

AquaChile

2T12

Empresas AquaChile S.A.
Resultados Segundo Trimestre 2012
Septiembre de 2012

Índice de contenidos _____

Sobre AquaChile	p.2
Resumen del Trimestre	p.3
Análisis de los Resultados	p.4
Análisis Balance	p.12
Análisis del Flujo de Efectivo	p.14
<i>Covenants</i> Financieros e Indicadores Productivos	p.15
Hechos Relevantes	p.16
Perspectivas	p.17
Balance Consolidado	p.18
Estado de Resultados Consolidado	p.19
Cosechas Históricas	p.19

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

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

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

Contacto:

Empresas AquaChile S.A.

Investor Relations

investor.relations@aquachile.com

Tel. (56-65) 433600 / 550

Para mayor información visite www.aquachile.com

Durante el presente semestre, AquaChile registró un aumento en su nivel de ventas, sin embargo presenta una disminución en el EBITDA, al ser comparados con el primer semestre del año anterior. El aumento en las ventas (+11%) se debió fundamentalmente a un alza en los volúmenes de venta de las tres especies salmonídeas, lo cual fue parcialmente compensado por una disminución en el precio promedio de venta. El EBITDA del presente semestre fue de US\$ 25,2 millones respecto de los US\$ 50,2 millones del primer semestre del año anterior. Lo anterior, debido principalmente a la disminución de los precios de exportación en Salmónidos y también por el aumento en el costo de producción y cosecha de algunas especies.

Las ventas consolidadas de la Compañía totalizaron US\$ 99,8 millones durante el 2T12, aumentando 3% con respecto al 2T11. Durante el presente trimestre, los volúmenes de venta fueron mayores en casi todos los segmentos, sólo disminuyendo un 1% el volumen de venta de Salmón del Atlántico. Respecto a los precios de venta, se observó una disminución en el precio de exportación de todas las especies Salmonídeas, mientras que no hubo variación significativa en el precio de la Tilapia.

El EBITDA consolidado alcanzó US\$ 0,3 millones durante el 2T12, menor a los US\$ 17,4 millones registrados durante igual período del 2011. Esta disminución se explica principalmente por la disminución en el precio promedio de venta de Salmones y Truchas, aunque también por el aumento en el costo de producción y cosecha de algunas especies.

AquaChile registró una pérdida de US\$ 17,4 millones durante el 2T12, cifra inferior a los US\$ 9,8 millones de utilidad registrados durante igual período del 2011. Esta baja se explica por los menores precios de exportación como consecuencia de una mayor oferta mundial de salmón y al reconocimiento de una provisión de menor valor de realización de la biomasa actualmente en crianza proyectada a cosecha y del stock de productos terminados.

La deuda neta de la Compañía totalizó US\$ 146,5 millones al cierre del 2T12, mostrando un aumento de US\$ 133 millones en comparación al cierre del 2T11. La deuda financiera total alcanzó US\$ 210,6 millones, mientras que la caja (Efectivo y equivalentes al efectivo) alcanzó los US\$ 64,1 millones.

Resumen principales cifras consolidadas

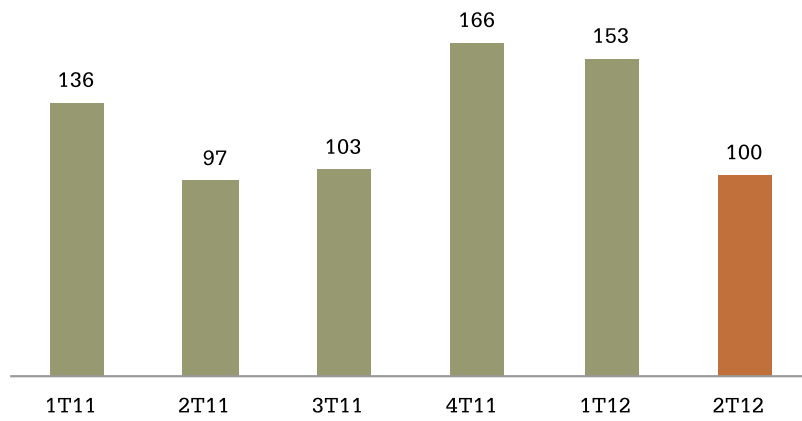
Cifras en miles de US\$	2T12	2T11	ΔToT	Acum 12	Acum 11	ΔAoA	2011
Ingresos de actividades ordinarias	99.839	96.959	3%	257.694	232.843	11%	501.151
EBIT <i>pre FV adj.</i> ⁽¹⁾	-3.635	11.968	-130%	16.424	39.807	-59%	76.081
EBITDA <i>pre FV adj.</i> ⁽²⁾	292	17.422	-98%	25.161	50.151	-50%	95.355
Margen EBITDA <i>pre FV Adj.</i>	0,3%	18,0%	-98%	9,8%	21,5%	-55%	19,0%
Ganancia (Pérdida)	-17.448	9.776	-278%	-15.734	19.277	-182%	54.876
Ventas físicas Salmón y Trucha	13.316	9.044	47%	36.204	38.024	-5%	65.089
EBIT / Kg WFE Salmón y Trucha	-0,28	1,10	-125%	0,41	1,28	-68%	1,12
Ventas físicas Tilapia	5.607	4.666	20%	1.419	9.932	-86%	17.240
EBIT / Kg WFE Tilapia	0,02	0,42	-95%	0,13	0,40	-68%	0,17

