



AquaChile

4T11

Empresas AquaChile S.A.

## Resultados Cuarto Trimestre 2011

Marzo de 2012

### Índice de contenidos \_\_\_\_\_

Sobre AquaChile .....	p.2
Resumen del Trimestre .....	p.3
Análisis de los Resultados .....	p.4
Análisis del Balance .....	p.12
Análisis del Flujo de Efectivo .....	p.15
<i>Covenants</i> e Indicadores Productivos .....	p.16
Hechos Relevantes .....	p.17
Perspectivas .....	p.18
Balance Consolidado .....	p.20
Estado de Resultados .....	p.21
Volúmenes de Cosechas .....	p.21

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

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

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

### Contacto:

Empresas AquaChile S.A.  
Investor Relations  
investor.relations@aquachile.com  
Tel. (56- 65) 433660 / 550

*Para mayor información visite [www.aquachile.com](http://www.aquachile.com)*

Durante el presente trimestre, AquaChile registró un aumento en su nivel de ventas y un aumento en el EBITDA, al ser comparados con el cuarto trimestre del año anterior. El aumento en las ventas (+26%) se debió fundamentalmente a un alza en los volúmenes de Salmón del Atlántico y en los volúmenes de venta de alimento para peces. El EBITDA del presente trimestre registró un aumento de 12% al ser comparado con el cuarto trimestre del año anterior alcanzando los US\$ 33 millones. Lo anterior, debido fundamentalmente a un aumento en los ingresos por ventas y a los buenos resultados productivos logrados en todas las especies. Es importante destacar que a partir del segundo semestre del presente año, el nivel de precios del Salmón del Atlántico se ajustó a la baja ( $\Delta$ - 25%)\* por una mayor oferta mundial ( $\Delta$ + 11,9%, fuente: Kontali Analyse), ocurriendo lo mismo con el nivel de precios de la Trucha ( $\Delta$ - 22%) y del Salmón del Pacífico ( $\Delta$ - 24%).

**Las ventas consolidadas de la compañía totalizaron US\$ 165,7 millones durante el 4T11**, aumentando un 26% con respecto al 4T10. Durante el presente trimestre los volúmenes de venta fueron mayores, a excepción de la Tilapia y del Salmón del Pacífico. En términos de precios, se registraron mayores precios de venta en todas las especies respecto de los precios promedio de venta del 4T10. Las ventas acumuladas al 4T11 totalizan US\$ 501,2 millones.-

**El EBITDA consolidado alcanzó US\$ 33 millones durante el 4T11**, un 12% mayor respecto del EBITDA del 4T10. El aumento responde fundamentalmente a un aumento en los ingresos por ventas y a los buenos resultados productivos logrados en todas las especies. El EBITDA acumulado al 4T11 *pre fair value* alcanza a US\$ 95,4 millones.-

**AquaChile registró una ganancia de US\$ 37,1 millones durante el 4T11**, presentando una disminución de 31% en comparación al 4T10. Esto se debió principalmente al aumento del saldo en la cuenta "Gastos por impuestos a las ganancias", como consecuencia del aumento de las utilidades. La utilidad acumulada al 4T11 alcanza a US\$ 54,9 millones.-

**La deuda neta de la compañía totalizó US\$ 82,8 millones al cierre del 4T11**, mostrando una disminución de US\$ 306,4 millones en comparación al cierre del 4T10. La deuda financiera total alcanzó los US\$ 196,7 millones, presentando una disminución de US\$ 220,9 millones en comparación a la deuda financiera observada al 4T10. AquaChile terminó el trimestre con una caja (Efectivo y equivalentes al efectivo) de US\$ 113,9 millones.

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

## Resumen principales cifras consolidadas

Cifras en miles de US\$	4T11	4T10	2011	2010	ΔToT	ΔAoA
Ingresos de actividades ordinarias	165.740	131.294	501.151	387.841	<b>26%</b>	<b>29%</b>
EBIT <i>pre FV adj.</i> (1)	28.131	21.358	76.081	41.137	<b>32%</b>	<b>85%</b>
EBITDA <i>pre FV adj.</i> (2)	32.955	29.297	95.355	57.724	<b>12%</b>	<b>65%</b>
Margen EBITDA <i>pre FV Adj.</i>	19,9%	22,3%	19,0%	14,9%	<b>-11%</b>	<b>28%</b>
Ganancia (Pérdida)	37.137	53.713	54.876	58.093	<b>-31%</b>	<b>-6%</b>
Ventas físicas Salmón y Trucha	26.131	20.597	65.089	53.604	<b>27%</b>	<b>21%</b>
EBIT / Kg WFE Salmón y Trucha	1,07	1,06	1,12	0,70	<b>1%</b>	<b>60%</b>
Ventas físicas Tilapia	3.697	3.722	17.240	18.841	<b>-1%</b>	<b>-8%</b>
EBIT / Kg WFE Tilapia	0,03	-0,12	0,17	0,19	<b>-</b>	<b>-11%</b>

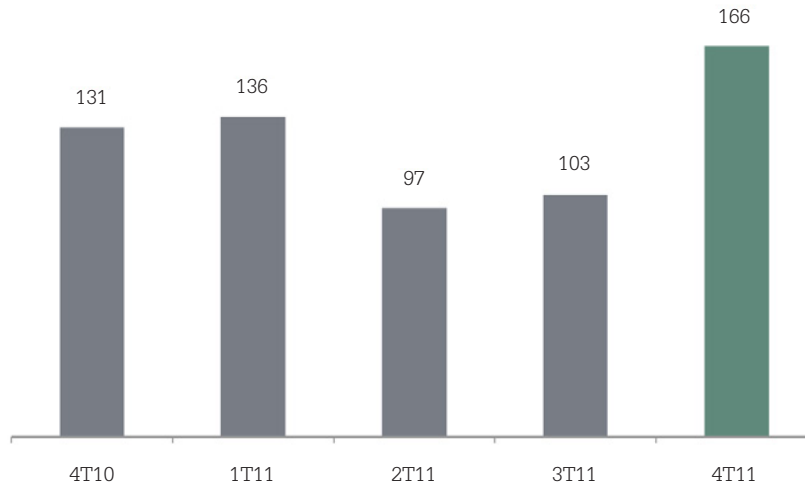
(1) EBIT *Pre FV Adj.* (en adelante EBIT): Ingresos de actividades ordinarias menos Costos de ventas (es decir, la Ganancia Bruta *pre Fair value*), menos los Gastos de administración, menos Costos de distribución. Todas estas cifras son obtenidas directamente del Estado de Resultados y del Estado de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

