
ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE MARZO DE 2013
(Valores en miles de dólares)

A continuación se analizan los Estados Financieros Consolidados de Empresas AquaChile S.A. bajo Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2013. Todas las cifras están expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América.

1. DESTACADOS DEL PERÍODO

Empresas AquaChile S.A. y sus filiales cultivan, procesan y venden Salmón, Trucha y Tilapia a diversos mercados. A través de sus empresas filiales desarrolla actividades de (i) investigación genética para la industria acuícola; (ii) producción de ovas y *smolts* de Salmón y Trucha; y (iii) producción de alimento para peces para la industria salmonera.

Empresas AquaChile al 31 de marzo de 2013 registra una pérdida de US\$ 5,3 millones, cifra que representa una disminución respecto de la utilidad de US\$ 1,7 millones registrada durante el mismo período del año 2012. Este menor resultado se debe principalmente a un menor desempeño productivo en las especies cosechadas y vendidas cuyo resultado operacional fue parcialmente compensado por el reverso de la provisión de deterioro realizada en el mes de diciembre que consideraba dicha condición y que absorbe contablemente dichos efectos.

Durante los primeros meses del presente año se ha observado una rápida recuperación de los precios internacionales de exportación del salmón y trucha, que estimamos debieran mantenerse o continuar su trayectoria al alza considerando que la industria chilena ha moderado la siembra de peces y a que se espera que la oferta de salmón -durante 2013- crezca a un ritmo significativamente menor a la del año 2012 y más en línea con el ritmo de crecimiento de la demanda.

Los **ingresos por ventas** consolidadas de Empresas AquaChile al 31 de marzo de 2013 totalizaron US\$ 151,6 millones, mostrando una disminución de 4% (US\$ 6,3 millones) con respecto a igual período del año 2012, debido al reconocimiento contable de una menor venta de alimentos para peces en la filial Alitec Pargua S.A., ya que a partir de diciembre de 2012 se realiza la consolidación proporcional de esta filial (50%) para reflejar los acuerdos conjuntos de acuerdo a lo que establece la norma IFRS y también debido a menores precios de exportación respecto de los obtenidos el primer trimestre del año anterior en las especies Trucha y Salmón del Pacífico, efectos que fueron parcialmente compensados por mayores volúmenes de venta de todas las especies.

A nivel operacional, el EBITDA *pre fair value adjustment*¹ (antes de los ajustes de revalorización de la biomasa de peces a valor justo o *fair value*) alcanzó US\$ -21,2 millones lo

¹ 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.

que se compara con los US\$ 24,9 millones registrados durante el mismo período del año 2012, debido principalmente a la disminución en los márgenes de las especies cultivadas como consecuencia de los menores precios de exportación alcanzados en la Trucha y Salmón del Pacífico en comparación a los observados el primer trimestre del año 2012 y al menor performance productivo en las especies de los centros cosechados y vendidos en el periodo.

El negocio de **Salmones y Truchas** mostró mayores ingresos debido al aumento de las ventas físicas de Salmón del Atlántico y Trucha, lo cual fue parcialmente compensado por la disminución en precio promedio de venta de todas las especies y en especial del Salmón del Pacífico y Trucha respecto del que se observaba el primer trimestre del año anterior. Así, el resultado operacional (EBIT pre *fair value adjustment*²) del segmento salmones alcanzó los US\$ -26,9 millones, cifra inferior a los US\$ 18,8 millones registrados en igual período del año 2012. Los precios de exportación del primer trimestre presentaron una velocidad de incremento superior a las expectativas, los cuales fueron contrarrestados por aumentos en los costos de producción del Salmón del Atlántico y Trucha. En efecto, el aumento en el precio de los alimentos y los mayores niveles de cáligus en la biomasa de peces de estas dos especies, implicaron mayores costos de tratamientos contra este parásito; un mayor factor de conversión del alimento y un menor crecimiento en aquellos centros de cultivo más afectados por la presencia de cáligus.

El negocio de la **Tilapia** presentó un incremento en sus ingresos durante el año debido a mayores volúmenes de venta en Costa Rica y en Panamá, lo cual fue parcialmente compensado por una disminución en el precio promedio de venta. Además, durante el período se observó un incremento en el costo de materia prima debido principalmente al aumento del precio del alimento, particularmente de la soya durante 2012 luego de la sequía vivida en Estados Unidos ese año. Por su parte, la producción en Panamá mostró menores costos respecto a igual trimestre del año 2012 al contar con un mejor desempeño productivo por la genética de los peces. Lo anterior implicó un resultado operacional de esta especie (EBIT pre *fair value adjustment*) de US\$ -0,3 millones, cifra inferior a los US\$ 1,3 millones registrados durante igual período del año 2012.

La **deuda financiera neta** de la compañía alcanzó los US\$ 255,4 millones al 31 de marzo de 2013, en comparación a los US\$ 247,9 millones registrados al 31 de diciembre de 2012. Este incremento se debe al aumento de pasivos financieros necesarios para fortalecer la administración del capital de trabajo de la compañía, atrasando la venta de stock de producto terminado para optimizar el retorno de las exportaciones, y para aprovechar la compra de existencias y/o productos terminados disponibles en el mercado.

La cuenta **Efectivo y Equivalentes al Efectivo** al 31 de marzo de 2012 registró US\$ 37,2 millones.

² 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. ANÁLISIS DE RESULTADOS

La Tabla N°1 muestra los principales componentes del Estado de Resultados Consolidado de Empresas AquaChile S.A.

Tabla N°1 Estado de resultados consolidado

Cifras en miles de US\$	1T13	1T12	ΔToT	2012
Ingresos de actividades ordinarias	151.563	157.855	-4%	409.541
Costos operacionales (1)	-164.948	-126.938	30%	-388.094
Margen operacional	-13.385	30.917	-143%	21.447
Otros costos y gastos operacionales (2)	-7.853	-6.048	30%	-25.734
EBITDA pre FV adj.	-21.238	24.870	-185%	-4.287
Ajuste por gastos de depreciación y amortización	-5.927	-4.811	23%	-16.401
EBIT pre FV adj.	-27.166	20.060	-235%	-20.687
Efecto neto de ajuste valor justo biomasa (3)	25.540	-22.899	-	-44.292
EBIT post FV adj.	-1.625	-2.840	-43%	-64.980
Costos financieros	-2.065	-2.050	1%	-8.488
Ingresos financieros	210	1.208	-83%	2.548
Otros ingresos / Egresos no operacionales (4)	-226	-582	-61%	2.916
Gastos por impuestos a las ganancias	-1.602	5.979	-	24.848
Ganancia (Pérdida)	-5.308	1.714	-	-43.156

(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"

Fuente: AquaChile

Empresas AquaChile S.A es el principal productor de Salmón y Trucha en Chile; y es además, el principal productor de Tilapia en Costa Rica y Panamá. Cuenta con una integración vertical desde el desarrollo genético de peces y producción de alimentos, hasta la comercialización de su producción, es decir, desde la producción de ovas hasta la comercialización y distribución de los peces. Esta estructura favorece el control de los recursos estratégicos, particularmente en la etapa de agua dulce, y también permite crear mayor valor en cada una de las etapas de producción del salmón.

