
EMPRESAS AQUACHILE S.A.
RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE 2013

Mayo de 2013



1. Sobre Empresas AquaChile S.A. _____	03
2. Resumen del Trimestre _____	04
3. Análisis de los Resultados _____	05
4. Análisis del Balance _____	12
5. Análisis del Flujo de Efectivo _____	14
6. Covenants e Indicadores Productivos _____	15
7. Hechos Relevantes _____	16
8. Perspectivas _____	17
9. Balance Consolidado _____	18
10. Estado de Resultados Consolidado _____	19
11. Volúmenes de Siembras y Cosechas _____	20

SOBRE EMPRESAS AQUACHILE S.A.

Empresas AquaChile S.A. es una empresa chilena que produce alimentos a partir del cultivo de especies acuícolas como Salmón del Atlántico, Salmón del Pacífico, Truchas y Tilapias. AquaChile opera en Chile, Costa Rica, Panamá y Estados Unidos, vendiendo y comercializando sus productos en todo el mundo.

La compañía reúne a un grupo de empresas que, estratégicamente potenciadas, cultivan, producen y comercializan alimentos. Da trabajo a más de 5.500 personas en Chile, Estados Unidos, Costa Rica y Panamá, y es de los mayores productores de Trucha y Salmón del Pacífico a nivel mundial, siendo el principal proveedor de Tilapia fresca a los Estados Unidos.

AquaChile es el mayor productor en Chile de Salmón y Trucha, con una participación de mercado durante 2012 de 10,4% en términos de volumen neto exportado (fuente: Infotrade). La Compañía cuenta con 151 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 2012 de 25% (fuente: Urner Barry).

CONTACTO

EMPRESAS AQUACHILE S.A.

Investor Relations

investor.relations@aquachile.com

Tel. (56-65) 433660 / 550

Al 31 de marzo de 2013 AquaChile registra una venta de US\$ 151,6 millones, menor a los US\$ 157,9 millones registrados durante igual período de 2012, debido al reconocimiento contable de una menor venta de alimentos para peces en la filial Alitec Pargua S.A., debido a 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. Por otra parte, el EBITDA al 31 de marzo de 2013 fue de US\$ -21,2 millones, menor a los US\$ 24,9 millones registrados en el mismo período del año anterior. Lo anterior, debido principalmente a la disminución en los márgenes de las especies cultivadas como consecuencia de los menores precios de exportación alcanzados en Trucha y Salmón del Pacífico en comparación a los observados el primer semestre del año 2012 y al menor performance productivo en las especies de los centros cosechados y vendidos en el período.

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.

Las ventas consolidadas de la Compañía durante el 1T13 totalizaron US\$ 151,6 millones, lo que implicó una disminución respecto de los US\$ 157,9 millones registrados durante el 1T12. Durante el trimestre se observa un incremento en la venta de producto terminado de 8%. En efecto, durante el presente trimestre los volúmenes de venta fueron mayores en Salmón del Atlántico (+150%), Trucha (31%) y Tilapia (+13%), mostrando el Salmón del Pacífico una disminución

de 1%. Respecto a los precios de venta, se observó una disminución en el precio de venta del Salmón del Atlántico (-2%), Trucha (-19%) y Salmón del Pacífico (-22%) y Tilapia (-3%). Por otro lado se observa una disminución en los ingresos por venta de alimento para peces respecto a igual período del año anterior como consecuencia de la consolidación proporcional de la filial productora de alimentos Alitec Pargua S.A. (50%) para reflejar los acuerdos conjuntos de acuerdo a lo que establece la norma IFRS.

El EBITDA consolidado alcanzó los US\$ -21,2 millones durante el 1T13, menor a los US\$ 24,9 millones registrados en igual período del 2012. Esta disminución se debe 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 período.

AquaChile registró una pérdida de US\$ 5,3 millones durante el 1T13, menor a los US\$ 1,7 millones registrados en igual período del 2012. Esta disminución 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.

La deuda financiera neta de la compañía totalizó US\$ 255,4 millones al cierre del 1T13, mostrando un aumento de US\$ 7,5 millones en comparación al cierre del 4T12. 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.