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

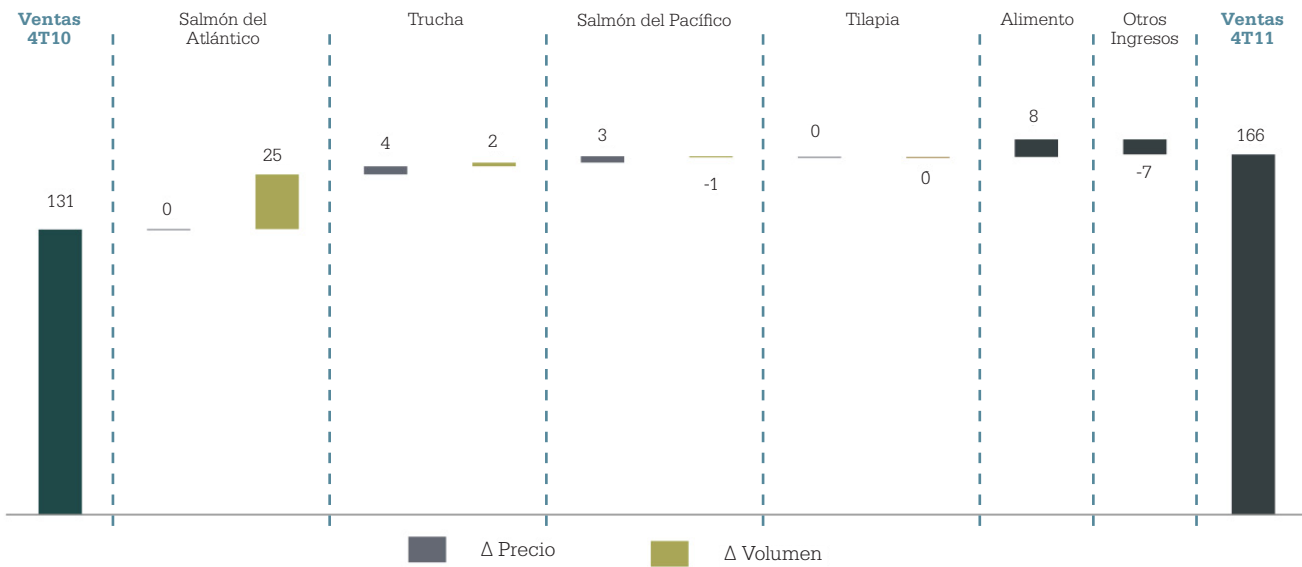
Los **ingresos por ventas** alcanzaron los US\$ 165,7 millones, registrando un aumento de 26% en relación al 4T10. Durante el 4T10, las áreas de negocio registraron mayores volúmenes de venta, a excepción del Salmón del Pacífico y la Tilapia que tuvieron disminuciones de 1% en sus volúmenes de venta, debido a la menor disponibilidad de biomasa de peces en tamaños cosechables para el caso del primero y por las menores cosechas, debido a la menor siembra de peces por menor disponibilidad de alevines, que hubo puntualmente en etapas previas de su producción, en el segundo caso. Finalmente, el ítem otros ingresos se ha incremen-

tado en un 3% respecto de igual trimestre del año anterior debido principalmente a una mayor venta de alimento para peces. En cuanto a los precios, éstos aumentaron para todas las especies respecto de los precios promedio de venta del 4T10. El aumento de precio más importante se produjo en el Salmón del Atlántico, aumentando en un 76% debido a que los precios del 4T10 correspondían a ventas con poco volumen y a peces de tallas (calibres) menores a su óptimo comercial. Por otro lado, la Trucha tuvo incrementos de 12%; el Salmón del Pacífico de 5%; y la Tilapia tuvo aumentos de 1% en sus precios promedio en relación a los obtenidos el 4T10.

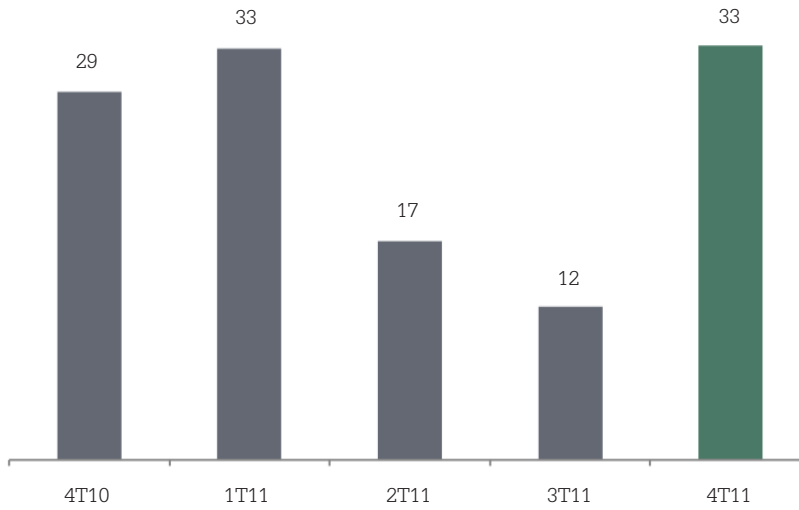
Evolución ingresos por venta trimestral (US\$ millones)



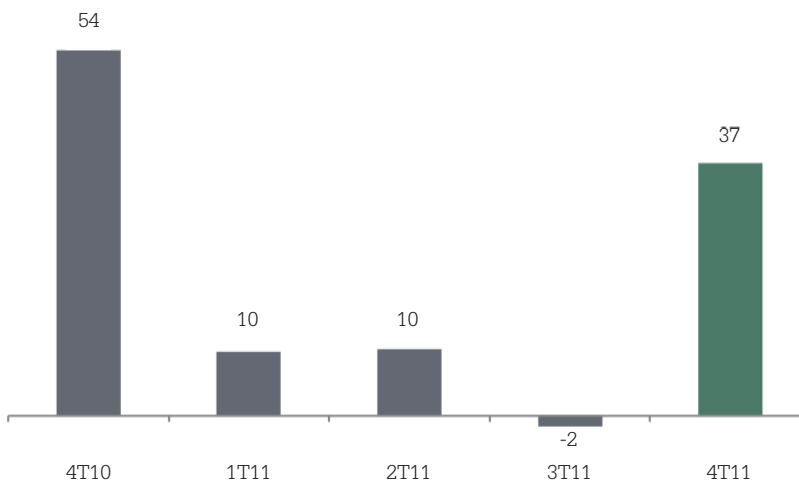
Variación venta por segmentos (US\$ millones)



**Evolución EBITDA trimestral (US\$ millones)**



**Evolución ganancia trimestral (US\$ millones)**





El **EBITDA consolidado pre Fair Value adjustments** (\*) alcanzó los US\$ 33 millones en el trimestre, un 12% mayor a los US\$ 29,3 millones de igual período del año anterior. Este resultado se explica principalmente por un aumento en los ingresos por ventas, particularmente por mayores volúmenes de ventas en Salmón del Atlántico, y a mejores precios en todas las especies, así como también, producto de los buenos resultados productivos del período.

(\*): 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 -conservadoramente- 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.