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

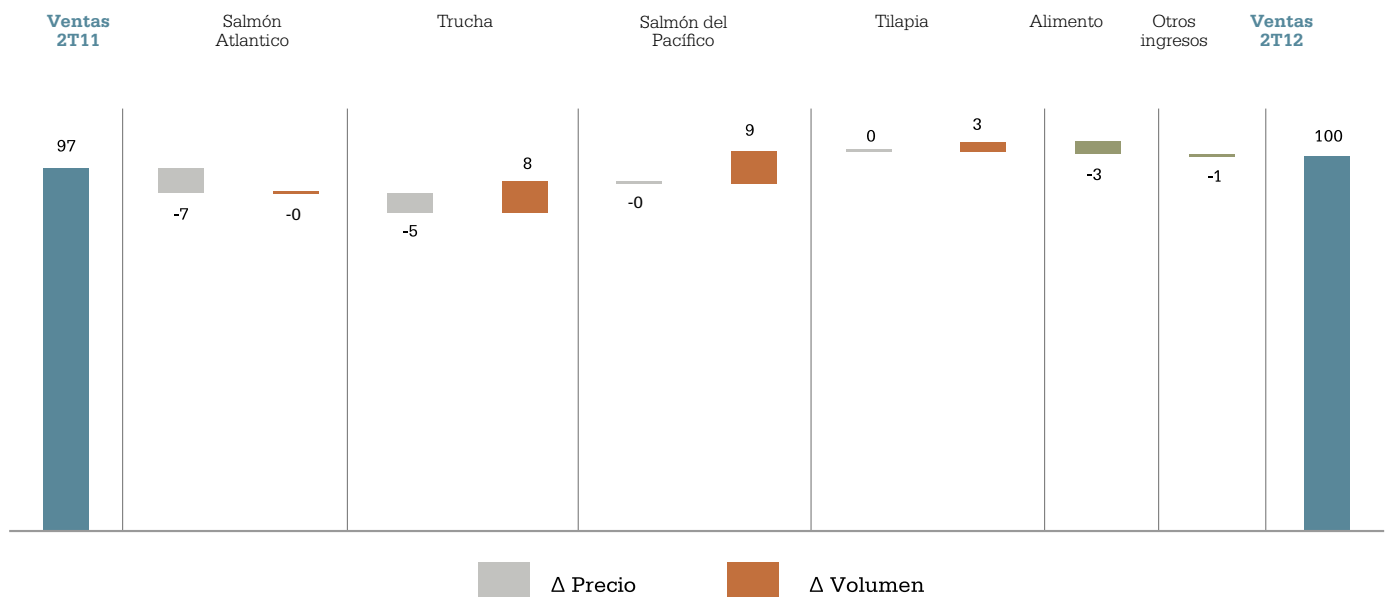
(2) EBITDA Pre FV Adj. (en adelante EBITDA): Ingresos de actividades ordinarias menos Costos de ventas (es decir, la Ganancia Bruta pre Fair value), menos los Gastos de administración, menos Costos de distribución, más el Ajuste por gastos de depreciación y amortización. Todas estas cifras son obtenidas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

Los **ingresos por ventas** del trimestre alcanzaron los US\$ 99,8 millones, registrando un aumento de 3% en relación al 2T11. El negocio de Salmones y Truchas mostró mayores ingresos debido al aumento en los volúmenes de venta de Trucha y Salmón del Pacífico, lo cual fue parcialmente compensado por una caída en el precio promedio de venta de todas las especies Salmonídeas. Por otro lado, el negocio de la Tilapia presentó un incremento en los ingresos durante 2T12, debido a mayores volúmenes y precios de venta. Finalmente, el ítem otros ingresos durante 2T12 disminuyó en un 14% respecto de igual trimestre del año anterior debido principalmente a una menor venta de alimento para peces.

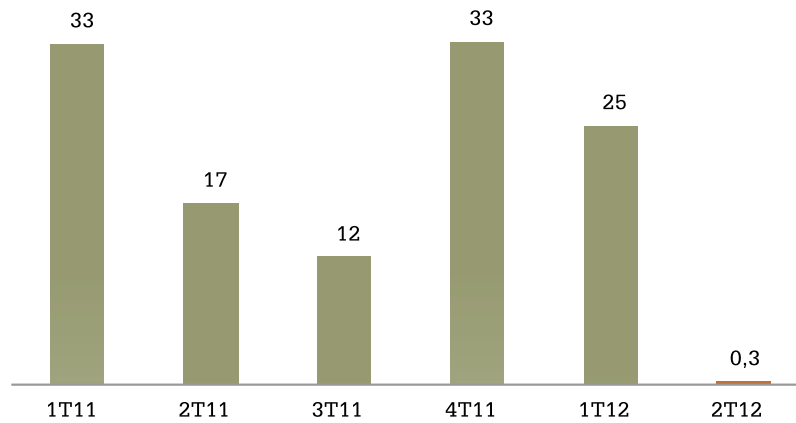
Evolución ingresos por venta trimestral (US\$ millones)



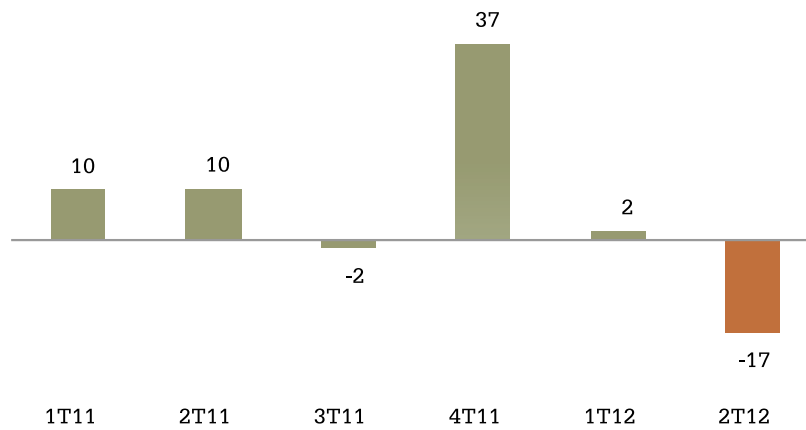
Variación venta por segmentos (US\$ millones)