RESUMEN PRINCIPALES CIFRAS CONSOLIDADAS

CIFRAS EN MILES DE US\$	1T13	1T12	ΔTOT	2012
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	151.563	157.855	-4%	409.541
EBIT PRE FV ADJ. ⁽¹⁾	-27.166	20.060	-	-20.687
EBITDA PRE FV ADJ. ⁽²⁾	-21.238	24.870	-	-4.287
MARGEN EBITDA PRE FV ADJ.	-14,0%	15,8%	-	-1,0%
GANANCIA (PÉRDIDA)	-5.308	1.714	-	-43.156
VENTAS FÍSICAS SALMÓN Y TRUCHA	29.110	22.888	27%	64.934
EBIT / KG WFE SALMÓN Y TRUCHA	-0,92	0,82	-	-0,30
VENTAS FÍSICAS TILAPIA	6.074	5.368	13%	21.342
EBIT / KG WFE TILAPIA	-0,05	0,24	-	-0,06

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.

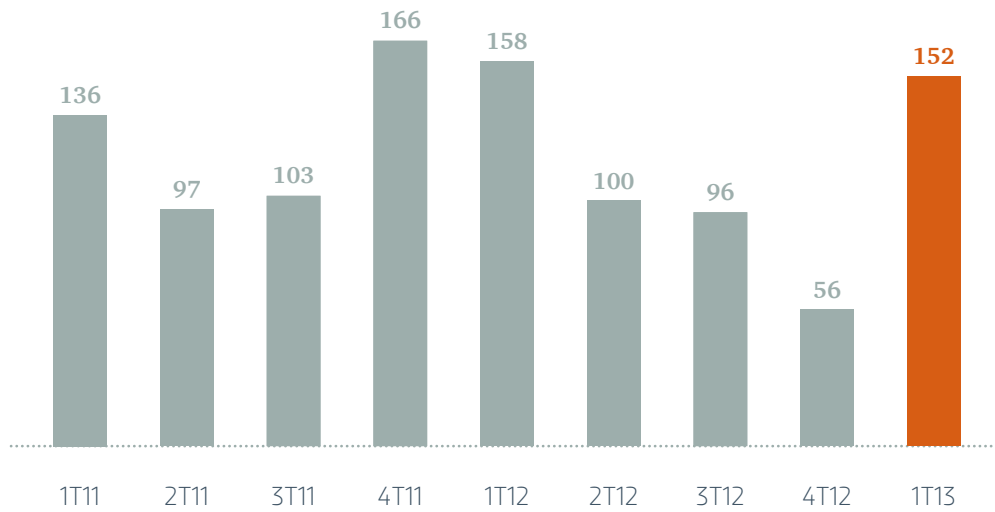
2 EBITDA Pre FV Adj. (en adelante EBITDA): Ingresos de actividades ordinarias menos Costos de ventas (es decir, la Ganancia Bruta pre Fair value), menos los Gastos de administración, menos Costos de distribución, más el Ajuste por gastos de depreciación y amortización. Todas estas cifras son obtenidas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

Fuente: AquaChile

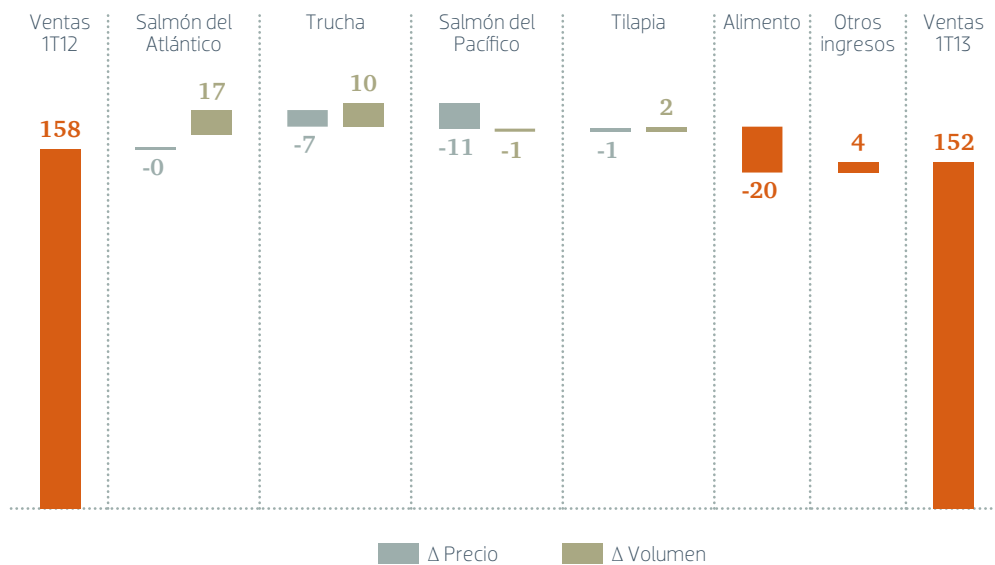
Los ingresos por ventas del trimestre alcanzaron los US\$ 151,6 millones, menor a los US\$ 157,9 millones registrados durante igual período del año 2012. El negocio de Salmones y Truchas mostró mayores ingresos. En efecto los ingresos de Salmón del Atlántico aumentaron 146% y los de Trucha 7%, sin embargo los ingresos de Salmón del Pacífico disminuyeron 23%, asociado a la disminución de 22% en el precio de venta. A su vez, el negocio de la Tilapia presentó un incremento en los ingresos durante 1T13 debido a mayores volúmenes (13%) lo que fue parcialmente compensado por menores precios de venta (-3%).