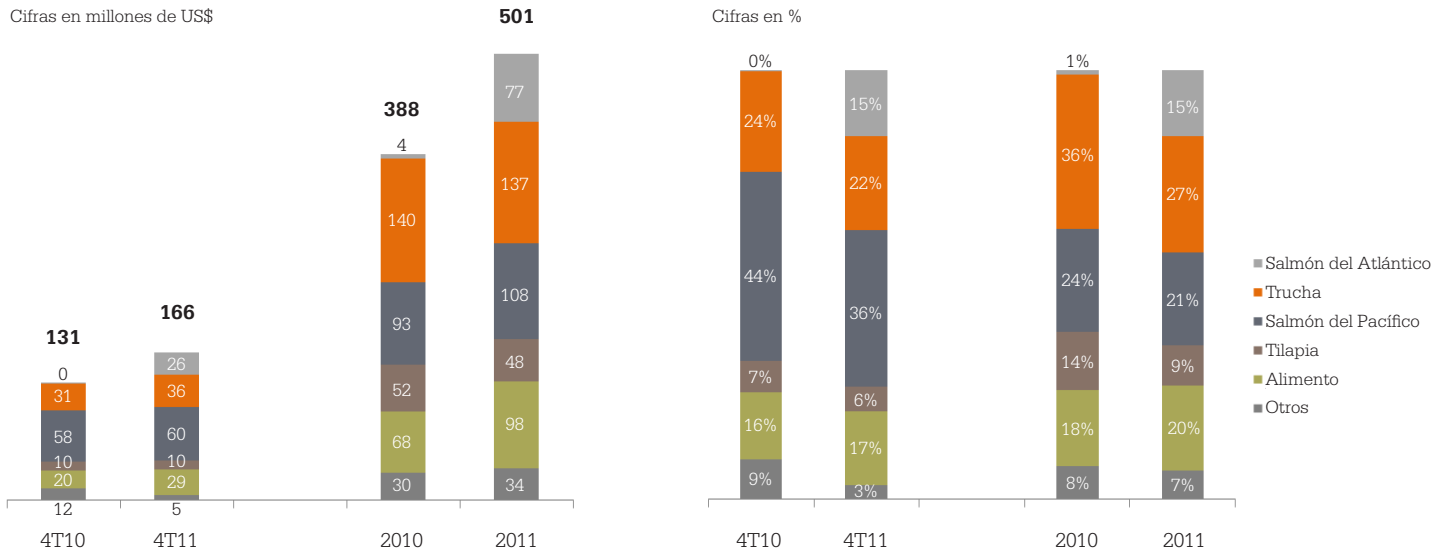
El efecto neto del ajuste a valor justo de la biomasa resultó en una ganancia neta de US\$ 18,3 millones durante el 4T11, un 19,9% superior a los US\$ 15,2 millones de ganancia neta logrados en el mismo período del año anterior. Estos valores corresponden a la ganancia neta en valorización por el crecimiento natural de la biomasa de peces (Ver Nota 11. Estados Financieros Consolidados: Activos Biológicos). Este crecimiento se explica fundamentalmente por el mayor volumen de biomasa de Salmón del Pacífico valorizado a *Fair Value* durante el 4T11 respecto de igual período del año anterior, y al mayor nivel de precios observado en todas las especies de salmónidos.

La **ganancia** del 4T11 fue de US\$ 37,1 millones, un 31% menor a la obtenida el 4T10, lo cual se debe principalmente al aumento del saldo en la cuenta “Gastos por impuestos a las ganancias”, como consecuencia del aumento de las utilidades.

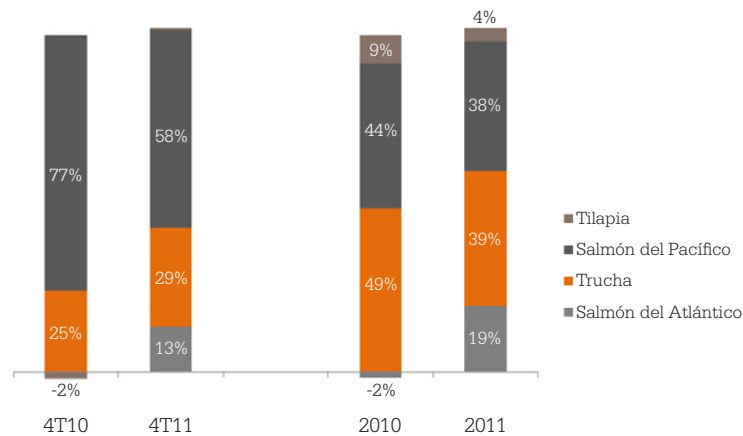
Al analizar las **ventas** por área de negocio durante el 4T11, se puede apreciar que los mayores crecimientos se observaron en el Salmón del Atlántico, con ventas durante el 4T11 por US\$ 25,6 millones frente a los US\$ 0,3 millones alcanzados durante el 4T10, seguido del alimento con un crecimiento en las ventas de 40% y la Trucha con un crecimiento en las ventas de 18% respecto a igual período del año anterior.

Las unidades de negocios que más contribuyeron a las ventas del 4T11 fueron los salmónidos con un 74% de las ventas del trimestre, seguido de la unidad de alimento para peces con un 17% y la Tilapia con un 6%.

Distribución de las ventas por área de negocio



Distribución EBIT por área de negocio



Al analizar el **EBIT pre Fair Value adjustments por área de negocio** durante el 4T11, se puede apreciar que las especies que más aportaron en margen durante el trimestre fueron el Salmón del Pacífico, seguido de la Trucha y luego el Salmón del Atlántico, aportando este último un 13% del EBIT del periodo frente al 0,1% aportado durante el mismo

período del año anterior. Este incremento registrado en el Salmón del Atlántico es debido a un mayor nivel de ventas luego de la recuperación de las cosechas de esta especie en comparación al 4T10, unido a un mayor nivel de precios y buenos resultados productivos.



