mayor nivel de inversiones necesarios para sustentar el plan de crecimiento de la compañía; iv) el aumento en Activo por impuesto diferido por US\$ 15,2 millones como consecuencia del efecto impositivo de la revalorización a *Fair Value* de la biomasa afecta a revalorización durante el período; y v) el aumento en Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación por US\$ 4,2 millones debido a: la inversión realizada por Grupo ACI en conjunto con Biomar (US\$ 3 millones) para la construcción de una planta de alimento para Tilapia en Costa Rica y por la inversión realizada por Empresas AquaChile S.A. en Salmones Chaicas S.A. (US\$ 1,2 millones), equivalente a una participación del 18,31% de dicha sociedad.

El **Pasivo corriente** presentó un incremento de 58% (US\$ 53,7 millones) respecto de las cifras observadas al 1T11. Lo anterior se explica principalmente por el incremento de US\$ 41,9 millones en las Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, debido al aumento de las operaciones productivas.

El Pasivo no corriente presentó una disminución de 48% (US\$ 207,1 millones) respecto de las cifras observadas al 1T11. En efecto, con fecha 24 de Junio de 2011, Empresas AquaChile S.A. y sus filiales deudoras procedieron a preparar US\$ 163 millones de la deuda mantenida con sus Bancos Acreedores partícipes de acuerdo al contrato de Reprogramación de Pasivos de fecha 7 de Septiembre de 2009. Además, las empresas deudoras pagaron y abonaron -en igual fecha- al Tramo B de la nueva deuda renegociada, la cantidad de US\$ 70 millones de manera que el Tramo B se constituyó entonces como una línea de crédito disponible para

cuando los Deudores estimen conveniente utilizarla, uso que podrá ser a prorrata de cada uno de los bancos o bien, a uno o algunos de ellos, según su conveniencia. A la fecha se ha utilizado US\$ 10 millones de dicha línea de crédito.

El **Patrimonio total** (incluyendo las Participaciones no controladoras) presentó un incremento de 1006% (US\$ 411,9 millones) respecto de las cifras observadas al 1T11. Lo anterior se explica fundamentalmente por el aumento de capital asociado al proceso de apertura bursátil de la compañía del día 19 de mayo de 2011.

Balance consolidado

Cifras en miles de US\$	2011				2012	
	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	ΔToT
Activo corrientes	270.584	458.469	392.283	437.132	445.298	65%
Activo no corrientes	298.650	336.471	360.229	389.373	382.420	28%
Total Activos	569.234	794.940	752.512	826.505	827.718	45%
Pasivo corrientes	93.062	156.437	103.344	130.969	146.755	58%
Pasivo no corrientes	435.238	222.002	234.160	244.439	228.153	-48%
Total Pasivos	528.300	378.439	337.504	375.408	374.908	-29%
Patrimonio	20.228	395.689	394.359	429.713	431.228	2032%
Participaciones no controladoras	20.706	20.812	20.649	21.384	21.582	4%
Total Pasivos + Patrimonio	569.234	794.940	752.512	826.505	827.718	45%

Deuda financiera AquaChile

Cifras en miles de US\$	2011				2012	
	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	ΔToT
(i) Otros pasivos financieros corrientes	5.856	14.444	8.554	12.009	13.197	125%
(ii) Otros pasivos financieros no corrientes	409.499	176.611	185.319	184.648	185.469	-55%
Deuda financiera Total (i) + (ii)	415.355	191.055	193.873	196.656	198.666	-52%
Efectivo y equivalente al efectivo	63.609	177.559	131.661	113.897	104.305	64%
Deuda financiera neta	351.746	13.497	62.212	82.760	94.361	-73%

La **Deuda financiera total** de AquaChile alcanzó los US\$ 198,7 millones al final del 1T12, presentando una disminución de US\$ 216,7 millones respecto de igual período del año anterior producto del prepago de los pasivos realizado en Junio de 2011.

Por otra parte, la **Deuda financiera neta** de AquaChile alcanzó los US\$ 94,4 millones, presentando una disminución de US\$ 257,4 millones en comparación al cierre del 1T11. La compañía al 1T12 presenta una caja de US\$ 104,3 millones.

Flujo de efectivo consolidado

Cifras en miles de US\$	1T12	2011	1T11
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	11.319	3.271	42.064
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-19.810	-61.319	-6.396
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-716	142.875	-686
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	-9.207	85.481	34.982
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo	113.897	28.416	28.416
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	104.305	113.897	63.609

El comportamiento de los principales componentes del Flujo de efectivo consolidado al 31 de marzo de 2012, respecto del 31 de marzo de 2011, es el siguiente:

Al 31 de marzo de 2012 la compañía presenta un **flujo neto total del período** negativo de US\$ 9,2 millones. En el mismo período del año anterior registró un flujo positivo de US\$ 34,9 millones.