Al 31 de marzo de 2013, las ventas de AquaChile disminuyeron 4% en comparación con igual período del año 2012³, mientras que los costos operacionales aumentaron 30%. Con esto, el Resultado operacional *pre fair value adjustments* (EBIT *pre FV adj.**) al 31 de marzo de 2013 alcanzó los US\$ -27,2 millones, cifra inferior a los US\$ 20,1 millones registrado en igual período del año 2012.

³Esta disminución se explica por la disminución en los precios de venta de las distintas especies y por el efecto de la consolidación proporcional de la filial Alitec Pargua S.A. (Ver Nota 2 Bases de Consolidación de los Estados Financieros) con la cual se reconoce sólo el 50% de las cuentas y registros contables de esa sociedad.

El EBITDA consolidado *pre fair value adjustments* fue de US\$ -21,2 millones al 31 de marzo de 2013, cifra inferior a los US\$ 24,9 millones registrados en igual período del año 2012. Esta disminución se debe principalmente a la disminución del precio de exportación de Truchas y Salmón del Pacífico -respecto del primer trimestre del año anterior- y al menor performance productivo en las especies de los centros cosechados y vendidos en el periodo.

(): 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 IFRS de valorizar la biomasa a valor justo. Cambios en precios y composición de la biomasa durante el período 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 período.*

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 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 o Coho, 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 -normalmente- pesos promedios superiores a los 2,5 Kg WFE, los que 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 o ventas recientes y que al venderse en los períodos siguientes, éstos reflejan un costo de venta revalorizado con su consiguiente efecto en el resultado.

En efecto, a marzo de 2013 la compañía presenta una utilidad por efecto neto de valorización de la biomasa a *fair value* de US\$ 25,4 millones, superior a la pérdida de US\$ 22,9 millones observada en igual período del año 2012. Lo anterior debido: i) al reverso del test de deterioro de US\$ 15,8 millones aplicado en diciembre de 2012 a la biomasa no afecta a *fair value*; ii) al reconocimiento durante el primer trimestre de 2013 de un mayor costo de la biomasa cosechada por efecto de la valorización a *fair value* de US\$ +0,7 millones, cifra superior al mayor costo de US\$ -29,4 millones registrados en igual período del año anterior, debido principalmente a la diferencia entre los precios a los cuales fueron valorizados los activos biológicos de Salmón del Pacífico en diciembre de 2011 y 2012, iii) al reconocimiento de un *fair value* de peces en crianza por US\$ +6,7 millones durante el primer trimestre de 2013 superior al registrado durante el primer trimestre de 2012 como consecuencia del aumento observado en el precio de exportación de las distintas especies salmónidas; y iv) al reverso neto de US\$ 2,0 millones de la provisión por menor valor de realización de producto terminado realizado en diciembre de 2012. (Ver Nota 10 Activos Biológicos de los Estados Financieros Consolidados)

Los Otros Costos y Gastos Operacionales presentan un incremento de 30% con respecto a igual período del año anterior. En efecto, los Gastos de Administración presentan una disminución de un 8% respecto del año anterior, mientras que los Costos de Distribución presentan un incremento de un 90%, debido al aumento de la actividad de comercialización y ventas de la compañía.

El resultado no operacional presenta una pérdida de US\$ 2,1 millones, cifra levemente superior a la observada durante el mismo período del año anterior de US\$ 1,4 millones, explicado principalmente por menores ingresos financieros.

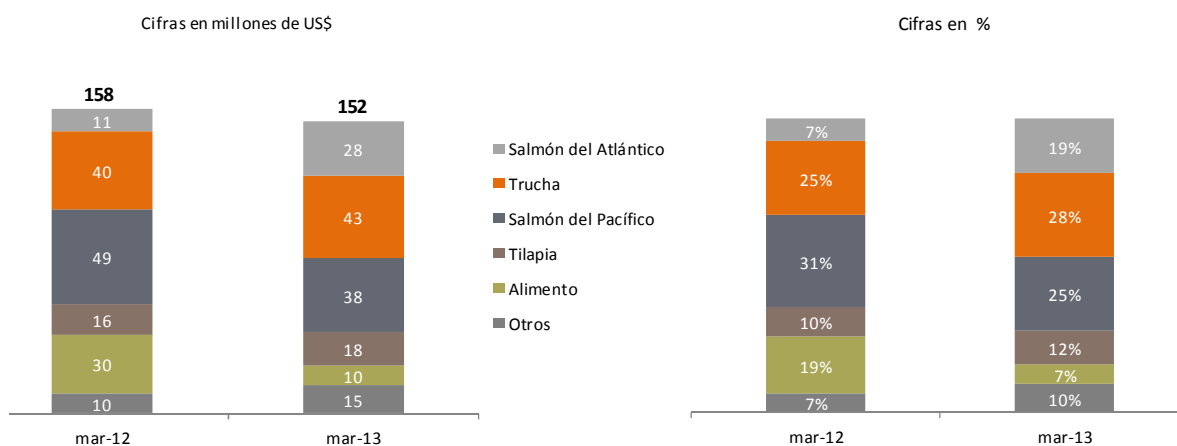
Los gastos por impuesto a las ganancias presentan una provisión de US\$ -1,6 millones que se compara con los US\$ +5,9 millones en igual período del año anterior, debido principalmente al efecto impositivo de los impuestos diferidos asociados al reverso del test de deterioro y del valor neto de realización del producto terminado y al reverso del *fair value* de la biomasa en crianza que fueron reconocidos en diciembre de 2012.

La compañía registró en el período una pérdida de US\$ 5,3 millones, cifra inferior a la utilidad de US\$ 1,7 millones registrada en igual período del año 2012.

2.1. Análisis de las ventas

AquaChile se caracteriza por su diversificación en productos y mercados. Los ingresos ordinarios acumulados al 31 de marzo de 2013 alcanzaron los US\$ 151,6 millones, inferiores en un 4% a los ingresos ordinarios acumulados en igual período del año 2012. Esta disminución se explica principalmente por la disminución de 67% en las ventas de alimento para peces (por el efecto de consolidación proporcional que implica reconocer contablemente sólo el 50% de las ventas de la filial Alitec Pargua S.A.) y del 23% en las ventas valorizadas de Salmón del Pacífico por los menores precios de exportación respecto de los observados a igual fecha del año anterior.