Evolución EBITDA trimestral (US\$ millones)



Evolución ganancia trimestral (US\$ millones)



El EBITDA consolidado pre Fair Value adjustments

(*) alcanzó los US\$ 0,3 millones en el segundo trimestre, inferior a los US\$ 17,4 millones de igual período del año anterior. Esta disminución se debe principalmente a la disminución en el precio promedio de venta de Salmones y Truchas. Además, se explica por: i) el incremento en el costo de materia prima del Salmón del Atlántico, debido al aumento de la mortalidad durante los últimos meses de verano, como consecuencia de las altas temperaturas; ii) el aumento del costo de cosecha del Salmón del Atlántico, Trucha y Salmón del Pacífico; y iii) al aumento del costo de venta de la Tilapia, debido al aplazamiento de las cosechas a principios de año con el consecuente efecto negativo en el factor de conversión y costo de proceso, que además se vio afectado por el aumento en el costo de mano de obra y del material de empaque; y al mayor costo de venta en Panamá debido a la puesta en marcha del negocio. Con esto, el margen de EBITDA (EBITDA sobre ingresos ordinarios) registrado es de un 0,3% al 30 de junio de 2012, comparado con el 18% registrado durante igual período del año 2011.

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

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

Es importante señalar que la compañía -entre las especies de peces que cultiva y comercializa-, incluye el Salmón del Pacífico,

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

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

En efecto, durante el segundo trimestre del año 2012 la compañía reconoce una ganancia por efecto neto de valorización de la biomasa a fair value de US\$ 1,3 millones, cifra que se compara negativamente con la ganancia de US\$ 4,2 millones registrada durante el 2T11, lo anterior debido a que los precios de mercado con los cuales se revalorizó la biomasa a fair value durante el 2T11 fueron mayores a los observados durante el 2T12. (Ver Nota 10 Estados Financieros Consolidados: Activos Biológicos)

Por otro lado, la biomasa de peces en crianza y que no se encuentra a pesos comercializable es valorizada a su costo contable histórico. No obstante lo anterior, la compañía considerando la situación de bajos precios que enfrenta la industria chilena exportadora de salmón, ha incluido en sus estados financieros y durante 2T12 una provisión de US\$ 9,8 millones por un menor valor de realización de la biomasa actualmente en crianza proyectada a cosecha, y que no ha sido valorizada a fair value, cuyos costos proyectados han sido comparados contra una proyección de precios de mercado.

La administración estima que los precios debieran tender a recuperarse atendiendo que la industria chilena ha moderado la siembra de peces; a que los precios del salmón chileno actualmente están rezagados respecto de los precios de los otros países productores de salmón; a que se espera que la oferta de salmón crezca a un ritmo significativamente menor a la de este año 2012 y más en línea con el ritmo de crecimiento de la demanda y finalmente, a que el precio del

salmón recupere el rezago que tiene respecto del precio que tienen las otras proteínas animales.

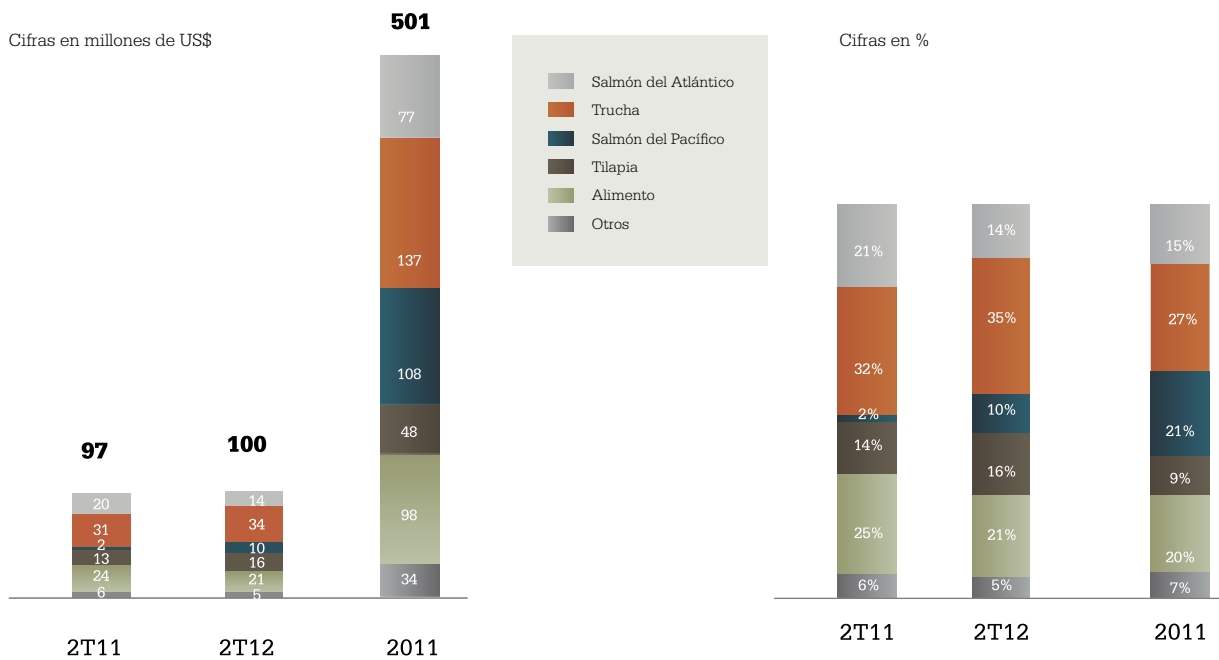
Adicionalmente, durante 2T12, la compañía reconoce una pérdida de US\$ 3,9 millones como consecuencia de la aplicación del valor neto de realización a los productos terminados.