Las **actividades de operación** al 31 de marzo de 2012 generaron un flujo positivo de US\$ 11,3 millones, 73% inferior al registrado en el mismo período del 2011 de US\$ 42,1 millones,

lo que se explica principalmente por una mayor inversión en capital de trabajo asociado al mayor nivel de producción de la compañía.

La **actividad de inversión**, generó un flujo negativo de U\$ 19,8 millones a marzo de 2012. En el mismo período del año anterior registró un flujo negativo de US\$ 6,4 millones.

Las **actividades de financiamiento** generaron a marzo de 2012 un flujo negativo de US\$ 0,7 millones, similar al flujo registrado durante el primer semestre del año 2011.

Covenants financieros*

	1T12	4T11	Covenant	Status al 31.03.2012
Deuda financiera neta / EBITDA (1)	1,08	0,87	< ó = 2,50x	Cumple
Leverage financiero (2)	0,60	0,58	< ó = 1,25x	Cumple
Cobertura gastos financieros (3)	11,00	7,73	> ó = 4,50x	Cumple

(1) (Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corriente menos Efectivo y equivalentes al efectivo) / EBITDA

(2) (Total pasivo corriente más Total pasivo no corriente menos Efectivo y equivalente al efectivo) / (Patrimonio total)

(3) EBITDA / (Costos financieros menos Ingresos financieros)

* Cifras medidas trimestralmente en base a los últimos doce meses

Nota: Para mayor detalle del cálculo de los covenants financieros de la compañía ver Nota 18 de los Estados Financieros: Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

La razón **Deuda financiera neta / EBITDA** al 1T12 alcanzó las 1,08 veces y el ratio de **Cobertura de gastos financieros** las 11,0 veces. El **Leverage financiero** alcanzó el nivel de 0,60 veces.

Indicadores productivos

		1T12	2011
Cosecha Salmónidos	Tons WFE	26.350	67.260
Centros cosechados o en cosecha durante el período	#	14,0	37,0
Cosecha Samónidos / Centros cosechados o en cosecha durante el período	Tons WFE	1.882	1.818
Centros en Uso*	#	42	25
Cosecha Samónidos / Centros en Uso*	Tons WFE	627	2.690
Densidad de Cultivo**			
Salmón del Atlántico	Kg / m ³	3,50	2,80
Salmón del Pacífico	Kg / m ³	1,40	9,60
Trucha	Kg / m ³	4,80	5,10
Sobrevivencia grupos cerrados***			
Salmón del Atlántico	%	91%	88%
Salmón del Pacífico	%	94%	90%
Trucha	%	88%	81%

* Corresponden a centros en uso al inicio del período de análisis

** Densidad al 31 de diciembre de 2011 para las concesiones de acuicultura con producción de engorda en mar

*** Tasa de sobrevivencia de los grupos de peces en crianza cerrados durante el año 2011

La compañía presenta una **razón de cosecha de Salmones y Truchas (en toneladas WFE) / Centros Cosechados o en cosecha durante el período** durante el 1T12 de 1.882 toneladas WFE.

Las **densidades de cultivo** al 31 al 31 de marzo de 2012 de las concesiones de acuicultura en engorda en mar por especie son las siguientes: i) Salmón del Atlántico: 3,5 Kg / m³; ii) Salmón del Pacífico: 1,4 Kg / m³; y iii) Trucha: 4,8 Kg / m³.

Por otro lado, **las tasas de sobrevivencia** observadas en los grupos cerrados durante el 1T12 fueron las siguientes: i) Salmón del Atlántico: 91%; ii) Salmón del Pacífico: 94%, y iii) Trucha: 88%.

Hechos relevantes

Con fecha **17 de abril de 2012**, la Junta Ordinaria de accionistas de la sociedad elige el Directorio para los próximos 3 años el cual será compuesto por los(a) señores(a): Víctor Hugo Puchi Acuña, Humberto Fischer Llop, Mario Puchi Acuña, Claudio Fischer Llop, Alejandro Pérez Rodríguez, Piero Solari Donaggio y Pilar Lamana Gaete. De ellos, doña Pilar Lamana Gaete fue elegida como directora independiente.

En sesión de directorio celebrada con fecha **3 de mayo de 2012** se acordó elegir como presidente del Directorio de la compañía a don Víctor Hugo Puchi Acuña. Además, en la misma sesión, la directora independiente doña Pilar Lamana Gaete procedió a designar a los directores señores Humberto Fischer Llop y Alejandro Pérez Rodríguez para integrar el comité de Directores de la sociedad, en conjunto con ella.