## Análisis de resultados

### Análisis de ventas físicas, valoradas y margen por segmento

		4T11	4T10	2011	2010	ΔToT	ΔAoA
<b>Salmón del Atlántico</b>							
Volumen vendido	Ton WFE	5.434	85	14.251	918	<b>6257%</b>	<b>1452%</b>
Ventas	MUS\$	25.594	229	76.944	4.464	<b>11095%</b>	<b>1624%</b>
Precio promedio	US\$ / Kg WFE	4,71	2,67	5,40	4,86	<b>76%</b>	<b>11%</b>
EBIT	MUS\$	3.684	24	14.619	-766	<b>15140%</b>	-
EBIT / Kg WFE	US\$ / Kg WFE	0,68	0,28	1,03	-0,83	<b>140%</b>	-
<b>Trucha</b>							
Volumen vendido	Ton WFE	6.754	6.437	25.366	29.726	<b>5%</b>	<b>-15%</b>
Ventas	MUS\$	36.356	30.911	136.549	139.512	<b>18%</b>	<b>-2%</b>
Precio promedio	US\$ / Kg WFE	5,38	4,80	5,38	4,69	<b>12%</b>	<b>15%</b>
EBIT	MUS\$	8.102	5.251	29.816	20.346	<b>54%</b>	<b>47%</b>
EBIT / Kg WFE	US\$ / Kg WFE	1,20	0,82	1,18	0,68	<b>47%</b>	<b>72%</b>
<b>Salmón del Pacífico</b>							
Volumen vendido	Ton WFE	13.943	14.074	25.473	22.960	<b>-1%</b>	<b>11%</b>
Ventas	MUS\$	60.049	57.669	107.525	92.845	<b>4%</b>	<b>16%</b>
Precio promedio	US\$ / Kg WFE	4,31	4,10	4,22	4,04	<b>5%</b>	<b>4%</b>
EBIT	MUS\$	16.229	16.523	28.755	18.015	<b>-2%</b>	<b>60%</b>
EBIT / Kg WFE	US\$ / Kg WFE	1,16	1,17	1,13	0,78	<b>-1%</b>	<b>44%</b>
<b>Tilapia</b>							
Volumen vendido	Ton WFE	3.697	3.722	17.240	18.841	<b>-1%</b>	<b>-8%</b>
Ventas	MUS\$	9.778	9.700	47.548	52.432	<b>1%</b>	<b>-9%</b>
Precio promedio	US\$ / Kg WFE	2,64	2,61	2,76	2,78	<b>1%</b>	<b>-1%</b>
EBIT	MUS\$	115	-441	2.892	3.542	-	<b>-18%</b>
EBIT / Kg WFE	US\$ / Kg WFE	0,03	-0,12	0,17	0,19	-	<b>-11%</b>
<b>Total</b>							
Volumen vendido	Ton WFE	29.829	24.319	82.329	72.445	<b>23%</b>	<b>14%</b>
Ventas	MUS\$	131.778	98.508	368.565	289.254	<b>34%</b>	<b>27%</b>
Precio promedio	US\$ / Kg WFE	4,42	4,05	4,48	3,99	<b>9%</b>	<b>12%</b>
EBIT	MUS\$	28.131	21.358	76.081	41.137	<b>32%</b>	<b>85%</b>
EBIT / Kg WFE	US\$ / Kg WFE	0,94	0,88	0,92	0,57	<b>7%</b>	<b>63%</b>



El negocio del **Salmón del Atlántico** aumentó sus ingresos durante el 4T11 en 11.095% (US\$ 25,4 millones) con respecto al 4T10, impulsado por la recuperación de los volúmenes de producción de esta especie tras el virus ISA, lo que considera un incremento de 6.257% (5.349 toneladas WFE). El precio promedio del mix de esta especie aumentó un 76% durante el 4T11 con respecto al 4T10, debido a una base de comparación con escasos volúmenes de venta y cosechas bajo su óptimo de peso y talla (calibre) comercial. Por su parte el EBIT *pre FV Adj.* del 4T11 se incrementó en US\$ 3,7 millones, esto se explica fundamentalmente por el aumento del volumen de venta, los altos márgenes registrados por el aumento del precio promedio del mix, así como de los buenos resultados productivos de la especie.



El negocio de la **Trucha** aumentó sus ingresos durante el 4T11 en 18% (US\$ 5,4 millones) con respecto al 4T10, impulsado por un aumento de 5% (317 toneladas WFE) en sus volúmenes de venta y un aumento de 12% en el precio promedio del mix. Por su parte el EBIT *pre FV Adj.* del 4T11 se incrementó en US\$ 2,9 millones, lo cual es explicado fundamentalmente por el aumento en el volumen de venta, los altos márgenes registrados producto del aumento del precio promedio del mix, así como de los buenos resultados productivos de la especie.



El negocio del **Salmón del Pacífico** aumentó sus ingresos durante el 4T11 en 4% (US\$ 2,4 millones) con respecto al 4T10, impulsado por un aumento de 5% en el precio promedio del mix, lo cual fue compensado por una caída de 1% en el volumen de venta (131 toneladas WFE). Por su parte el EBIT *pre FV Adj.* del 4T11 disminuyó en US\$ 0,3 millones alcanzando los US\$ 16,2 millones.



El negocio de la **Tilapia** aumentó sus ingresos durante el 4T11 en 1% (US\$ 0,08 millones) con respecto al 4T10, impulsado por un aumento de 1% en el precio promedio del mix, lo cual fue compensado por una caída de 1% en el volumen de venta (25 toneladas WFE). Por su parte el EBIT *pre FV Adj.* del 4T11 aumento en US\$ 0,6 millones alcanzando los US\$ 0,1 millones.

## Estados de resultados consolidado

Cifras en miles de US\$	4T11	4T10	2011	2010	ΔToT	ΔAoA
Ingresos de actividades ordinarias	165.740	131.294	501.151	387.841	<b>26%</b>	<b>29%</b>
Costos operacionales (1)	-126.364	-90.671	-384.854	-309.524	<b>39%</b>	<b>24%</b>
<b>Margen Operacional</b>	<b>39.376</b>	<b>40.623</b>	<b>116.298</b>	<b>78.317</b>	<b>-3%</b>	<b>48%</b>
Otros costos y gastos operacionales (2)	-6.421	-11.326	-20.944	-20.593	<b>-43%</b>	<b>2%</b>
<b>EBITDA pre FV adj.</b>	<b>32.955</b>	<b>29.297</b>	<b>95.355</b>	<b>57.724</b>	<b>12%</b>	<b>65%</b>
Ajuste por gastos de depreciación y amortización	-4.824	-7.939	-19.273	-16.587	<b>-39%</b>	<b>16%</b>
<b>EBIT pre FV adj.</b>	<b>28.131</b>	<b>21.358</b>	<b>76.081</b>	<b>41.137</b>	<b>32%</b>	<b>85%</b>
Efecto neto de ajuste valor justo biomasa (3)	18.278	15.239	4.893	9.290	<b>20%</b>	<b>-47%</b>
<b>EBIT post FV adj.</b>	<b>46.409</b>	<b>36.597</b>	<b>80.974</b>	<b>50.427</b>	<b>27%</b>	<b>61%</b>
Costos financieros	-1.047	-1.532	-13.972	-11.521	<b>-32%</b>	<b>21%</b>
Ingresos financieros	333	37	1.632	630	<b>800%</b>	<b>159%</b>
Otros ingresos / Egresos no operacionales (4)	-243	1.931	450	2.201	<b>-113%</b>	<b>-80%</b>
Gastos por impuestos a las ganancias	-8.313	16.679	-14.209	16.356	<b>-150%</b>	<b>-187%</b>
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>37.137</b>	<b>53.713</b>	<b>54.876</b>	<b>58.093</b>	<b>-31%</b>	<b>-6%</b>

(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 11 Estados Financieros. Activos Biológicos)

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

Los **costos operacionales**, totalizaron US\$ 126,4 millones, un 39% mayor al alcanzado en el 4T10, lo cual está explicado fundamentalmente por el aumento de los volúmenes de Salmón del Atlántico. Además, si se compara el Costo operacional (medido como porcentaje sobre ventas), éste alcanzó un 76,2% de los ingresos, 7,2 puntos porcentuales por sobre el porcentaje registrado durante el 4T10, lo cual se explica también por el aumento en el volumen de venta de Salmón del Atlántico, especie que cuenta con un mayor costo de producción que el resto de las especies.