Tabla N°2 Distribución de las ventas consolidadas por área de negocio



Fuente: AquaChile

La Tabla N°2 muestra la comparación del período acumulado al 31 de marzo de 2013 con el mismo período del año 2012, y refleja un aumento en la contribución relativa del Salmón del Atlántico, Trucha y Tilapia, y una disminución de la participación relativa del Salmón del Pacífico y Alimento para peces respecto del mix de venta de la compañía. Lo anterior se explica por la disminución en el precio de venta del Salmón del Pacífico y Truchas y adicionalmente al efecto en resultados de la consolidación proporcional de Alitec Pargua S.A.

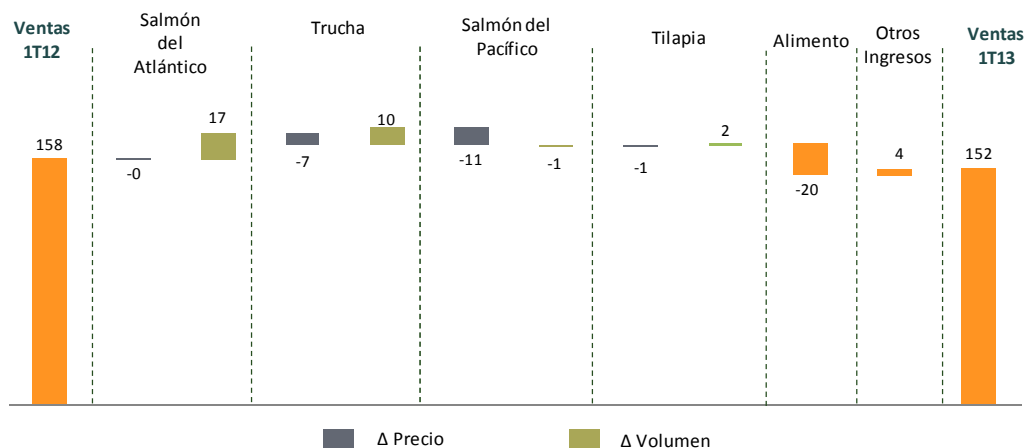
Los negocios de Salmón y Trucha durante el año 2013 aportaron en conjunto un 72% de los ingresos totales de productos terminados por ventas a terceros mientras que a igual fecha del año anterior, representaba un 64%.

Los segmentos de Salmón del Atlántico, Trucha y Tilapia presentaron un aumento en las ventas valoradas debido al aumento de las ventas físicas, lo cual fue parcialmente compensado por una disminución en el precio promedio de venta.

La Tabla N°3 muestra las variaciones de la venta consolidada mostrando los efectos de precio y volumen por cada unidad o segmento de negocio.

Tabla N°3 Análisis de variación de venta consolidada (efecto precio y volumen)

Cifras en millones de US\$



Fuente: AquaChile

2.2. Análisis de los Segmentos

El negocio del **Salmón del Atlántico** aumentó sus ingresos en 146% (US\$ 16,7 millones) con respecto a igual período del año 2012, debido a un aumento de un 150% en el volumen de venta (3.732 toneladas WFE) lo que fue parcialmente compensado por la disminución de 2% en el precio de venta. Por su parte el EBIT *Pre FV Adj.* presenta una pérdida de US\$ 7,1 millones, debido a la disminución del precio de venta y al incremento del costo de materia

prima como consecuencia del aumento de Cáligus⁴ y mortalidad por SRS⁵ durante los meses de verano. A nivel unitario, el EBIT *Pre FV Adj.* / Kg WFE alcanzó US\$ -1,15 / Kg WFE (en comparación al US\$ -0,43 / Kg WFE a igual fecha del año anterior). Además, el Ebit / Kg WFE de esta especie se ve influido por la implementación del proyecto realizado por AquaChile en asociación con la multinacional DuPont® respecto del salmón Verlasso® cultivado armónicamente cuya dieta disminuye el uso de aceite de pescado reemplazándola con una levadura patentada por DuPont® con alto contenido de Omega 3, y que permite disminuir en un 75% el uso de pesca pelágica, manteniendo los mismos niveles de Omega 3 que un ejemplar alimentado "tradicionalmente". Esto permite asegurar la sustentabilidad de nuestro salmón, ya que, mientras a nivel mundial, las capturas se mantienen estables o en declinación, la producción acuícola va en crecimiento. El proyecto aún se encuentra en la etapa de "market test" lo que implica mayores costos de producción, *branding* y comercialización necesarios para introducir esta nueva categoría de producto, afectando el Ebit / kg WFE promedio ponderado de este segmento.

El negocio de la **Trucha** aumentó sus ingresos en un 7% (US\$ 2,8 millones) con respecto a igual período del año 2012, debido al crecimiento de 31% en los volúmenes de venta (2.668 toneladas WFE) lo cual fue contrarrestado por la disminución de 19% en el precio promedio de venta debido al mayor mix de menor calidad y peso cosechados. Por su parte, el EBIT *Pre FV Adj.* presenta una pérdida de US\$ 16,9 millones, debido principalmente a la disminución del precio de venta y al incremento en el costo de materia prima debido al aumento de la mortalidad en algunos centros de cultivo que fueron afectados por SRS y un aumento en los costos de cosecha. A nivel unitario, el EBIT *Pre FV Adj.* / Kg WFE alcanzó US\$ -1,51 / Kg WFE (en comparación al US\$ +0,94 / Kg WFE a igual fecha del año anterior).

El negocio de **Salmón del Pacífico o Coho** disminuyó sus ingresos en un 23% (US\$ 11,3 millones) con respecto a igual período del año 2012, debido a una disminución de 22% en el precio de venta y a una disminución de 1% en los volúmenes de venta (178 toneladas WFE). Por su parte, el EBIT *Pre FV Adj.* presenta una pérdida de US\$ 2,8 millones, debido principalmente a la disminución del precio de venta. A nivel unitario, el EBIT *Pre FV Adj.* / Kg WFE alcanzó US\$ -0,24 / Kg WFE (en comparación al US\$ 1,00 / Kg WFE a igual fecha del año anterior).

