

PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

Resultados 2012

AQUACHILE



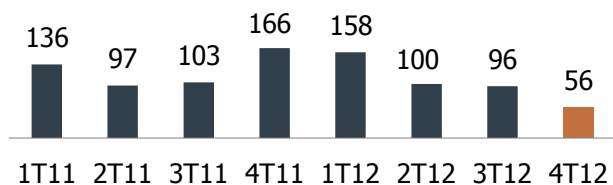
01

DESTACADOS

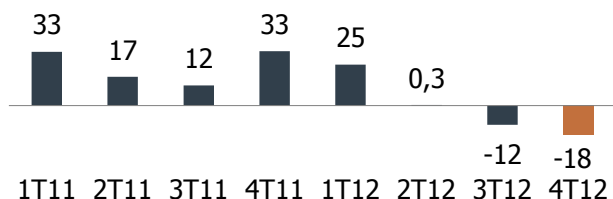


Resumen

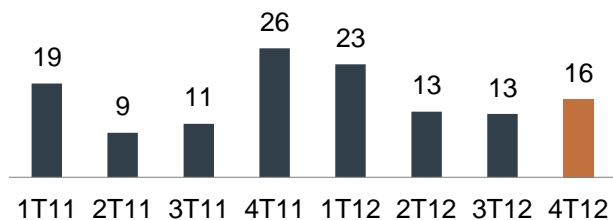
Ventas trimestrales consolidadas
(US\$ millones)



EBITDA trimestral consolidado
(US\$ millones)



Ventas físicas trimestrales salmónidos
(Miles tons WFE)



- ▶ Ventas consolidadas totalizaron **US\$ 56,1 millones** en el 4T12 (-66% ToT).
- ▶ Disminución de los precios internacionales.
- ▶ Disminución planificada en la velocidad de venta de la temporada 2012-2013 de Salmón del Pacífico a la espera de mayores retornos.
- ▶ Efecto consolidación proporcional Alitec Pargua S.A.
- ▶ EBITDA *pre Fair Value Adj.* totaliza **US\$ -17,8 millones** en el 4T12.
- ▶ La pérdida alcanzó los **US\$ -17,4 millones** en el 4T12.
- ▶ Disminución del volumen de venta de salmónes (-39% ToT) y aumento en el volumen de venta de Tilapia (+35% ToT).
- ▶ Deuda financiera neta totaliza **US\$ 248 millones**. La Deuda financiera total alcanza a **US\$ 261 millones**.
- ▶ La compañía sigue muy de cerca la evolución de los mercados en los que está presente y las condiciones sanitarias imperantes, analizando constantemente la necesidad o conveniencia de ajustar su plan de producción y también su mix productivo por especies.
- ▶ Caja disponible de **US\$ 12,9 millones**.



REVISIÓN FINANCIERA



Estado de resultados

Cifras en miles de US\$	2012	2011	ΔAoA
Ingresos de actividades ordinarias	409.541	501.151	-18%
Costos operacionales (1)	-388.094	-384.854	1%
Margen Operacional	21.447	116.298	-82%
Otros costos y gastos operacionales (2)	-25.734	-20.944	23%
EBITDA pre FV adj.	-4.287	95.355	-
Ajuste por gastos de depreciación y amortización	-16.401	-19.273	-15%
EBIT pre FV adj.	-20.687	76.081	-
Efecto neto de ajuste valor justo biomasa (3)	-44.292	4.893	-
EBIT post FV adj.	-64.980	80.974	-
Otros no operacional	21.824	-26.098	-
Ganancia (Pérdida)	-43.156	54.876	-

- ▶ El EBITDA consolidado alcanzó **US\$ -4,3 millones** en el 2012.
 - Menores precios de exportación como consecuencia de una mayor oferta mundial de salmón;
 - Aumento en el costo de materia prima y costo de cosecha de algunas especies;
 - Disminución planificada de la velocidad de venta de la temporada 2012-2013 del Salmón Pacífico.
- ▶ La pérdida de la compañía alcanzó **US\$ -43,2 millones** en el 2012.
 - Menores precios de exportación y reconocimiento de provisión por menor valor de realización de la biomasa en crianza y del stock de productos terminados.