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

cos del ejercicio”. Dicho concepto significó un ingreso durante el 4T11 de US\$ 32,7 millones, 5,4% mayor al ingreso alcanzado durante el 4T10, y se desagrega de la siguiente manera: i) US\$ 14,2 millones correspondientes al “Ingreso por revalorización de la biomasa vendida”; y ii) US\$ 18,4 millones correspondientes al “Ajuste valorización biomasa en crianza”. El mayor costo de la parte cosechada y vendida derivado de esta revalorización se registra en el Estado de resultados bajo el concepto “*Fair Value* activos biológicos cosechados y vendidos” el cual alcanzó durante el 4T11 los US\$ 14,4 millones (US\$ 15,8 millones el 4T10). 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\$ 18,3 millones el 4T11 un 20% superior a los US\$ 15,2 millones alcanzados durante el 4 T10. (Para mayor detalle ver Nota 11 de los Estados Financieros: Activos Biológicos)

**El resultado no operacional** presenta una mayor pérdida respecto al 4T10, explicado principalmente por el aumento del saldo en la cuenta “Gastos por impuestos a las ganancias” como consecuencia del aumento de las utilidades, lo que fue parcialmente compensado por una disminución del costo financiero debido a la menor deuda financiera y la menor tasa de interés producto de la reprogramación de pasivos realizada en el mes de junio de 2011.

La **utilidad** de la compañía alcanzó los US\$ 37,1 millones, lo que significó una disminución de 31% respecto a la utilidad del 4T10.

El **Activo corriente** presentó un incremento de 64% (US\$ 170,8 millones) respecto de las cifras observadas al 4T10. Lo anterior se explica principalmente por el aumento del ítem “Efectivo y equivalentes al efectivo”, el cual presenta una variación positiva de US\$ 85,5 millones, explicado principalmente por la recaudación asociada al proceso de apertura y colocación de acciones en la Bolsa de Comercio de Santiago realizada en el mes de Mayo de 2011, por la cual se recaudaron US\$ 373 millones. Esta variación positiva se explica también por i) el aumento en los Activos biológicos e Inventarios por US\$ 62,4 millones debido al mayor nivel de producción; y ii) el aumento en Deudas comerciales y Otras cuentas por cobrar por US\$ 13,6 millones debido al mayor nivel de ventas de la compañía.

El **Activo no corriente** presentó un incremento de 28% (US\$ 84,3 millones) respecto de las cifras observadas al 4T10. Lo anterior se explica principalmente por i) el aumento en Otros activos financieros no corrientes por US\$ 10,7 millones, derivados de la inversión en la Sociedad Fiordo Austral S.A., realizado por la filial AquaChile S.A., equivalente a una participación del 6,12%; ii) el aumento en Activos biológicos por US\$ 26,2 millones debido al mayor nivel de producción; iii) el aumento en Propiedades, plantas y equipos por US\$ 27,5 millones por el mayor nivel de inversiones necesarios para sustentar el plan de crecimiento de la compañía; iv) el aumento en Activo por impuesto diferido por US\$ 13,2 millones como consecuencia del efecto tributario de la revalorización a *Fair Value* de la biomasa afecta a revalorización durante el período; y v) el aumento en Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación por US\$ 4,2 millones debido a la inversión realizada por Grupo ACI en conjunto con Biomar (US\$ 3 millones) para la construcción de una planta de alimento para Tilapia en Costa Rica y por la inversión realizada por Empresas AquaChile S.A. en Salmones Chaicas S.A. (US\$ 1,2 millones), equivalente a una participación del 18,31% de dicha sociedad.

El **Pasivo corriente** presentó un incremento de 42% (US\$ 38,4 millones) respecto de las cifras observadas al 4T10. Lo anterior se explica principalmente por el incremento de US\$ 31 millones en las Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, debido al aumento de las operaciones productivas.

El **Pasivo no corriente** presentó una disminución de 45% (US\$ 202,4 millones) respecto de las cifras observadas al 4T10. En efecto, con fecha 24 de Junio de 2011, Empresas AquaChile S.A. y sus filiales deudoras procedieron a preparar US\$ 163 millones de la deuda mantenida con sus Bancos Acreedores partícipes de acuerdo al contrato de Reprogramación de Pasivos de fecha 7 de Septiembre de 2009.

El **Patrimonio total** (incluyendo las Participaciones no controladoras) presentó un incremento de 1.311% (US\$ 419,1 millones) respecto de las cifras observadas al 4T10. Lo anterior se explica fundamentalmente por el aumento de capital asociado al proceso de apertura bursátil de la compañía del día 19 de mayo de 2011.

### Balance consolidado

Cifras en miles de US\$	2010		2011				ΔAoA
	3T10	4T10	1T11	2T11	3T11	4T11	
Activo corrientes	201.555	266.315	270.584	458.469	392.283	437.133	64%
Activo no corrientes	283.971	305.061	298.650	336.471	360.229	389.372	28%
<b>Total Activos</b>	<b>485.526</b>	<b>571.376</b>	<b>569.234</b>	<b>794.940</b>	<b>752.512</b>	<b>826.505</b>	<b>45%</b>
Pasivo corrientes	66.723	92.552	93.062	156.437	103.344	130.970	42%
Pasivo no corrientes	438.985	446.852	435.238	222.002	234.160	244.439	-45%
<b>Total Pasivos</b>	<b>505.708</b>	<b>539.404</b>	<b>528.300</b>	<b>378.439</b>	<b>337.504</b>	<b>375.409</b>	<b>-30%</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>-39.213</b>	<b>12.161</b>	<b>20.228</b>	<b>395.689</b>	<b>394.359</b>	<b>429.713</b>	<b>3434%</b>
Participaciones no controladoras	19.031	19.811	20.706	20.812	20.649	21.384	8%
<b>Total Pasivos + Patrimonio</b>	<b>485.526</b>	<b>571.376</b>	<b>569.234</b>	<b>794.940</b>	<b>752.512</b>	<b>826.505</b>	<b>45%</b>