El negocio de la **Tilapia** aumentó sus ingresos en un 10% (US\$ 1,5 millones) con respecto a igual período del año 2012, impulsado por un aumento de 13% en el volumen de venta (706 toneladas WFE) lo cual fue parcialmente compensado por una disminución de 3% en el precio de venta. Por su parte, el EBIT *Pre FV Adj.* presenta una pérdida de US\$ 0,3 millones, como consecuencia del incremento del costo de venta debido principalmente al aumento del precio del alimento, particularmente de la soya durante 2012 luego de la sequía vivida en Estados Unidos ese año. Por su parte, la producción en Panamá mostró menores costos respecto a igual trimestre del año 2012 al contar con un mejor desempeño productivo por la genética de los peces. A nivel unitario, el EBIT *Pre FV Adj.* / Kg WFE alcanzó US\$ -0,05 / Kg WFE (en comparación al US\$ 0,24 / Kg WFE a igual fecha del año anterior).

⁴ **Cáligus**: parásito crustáceo que arremete y completa su ciclo de vida en los salmones. Altas densidades de estos parásitos pueden reducir el crecimiento y la inmunidad a enfermedades en salmones. Existen tratamientos que permiten controlar el nivel de infección en los centros de cultivo.

⁵ **Salmon Rickettsial Septicaemia** (SRS) por su siglas en inglés es una enfermedad causada por una bacteria intracelular *Piscirickettsia salmonis* que causa condición de septicemia en los salmones. Ha sido una causa importante de mortalidad en la industria salmonera chilena.

Tabla N°4 Análisis ventas físicas, valoradas y margen por segmento

		1T13	1T12	Δ ToT	2012
Salmón del Atlántico					
Volumen vendido	Ton WFE	6.221	2.490	150%	16.267
Ventas	MUS\$	28.146	11.442	146%	70.464
Precio promedio	US\$ / Kg WFE	4,52	4,60	-2%	4,33
EBIT	MUS\$	-7.129	-1.070	566%	-11.512
EBIT / Kg WFE	US\$ / Kg WFE	-1,15	-0,43	167%	-0,71
Trucha					
Volumen vendido	Ton WFE	11.206	8.538	31%	31.249
Ventas	MUS\$	43.012	40.224	7%	127.863
Precio promedio	US\$ / Kg WFE	3,84	4,71	-19%	4,09
EBIT	MUS\$	-16.964	7.987	-	-16.932
EBIT / Kg WFE	US\$ / Kg WFE	-1,51	0,94	-	-0,54
Salmón del Pacífico					
Volumen vendido	Ton WFE	11.683	11.861	-1%	17.418
Ventas	MUS\$	37.957	49.278	-23%	67.506
Precio promedio	US\$ / Kg WFE	3,25	4,15	-22%	3,88
EBIT	MUS\$	-2.791	11.834	-	9.117
EBIT / Kg WFE	US\$ / Kg WFE	-0,24	1,00	-	0,52
Tilapia					
Volumen vendido	Ton WFE	6.074	5.368	13%	21.342
Ventas	MUS\$	17.565	16.037	10%	62.172
Precio promedio	US\$ / Kg WFE	2,89	2,99	-3%	2,91
EBIT	MUS\$	-282	1.307	-	-1.360
EBIT / Kg WFE	US\$ / Kg WFE	-0,05	0,24	-	-0,06
Total					
Volumen vendido	Ton WFE	35.184	28.256	25%	86.276
Ventas	MUS\$	126.681	116.981	8%	328.006
Precio promedio	US\$ / Kg WFE	3,60	4,14	-13%	3,80
EBIT	MUS\$	-27.166	20.060	-	-20.687
EBIT / Kg WFE	US\$ / Kg WFE	-0,77	0,71	-	-0,24

Fuente: AquaChile

3. ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Tabla N°5 Resumen de Estado de situación financiera

Cifras en miles de US\$	1T13	2012
Activo Corriente	486.530	436.107
Activo no Corriente	396.059	395.719
Total Activos	882.589	831.826
Pasivo Corriente	200.549	176.554
Pasivo no Corriente	290.840	258.739
Total Pasivos	491.389	435.293
Patrimonio	382.443	387.654
Participaciones no Controladoras	8.757	8.879
Total Pasivo más Patrimonio	882.589	831.826

Fuente: AquaChile

Las principales variaciones observadas en el Estado de situación financiera consolidado al 31 de marzo de 2013, en comparación con el cierre al 31 de diciembre de 2012, se resumen a continuación:

Los **Activos totales** presentan un aumento de US\$ 50,8 millones, un 6% mayor al nivel observado al 31 de diciembre de 2012, lo cual se explica por un aumento de los Activos corrientes por US\$ 50,4 millones y de los Activos no corriente por US\$ 0,3 millones.

El aumento de los **Activos corrientes** se explica principalmente por el aumento de US\$ 24,3 millones en la cuenta “Efectivo y equivalente al efectivo” y por el aumento de US\$ 30,6 millones en Activos biológicos corrientes e inventarios.

El incremento de los **Activos no corrientes** se explica principalmente por: i) el aumento en Propiedades, plantas y equipos por US\$ 1,4 millones; y ii) el aumento en la Plusvalía por US\$ 4,4 millones luego de la adquisición del 35,4% de Piscicultura Aquasan S.A. que estaba en manos de terceros. Estos aumentos son compensados por la disminución de US\$ 3,8 millones en Activos biológicos no corrientes.

Los **Pasivos totales** presentan un aumento de US\$ 56,1 millones, un 13% superior al nivel observado al 31 de diciembre de 2012, explicado por un aumento de los Pasivos corrientes de US\$ 24 millones y un aumento en los Pasivos no corrientes de US\$ 32,1 millones.

El aumento de los **Pasivos corrientes** se explica principalmente por el aumento de US\$ 18,3 millones en las Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar y de US\$ 3,5 millones en la Cuenta por pagar a empresas relacionadas.

El aumento de los **Pasivos no corrientes** se explica principalmente por el aumento de US\$ 29,6 millones en los Otros pasivos financieros no corrientes.

Los contratos de pasivos financieros de la compañía contemplan obligaciones financieras (*covenants*) calculadas sobre los Estados Financieros Consolidados de Empresas AquaChile S.A. al 31 de diciembre de 2011 y al treinta y uno de marzo, treinta de junio, treinta de septiembre y treinta y uno de diciembre de los siguientes años y que se refieren a mantener un nivel de endeudamiento máximo (*leverage* financiero neto), un nivel mínimo de cobertura de gastos financieros netos y una razón deuda financiera neta sobre EBITDA máximo.

No obstante lo anterior y dado el escenario de bajos precios que se han presentado en la industria salmonera, la compañía ha acordado con sus bancos acreedores la suspensión de la medición de aquellos *covenants* que incluyen el EBITDA en su cálculo, hasta diciembre de 2013 inclusive.