Al analizar las **ventas por área de negocio** durante el 2T12, se puede apreciar que los mayores crecimientos se observaron en el Salmón del Pacífico con ventas durante

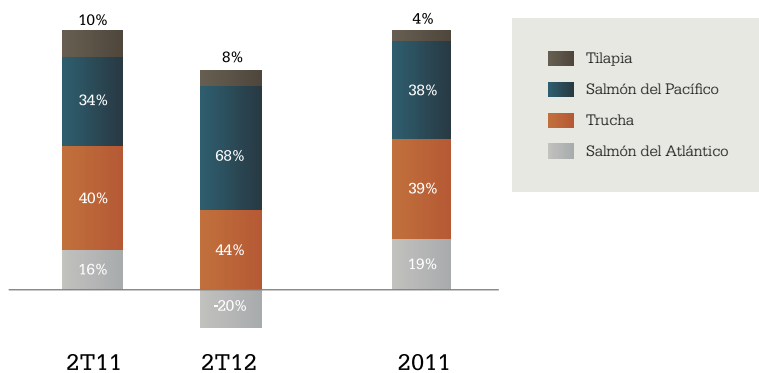
el 2T12 por US\$ 9,7 millones, seguido de la Tilapia con un crecimiento en las ventas de 20% y la Trucha con un crecimiento en las ventas de 10%.

Las unidades de negocios que más contribuyeron a las ventas del 2T12 fueron los salmónidos con un 58% de las ventas del trimestre de producto terminado, seguido de la unidad de alimento para peces con un 21% y la Tilapia con un 16%.

Distribución de las ventas por área de negocio



Distribución EBIT por área de negocio



Análisis de resultados

Análisis de ventas físicas, valoradas y margen por segmento

AquaChile

2T12

		2T12	2T11	ΔToT	Acum 12	Acum 11	Δ AoA	2011
Salmón del Atlántico								
Volumen vendido	Ton WFE	2.952	2.990	-1%	5.442	2.990	82%	14.251
Ventas	MUS\$	13.505	20.294	-33%	24.947	20.294	23%	76.944
Precio promedio	US\$ / Kg WFE	4,57	6,79	-33%	4,58	6,79	-32%	5,40
EBIT	MUS\$	-2.258	6.291	-136%	-3.328	6.291	-153%	14.619
EBIT / Kg WFE	US\$ / Kg WFE	-0,77	2,10	-136%	-0,61	2,10	-129%	1,03
Trucha								
Volumen vendido	Ton WFE	7.576	5.746	32%	16.114	13.926	16%	25.366
Ventas	MUS\$	34.484	31.392	10%	74.708	74.336	1%	136.549
Precio promedio	US\$ / Kg WFE	4,55	5,46	-17%	4,64	5,34	-13%	5,38
EBIT	MUS\$	-789	3.317	-124%	7.198	16.001	-55%	29.816
EBIT / Kg WFE	US\$ / Kg WFE	-0,10	0,58	-118%	0,45	1,15	-61%	1,18
Salmón del Pacífico								
Volumen vendido	Ton WFE	2.788	308	805%	14.649	11.176	31%	25.473
Ventas	MUS\$	9.715	1.623	499%	58.993	47.009	25%	107.525
Precio promedio	US\$ / Kg WFE	3,48	5,27	-34%	4,03	4,21	-4%	4,22
EBIT	MUS\$	-700	382	-284%	11.134	13.546	-18%	28.755
EBIT / Kg WFE	US\$ / Kg WFE	-0,25	1,24	-120%	0,76	1,21	-37%	1,13
Tilapia								
Volumen vendido	Ton WFE	5.607	4.666	20%	10.975	9.932	11%	17.240
Ventas	MUS\$	15.853	13.249	20%	31.890	27.611	15%	47.548
Precio promedio	US\$ / Kg WFE	2,83	2,84	0%	2,91	2,78	5%	2,76
EBIT	MUS\$	111	1.978	-94%	1.419	3.970	-64%	2.892
EBIT / Kg WFE	US\$ / Kg WFE	0,02	0,42	-95%	0,13	0,40	-68%	0,17
Total								
Volumen vendido	Ton WFE	18.923	13.710	38%	47.180	38.024	24%	82.329
Ventas	MUS\$	73.557	66.557	11%	190.538	169.250	13%	368.565
Precio promedio	US\$ / Kg WFE	3,89	4,85	-20%	4,04	4,45	-9%	4,48
EBIT	MUS\$	-3.635	11.968	-130%	16.424	39.807	-59%	76.081
EBIT / Kg WFE	US\$ / Kg WFE	-0,19	0,87	-122%	0,35	1,05	-67%	0,92



El negocio del **Salmón del Atlántico** disminuyó sus ingresos en un 33% (US\$ 6,8 millones) en el 2T12 con respecto a igual período del año 2011, luego de una disminución de 33% en el precio de venta del mix. Por su parte el EBIT Pre FV Adj. presenta una pérdida de US\$ 2,3 millones, debido principalmente a la disminución del precio de venta. Adicionalmente, durante el período se observó un incremento en el costo de materia prima debido al aumento de la mortalidad durante los últimos meses de verano como consecuencia de las altas temperaturas y un aumento en el costo de cosecha. A nivel unitario, el EBIT Pre FV Adj. / Kg WFE alcanzó US\$ -0,77 / Kg WFE.