### Deuda financiera AquaChile

Cifras en miles de US\$	2010		2011				ΔAoA
	3T10	4T10	1T11	2T11	3T11	4T11	
(i) Otros pasivos financieros corrientes	7.140	7.765	5.856	14.444	8.554	12.009	55%
(ii) Otros pasivos financieros no corrientes	410.666	409.834	409.499	176.611	185.319	184.648	-55%
<b>Deuda financiera Total (i) + (ii)</b>	<b>417.806</b>	<b>417.598</b>	<b>415.355</b>	<b>191.055</b>	<b>193.873</b>	<b>196.656</b>	<b>-53%</b>
Efectivo y equivalente al efectivo	28.080	28.416	63.609	177.559	131.661	113.897	301%
<b>Deuda financiera neta</b>	<b>389.726</b>	<b>389.182</b>	<b>351.746</b>	<b>13.497</b>	<b>62.212</b>	<b>82.760</b>	<b>-79%</b>

La **Deuda financiera total** de AquaChile alcanzó los US\$ 196,7 millones al final del 4T11, presentando una disminución de US\$ 220,9 millones respecto de igual período del año anterior producto del prepago de los pasivos realizado en junio de 2011.

Por otra parte, la **Deuda financiera neta** de AquaChile alcanzó los US\$ 82,8 millones, presentando una disminución de US\$ 306,4 millones en comparación al cierre del 4T10. La compañía terminó con una caja de US\$ 113,9 millones.



## Flujo de efectivo consolidado

Cifras en miles de US\$	2011	2010
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo</b>	<b>28.416</b>	<b>28.469</b>
Ganancia (Pérdida)	54.876	58.093
Ajustes no caja	29.491	-11.072
Intereses e impuestos pagados	-7.609	-7.534
Inversión en capital de trabajo	-73.487	-28.091
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>3.271</b>	<b>11.396</b>
Compra de participaciones no controladoras	-13.693	-2.377
Préstamos a entidades relacionadas	-6.603	0
Compra de plantas, propiedades y equipos, neto	-41.023	-6.022
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>-61.319</b>	<b>-8.399</b>
Importes procedentes de la emisión de acciones	363.822	0
Pago neto de préstamos bancarios	-220.947	-2.655
Otros	0	-630
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>142.875</b>	<b>-3.285</b>
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	654	235
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>85.481</b>	<b>-53</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>113.897</b>	<b>28.416</b>

El comportamiento de los principales componentes del Flujo de efectivo consolidado al 31 de diciembre de 2011, respecto del 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2011 la compañía presenta un **flujo neto total del período** positivo de US\$ 85,5 millones. En el mismo período del año anterior registró un flujo negativo de US\$ - 0,05 millones.

Las **actividades de operación** al 31 de diciembre de 2011 generaron un flujo positivo de US\$ 3,3 millones, menor al registrado en el 2010 de US\$ 11,4 millones, lo que se explica principalmente por una mayor inversión en capital de trabajo asociado al mayor nivel de producción de la compañía.

La **actividad de inversión**, generó un flujo negativo de US\$ 61,3 millones a diciembre de 2011, explicado por la incorporación de inversiones en participaciones no controladas por la cantidad de US\$ 13,7 millones, la incorporación neta de activos fijos por US\$ 41 millones y el préstamo a entidades relacionadas por US\$ 6,6 millones.

Las **actividades de financiamiento** generaron durante el año 2011 un flujo positivo de US\$ 142,9 millones, los cuales tienen su origen, en la recaudación neta de US\$ 363,8 millones en la apertura de la compañía a la Bolsa de valores, por el prepago de préstamos por US\$ 237,4 millones y la obtención de préstamos por US\$ 16,4 millones.

### Covenants financieros\*

	4T11**	4T10	Covenant	Status al 31.12.2011
Deuda financiera neta / EBITDA (1)	0,87	6,74	< ó = 2,50x	Cumple
Leverage financiero (2)	0,58	15,98	< ó = 1,25x	Cumple
Cobertura gastos financieros (3)	7,73	5,30	> 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.

\*\* Medidos al 31 de diciembre de 2011.

Nota: Para mayor detalle del cálculo de los covenants financieros de la compañía ver Nota 19 de los Estados Financieros: Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

La razón **Deuda financiera neta / EBITDA** al 4T11 alcanzó las 0,87 veces y el ratio de **Cobertura de gastos financieros** las 7,7 veces. El **Leverage financiero** alcanzó el nivel de 0,58 veces.

### Indicadores productivos

		2011
Cosecha Salmónidos*	Tons WFE	67.260
Centros en Uso*	#	37,0
Cosecha Samónidos / Centros en Uso	Tons WFE	1.818

Densidad de Cultivo**		
Salmón del Atlántico	Kg / m <sup>3</sup>	2,80
Salmón del Pacífico	Kg / m <sup>3</sup>	9,60
Trucha	Kg / m <sup>3</sup>	5,10

Sobrevivencia grupos cerrados***		
Salmón del Atlántico	%	88%
Salmón del Pacífico	%	90%
Trucha	%	81%

\* Corresponden a centros cosechados durante 2011 o en proceso de cosecha durante el año en cuestión.

Se incluye la cosecha de reproductores realizada durante el período.

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

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

La compañía presenta una **razón de cosecha de Salmones y Truchas (en toneladas WFE) / Centros en Uso** durante 2011 de 1.818 toneladas WFE.

Las **densidades de cultivo** al 31 de diciembre de 2011 de las concesiones de acuicultura en engorda en mar por especie son las siguientes: i) Salmón del Atlántico: 2,8 Kg / m<sup>3</sup>; ii) Salmón del Pacífico: 9,6 Kg / m<sup>3</sup>; y iii) Trucha: 5,1 Kg/m<sup>3</sup>.

Por otro lado, **las tasas de sobrevivencia** observadas en los grupos cerrados durante 2011 fueron las siguientes: i) Salmón del Atlántico: 88%; ii) Salmón del Pacífico: 90%, y iii) Trucha: 81%.

Con fecha **6 de mayo de 2011**, la filial Grupo ACI S.A. de Empresas AquaChile S.A. ha firmado un acuerdo preliminar con Spécialités Pet Food S.A.S. e Inversiones Industriales Bauprés Limitada para la construcción de una planta de valor agregado en la provincia de Guanacaste, Costa Rica, para aprovechar los residuos de Tilapia que se generan en el proceso productivo.

Con fecha **19 de mayo de 2011**, AquaChile informó mediante hecho esencial que recaudó US\$ 373 millones tras concretar su apertura en Bolsa. La operación fue liderada por IM Trust y BanChile Inversiones, como agentes colocadores, se realizó a un precio de adjudicación de CLP\$ 453 por acción para las 387 millones de acciones colocadas.

Con fecha **24 de junio de 2011** AquaChile informó mediante hecho esencial del término de la renegociación de sus pasivos y del prepago de US\$ 163 millones de la deuda total correspondiente al contrato de reprogramación de créditos suscrito el 7 de septiembre de 2009 entre Empresas AquaChile S.A. y sus filiales deudoras, con los Bancos Acreedores correspondientes.