Por otro lado, a fines del año 2012, la sociedad Alitec Pargua S.A., filial dedicada a la producción de alimento para peces, incrementa el número de directores pasando de 5 a 6 directores de manera que AquaChile -como accionista del 50% de esta sociedad- deja de tener mayoría en el Directorio, equiparándose el control para efectos de toma de decisiones, con lo cual contablemente de acuerdo a la Norma IFRS para reflejar de mejor manera los acuerdos conjuntos, se procede a una consolidación proporcional, teniendo que registrar sólo el 50% de las ventas de dicha sociedad. Lo anterior implicó reconocer una menor venta de alimento para peces respecto a igual período del año 2012.

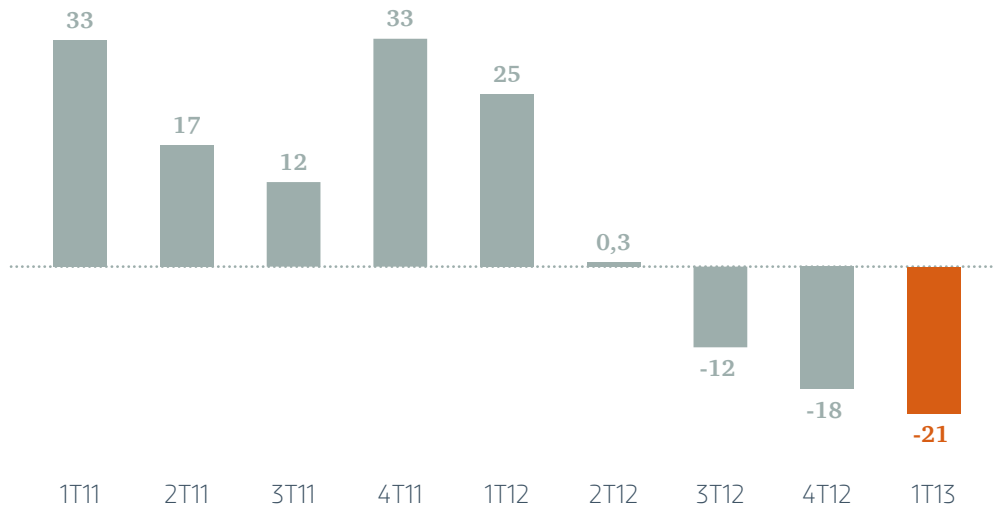
EVOLUCIÓN INGRESOS POR VENTA TRIMESTRAL (US\$ MILLONES)



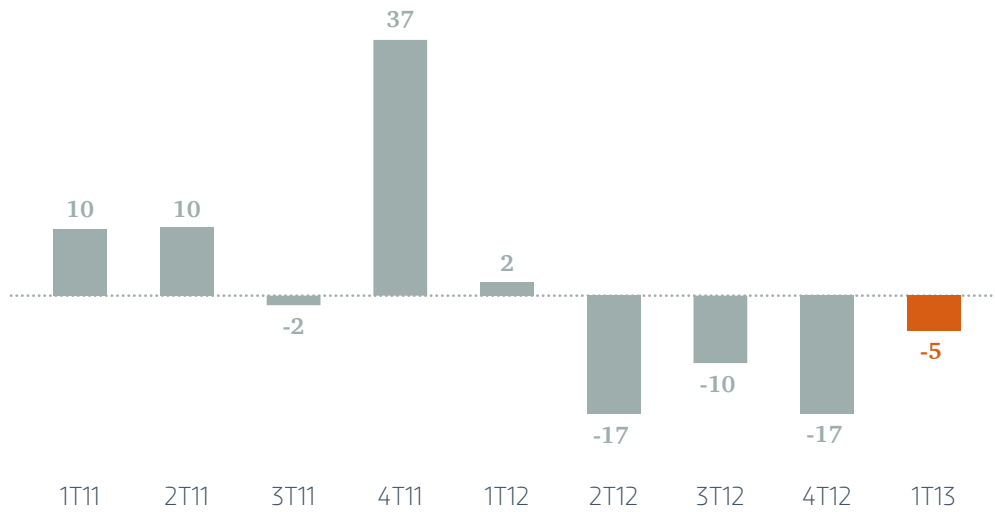
VARIACIÓN VENTA POR SEGMENTOS (US\$ MILLONES)