El negocio de la **Trucha** aumentó sus ingresos en un 10% (US\$ 3,1 millones) en el 2T12 con respecto a igual período del año 2011, luego de un aumento en el volumen de venta de 32%, lo cual fue parcialmente compensado por una disminución en el precio de venta del mix. Por su parte el EBIT Pre FV Adj. disminuyó en 124%, alcanzando US\$ -0,8 millones, debido principalmente a la disminución del precio de venta. Adicionalmente, durante el período se observó un incremento en el costo de cosecha. A nivel unitario, el EBIT Pre FV Adj. / Kg WFE alcanzó US\$ -0,1 / Kg WFE.



El negocio del **Salmón del Pacífico** aumentó sus ingresos en un 499% (US\$ 8,0 millones) en el 2T12 con respecto a igual período del año 2011, impulsado por un aumento de 805% (2.480 toneladas WFE) en sus volúmenes de venta principalmente por una mayor programación de venta de la temporada 2011-2012, lo que fue parcialmente compensado por una disminución de 34% en el precio de venta del mix. El EBIT Pre FV Adj. presentó una disminución de 284% con respecto a igual período del año 2011, alcanzando US\$ -0,7 millones, lo que se explica por la disminución del precio de venta así como también por el incremento de los costos de cosecha. A nivel unitario, el EBIT Pre FV Adj. / Kg WFE alcanzó US\$ -0,25 / Kg WFE.



El negocio de la **Tilapia** aumentó sus ingresos en un 20% (US\$ 2,6 millones) con respecto a igual período del año 2011, impulsado por un aumento de 20% (941 toneladas WFE) en el volumen de venta. Por su parte el EBIT Pre FV Adj. presentó una disminución de 94% respecto a igual período del año 2011, alcanzando US\$ 0,1 millones, esto último por el incremento del costo de venta debido: i) al aplazamiento de las cosechas a principios de año con el consecuente efecto negativo en el factor de conversión y costo de proceso, siendo este último afectado además por el aumento en el costo de mano de obra y de material de empaque; y ii) al mayor costo de venta en Panamá debido a la puesta en marcha del negocio. A nivel unitario, el EBIT Pre FV Adj. / Kg WFE alcanzó US\$ 0,02 Kg WFE.

Estados de resultados consolidado

Cifras en miles de US\$	2T12	2T11	ΔToT	Acum 12	Acum 11	ΔAoA	2011
Ingresos de actividades ordinarias	99.839	96.959	3%	257.694	232.843	11%	501.151
Costos operacionales ⁽¹⁾	-92.874	-74.727	24%	-219.812	-173.466	27%	-384.854
Margen Operacional	6.966	22.232	-69%	37.883	59.376	-36%	116.298
Otros costos y gastos operacionales ⁽²⁾	-6.674	-4.810	39%	-12.722	-9.225	38%	-20.944
EBITDA pre FV adj.	292	17.422	-98%	25.161	50.151	-50%	95.355
Ajuste por gastos de depreciación y amortización	-3.927	-5.454	-28%	-8.738	-10.344	-16%	-19.273
EBIT pre FV adj.	-3.635	11.968	-130%	16.424	39.807	-59%	76.081
Efecto neto de ajuste valor justo biomasa ⁽³⁾	-10.582	4.211	-351%	-33.481	-5.737	484%	4.893
EBIT post FV adj.	-14.217	16.179	-188%	-17.057	34.070	-150%	80.974
Costos financieros	-1.949	-6.115	-68%	-3.999	-11.444	-65%	-13.972
Ingresos financieros	-132	968	-114%	1.079	1.068	1%	1.632
Otros ingresos / Egresos no operacionales ⁽⁴⁾	755	456	66%	172	726	-76%	450
Gastos por impuestos a las ganancias	-1.906	-1.712	11%	4.072	-5.144	-179%	-14.209
Ganancia (Pérdida)	-17.448	9.776	-278%	-15.734	19.277	-182%	54.876

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

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

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

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

Los **Costos operacionales**, totalizaron US\$ 92,9 millones, un 24% mayor al alcanzado en el 2T11, lo cual está explicado principalmente por el aumento de los volúmenes de venta. Además, si se compara el Costo operacional (medido como porcentaje sobre ventas), éste alcanzó un 93% de los ingresos, 16 puntos porcentuales por sobre el porcentaje registrado durante el 2T11, lo cual está explicado principalmente por la caída registrada en el precio de exportación de las especies salmonídeas. Dicha variación también está explicada por el incremento del costo de materia prima del Salmón del Atlántico, el aumento del costo de cosecha en Salmón del Atlántico, Salmón del Pacífico y Trucha, y el mayor costo de venta de la Tilapia.

Efecto neto de ajuste valor justo biomasa:

Fair Value activos biológicos del ejercicio: 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 spot que se observan en el mercado, susceptibles de aplicar a las futuras ventas. El mayor o menor valor resultante se registra en el Estado de resultados, bajo

el concepto “*Fair Value* activos biológicos del ejercicio”. Dicho concepto significó una pérdida durante el 2T12 de US\$ 10,2 millones, lo que se compara negativamente con el ingreso de US\$ 18,0 millones registrados durante el 2T11, y que se desagrega de la siguiente manera: i) US\$ 1,1 millones correspondientes al “Ingreso por revalorización de la biomasa cosechada y vendida”; ii) US\$ 0,6 millones correspondientes al “Ajuste revalorización biomasa en crianza”; iii) US\$ -9,8 millones correspondiente al test de deterioro de aquella biomasa en crianza proyectada a cosecha no susceptible a ser valorizada a *fair value*; y iv) US\$ -2,1 millones correspondiente a la aplicación del 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 2T12 los US\$ 0,3 millones (US\$ 13,8 el 2T11). El valor neto de ambos efectos de revalorizaciones se expresa en la línea “Efecto neto de ajuste valor justo biomasa” y que alcanzó los US\$ -10,6 millones el 2T12, cifra inferior a los US\$ 4,2 millones registrados el 2T11. (Para mayor detalle ver Nota 10 de los Estados Financieros: Activos Biológicos)

El resultado no operacional durante el trimestre, presenta una pérdida de US\$ 3,2 millones que se compara positivamente con la pérdida de US\$ 6,4 millones registrada en 2T11. Esta variación se explica principalmente por el menor gasto financiero, como consecuencia de la disminución de la deuda financiera luego del prepago efectuado con posterioridad a la apertura en Bolsa.