Las empresas deudoras deciden -en igual fecha- pagar y abonar al Tramo B de la nueva deuda renegociada, la cantidad de US\$ 70,2 millones de manera que el Tramo B se constituye entonces como una línea de crédito disponible para cuando los Deudores estimen conveniente utilizarla, uso que podrá ser a prorrata de cada uno de los bancos o bien, a uno o algunos de ellos, según su conveniencia. Con fecha **24 de agosto de 2011**, la compañía utilizó parte de la línea de crédito disponible, con lo cual, la deuda se incrementó en US\$ 10 millones.

Con fecha **21 de julio de 2011**, la sociedad informó acerca de la alianza con Dupont, la cual permitió desarrollar una innovadora estrategia nutricional que reduce de forma drástica la necesidad de harina de pescado y aceite de pescado en la dieta del Salmón.

Este cambio fue posible debido la incorporación a la dieta de un nuevo producto transformador y revolucionario desarrollado por DuPont, el cual por sus beneficiosas características también podría ser utilizado en el alimento de otras especies. Se trata de una levadura que durante su fermentación genera Omega 3, un ácido graso que es necesario para la salud del Salmón y para el corazón de los seres humanos. La tecnología DuPont de Omega 3 está cubierta por más de 55 patentes, ya que se trata de ingeniería metabólica de alta innovación. La nueva dieta, creada por AquaChile y DuPont, requiere un kilo de pesca salvaje para producir un kilo de Salmón, lo que equivale a un 75 por ciento menos de aceite pescado en la dieta, manteniendo los mismos altos niveles de Omega 3 que el Salmón. Adicionalmente, esta nueva generación de Salmones es producida en jaulas de cultivo con muy bajas densidades (12 kilos de Salmón por tonelada de agua), y cuidado los detalles que minimicen los efectos ambientales y su relación con el entorno en un concepto que denominamos armónico. Esta nueva aproximación a la acuicultura del Salmón ha sido implementada exitosamente en los centros de cultivo de AquaChile, en el mar de la Patagonia de Chile. Inicialmente este Salmón -cuya marca comercial es Verlasso- ha sido introducido en 3 ciudades de Estados Unidos habiendo partido su cosecha en Septiembre de 2011.

### Crecimiento en el volumen de cosecha proyectado para el 1T12:

- 23% crecimiento en cosechas totales.
- 24% crecimiento en cosechas de Salmón y Trucha.
- 17% crecimiento en cosechas de Tilapia.

El plan de cosechas para el primer trimestre de 2012 proyecta 24.402 toneladas WFE de Salmón y Trucha, y 6.130 toneladas WFE de Tilapia. Este plan representa un crecimiento de 23% comparado con la cosecha del primer trimestre del año anterior.

### Cosechas históricas y proyectadas

Toneladas WFE	2010	2011				2012 E		
	2010 Real	1T11 Real	2T11 Real	3T11 Real	4T11 Real	2011 Real	1T12 Proyectado	ΔToT 2012/2011
Salmón del Atlántico	720	0	4.413	6.960	3.851	15.224	2.632	-
Trucha	28.978	9.173	5.092	5.607	6.587	26.458	9.171	0%
Salmón del Pacífico	20.574	10.444	324	0	14.810	25.578	12.599	21%
<b>Total Salmónidos</b>	<b>50.272</b>	<b>19.617</b>	<b>9.828</b>	<b>12.567</b>	<b>25.248</b>	<b>67.260</b>	<b>24.402</b>	<b>24%</b>
Tilapia Costa Rica & Panamá	18.841	5.250	4.666	3.610	3.706	17.232	6.130	17%
<b>Total Salmónidos y Tilapia</b>	<b>69.113</b>	<b>24.867</b>	<b>14.495</b>	<b>16.177</b>	<b>28.954</b>	<b>84.492</b>	<b>30.532</b>	<b>23%</b>

### Plan de siembra: en línea y de acuerdo a la planificación.

La compañía mantiene su plan de producción sin variaciones relevantes considerando que la condición sanitaria es buena y el performance productivo es adecuado.

Las siembras durante el año 2011 por especie fueron las siguientes:

10,6 millones de smolts de Salmón del Atlántico.

16,7 millones de smolts de Trucha.

10,5 millones de smolts de Salmón del Pacífico.

### Siembras históricas

	2010	2011				2011	ΔAoA 2011/2010
	Real	1T11 Real	2T11 Real	3T11 Real	4T11 Real		
Miles de smolts	2010 Real	1T11 Real	2T11 Real	3T11 Real	4T11 Real	2011 Real	
Salmón del Atlántico	3.145	1.700	973	2.491	5.483	10.647	239%
Trucha	9.474	4.611	4.985	3.661	3.418	16.675	76%
Salmón del Pacífico	8.843	7.028	3.235	0	255	10.519	19%
<b>Total Salmónidos</b>	<b>21.462</b>	<b>13.340</b>	<b>9.193</b>	<b>6.153</b>	<b>9.156</b>	<b>37.842</b>	<b>76%</b>