EVOLUCIÓN EBITDA TRIMESTRAL (US\$ MILLONES)



EVOLUCIÓN GANANCIA TRIMESTRAL (US\$ MILLONES)



El **EBITDA consolidado pre Fair Value adjustments** (*) alcanzó los US\$ -21,2 millones en el primer trimestre de 2013, inferior a los US\$ 24,9 millones de igual período del año anterior. 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 período. Si bien los precios de exportación del primer trimestre presentaron una velocidad de incremento superior a las expectativas, estos 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 menor factor de conversión del alimento y un menor crecimiento en aquellos centros de cultivo más afectados por la presencia de cáligus. Con esto, el margen EBITDA (EBITDA sobre ingresos ordinarios) registrado durante el 1T13 es de -14,0%, comparado con el 15,8% registrado durante igual período del año 2012.

(*): 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 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 períodos siguientes, éstos reflejan un costo de venta revalorizado con su consiguiente efecto en el margen operacional.

En efecto, durante el primer trimestre del año 2013 la compañía reconoce una ganancia por efecto neto de valorización de la biomasa a fair value de US\$ +7,7 millones, cifra superior a la pérdida de US\$ -21,3 millones registrada durante el 1T12. Lo anterior se debe 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, y 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. (Ver Nota 10 Estados Financieros Consolidados: Activos Biológicos).

Por otro lado, durante el 1T13 la compañía realiza el reverso del test de deterioro de US\$ 15,8 millones aplicado en diciembre de 2012 a la biomasa no afecta a fair value.

Adicionalmente, durante el 1T13, la compañía realiza un reverso neto de US\$ 2,0 millones de la provisión por menor valor de realización de producto terminado realizado en diciembre de 2012.



ANÁLISIS VENTAS FÍSICAS, VALORADAS Y MARGEN POR SEGMENTO

		IT13	IT12	ΔTOT	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



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 Cáligus⁽¹⁾ y mortalidad por SRS⁽²⁾ 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.

		IT13	IT12	ΔTOT	2012
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	-	-16.952
EBIT / KG WFE	US\$ / KG WFE	-1,51	0,94	-	-0,54



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).

		IT13	IT12	ΔTOT	2012
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



El negocio del **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).

		IT13	IT12	ΔTOT	2012
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



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).

		IT13	IT12	ΔTOT	2012
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

1 *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.

2 *Salmón Rickettsial Septicemia (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.

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

CIFRAS EN MILES DE US\$	ITI3	ITI2	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	-	21.447
OTROS COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES ⁽²⁾	-7.853	-6.048	30%	-25.734
EBITDA PRE FV ADJ.	-21.238	24.870	-	-4.287
AJUSTE POR GASTOS DE DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	-5.927	-4.811	23%	-16.401
EBIT PRE FV ADJ.	-27.166	20.060	-	-20.687
EFFECTO 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

Los **costos operacionales**, totalizaron US\$ 164,9 millones en el trimestre, un 30% mayor al alcanzado el 1T12, lo cual está explicado principalmente por el aumento en los volúmenes de venta de Salmón del Atlántico y Trucha. Además, si se compara el Costo operacional (medido como porcentaje sobre ventas), éste alcanzó un 108,8% de los ingresos, 28 puntos porcentuales por sobre el porcentaje registrado durante el 1T12, lo cual está explicado principalmente por la caída registrada en el precio de exportación de las especies salmónidas y al menor performance productivo en las especies de los centros cosechados y vendidos.