La compañía presentó una pérdida durante el 2T12 de US\$17,4 millones, cifra inferior a la utilidad de US\$ 9,8 millones registradas durante el 2T11.

Balance consolidado

Cifras en miles de US\$	2011				2012		ΔAoA
	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12	
Activo corrientes	270.584	458.469	392.283	437.132	445.298	410.090	-11%
Activo no corrientes	298.650	336.471	360.229	389.373	382.420	402.711	20%
Total Activos	569.234	794.940	752.512	826.505	827.718	812.801	2%
Pasivo corrientes	93.062	156.437	103.344	130.969	146.755	125.350	-20%
Pasivo no corrientes	435.238	222.002	234.160	244.439	228.153	252.356	14%
Total Pasivos	528.300	378.439	337.504	375.408	374.908	377.706	0%
Patrimonio	20.228	395.689	394.359	429.713	431.228	414.012	5%
Participaciones no controladoras	20.706	20.812	20.649	21.384	21.582	21.083	1%
Total Pasivos + Patrimonio	569.234	794.940	752.512	826.505	827.718	812.801	2%

El **Activo corriente** presentó una disminución de un 11% (US\$ 48,4 millones) respecto de las cifras observadas al 2T11. Lo anterior se explica principalmente por la disminución registrada en la caja con una variación negativa de US\$ 113,5 millones, la que se explica principalmente por la inversión en capital de trabajo de la compañía, lo que deriva en un aumento del nivel de activos biológicos e inventarios por US\$ 83,9 millones, y por la ejecución del plan de inversiones de la compañía. Adicionalmente, esta variación negativa se explica por la disminución de las Deudas comerciales y otras cuentas por cobrar por US\$ 25,2 millones, debido a la disminución de las cuentas por cobrar en el segmento alimento para peces.

El **Activo no corriente** presentó un incremento de 20% (US\$ 66,2 millones) respecto de las cifras observadas al 2T11. Lo anterior se explica principalmente por: i) el aumento en Propiedades, plantas y equipos por US\$ 44,7 millones debido al mayor nivel de inversiones necesarios para sustentar el plan de crecimiento de la compañía; ii) el aumento en Activos biológicos por US\$ 10,9 millones debido al mayor nivel de producción; iii) el aumento en Activo por impuesto diferido por US\$ 6,1 millones como consecuencia del efecto impositivo de: a) la revalorización a fair value de la biomasa afecta a revalorización durante el período; b) el valor neto de realización de aquella

biomasa en crianza no afecta a valorización a fair value; y c) el valor neto de realización del producto terminado; iv) el aumento en Activos intangibles distintos a la plusvalía por US\$ 1,5 millones; y v) el aumento en Inversiones utilizando el método de la participación por US\$ 1,9 millones correspondiente al 18,3% de participación sobre la sociedad Salmones Chaicas S.A..

El **Pasivo corriente** presentó una disminución de 20% (US\$ 31,1 millones) respecto de las cifras observadas al 2T11. Lo anterior se explica principalmente por la disminución de US\$ 31,6 millones en las Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar.

El **Pasivo no corriente** presentó un incremento de 14% (US\$ 30,4 millones) lo que se explica principalmente por el aumento de US\$ 22,2 millones en los Otros pasivos financieros no corrientes por el giro de US\$ 23,7 millones de la línea de crédito disponible de la compañía y por el aumento de US\$ 8,5 millones en los Pasivos por impuestos diferidos no corrientes.

El **Patrimonio total** (incluyendo las Participaciones no controladoras) presentó un incremento de 4% (US\$ 18,6 millones) respecto de las cifras observadas al 2T11, lo cual se explica principalmente por la utilidad alcanzada por la compañía en los últimos doce meses.

Deuda financiera AquaChile

Cifras en miles de US\$	2011				2012		ΔAoA
	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12	
(i) Otros pasivos financieros corrientes	5.856	14.444	8.554	12.009	13.197	11.799	-18%
(ii) Otros pasivos financieros no corrientes	409.499	176.611	185.319	184.648	185.469	198.773	13%
Deuda financiera Total (i) + (ii)	415.355	191.055	193.873	196.656	198.666	210.572	10%
Efectivo y equivalente al efectivo	63.609	177.559	131.661	113.897	104.305	64.066	-64%
Deuda financiera neta	351.746	13.497	62.212	82.760	94.361	146.507	986%

La **Deuda financiera total** de AquaChile alcanzó los US\$ 210,6 millones al final del 2T12, presentando un incremento de US\$ 19,5 millones respecto a igual período del año anterior, explicado principalmente por el giro de US\$ 23,7 millones de la línea de crédito del Tramo B, que al 30 de junio de 2012 presenta un remanente disponible

de US\$ 46,3 millones. Por otra parte, la **Deuda financiera neta** de AquaChile alcanzó los US\$ 146,5 millones, presentando un incremento de US\$ 133,0 millones en comparación al cierre del 2T11. La compañía al 2T12 presenta una caja de US\$ 64,1 millones.