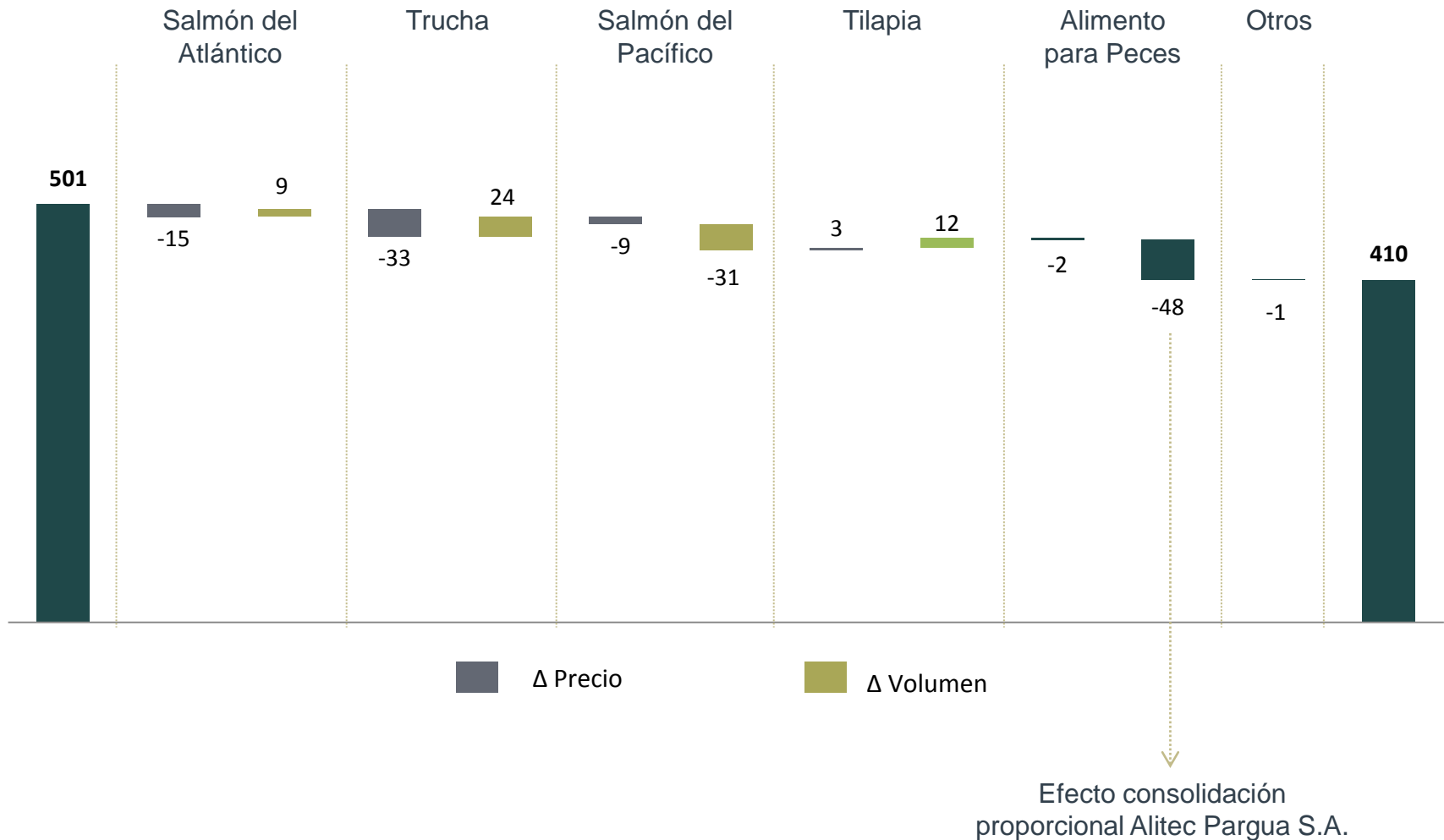
(1) "Costos de ventas" descontado el "Ajuste por gastos de depreciación y amortización"