Tabla N°6 *Covenants* financieros

Covenants	2011*	2012	2013	2014	2015	2016 al 2018
Leverage financiero ¹	1,25x	1,25x	1,20x	1,10x	1,0x	1,0x

(1) (Total pasivo corriente más Total pasivo no corriente menos Efectivo y equivalente al efectivo) / (Patrimonio total)
* Medidos al 31 de diciembre de 2011.

Fuente: AquaChile

Al 31 de marzo de 2013, la sociedad y las empresas deudoras han dado íntegro cumplimiento a las obligaciones establecidas y han mantenido todos sus aspectos sustanciales de declaraciones y seguridades establecidas en el Contrato de Reprogramación de Pasivos.

El **Patrimonio Total** de la compañía, presenta una disminución de US\$ 5,3 millones respecto a diciembre de 2012, lo cual se explica principalmente por la pérdida observada durante el primer trimestre del año 2013. Los principales indicadores financieros del balance consolidado se presentan a continuación:

Tabla N°7 Indicadores financieros del estado de situación financiera

		1T13	2012
ÍNDICES DE LIQUIDEZ			
Liquidez corriente (Activos corrientes / Pasivos corrientes)	(Veces)	2,4	2,5
Razón ácida (Fondos disponibles / Pasivos corrientes)	(Veces)	0,7	0,7
		1T13	2012
ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO			
Razón de endeudamiento (Pasivo corriente + Pasivo no corriente / Patrimonio neto)	(Veces)	1,26	1,10
Razón de endeudamiento corto plazo (Pasivos corrientes / Patrimonio neto)	(Veces)	0,51	0,45
Razón de endeudamiento largo plazo (Pasivos no corrientes / Patrimonio neto)	(Veces)	0,74	0,65
Porción deuda corto plazo (Pasivos corrientes / Pasivos corrientes + Pasivos no corrientes)	%	40,8%	40,6%
Porción deuda largo plazo (Pasivos no corrientes / Pasivos corrientes + Pasivos no corrientes)	%	59,2%	59,4%
Cobertura gastos financieros (RAll anualizado) / Gastos financieros anualizados	(Veces)	-6,9	-7,0
		1T13	2012
ÍNDICES DE ACTIVIDAD			
Total activos	MUS\$	882.589	831.826
Inversiones	MUS\$	10.370	76.092
Rotación de inventarios (Costo de venta anualizado / (Inventario + Act. biológicos promedio))	(Veces)	1,4	1,4
Permanencia de inventarios (Inventario promedio / Costo de venta anualizado *360)	(días)	251	263

Fuente: AquaChile

El indicador de Razón Ácida no refleja variación significativa respecto de diciembre de 2012.

Respecto al nivel de endeudamiento de la compañía, tampoco se observa una variación significativa en la proporción de la deuda de corto y largo plazo. Sin embargo, se observa un incremento en la razón de endeudamiento respecto de diciembre de 2012 debido al aumento de los pasivos financieros.

Respecto de los indicadores de actividad, destaca la inversión por US\$ 10,4 millones a marzo de 2013.

DESCRIPCIÓN DE FLUJOS
Tabla N°8 Flujo neto de efectivo

Cifras en miles de US\$	1T13	2012	1T12
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	4.988	-74.002	11.319
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-10.370	-76.472	-19.810
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	29.708	50.146	-716
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	24.326	-100.975	-9.207
Efectivo y equivalentes al efectivo al Inicio del período	12.922	113.897	113.897
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	37.185	12.922	104.305

Fuente: AquaChile

El comportamiento de los principales componentes del Flujo de efectivo consolidado al 31 de marzo de 2013, respecto del 31 de marzo de 2012, es el siguiente:

Al 31 de marzo de 2013 la compañía presenta un flujo neto total del período de US\$ 24,3 millones. En el mismo período del año anterior registró un flujo negativo de US\$ 9,2 millones.

Las actividades de operación al 31 de marzo de 2013 generaron un flujo de US\$ 5,0 millones, inferior a los US\$ 11,3 millones registrados en el mismo período del 2012.

La actividad de inversión, implicó el desembolso de U\$ 10,4 millones a marzo de 2013. En el mismo período del año anterior el desembolso fue de US\$ 19,8 millones.

Las actividades de financiamiento generaron a marzo de 2013 un flujo de US\$ 29,7 millones.

4. ANÁLISIS DE LA UTILIDAD

La compañía presenta al 31 de marzo de 2013 una pérdida acumulada de US\$ 5,3 millones, monto que representa una disminución respecto de la utilidad de US\$ 1,7 millones registrada durante el mismo período del año 2012. Este menor resultado se debió principalmente a menores precios de exportación y al menor desempeño productivo de las especies en cultivo.

La compañía no ha repartido dividendos en los últimos 4 años. Actualmente la compañía registra pérdidas acumuladas en sus estados financieros. Los principales indicadores de rentabilidad se presentan en la Tabla siguiente.

Tabla N°9 Indicadores de rentabilidad

		1T13	2012
Rentabilidad del patrimonio (Utilidad neta anualizada / Patrimonio promedio)	%	-12,0%	-10,3%
Rentabilidad del activo (Utilidad neta anualizada / Activos totales promedio)	%	-5,7%	-5,2%
Utilidad por acción (Utilidad neta / N° Acciones suscritas y pagadas)	US\$ / Acción	-0,005	-0,037
Retorno de dividendos Dividendo por acción / Precio de mercado	%	n.a	n.a

5. INDICADORES PRODUCTIVOS

La compañía presenta una razón de cosecha de Salmones y Truchas (en toneladas WFE) / centros cosechados o en cosecha al 31 de marzo de 2013 de 1.516 toneladas WFE.

Las densidades de cultivo al 31 de marzo de 2013 de las concesiones de acuicultura en engorda en mar por especie son las siguientes: i) Salmón del Atlántico: 6,1 Kg / m³; ii) Salmón del Pacífico: 1,5 Kg / m³; y iii) Trucha: 4,6 Kg / m³.

Por otro lado, las tasas de sobrevivencia observadas en los grupos cerrados al 31 de marzo de 2013 fueron las siguientes: i) Salmón del Atlántico: 91%; ii) Salmón del Pacífico: 84%, y iii) Trucha: 72%. Cabe destacar que la sobrevivencia de estas especies está influenciada por eliminaciones por rezago realizadas durante el año 2012. Sin considerar estas eliminaciones, las sobrevivencias serían las siguientes: i) Salmón del Atlántico: 93%; ii) Salmón del Pacífico: 96%, y iii) Trucha: 75%.