Efecto neto de ajuste valor justo biomasa: Al cierre de cada período, 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 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, dentro del concepto "Fair Value activos biológicos del ejercicio". Dicho concepto significó una ganancia durante el 1T13 de US\$ 24,8 millones, lo que se compara positivamente con la utilidad de US\$ 6,5 millones registrados durante el 1T12, y que se desgrega de la siguiente manera: i) US\$ 0,3 millones (US\$ 6,3 millones durante el 1T12) correspondientes al "Ingreso por revalorización de la biomasa cosechada y vendida"; ii) US\$ 6,7 millones

(US\$ 2,0 millones durante el 1T12) correspondientes al "Ajuste por revalorización biomasa en crianza"; iii) US\$ 15,8 millones (US\$ 0 durante el 1T12) correspondiente al reverso del test de deterioro realizado a aquella biomasa en crianza proyectada a cosecha no susceptible a ser valorizada a fair value a diciembre de 2012; y por último iv) US\$ 2,0 millones (US\$ -1,8 millones durante el 1T12) correspondiente al reverso de la provisión por menor valor neto de realización de los productos terminados. 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 1T13 una utilidad de US\$ 0,7 millones (US\$ -29,4 el 1T12).

El valor neto de ambos efectos de revalorizaciones se expresa en la línea "Efecto neto de ajuste valor justo biomasa" y que alcanzó US\$ 25,5 millones el 1T13 cifra superior a los US\$ -22,9 millones registrados el 1T12. (Para mayor detalle ver Nota 10 de los Estados Financieros: Activos Biológicos).

El **resultado no operacional** durante el trimestre presenta una pérdida de US\$ 2,1 millones que se compara con la pérdida de US\$ 1,4 millones registrada en 1T12. Esta variación se explica principalmente por menores ingresos financieros.

Los **gastos por impuestos 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 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 fueran reconocidos en diciembre de 2012.

La compañía presentó una **pérdida** durante el 1T13 de US\$ 5,3 millones, cifra inferior a la utilidad de US\$ 1,7 millones registradas durante el 1T12.

BALANCE CONSOLIDADO

CIFRAS EN MILES DE US\$	2011				2012				2013	ΔTOT
	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12	3T12	4T12	1T13	
ACTIVO CORRIENTES	270.584	458.469	392.283	437.132	445.298	410.090	470.823	436.107	486.530	12%
ACTIVO NO CORRIENTES	298.650	336.471	360.229	341.546	382.420	402.711	442.510	395.719	396.059	0%
TOTAL ACTIVOS	569.234	794.940	752.512	778.678	827.718	812.801	913.333	831.826	882.589	6%
PASIVO CORRIENTES	93.062	156.437	103.344	130.969	146.755	125.350	175.516	176.554	200.549	14%
PASIVO NO CORRIENTES	435.238	222.002	234.160	196.612	228.153	252.356	312.720	258.739	290.840	12%
TOTAL PASIVOS	528.300	378.439	337.504	327.581	374.908	377.706	488.237	435.293	491.389	13%
PATRIMONIO	20.228	395.689	394.359	429.713	431.228	414.012	404.099	387.654	382.443	-1%
PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	20.706	20.812	20.649	21.384	21.582	21.083	20.998	8.879	8.757	-1%
TOTAL PASIVOS + PATRIMONIO	569.234	794.940	752.512	778.678	827.718	812.801	913.333	831.826	882.589	6%

Fuente: AquaChile

El **Activo corriente** presentó un incremento de 11,6% (US\$ 50,4 millones) respecto de las cifras observadas al 4T12. Lo anterior 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 **Activo no corriente** presentó un incremento de 0,1% (US\$ 0,3 millones) respecto de las cifras observadas al 4T12. Lo anterior se explica 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 que estaba en manos de terceros. Estos aumentos son compensados por la disminución de US\$ 3,8 millones en Activos biológicos no corrientes.

El **Pasivo corriente** presentó un incremento de 14% (US\$ 24,0 millones) respecto de las cifras observadas al 4T12. Lo anterior 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 **Pasivo no corriente** presentó un incremento de 12% (US\$ 32,1 millones) respecto de las cifras observadas al 4T12. Lo anterior se explica principalmente por el aumento de US\$ 29,6 millones en los Otros pasivos financieros no corrientes.

El **Patrimonio total** (incluyendo las Participaciones no controladoras) de la compañía, presenta una disminución de US\$ 5,3 millones respecto de diciembre de 2012, lo cual se explica por la pérdida registrada durante el primer trimestre del año 2013.