Crecimiento en el volumen de cosecha proyectado para el 2T12:

- 32% crecimiento en cosechas totales
- 35% crecimiento en cosechas de Salmón y Trucha
- 26% crecimiento en cosechas de Tilapia

El plan de cosechas para el segundo trimestre de 2012 proyecta 13.317 toneladas WFE de Salmón y Trucha, y 5.874 toneladas WFE de Tilapia. Este plan representa un crecimiento de 32% comparado con la cosecha del segundo trimestre del año anterior.

Cosechas históricas y proyectadas

Toneladas WFE	2010	2011				2012			ΔToT 2T12P/2T11
	2010 Real	1T11 Real	2T11 Real	3T11 Real	4T11 Real	2011 Real	1T12 Real	2T12 Proyectado	
Salmón del Atlántico	720	0	4.413	6.960	3.851	15.224	2.181	4.154	-6%
Trucha	28.978	9.173	5.092	5.607	6.587	26.458	10.367	9.162	80%
Salmón del Pacífico	20.574	10.444	324	0	14.810	25.578	13.801	0	-100%
Total Salmónidos*	50.272	19.617	9.828	12.567	25.248	67.260	26.350	13.317	35%
Tilapia Costa Rica & Panamá	18.841	5.250	4.666	3.610	3.706	17.232	5.368	5.874	26%
Total Salmónidos y Tilapia	69.113	24.867	14.495	16.177	28.954	84.492	31.718	19.191	32%

* No incluye la cosecha de reproductores de 2011.

Balance consolidado

	2011				2012	
Cifras en miles de US\$	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	ΔToT
Activos corrientes	270.584	458.469	392.283	437.132	445.298	65%
Efectivo y equivalente al efectivo	63.609	177.559	131.661	113.897	104.305	64%
Otros activos Financieros corrientes	0	0	0	99	999	-
Otros activos no financieros corriente	2.683	2.689	4.175	2.693	2.652	-1%
Deudas comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	63.453	102.609	68.651	96.444	104.811	65%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corriente	1	66	457	6.603	5.823	-
Activos biológicos corrientes-Inventarios	138.121	172.643	184.224	213.152	221.382	60%
Activos por impuestos corrientes	2.717	2.903	3.115	4.244	5.325	96%
Activos no corrientes	298.650	336.471	360.229	389.373	382.420	28%
Otros activos financieros no corrientes	96	10.694	11.994	10.694	10.694	11039%
Otros activos no financieros no corrientes	0	493	1.240	1.329	1.261	-
Derechos por cobrar no corrientes	650	650	650	150	150	-77%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corriente	500	500	500	1.580	1.580	216%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	0	3.000	3.585	4.198	4.179	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	35.633	35.510	35.396	37.326	38.250	7%
Plusvalía	51.448	51.448	51.448	51.448	51.448	0%
Propiedades, plantas y equipos	139.807	141.434	144.573	166.287	173.749	24%
Activos biológicos, no corrientes	11.842	15.859	29.233	33.145	27.192	130%
Activos por impuesto diferidos	58.674	76.884	81.610	83.216	73.917	26%
Total Activos	569.234	794.940	752.512	826.505	827.718	45%
Pasivos corrientes	93.062	156.437	103.344	130.969	146.755	58%
Otros pasivos financieros corrientes	5.856	14.444	8.554	12.009	13.197	125%
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	80.268	136.357	88.893	111.018	122.178	52%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	654	1.948	3.014	2.203	3.190	388%
Pasivos por Impuestos corrientes	5.145	2.640	1.751	3.372	5.536	8%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados, corrientes	0	0	0	16	373	-
Otros pasivos no financieros corrientes	1.139	1.048	1.132	2.351	2.281	100%
Pasivo no corrientes	435.238	222.002	234.160	244.439	228.153	-48%
Otros pasivos financieros no corrientes	409.499	176.611	185.319	184.648	185.469	-55%
Otras cuentas por pagar, no corrientes	2.880	2.950	3.499	2.735	2.879	0%
Otras provisiones, no corrientes	31	100	62	0	0	-100%
Pasivos por impuestos diferidos	22.828	42.341	45.280	57.056	39.805	74%
Total Pasivos	528.300	378.439	337.504	375.408	374.908	-29%
Patrimonio	20.228	395.689	394.359	429.713	431.228	2032%
Participaciones no controladoras	20.706	20.812	20.649	21.384	21.582	4%
Total Pasivos + Patrimonio	569.234	794.940	752.512	826.505	827.718	45%