Tabla N°10 Indicadores Productivos

		1T13	2012	1T12
ÍNDICES PRODUCTIVOS				
Cosecha Salmónidos	Tons WFE	28.810	84.810	26.350
Centros cosechados o en cosecha durante el período	#	19,0	39,0	14,0
Cosecha Salmónidos / Centros cosechados o en cosecha durante el período	Tons WFE	1.516	2.175	1.882
Centros en Uso*	#	44	47	42
Cosecha Salmónidos / Centros en Uso*	Tons WFE	655	1.804	627
Densidad de Cultivo**				
Salmón del Atlántico	Kg / m3	6,10	5,10	3,50
Salmón del Pacífico	Kg / m3	1,50	11,10	1,40
Trucha	Kg / m3	4,60	5,00	4,80
Sobrevivencia grupos cerrados***				
Salmón del Atlántico	%	91%	86%	91%
Salmón del Pacífico	%	84%	93%	94%
Trucha	%	72%	80%	88%

* Corresponden a los centros en uso al fin del período de análisis.

** Densidad para las concesiones de acuicultura con producción de engorda en mar.

*** Tasa de sobrevivencia de los grupos de peces (centros de cultivo) en crianza cerrados durante el período.

Fuente: AquaChile

6. ANÁLISIS DE RIESGOS

La compañía, sus activos y la industria acuícola donde ésta desarrolla sus negocios, se encuentran expuestas a una serie de riesgos y contingencias que eventualmente pueden ocasionar un efecto negativo en la solvencia de la compañía, su posición de mercado o situación financiera, y que deben ser considerados al momento de tomar una decisión de inversión. A continuación se describen los riesgos y contingencias más relevantes, sin perjuicio de que pueden existir riesgos y contingencias adicionales que igualmente podrían afectar negativamente el negocio y los resultados operacionales de la compañía.

6.1. Riesgos Ambientales

Sin perjuicio de que Empresas AquaChile y sus subsidiarias han diversificado geográficamente sus instalaciones productivas en Chile, la industria salmonera está expuesta a riesgos de la naturaleza, tales como variabilidad de las temperaturas del agua de mar, fenómenos climatológicos, movimientos sísmicos, *Bloom*⁶ de algas, existencia de depredadores naturales y otros factores que puedan afectar el lugar donde se emplazan sus instalaciones productivas, circunstancias todas que pueden afectar el crecimiento de Empresas AquaChile y sus subsidiarias, impactar negativamente en la calidad de sus productos e incluso aumentar

⁶ Fenómenos naturales también conocidos como Florecimiento de Algas Nocivas (FAN) que se presentan en los ecosistemas acuáticos y que son causados por organismos fitoplanctónicos que en condiciones ambientales favorables para su desarrollo, se multiplican explosivamente y se concentran, causando alteraciones a la vida marina y provocando mortalidad en los peces.

las tasas de mortalidad, lo que resultaría en la disminución en las cantidades de producción, y consecuentemente, en sus ventas y resultados.

6.2. Riesgos fitosanitarios

Las enfermedades, parásitos y contaminantes constituyen un problema recurrente en la industria de la acuicultura, que pueden resultar en reducción de la calidad de los productos, aumentos en la mortalidad y reducciones en la producción.

Sin perjuicio de que Empresas AquaChile y sus subsidiarias ha invertido recursos relevantes en investigación, estudios de mejoramiento genético, programas de vacunación masiva, sistemas de administración de zonas independientes, monitoreo de salud de los peces, políticas de baja densidad en el uso de jaulas, y barreras sanitarias que ayudan a controlar y disminuir estos riesgos, no es posible descartar la aparición de nuevas enfermedades o pestes que afecten la producción del Salmón, Trucha y/o Tilapia.

6.3. Riesgos de calidad de producto y trazabilidad

Los productos que cultiva, produce y comercializa la compañía son de consumo humano, y existe el riesgo de contaminación por negligencia en la producción o un inadecuado manejo en el proceso de distribución y/o entrega al consumidor final, por parte de clientes, consumidores o terceros, lo que podría afectar las ventas y resultados de la compañía. Para evitar lo anterior AquaChile ha desarrollado exhaustivos controles de clasificación de calidad y control de seguridad alimentaria, siendo monitoreado constantemente de manera interna y externamente por la autoridad sectorial.

Para controlar la inocuidad alimentaria, la empresa cuenta con la completa trazabilidad de los peces y previo a realizar la cosecha, la autoridad establece que los peces sean analizados para descartar cualquier traza de residuos. También son muestreadas las plantas de procesamiento para resguardar la inocuidad del proceso y las materias primas, de esta forma la autoridad y los clientes pueden verificar la inocuidad de los productos de AquaChile.

Por tratarse de animales criados en un medio abierto, como es el mar, los peces están expuestos a contraer enfermedades que pueden causar impactos en su salud. Para controlar dichos impactos, AquaChile cuenta con un departamento de salud compuesto por médicos veterinarios que establecen la política preventiva y monitorean los aspectos sanitarios de la población de peces y, en el caso de existir alguna enfermedad, establecen el tratamiento adecuado para combatirla. No hacerlo constituiría un riesgo en la población de peces y un riesgo en los resultados de la Compañía.

6.4. Riesgos de variaciones de precios de insumos

Parte de los costos más importantes en la producción de salmones se radica en insumos de harina y aceite de pescado. Aun cuando se han diversificado las fuentes de alimentos para los peces, incluyendo nuevas alternativas vegetales, y se han realizado inversiones en dos plantas de alimentos propias para abastecer parte de los requerimientos de insumos, AquaChile y subsidiarias pueden verse afectados por variaciones en los precios que se deban a circunstancias fuera de su control, ya que la industria del alimento se encuentra concentrada en pocos productores mundiales y no existe un mercado profundo de futuros u otros derivados para la compra de varias de estas materias primas que componen la dieta de Salmones, Truchas y Tilapias. Lo anterior podría afectar negativamente los resultados de la compañía.

6.5. Tendencias de precios internacionales

La oferta de Salmón y Trucha depende de las estrategias productivas de cada una de las empresas que participan de la industria, por lo que es complejo proyectar y estimar un precio de equilibrio de los productos. Por otro lado, la demanda por Salmón cultivado ha tenido un fuerte crecimiento en los últimos años. Por lo anterior, es posible que se produzca una diferencia entre la oferta y demanda por los productos del Salmón, lo que conllevaría volatilidad en los precios, lo que podría afectar negativamente los resultados de la compañía. Sin embargo, la industria salmonera a nivel mundial y local ha estado inserta en un proceso dinámico de consolidación, lo que hace posible estimar que los futuros crecimientos tenderían a presentar un comportamiento más equilibrado. Por otro lado, la diversificación en otras especies como Tilapia, y la misma diversificación internacional, podrían minimizar el efecto negativo de una alta volatilidad, complementando la cartera ofrecida a los mercados por la compañía.