DEUDA FINANCIERA

CIFRAS EN MILES DE US\$	2011				2012				2013	
	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12	3T12	4T12	1T13	ΔTOT
(I) OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	5.856	14.444	8.554	12.009	13.197	11.799	12.820	9.111	11.259	24%
(II) OTROS PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	409.499	176.611	185.319	184.648	185.469	198.773	251.882	251.705	281.356	12%
DEUDA FINANCIERA TOTAL (I) + (II)	415.355	191.055	193.873	196.656	198.666	210.572	264.702	260.816	292.615	12%
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFFECTIVO	63.609	177.559	131.661	113.897	104.305	64.066	62.408	12.922	37.185	188%
DEUDA FINANCIERA NETA	351.746	13.497	62.212	82.760	94.361	146.507	202.295	247.894	255.430	3%

Fuente: AquaChile

Por otra parte, la **Deuda financiera neta** de AquaChile alcanzó los US\$ 255,4 millones, presentando un incremento de US\$ 7,5 millones en comparación al cierre del 4T12. 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 compañía al 1T13 presenta una caja de US\$ 37,2 millones.

FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

CIFRAS EN MILES DE US\$	IT13	2012	IT12
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 US\$ 10,4 millones a marzo de 2013. En el mismo período del año anterior el desembolso fue de US\$ 19,8 millones.

COVENANTS FINANCIEROS

Considerando el escenario de bajos precios que ha vivido la industria salmonera chilena, 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.

	ITI3	2012	COVENANT	STATUS AL 31.03.2013
LEVERAGE FINANCIERO ⁽¹⁾	1,16	1,07	< ó = 1,20x	CUMPLE

¹ (Total pasivo corriente más Total pasivo no corriente menos Efectivo y equivalente al efectivo) / (Patrimonio total)

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.

Fuente: AquaChile

INDICADORES PRODUCTIVOS

CIFRAS EN MILES DE US\$

		ITI3	2012	ITI2
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 / M ³	6,10	5,10	3,50
SALMÓN DEL PACÍFICO	KG / M ³	1,50	11,10	1,40
TRUCHA	KG / M ³	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%

* Corresponde a los centros al inicio 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

La compañía presenta una **razón de cosecha de Salmones y Truchas (en toneladas WFE) / centros cosechados o en cosecha durante el período** 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%.

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.

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.

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.

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.

CRECIMIENTO EN EL VOLUMEN DE COSECHA PROYECTADO PARA EL 2T13

74% crecimiento en cosechas totales respecto a igual período del año anterior.

105% crecimiento en cosechas de Salmón y Trucha respecto a igual período del año anterior.

12% crecimiento en cosechas de Tilapia respecto a igual período del año anterior.

El plan de cosechas para el segundo trimestre de 2013 proyecta 23.588 toneladas WFE de Salmón y Trucha, y 6.297 toneladas WFE de Tilapia. Este plan representa un crecimiento de 74% comparado con la cosecha del segundo trimestre del año anterior.

COSECHAS HISTÓRICAS Y PROYECTADAS

TONELADAS WFE	2010		2011				2012					2013		ΔTOT 2T13P/2012
	2010 REAL	1T11 REAL	2T11 REAL	3T11 REAL	4T11 REAL	2011 REAL	1T12 REAL	2T12 REAL	3T12 REAL	4T12 REAL	2012 REAL	1T13 REAL	2T13 PROY.	
SALMÓN DEL ATLÁNTICO	720	0	4.413	6.960	3.851	15.224	2.181	3.873	6.120	4.959	17.132	7.527	18.157	369%
TRUCHA	28.978	9.173	5.092	5.607	6.587	26.458	10.367	7.661	7.424	7.652	33.104	11.876	5.431	-29%
SALMÓN DEL PACÍFICO	20.574	10.444	324	0	14.810	25.578	13.801	0	648	20.123	34.573	9.407	0	-
TOTAL SALMÓNIDOS	50.272	19.617	9.828	12.567	25.248	67.260	26.350	11.534	14.192	32.734	84.810	28.810	23.588	105%
TILAPIA COSTA RICA & PANAMÁ	18.841	5.250	4.666	3.610	3.706	17.232	5.368	5.607	5.607	5.607	22.190	6.074	6.297	12%
TOTAL SALMÓNIDOS Y TILAPIA	69.113	24.867	14.495	16.177	28.954	84.492	31.718	17.141	19.799	38.342	107.000	34.808	29.885	74%

Nota: Cosechas 2011 y 2013 incluyen cosechas de reproductores.

Fuente: AquaChile

No es política de AquaChile hacer proyecciones de sus resultados o de variables que pueden incidir significativamente en los mismos.

No obstante lo anterior, a la vista que durante los primeros meses del presente año se ha observado una rápida recuperación de los precios internacionales de exporta-

ción del Salmón y Trucha, estimamos que estos 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.