Estado de resultados consolidado

Cifras en miles de US\$	2011				2012	
	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	ΔToT
Ingresos de actividades ordinarias	135.884	96.960	102.568	165.740	157.855	16%
Costos operacionales (1)	-98.739	-80.235	-85.024	-126.364	-126.938	29%
Margen Operacional	37.145	16.724	17.545	39.376	30.917	-17%
Otros costos y gastos operacionales (2)	-4.415	698	-5.297	-6.421	-6.048	37%
EBITDA pre FV adj.	32.730	17.421	12.248	32.955	24.870	-24%
Ajuste por gastos de depreciación y amortización	-4.890	-5.454	-4.105	-4.824	-4.811	-2%
EBIT pre FV adj.	27.840	11.967	8.143	28.131	20.060	-28%
Efecto neto de ajuste valor justo biomasa (3)	-9.948	4.211	-7.648	18.278	-22.899	130%
EBIT post FV adj.	17.892	16.178	495	46.409	-2.840	-116%
Costos financieros	-5.329	-6.115	-1.481	-1.047	-2.050	-62%
Ingresos financieros	100	968	232	333	1.208	1108%
Otros ingresos / Egresos no operacionales (4)	270	456	-33	-243	-582	-316%
Gastos por impuestos a las ganancias	-3.432	-1.712	-751	-8.313	5.979	-274%
Ganancia (Pérdida)	9.501	9.776	-1.539	37.137	1.714	-82%

(1) "Costos de ventas" descontado el "Ajuste por gastos de depreciación y amortización"

(2) "Costos de distribución" más "Gastos de administración"

(3) "Fair Value activos biológicos cosechados y vendidos" más "Fair Value activos biológicos del ejercicio" (Ver Nota 10 Estados Financieros. Activos Biológicos)

(4) "Otros ingresos, por función" más "Otros gastos, por función" más "Diferencias de cambio" más "Resultados por unidades de reajuste"

Nota: El costo de distribución del año 2010 es reclasificado dentro del Costo de ventas de modo de hacerlo comparable con la clasificación del año 2011.

Cosechas históricas

Toneladas WFE	2010				2011					2012		
	1T10	2T10	3T10	4T10	2010	1T11	2T11	3T11	4T11	2011	1T12	ΔToT
	Real	Real	Real	Real	Real	Real	Real	Real	Real	Real	Real	2012/2011
Salmón del Atlántico	720	0	0	0	720	0	4.413	6.960	3.851	15.224	2.181	-
Trucha	10.287	5.940	6.895	5.857	28.978	9.173	5.092	5.607	6.587	26.458	10.367	13%
Salmón del Pacífico	5.612	0	0	14.962	20.574	10.444	324	0	14.810	25.578	13.801	32%
Total Salmónidos*	16.619	5.940	6.895	20.819	50.272	19.617	9.828	12.567	25.248	67.260	26.350	34%
Tilapia Costa Rica & Panamá	5.445	4.615	4.799	3.981	18.841	5.250	4.666	3.610	3.706	17.232	5.368	2%
Total Salmónidos y Tilapia	22.064	10.555	11.694	24.800	69.113	24.867	14.495	16.177	28.954	84.492	31.718	28%

* No incluye la cosecha de reproductores de 2011.

Nota sobre las declaraciones de expectativas futuras

Este reporte contiene declaraciones sobre expectativas futuras. Estas pueden incluir palabras como “anticipa”, “estima”, “espera”, “proyecta” “pretende”, “planea”, “cree” u otras expresiones similares. Las declaraciones sobre expectativas futuras no representan hechos históricos, incluyendo las declaraciones sobre las creencias y expectativas de la compañía. Estas declaraciones se basan en los planes actuales, estimaciones y proyecciones, y por lo tanto no deben ser sobrevaloradas. Las declaraciones sobre expectativas futuras conllevan ciertos riesgos e incertidumbres. La compañía advierte que un número importante de factores pueden causar que los resultados actuales difieran materialmente de aquellos contenidos en cualquier declaración sobre expectativas futuras. Estos factores e incertidumbres incluyen particularmente las descritas en el documento que la compañía presentó a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) sección Factores de Riesgos. Declaraciones sobre expectativas futuras dicen relación sólo a la fecha en que son hechas, y la compañía no se hace responsable de actualizar públicamente ninguna de ellas, existiendo nueva información, eventos futuros u otros.

Este documento tiene por objeto entregar información general sobre Empresas AquaChile S.A. En caso alguno constituye un análisis exhaustivo de la situación financiera, productiva, comercial y sanitaria de la sociedad, por lo que para evaluar la conveniencia de adquirir o vender valores de la Compañía, el interesado deberá llevar a cabo su propio análisis independiente.

En cumplimiento de las normas aplicables, Empresas AquaChile S.A. ha enviado a la Superintendencia de Valores y Seguros sus estados financieros y notas las que se encuentran disponibles para su consulta y análisis en la página web de ella www.svs.cl y en la página web www.aquachile.com.



AquaChile