6.6. Variaciones en el consumo en los mercados de destino

Si bien de acuerdo a la tendencia mundial es posible estimar un aumento sostenido en el consumo de peces de cultivo y otros productos acuícolas durante los próximos años, la compañía no puede asegurar que esa tendencia se mantenga o perdure en el tiempo, y que en el evento de cambiar o revertirse, podría causar efectos negativos en el negocio y resultados operacionales de la compañía.

6.7. Cambios en la economía de los países de destino

Actualmente, las exportaciones de la compañía se comercializan principalmente en los mercados de Estados Unidos, la Unión Europea y Japón, y no es posible descartar eventuales estancamientos, crisis o depresiones económicas que conlleven una disminución de la demanda, lo que en el evento de verificarse podría generar efectos negativos en el negocio y resultados operacionales de la compañía.

6.8. Concentración de pasivos financieros

La compañía ha suscrito contratos de crédito con sus acreedores financieros en donde además de estipularse los plazos de vencimiento, tasas de interés, índices financieros exigibles y garantías otorgadas, se han estipulado también una serie de obligaciones de hacer y de no hacer por parte de la compañía. En estos contratos se han pactado también diversos mecanismos para la aprobación de cualquier excepción a las obligaciones allí estipuladas por parte de los acreedores. Adicionalmente al no pago de cualquiera de las cuotas de capital e intereses en las fechas pactadas, en el evento de que la compañía no cumpla con las obligaciones de hacer o de no hacer allí pactadas, y mantenga tal incumplimiento durante más de 90 días, los acreedores financieros pueden exigir la caducidad de los plazos pactados y exigir el pago anticipado del total de la deuda e intereses, lo que podría afectar negativamente la situación financiera y los resultados de la compañía.

6.9. Riesgo Cambiario

Como una compañía global, fluctuaciones en las tasas de cambio también pueden afectar negativamente el desempeño de AquaChile, ya que una parte de sus costos (la mano de obra, servicios como el transporte terrestre, etc.) están indexados al peso, y sus ventas están denominadas en monedas extranjeras, como el dólar americano, el euro y el yen. Adicionalmente, ya que la compañía reporta sus balances en dólares, cambios en la fortaleza

del dólar con respecto al resto de las monedas en las que la Compañía opera pueden afectar negativamente sus resultados financieros.

6.10. Cambios en la legislación medioambiental y otras

El cuidado del medio ambiente forma parte esencial de la política de negocios de la compañía. No obstante, la contaminación de los recursos naturales debido a externalidades causadas por procesos productivos ha generado una creciente preocupación y conciencia por parte de los consumidores, grupos intermedios y autoridades en la materia, quienes exigen sistemas productivos que cuiden el medio ambiente y que garanticen previamente la protección de los recursos naturales en el largo plazo. Estas exigencias se han traducido en el establecimiento de normas y procedimientos más rigurosos que buscan la sustentabilidad ambiental y que pueden provocar aumentos importantes en los costos de producción y/o poner restricciones a la actividad productiva de la compañía.

6.11. Cambios en la legislación acuícola y de concesiones

La compañía ha desarrollado procesos y seguimientos constantes para un buen manejo de los sitios de cultivo y cuenta con un departamento técnico y asesoría legal que vela por el buen uso y manejo de las concesiones de acuicultura. Sin embargo, cambios en la legislación acuícola y de concesiones; un manejo inadecuado de las concesiones de acuicultura y/o la inobservancia de las normas relevantes para la sustentabilidad y buena operación del conjunto del sistema; la inactividad de las concesiones sin causa justificada ni autorización de la autoridad, podrían derivar en la aplicación de sanciones o restricciones que podrían afectar negativamente el negocio y los resultados operacionales de la compañía, llegando incluso a la caducidad de alguna de las concesiones de acuicultura por parte de la autoridad, en los casos en que dicha medida se contemple en la ley aplicable.

6.12. Riesgos de los activos

Los activos fijos como instalaciones y edificios y los riesgos de responsabilidad civil, se encuentran cubiertos a través de pólizas de seguro en términos y en condiciones de común aplicación en el mercado. Sin embargo, tomando en consideración la falta de seguros efectivos; los altos costos que hoy prevalecen en el mercado para asegurar los activos vivos o biomasa, y las disputas para responder por tales pérdidas que plantean las aseguradoras, la compañía actualmente no tiene asegurada su biomasa contra riesgos de enfermedades, robos ni riesgos de la naturaleza como tormentas; tempestades; marejadas; tsunamis; maremotos; terremotos, erupciones volcánicas; corrientes, inundaciones, avalanchas y/o aluviones; corrientes submarinas y/o *bloom* de algas. En consecuencia, cualquier daño o pérdida relevante en tales activos puede causar un efecto adverso en los negocios y situación financiera de la compañía. No obstante lo anterior, la dispersión geográfica de las instalaciones en tierra y de centros de cultivo en el mar, permiten, si bien no evitarlos, al menos, diversificar el riesgo de dichos eventos.

6.13. Subsidiarias y coligadas

Empresas AquaChile S.A. es sociedad matriz y coligante de varias empresas, a través de las cuales se desarrolla una parte significativa del negocio de la Compañía, y de cuyo resultado operacional y condición financiera depende considerablemente. Cualquier deterioro significativo en el negocio y resultados de sus subsidiarias y coligadas puede tener un efecto adverso en el negocio y resultado operacional.

1. DIFERENCIA ENTRE VALORES ECONÓMICOS Y DE LIBROS DE LOS ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2012 no se aprecian diferencias significativas entre los valores económicos y de libros de los principales activos de la sociedad. Las inversiones en empresas relacionadas adquiridas con anterioridad a enero de 2003, se presentan valorizadas a su valor patrimonial proporcional (VPP), mientras que las nuevas inversiones son reconocidas a valor justo, según la normativa señalada en la circular N° 1.697 de la Superintendencia de Valores y Seguros y el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Los activos biológicos Salmones y Truchas tales como peces reproductores, alevines, *smolts* y peces pequeños en engorda son medidos a su valor justo menos los costos estimados en el punto de venta, excepto cuando el valor justo no pueda ser determinado 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 estas etapas, se ha considerado valorizarlos a su costo acumulado a la fecha de cierre.

Activos biológicos Salmones y Truchas en crianza y de mayor peso son medidos a su valor justo menos los costos estimados de transformación y venta.

Los costos directos e indirectos incurridos en el proceso productivo forman parte del valor del activo biológico mediante su activación. La acumulación de dichos costos al cierre de cada ejercicio son comparados con el valor razonable del activo biológico.

Los cambios en el valor justo de dichos activos biológicos se reflejan en el estado de resultados del ejercicio.