BALANCE CONSOLIDADO

	2011				2012				2013	ΔTOT
	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12	3T12	4T12	1T13	
ACTIVOS CORRIENTES	270.584	458.469	392.283	437.132	445.298	410.090	470.823	436.107	486.530	12%
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFFECTIVO	63.609	177.559	131.661	113.897	104.305	64.066	62.408	12.922	37.185	188%
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	0	0	0	99	999	516	199	1.165	0	-100%
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTE	2.683	2.689	4.175	2.693	2.652	4.666	4.456	4.428	4.459	1%
DEUDAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES	63.453	102.609	68.651	96.444	104.811	77.361	92.698	85.338	82.551	-3%
CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS CORRIENTE	1	66	457	6.603	5.823	6.331	7.913	8.951	8.018	-10%
ACTIVOS BIOLÓGICOS CORRIENTES-INVENTARIOS	138.121	172.643	184.224	213.152	221.382	256.499	301.527	316.452	347.044	10%
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	2.717	2.903	3.115	4.244	5.325	651	1.622	6.851	7.273	6%
ACTIVOS NO CORRIENTES	298.650	336.471	360.229	341.546	382.420	402.711	442.510	395.719	396.059	0%
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	96	10.694	11.994	10.694	10.694	10.440	10.289	11.378	11.378	0%
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES	0	492	1.240	1.329	1.261	1.229	1.256	1.190	1.117	-6%
DERECHOS POR COBRAR NO CORRIENTES	650	650	650	150	150	150	150	150	150	0%
CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS NO CORRIENTE	500	500	500	1.580	1.580	1.580	1.794	1.883	1.972	5%
INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	0	3.000	3.585	4.198	4.179	4.938	4.187	3.595	3.482	-3%
ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA	35.633	35.510	35.396	37.326	38.250	37.052	37.167	37.087	37.479	1%
PLUSVALÍA	51.448	51.448	51.448	51.448	51.448	51.448	53.247	54.989	59.349	8%
PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS	139.807	141.434	144.573	166.287	173.749	186.115	200.277	200.229	201.630	1%
ACTIVOS BIOLÓGICOS, NO CORRIENTES	11.842	15.859	29.233	33.145	27.192	26.789	27.533	27.174	23.395	-14%
ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDOS	58.674	76.884	81.610	35.389	73.917	82.970	106.610	58.044	56.107	-3%
TOTAL ACTIVOS	569.234	794.940	752.512	778.678	827.718	812.801	913.333	831.826	882.589	6%
PASIVOS CORRIENTES	93.062	156.437	103.344	130.969	146.755	125.350	175.516	176.554	200.549	14%
OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	5.856	14.444	8.554	12.009	13.197	11.799	12.820	9.111	11.259	24%
CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR, CORRIENTES	80.268	136.357	88.893	111.018	122.178	104.776	150.259	154.237	172.493	12%
CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS, CORRIENTES	654	1.948	3.014	2.203	3.190	6.169	9.106	10.437	13.943	34%
PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	5.145	2.640	1.751	3.372	5.536	684	1.006	314	189	-40%
PROVISIONES CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS, CORRIENTES	0	0	0	16	373	387	473	226	469	108%
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES	1.139	1.048	1.132	2.351	2.281	1.555	1.852	2.229	2.196	-1%
PASIVOS NO CORRIENTES	435.238	222.002	234.160	196.612	228.153	252.356	312.720	258.739	290.840	12%
OTROS PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	409.499	176.611	185.319	184.648	185.469	198.773	251.882	251.705	281.356	12%
OTRAS CUENTAS POR PAGAR, NO CORRIENTES	2.880	2.950	3.499	2.735	2.879	2.779	1.034	941	1.151	22%
OTRAS PROVISIONES, NO CORRIENTES	31	100	62	0	0	0	0	0	0	
PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	22.828	42.341	45.280	9.229	39.805	50.804	59.804	6.093	8.332	37%
TOTAL PASIVOS	528.300	378.439	337.504	327.581	374.908	377.706	488.236	435.293	491.389	13%
PATRIMONIO	20.228	395.689	394.359	429.713	431.228	414.012	404.099	387.654	382.443	-1%
PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	20.706	20.812	20.649	21.384	21.582	21.083	20.998	8.879	8.757	-1%
TOTAL PASIVOS + PATRIMONIO	569.234	794.940	752.512	778.678	827.718	812.801	913.333	831.826	882.589	6%