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

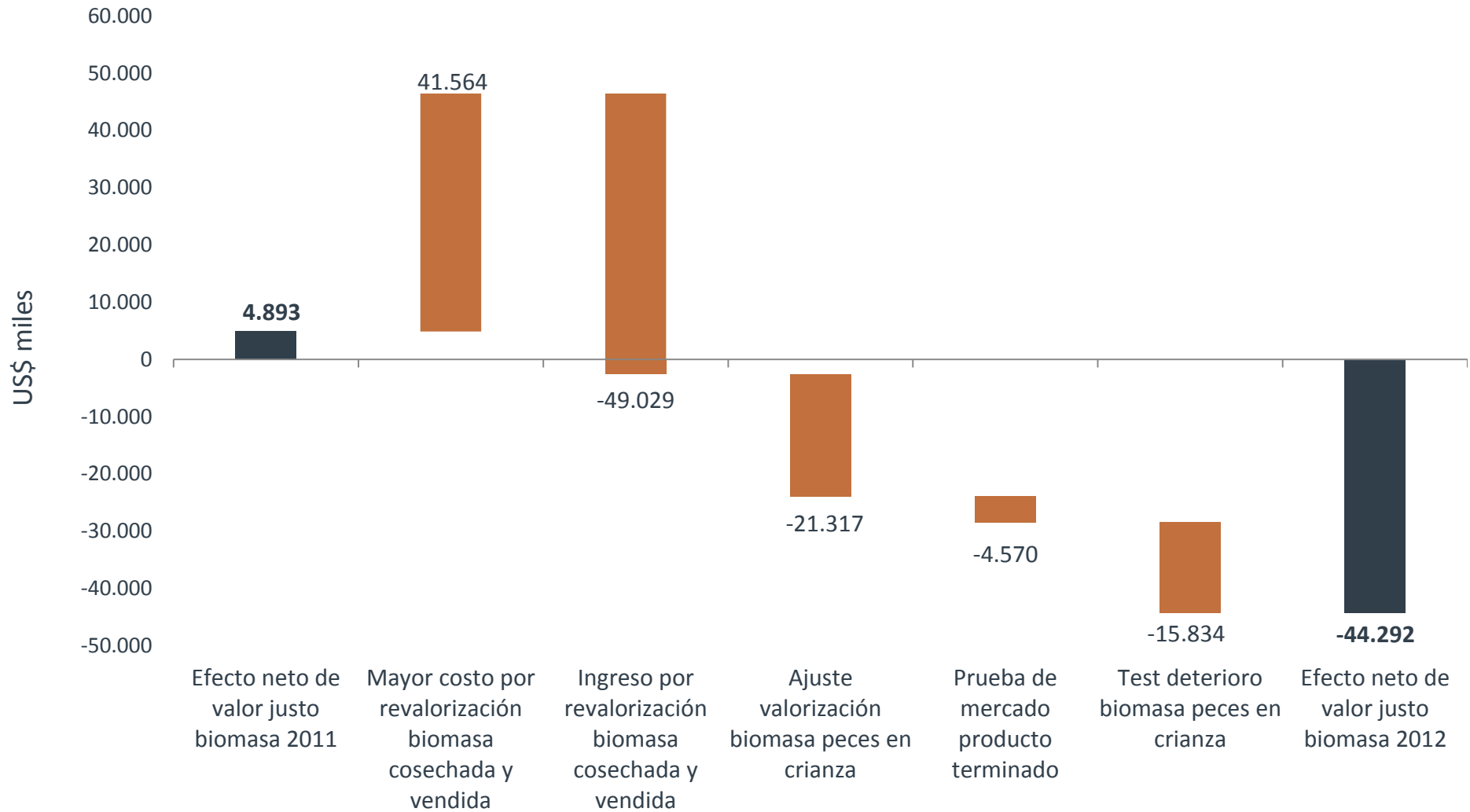
(3) "Fair Value activos biológicos cosechados y vendidos" más "Fair Value activos biológicos del ejercicio" (Ver Nota 10 Estados Financieros. Activos Biológicos)




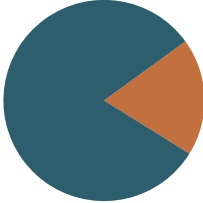
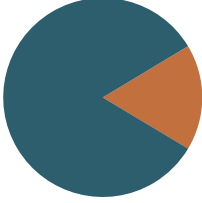

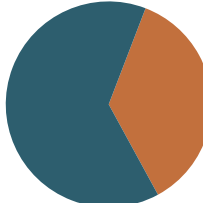
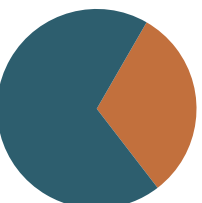

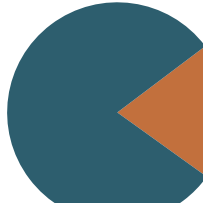
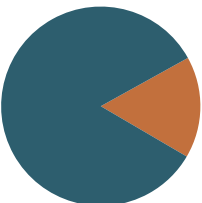