Estado de Flujo Efectivo indirecto

Cifras en miles de US\$	2T12	2011	2T11
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	-18.741	3.271	37.481
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-41.746	-61.319	-27.327
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	11.069	142.875	138.989
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	-49.831	85.481	149.143
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del periodo	113.897	28.416	28.416
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	64.066	113.897	177.559

El comportamiento de los principales componentes del Flujo de efectivo consolidado al 30 de junio de 2012, respecto del 30 de junio de 2011, es el siguiente:

Al 30 de junio de 2012 la compañía presenta un flujo neto total del período negativo de US\$ 49,8 millones. En el mismo período del año anterior registró un flujo positivo de US\$ 149,1 millones.

Las actividades de operación al 30 de junio de 2012 generaron un flujo negativo de US\$ 18,8 millones, inferior a los US\$ 37,5 millones registrados en el mismo período del 2011.

La actividad de inversión, generó un flujo negativo de US\$ 41,7 millones a junio de 2012. En el mismo período del año anterior registró un flujo negativo de US\$ 27,3 millones.

Covenants financieros*

	2T12	2011	Covenant	Status al 30.06.2012
Deuda financiera neta / EBITDA ⁽¹⁾	2,08	0,87	< ó = 2,50x	Cumple
Leverage financiero ⁽²⁾	0,72	0,58	< ó = 1,25x	Cumple
Cobertura gastos financieros ⁽³⁾	14,41	7,73	> ó = 4,50x	Cumple

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

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

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

* Cifras medidas trimestralmente en base a los últimos doce meses

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

La razón **Deuda financiera neta / EBITDA** al 2T12 alcanzó las 2,08 veces y el ratio de **Cobertura de gastos financieros** las 14,4 veces. El **Leverage financiero** alcanzó el nivel de 0,72 veces.

Indicadores productivos

		2T12	Acum 2012	2011
Cosecha Salmónidos	Tons WFE	11.534	37.884	67.260
Centros cosechados o en cosecha durante el período	#	7,0	19,0	37,0
Cosecha Samónidos / Centros cosechados o en cosecha durante el período	Tons WFE	1.648	1.994	1.818
Centros en Uso*	#	51	51	25
Cosecha Samónidos / Centros en Uso*	Tons WFE	226	743	2.690
Densidad de Cultivo**				
Salmón del Atlántico	Kg / m ³	4,50	4,50	2,80
Salmón del Pacífico	Kg / m ³	3,40	3,40	9,60
Trucha	Kg / m ³	4,00	4,00	5,10
Sobrevivencia grupos cerrados***				
Salmón del Atlántico	%	---	91%	88%
Salmón del Pacífico	%	---	94%	90%
Trucha	%	79%	84%	81%

* Para 2T12 y Acum 2012 corresponden a centros en uso al fin del período de análisis. Para 2011 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

La compañía presenta una **razón de cosecha de Salmones y Truchas (en toneladas WFE) / centros cosechados o en cosecha durante el período** durante el primer semestre de 2012 de 1.994 toneladas WFE.

Las **densidades de cultivo** al 30 de junio de 2012 de las concesiones de acuicultura en engorda en mar por especie son las siguientes: i) Salmón del Atlántico: 4,5 Kg / m³; ii) Salmón del Pacífico: 3,4 Kg / m³; y iii) Trucha: 4,0 Kg / m³

Por otro lado, las **tasas de sobrevivencia** observadas en los grupos cerrados durante el primer semestre de 2012 fueron las siguientes: i) Salmón del Atlántico: 91%; ii) Salmón del Pacífico: 94%, y iii) Trucha: 84%.

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

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

Con fecha **5 de julio de 2012**, AquaChile reabre su planta de proceso de Puerto Montt. La instalación tiene una capacidad de proceso de 50 mil toneladas anuales y dará trabajo a más de 700 personas una vez que entre en plena producción.

Con fecha **23 de Julio de 2012** se inauguró en Costa Rica una planta de alimento para especies acuícolas propiedad de Biomar Aquacorporación Products S.A. (BAP), entidad que nació de la alianza entre Biomar y el Grupo ACI filial de AquaChile. La inversión inicial para comenzar sus operaciones en el país fue de US\$ 15 millones. La planta se constituye en la más moderna de Centroamérica y la implementación de estas instalaciones espera colocar a Costa Rica en la vanguardia en la producción de alimentos para peces en Latinoamérica, ofreciendo contratación de personal de la zona, transferencia de conocimiento, tecnología y brindar condiciones laborales de calidad.

Crecimiento en el volumen de cosecha proyectado para el 3T12

- 26% crecimiento en cosechas totales
- 19% crecimiento en cosechas de Salmón y Trucha
- 48% crecimiento en cosechas de Tilapia

El plan de cosechas para el tercer trimestre de 2012 proyecta 14.997 toneladas WFE de Salmón y Trucha, y 5.350 toneladas WFE de Tilapia. Este plan representa un crecimiento de 26% comparado con la cosecha del tercer trimestre del año anterior.

Cosechas históricas y proyectadas

Toneladas WFE	2010	2011					2012				ΔToT 3T12P/3T11
	2010	1T11	2T11	3T11	4T11	2011	1T12	2T12	3T12		
	Real	Real	Real	Real	Real	Real	Real	Real	Proyectado		
Salmón del Atlántico	720	0	4.413	6.960	3.851	15.224	2.181	3.873	6.383	-8%	
Trucha	28.978	9.173	5.092	5.607	6.587	26.458	10.367	7.661	8.077	44%	
Salmón del Pacífico	20.574	10.444	324	0	14.810	25.578	13.801	0	536	-	
Total Salmónidos*	50.272	19.617	9.828	12.567	25.248	67.260	26.350	11.534	14.997	19%	
Tilapia Costa Rica & Panamá	18.841	5.250	4.666	3.610	3.706	17.232	5.368	5.607	5.350	48%	
Total Salmónidos y Tilapia	69.113	24.867	14.495	16.177	28.954	84.492	31.718	17.141	20.347	26%	

* No incluye la cosecha de reproductores de 2011.