## Balance consolidado

	2010		2011				
Cifras en miles de US\$	3T10	4T10	1T11	2T11	3T11	4T11	ΔAoA
<b>Activos corrientes</b>	<b>201.555</b>	<b>266.315</b>	<b>270.584</b>	<b>458.469</b>	<b>392.283</b>	<b>437.133</b>	<b>64%</b>
Efectivo y equivalente al efectivo	28.080	28.416	63.609	177.559	131.661	113.897	301%
Otros activos Financieros corrientes	0	0	0	0	0	99	-
Otros activos no financieros corriente	1.359	2.204	2.683	2.689	4.175	2.693	22%
Deudas comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	22.050	82.883	54.101	102.609	68.651	96.444	16%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corriente	17	1	1	66	457	6.603	-
Activos biológicos corrientes-Inventarios	136.339	150.723	138.121	172.643	184.224	213.152	41%
Activos por impuestos corrientes	13.710	2.088	12.069	2.903	3.115	4.244	103%
<b>Activos no corrientes</b>	<b>283.971</b>	<b>305.061</b>	<b>298.650</b>	<b>336.471</b>	<b>360.229</b>	<b>389.372</b>	<b>28%</b>
Otros activos financieros no corrientes	949	0	96	10.694	11.994	10.694	-
Otros activos no financieros no corrientes	0	755	0	493	1.240	1.329	76%
Derechos por cobrar no corrientes	0	1.150	650	650	650	150	-87%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corriente	500	500	500	500	500	1.580	216%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	0	0	0	3.000	3.585	4.198	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	35.662	35.416	35.633	35.510	35.396	37.326	5%
Plusvalía	51.483	51.448	51.448	51.448	51.448	51.448	0%
Propiedades, plantas y equipos	141.719	138.793	139.807	141.434	144.573	166.287	20%
Activos biológicos, no corrientes	8.562	6.947	11.842	15.859	29.233	33.145	377%
Activos por impuesto diferidos	45.096	70.052	58.674	76.884	81.610	83.216	19%
<b>Total Activos</b>	<b>485.526</b>	<b>571.376</b>	<b>569.234</b>	<b>794.940</b>	<b>752.512</b>	<b>826.505</b>	<b>45%</b>
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>66.723</b>	<b>92.552</b>	<b>93.062</b>	<b>156.437</b>	<b>103.344</b>	<b>130.970</b>	<b>42%</b>
Otros pasivos financieros corrientes	7.140	7.765	5.856	14.444	8.554	12.009	55%
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	55.501	80.385	80.268	136.357	88.893	111.018	38%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	1.652	1.059	654	1.948	3.014	2.203	108%
Pasivos por Impuestos corrientes	624	2.368	5.145	2.640	1.751	3.372	42%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados, corrientes	0	0	0	0	0	16	-
Otros pasivos no financieros corrientes	1.806	975	1.139	1.048	1.132	2.351	141%
<b>Pasivo no corrientes</b>	<b>438.985</b>	<b>446.852</b>	<b>435.238</b>	<b>222.002</b>	<b>234.160</b>	<b>244.439</b>	<b>-45%</b>
Otros pasivos financieros no corrientes	410.666	409.834	409.499	176.611	185.319	184.648	-55%
Otras cuentas por pagar, no corrientes	2.001	3.963	2.880	2.950	3.499	2.735	-31%
Otras provisiones, no corrientes	0	0	31	100	62	0	-
Pasivos por impuestos diferidos	26.318	33.055	22.828	42.341	45.280	57.056	73%
<b>Total Pasivos</b>	<b>505.708</b>	<b>539.404</b>	<b>528.300</b>	<b>378.439</b>	<b>337.504</b>	<b>375.409</b>	<b>-30%</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>-39.213</b>	<b>12.161</b>	<b>20.228</b>	<b>395.689</b>	<b>394.359</b>	<b>429.713</b>	<b>3434%</b>
Participaciones no controladoras	19.031	19.811	20.706	20.812	20.649	21.384	8%
<b>Total Pasivos + Patrimonio</b>	<b>485.526</b>	<b>571.376</b>	<b>569.234</b>	<b>794.940</b>	<b>752.512</b>	<b>826.505</b>	<b>45%</b>



## Estado de resultados consolidado

Cifras en miles de US\$	2010				2011				ΔToT	ΔAoA
	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11	3T11	4T11		
Ingresos de actividades ordinarias	113.189	70.953	72.405	131.294	135.884	96.960	102.568	165.740	26%	29%
Costos operacionales (1)	-90.049	-65.620	-63.184	-90.671	-93.231	-80.235	-85.024	-126.364	39%	24%
<b>Margen Operacional</b>	<b>23.140</b>	<b>5.333</b>	<b>9.220</b>	<b>40.623</b>	<b>42.653</b>	<b>16.724</b>	<b>17.545</b>	<b>39.376</b>	<b>-3%</b>	<b>48%</b>
Otros costos y gastos operacionales (2)	-6.474	349	-3.141	-11.326	-9.923	698	-5.297	-6.421	-43%	2%
<b>EBITDA pre FV adj.</b>	<b>16.666</b>	<b>5.682</b>	<b>6.079</b>	<b>29.297</b>	<b>32.730</b>	<b>17.421</b>	<b>12.248</b>	<b>32.955</b>	<b>12%</b>	<b>65%</b>
Ajuste por gastos de depreciación y amortización	-4.258	-2.272	-2.118	-7.939	-4.890	-5.454	-4.105	-4.824	-39%	16%
<b>EBIT pre FV adj.</b>	<b>12.408</b>	<b>3.410</b>	<b>3.961</b>	<b>21.358</b>	<b>27.840</b>	<b>11.967</b>	<b>8.143</b>	<b>28.131</b>	<b>32%</b>	<b>85%</b>
Efecto neto de ajuste valor justo biomasa (3)	-5.046	-391	-512	15.239	-9.948	4.211	-7.648	18.278	20%	-47%
<b>EBIT post FV adj.</b>	<b>7.362</b>	<b>3.019</b>	<b>3.449</b>	<b>36.597</b>	<b>17.892</b>	<b>16.178</b>	<b>495</b>	<b>46.409</b>	<b>27%</b>	<b>61%</b>
Costos financieros	-3.246	-3.951	-2.792	-1.532	-5.329	-6.115	-1.481	-1.047	-32%	21%
Ingresos financieros	101	400	92	37	100	968	232	333	800%	159%
Otros ingresos / Egresos no operacionales (4)	385	-2.497	2.382	1.932	270	456	-33	-243	-113%	-80%
Gastos por impuestos a las ganancias	-967	-1.863	2.507	16.679	-3.432	-1.712	-751	-8.313	-150%	-187%
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>3.635</b>	<b>-4.891</b>	<b>5.638</b>	<b>53.713</b>	<b>9.501</b>	<b>9.776</b>	<b>-1.539</b>	<b>37.137</b>	<b>-31%</b>	<b>-6%</b>

(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 11 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					ΔToT	ΔAoA
	1T10	2T10	3T10	4T10	2010	1T11	2T11	3T11	4T11	2011		
	Real	Real	Real	Real	Real	Real	Real	Real	Real	Real	2011/2010	2011/2010
Salmón del Atlántico	720	0	0	0	720	0	4.413	6.960	3.851	15.224	-	2014%
Trucha	10.287	5.940	6.895	5.857	28.978	9.173	5.092	5.607	6.587	26.458	12%	-9%
Salmón del Pacífico	5.612	0	0	14.962	20.574	10.444	324	0	14.810	25.578	-1%	24%
<b>Total Salmónidos</b>	<b>16.619</b>	<b>5.940</b>	<b>6.895</b>	<b>20.819</b>	<b>50.272</b>	<b>19.617</b>	<b>9.828</b>	<b>12.567</b>	<b>25.248</b>	<b>67.260</b>	<b>21%</b>	<b>34%</b>
Tilapia Costa Rica & Panamá	5.445	4.615	4.799	3.981	18.841	5.250	4.666	3.610	3.706	17.232	-7%	-9%
<b>Total Salmónidos y Tilapia</b>	<b>22.064</b>	<b>10.555</b>	<b>11.694</b>	<b>24.800</b>	<b>69.113</b>	<b>24.867</b>	<b>14.495</b>	<b>16.177</b>	<b>28.954</b>	<b>84.492</b>	<b>17%</b>	<b>22%</b>

Nota: Cosechas 2011 incluyen cosechas de reproductores.

## 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](http://www.svs.cl) y en la página web [www.aquachile.com](http://www.aquachile.com).



AquaChile