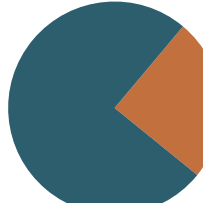
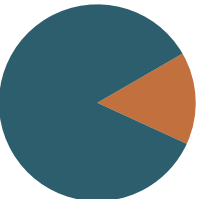
Análisis variación ingresos del período (US\$ millones)



Efecto neto de ajuste valor justo de la biomasa



Resumen financiero año 2012 por especie

	Principales Cifras	% Ventas Físicas	% Ventas Consolidadas
Salmón Atlántico	 <p>Ventas: US\$ 70,5 millones Volumen: 16.267 tons WFE EBIT: US\$ -11,5 millones EBIT/Kg WFE US\$ -0,71</p>	 <p>19%</p>	 <p>17%</p>
Trucha	 <p>Ventas: US\$ 127,9 millones Volumen: 31.249 tons WFE EBIT: US\$ -16,9 millones EBIT/Kg WFE US\$ -0,54</p>	 <p>36%</p>	 <p>31%</p>
Salmón Pacífico	 <p>Ventas: US\$ 67,5 millones Volumen: 17.418 tons WFE EBIT: US\$ 9,1 millones EBIT/Kg WFE US\$ 0,52</p>	 <p>20%</p>	 <p>16%</p>
Tilapia	 <p>Ventas: US\$ 62,2 millones Volumen: 21.342 tons WFE EBIT: US\$ -1,4 millones EBIT/Kg WFE US\$ -0,06</p>	 <p>25%</p>	 <p>15%</p>



Balance y flujo de caja

	2012	2011	Δ AoA
Total Activos	831.826	778.678	7%
Caja	12.922	113.897	-89%
Cuentas por cobrar	85.338	96.444	-12%
Activos biológicos e Inventarios	343.626	246.297	40%
Propiedades, plantas y equipos	200.229	166.287	20%
Otros Activos	189.710	155.753	22%
Total Pasivos	435.293	327.581	33%
Deuda financiera	260.816	196.656	33%
Cuentas por pagar	155.178	113.753	36%
Otros pasivos	19.299	17.171	12%
Patrimonio	396.533	451.097	-12%
Total Pasivos + Patrimonio	831.826	778.678	7%
Cifras en miles de US\$	2012	2011	Δ AoA
Actividades de operación	-74.002	8.724	-
Actividades de inversión	-76.472	-61.319	25%
Actividades de financiación	50.146	137.422	-64%
Variación neta de la caja	-100.975	85.481	-
Caja Final	12.922	113.897	-89%

- ▶ Disminución de 89% en la caja por inversión en capital de trabajo y por ejecución del plan de inversiones de la compañía.



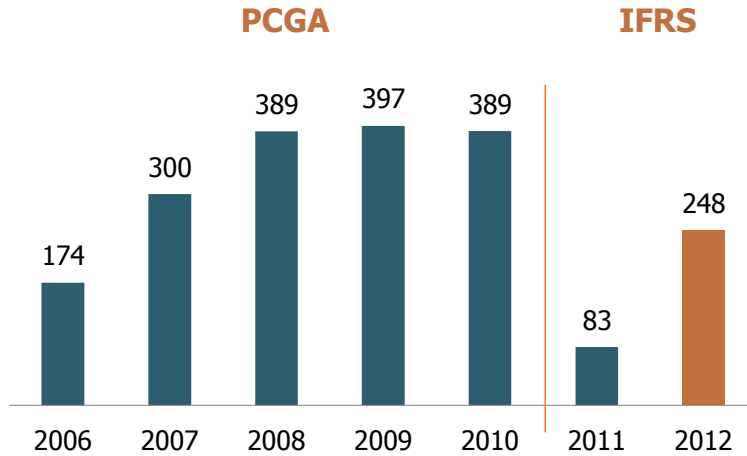
- ▶ Aumento de activos biológicos e inventarios (40%) y propiedades, plantas y equipos (20%).
- ▶ Inversiones netas en activo fijo del período por US\$ 76 millones.
- ▶ Aumento de la deuda financiera (33%) debido principalmente al uso de la línea de crédito del Tramo B disponible para desarrollar el plan productivo trazado y planificado por la compañía, y a la nueva deuda contratada por Grupo ACI para refinanciar sus pasivos y financiar inversiones, logrando de esta forma mejorar las condiciones de su deuda. El saldo disponible a diciembre es de US\$ 12,9 millones.