Balance consolidado

Cifras en miles de US\$	2011				2012		
	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12	ΔAoA
Activos corrientes	270.584	458.469	392.283	437.132	445.298	410.090	-11%
Efectivo y equivalente al efectivo	63.609	177.559	131.661	113.897	104.305	64.066	-64%
Otros activos Financieros corrientes	0	0	0	99	999	516	-
Otros activos no financieros corriente	2.683	2.689	4.175	2.693	2.652	4.666	73%
Deudas comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	63.453	102.609	68.651	96.444	104.811	77.361	-25%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corriente	1	66	457	6.603	5.823	6.331	9436%
Activos biológicos corrientes-Inventarios	138.121	172.643	184.224	213.152	221.382	256.499	49%
Activos por impuestos corrientes	2.717	2.903	3.115	4.244	5.325	651	-78%
Activos no corrientes	298.650	336.471	360.229	389.373	382.420	402.711	20%
Otros activos financieros no corrientes	96	10.694	11.994	10.694	10.694	10.440	-2%
Otros activos no financieros no corrientes	0	493	1.240	1.329	1.261	1.229	150%
Derechos por cobrar no corrientes	650	650	650	150	150	150	-77%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corriente	500	500	500	1.580	1.580	1.580	216%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	0	3.000	3.585	4.198	4.179	4.938	65%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	35.633	35.510	35.396	37.326	38.250	37.052	4%
Plusvalía	51.448	51.448	51.448	51.448	51.448	51.448	0%
Propiedades, plantas y equipos	139.807	141.434	144.573	166.287	173.749	186.115	32%
Activos biológicos, no corrientes	11.842	15.859	29.233	33.145	27.192	26.789	69%
Activos por impuesto diferidos	58.674	76.884	81.610	83.216	73.917	82.970	8%
Total Activos	569.234	794.940	752.512	826.505	827.718	812.801	2%
Pasivos corrientes	93.062	156.437	103.344	130.969	146.755	125.350	-20%
Otros pasivos financieros corrientes	5.856	14.444	8.554	12.009	13.197	11.799	-18%
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	80.268	136.357	88.893	111.018	122.178	104.776	-23%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	654	1.948	3.014	2.203	3.190	6.169	217%
Pasivos por Impuestos corrientes	5.145	2.640	1.751	3.372	5.536	684	-74%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados, corrientes	0	0	0	16	373	387	-
Otros pasivos no financieros corrientes	1.139	1.048	1.132	2.351	2.281	1.535	46%
Pasivo no corrientes	435.238	222.002	234.160	244.439	228.153	252.356	14%
Otros pasivos financieros no corrientes	409.499	176.611	185.319	184.648	185.469	198.773	13%
Otras cuentas por pagar, no corrientes	2.880	2.950	3.499	2.735	2.879	2.779	-6%
Otras provisiones, no corrientes	31	100	62	0	0	0	-100%
Pasivos por impuestos diferidos	22.828	42.341	45.280	57.056	39.805	50.804	20%
Total Pasivos	528.300	378.439	337.504	375.408	374.908	377.706	0%
Patrimonio	20.228	395.689	394.359	429.713	431.228	414.012	5%
Participaciones no controladoras	20.706	20.812	20.649	21.384	21.582	21.083	1%
Total Pasivos + Patrimonio	569.234	794.940	752.512	826.505	827.718	812.801	2%

Estado de resultados consolidado

Cifras en miles de US\$	2011				2012		ΔToT
	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12	
Ingresos de actividades ordinarias	135.884	96.959	102.569	165.740	157.855	99.839	3%
Costos operacionales (1)	-98.739	-74.727	-85.024	-126.364	-126.938	-92.874	24%
Margen Operacional	37.145	22.232	17.546	39.376	30.917	6.966	-69%
Otros costos y gastos operacionales (2)	-4.415	-4.810	-5.297	-6.421	-6.048	-6.674	39%
EBITDA pre FV adj.	32.730	17.422	12.249	32.955	24.870	292	-98%
Ajuste por gastos de depreciación y amortización	-4.890	-5.454	-4.105	-4.824	-4.811	-3.927	-28%
EBIT pre FV adj.	27.840	11.968	8.144	28.131	20.060	-3.635	-130%
Efecto neto de ajuste valor justo biomasa (3)	-9.948	4.211	-7.648	18.278	-22.899	-10.582	-351%
EBIT post FV adj.	17.892	16.179	496	46.409	-2.840	-14.217	-188%
Costos financieros	-5.329	-6.115	-1.481	-1.047	-2.050	-1.949	-68%
Ingresos financieros	100	968	232	333	1.208	-132	-114%
Otros ingresos / Egresos no operacionales (4)	270	456	-33	-243	-582	755	66%
Gastos por impuestos a las ganancias	-3.432	-1.712	-751	-8.313	5.979	-1.906	11%
Ganancia (Pérdida)	9.501	9.776	-1.540	37.137	1.714	-17.448	-278%

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

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

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

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

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

Cosechas históricas

Toneladas WFE	2010				2011					2012		ΔToT 2012/2011	
	1T10 Real	2T10 Real	3T10 Real	4T10 Real	2010 Real	1T11 Real	2T11 Real	3T11 Real	4T11 Real	2011 Real	1T12 Real		2T12 Real
Salmón del Atlántico	720	0	0	0	720	0	4.413	6.960	3.851	15.224	2.181	3.873	-12%
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	50%
Salmón del Pacífico	5.612	0	0	14.962	20.574	10.444	324	0	14.810	25.578	13.801	0	-100%
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	17%
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	20%
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	18%

* No incluye la cosecha de reproductores de 2011.

Nota sobre las declaraciones de expectativas futuras

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

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

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