Fuente: AquaChile

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

	2011				2012				2013	ΔTOT
	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12	3T12	4T12	1T13	
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	135.884	96.959	102.569	165.740	157.855	99.839	95.743	56.101	151.563	-4%
COSTOS OPERACIONALES ⁽¹⁾	-98.759	-74.727	-85.024	-126.364	-126.938	-92.874	-100.839	-67.443	-164.948	30%
MARGEN OPERACIONAL	37.145	22.232	17.545	39.376	30.917	6.966	-5.096	-11.342	-13.385	-
OTROS COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES ⁽²⁾	-4.415	-4.810	-5.297	-6.421	-6.048	-6.674	-6.597	-6.415	-7.853	30%
EBITDA PRE FV ADJ.	32.730	17.422	12.248	32.955	24.870	292	-11.693	-17.757	-21.238	-
AJUSTE POR GASTOS DE DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	-4.890	-5.454	-4.105	-4.824	-4.811	-3.927	-3.597	-4.066	-5.927	23%
EBIT PRE FV ADJ.	27.840	11.968	8.143	28.131	20.060	-3.635	-15.290	-21.823	-27.166	-
EFEECTO NETO DE AJUSTE VALOR JUSTO BIOMASA ⁽³⁾	-9.948	4.211	-7.648	18.278	-22.899	-10.582	-7.037	-3.774	25.540	-
EBIT POST FV ADJ.	17.892	16.179	495	46.409	-2.840	-14.217	-22.327	-25.597	-1.625	-43%
COSTOS FINANCIEROS	-5.329	-6.115	-1.481	-1.047	-2.050	-1.949	-2.247	-2.243	-2.065	1%
INGRESOS FINANCIEROS	100	968	232	333	1.208	-132	-99	1.568	210	-83%
OTROS INGRESOS / EGRESOS NO OPERACIONALES ⁽⁴⁾	270	456	-33	-243	-582	755	-11	2.756	-226	-61%
GASTOS POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	-3.432	-1.712	-752	-8.313	5.979	-1.906	14.684	6.091	-1.602	-
GANANCIA (PÉRDIDA)	9.501	9.776	-1.540	37.137	1.714	-17.448	-9.998	-17.424	-5.308	-

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.

Fuente: AquaChile

COSECHAS HISTÓRICAS

	2010					2011					2012					2013		ΔTOT 2013/2012
	1T10 REAL	2T10 REAL	3T10 REAL	4T10 REAL	2010 REAL	1T11 REAL	2T11 REAL	3T11 REAL	4T11 REAL	2011 REAL	1T12 REAL	2T12 REAL	3T12 REAL	4T12 REAL	2012 REAL	1T13 REAL		
TONELADAS WFE																		
SALMÓN DEL ATLÁNTICO	720	0	0	0	720	0	4.413	6.960	3.851	15.224	2.181	3.873	6.120	4.959	17.132	7.527	245%	
TRUCHA	10.287	5.940	6.895	5.857	28.978	9.173	5.092	5.607	6.587	26.458	10.367	7.661	7.424	7.652	33.104	11.876	15%	
SALMÓN DEL PACÍFICO	5.612	0	0	14.962	20.574	10.444	324	0	14.810	25.578	13.801	0	648	20.123	34.573	9.407	-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	11.534	14.192	32.734	84.810	28.810	9%	
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	5.607	5.607	5.607	22.190	6.074	13%	
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	17.141	19.799	38.342	107.000	34.808	10%	

Nota: Cosechas 2011 y 2013 incluyen cosechas de reproductores.

Fuente: AquaChile

SIEMBRAS HISTÓRICAS

	2010					2011					2012					ΔAOA 2012/2011
	2010 REAL	1T11 REAL	2T11 REAL	3T11 REAL	4T11 REAL	2011 REAL	1T12 REAL	2T12 REAL	3T12 REAL	4T12 REAL	2012 REAL					
MILES DE SMOLTS																
SALMÓN DEL ATLÁNTICO	3.145	1.700	973	2.491	5.483	10.647	5.668	2.392	4.174	3.665	15.899	149%				
TRUCHA	9.474	4.611	4.985	3.661	3.418	16.675	4.456	4.481	2.770	2.789	14.495	87%				
SALMÓN DEL PACÍFICO	8.843	7.028	3.235	0	255	10.519	8.576	1.438	0	0	10.014	95%				
TOTAL SALMÓNIDOS	21.462	13.340	9.193	6.153	9.156	37.842	18.699	8.311	6.943	6.454	40.408	107%				

Fuente: AquaChile

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.