Los activos biológicos, cuya fecha proyectada de cosecha es menor a los 12 meses, se clasifican como activo corriente.

El cálculo de la estimación a valor justo se basa en precios de mercado para peces cosechados y ajustados por sus propias diferencias de distribución de calibre y calidad o rangos de pesos normales a cosecha. Este precio se ajusta por el costo de cosecha, costos de flete a destino y costos de proceso, para llevarlo a su valor y condición de pez en estado de crianza desangrado. De esta manera la evaluación considera la etapa del ciclo de vida, su peso actual y la distribución esperada por calibre a la cosecha misma de los peces. Esta estimación de valor justo es reconocida en el estado de resultados de la sociedad.

A continuación presentamos un resumen de los criterios de valorización:

Etapa	Activo	Valorización
Agua dulce	Reproductores	Costo acumulado directo e indirecto en sus diversas etapas.
Agua dulce	Ovas	Costo acumulado directo e indirecto en sus diversas etapas.
Agua dulce	Smolts y alevines	Costo acumulado directo e indirecto en sus diversas etapas.
Agua de mar	Pez en el mar	<p>Valor justo, de acuerdo a lo siguiente:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Salmón del Atlántico a partir de los 4,0 Kilos WFE; • Salmón del Pacífico, a partir de los 2,5 Kilos WFE; y • Truchas, a partir de los 2,5 Kilos WFE <p>Para pesos inferiores, se considera su costo acumulado a la fecha de cierre. No obstante lo anterior, ante eventuales situaciones adversas que pudieran afectar el mercado del salmón, la compañía realiza un test de deterioro de su biomasa en crianza proyectada a cosecha y cuyo efecto neto acumulado se presenta en resultado.</p>

Activos Biológicos Tilapia en reproducción y Tilapia en proceso de crecimiento

La Tilapia para reproducción es inicialmente registrada al costo y en cada fecha del balance es valuada a su costo acumulado considerando pérdidas por deterioro.

La Tilapia en proceso de crecimiento se registra al costo, ya que por su naturaleza, los precios o valores determinados por el mercado no están disponibles en Costa Rica y las estimaciones alternativas del valor razonable son consideradas poco confiables. El costo incluye todas las materias primas, costos indirectos y mano de obra durante la fase de crecimiento de las Tilapias.

En el caso de la Tilapia el método aplicado es el siguiente:

Etapa	Activo	Valorización
Agua dulce	Tilapia	Costo acumulado directo e indirecto en sus diversas etapas.

2. EXPOSICION CAMBIARIA

En Nota 28 se muestran los Activos y Pasivos según su moneda de origen.

3. TENDENCIAS

No es política de AQUACHILE hacer proyecciones de sus resultados o de variables que pueden incidir significativamente en los mismos. El consenso de analistas de la industria indica que por el crecimiento del ingreso de la población; los cambios de hábitos hacia alimentos más sanos y que de mantenerse las condiciones de crecimiento en los países en desarrollo, se estiman buenas perspectivas para la demanda por productos del mar, específicamente por proteínas y alimentos sanos. Asimismo la demanda de filete fresco de Tilapia ha seguido aumentando, manteniendo los actuales niveles de precios.

4. HECHOS RELEVANTES

1.- Con fecha **31 de enero de 2013** se celebró sesión de Directorio en la cual se acordó citar a los señores accionistas a Junta Extraordinaria de Accionistas para el día 26 de febrero de 2013.

2.- Con fecha **26 de Febrero de 2013** se celebró la Junta Extraordinaria de la sociedad y en donde se reconoció en el capital social un aumento por US\$ 286.481.801,81, correspondiente al mayor valor obtenido en la colocación de acciones, de acuerdo a lo dispuesto en el artículo 26 de la Ley N° 18.046 y se acordó lo siguiente entre otros:

Aumentar el capital social en US\$ 120.000.000, desde la suma de US\$ 523.062.949,81, dividido en 1.200.000.000 acciones ordinarias, nominativas y sin valor nominal, a la suma de US\$ 643.062.949,81, dividido en 1.350.000.000 acciones ordinarias, nominativas y sin valor nominal, mediante la emisión de 150.000.000 acciones ordinarias, nominativas y sin valor nominal, las cuales deberán quedar íntegramente suscritas y pagadas con dinero efectivo o con otros bienes, en el plazo de tres años a contar de la fecha de la Junta.

Facultar ampliamente al Directorio de la Sociedad para emitir la totalidad de las 150.000.000 acciones objeto del referido aumento de capital, y para acordar los términos de la emisión y proceder a la colocación de las mismas en una o más oportunidades, debiendo iniciarse dicho proceso dentro del plazo de 180 días contados desde la presente fecha, pudiendo fijar libremente el precio final de colocación, sea este superior o inferior al precio referencial de CLP\$ 363 informado a la Junta Extraordinaria de Accionistas, pudiendo utilizar al efecto el mecanismo de Subasta de un Libro de Órdenes, de acuerdo

con lo dispuesto en la Sección 2.4. del Manual de Operaciones en Acciones de la Bolsa de Comercio de Santiago.

Que las nuevas acciones de pago emitidas serán ofrecidas preferentemente a cada accionista de la sociedad por un período de 30 días, para suscribir las nuevas acciones que les corresponda, a prorrata de su participación accionaria al quinto día hábil anterior a la fecha de inicio del derecho de opción preferente de suscripción de las acciones.

Modificar los estatutos sociales en lo pertinente de modo de reflejar los cambios en los artículos relativos al capital, producto del aumento de capital acordado.

Facultar al Directorio, con la posibilidad de delegar en el Gerente General o en sus apoderados, para emitir materialmente las acciones de la nueva emisión y solicitar su inscripción en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, entre otras facultades necesarias para materializar la emisión y la colocación de las acciones.

3.- Con fecha **21 de marzo de 2013** se celebró sesión de Directorio en la cual se acordó citar a los señores accionistas a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 18 de Abril de 2013.

4.- Con fecha **18 de Abril de 2013** se celebró Junta Ordinaria de Accionistas, en la cual se adoptaron los siguientes acuerdos; Se aprobó la Memoria Anual, Balance, Estados Financieros e informe de la Empresa de Auditoría Externa, todos ellos referidos al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012. Se fijó la remuneración para los miembros del Directorio para el año 2013. Se aprobó la cuenta de gastos del Directorio del año 2012. Se fijó la remuneración para los miembros del Comité de Directores y el presupuesto del Comité de Directores para el año 2013. Se designó a la firma PricewaterhouseCoopers como auditores externos para el examen de los estados financieros del ejercicio 2013 y se designó el diario El Mostrador para las publicaciones de la sociedad.