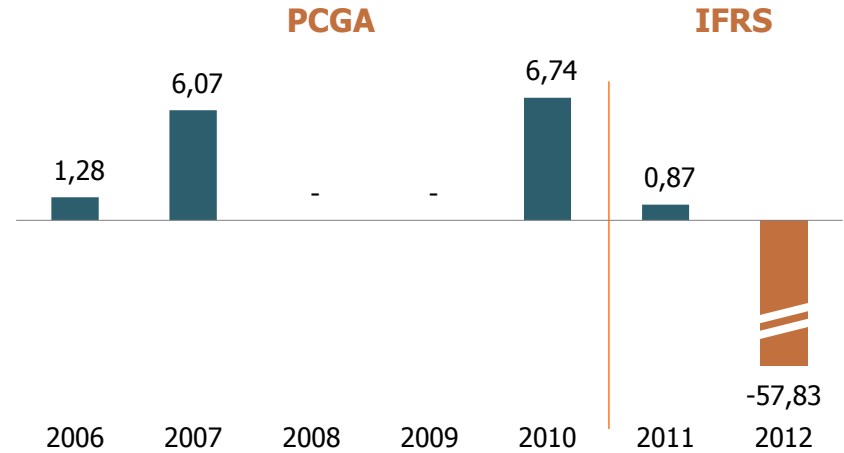
Resumen:

Indicadores financieros

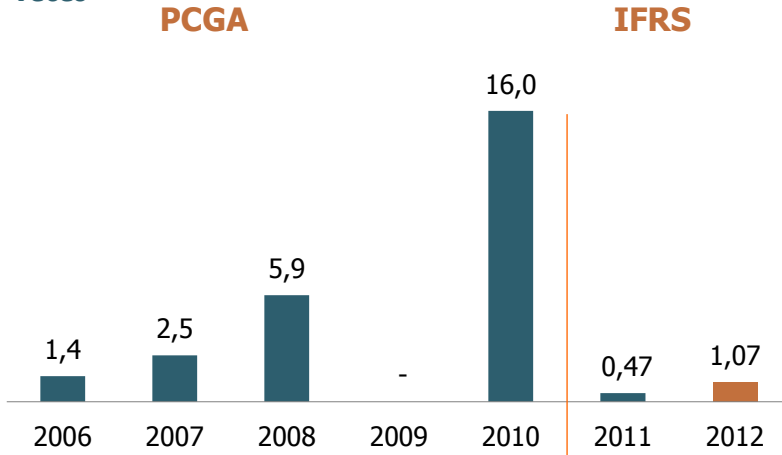
Deuda Financiera Neta
En US\$ millones



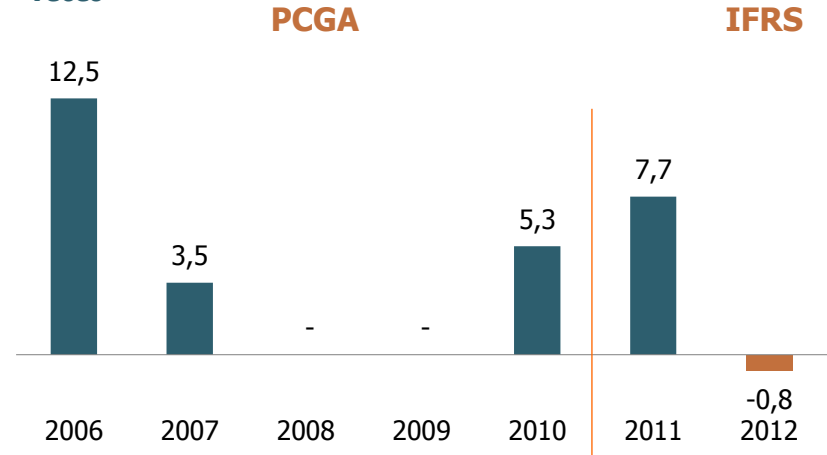
Deuda Financiera Neta / EBITDA
Veces



Leverage Financiero Neto
Veces



Cobertura Gastos Financieros Netos
Veces



DESEMPEÑO OPERACIONAL



Situación sanitaria y desempeño productivo Empresas AquaChile

Desempeño Productivo	1T12	2T12	3T12	4T12	Acum 2012	1T11	2T11	3T11	4T11	Acum 2011
Salmón del Atlántico										
Mortalidad acumulada stock de biomasa	5,4%	7,5%	6,4%	6,2%	6,2%	6,5%	7,0%	5,5%	4,3%	4,3%
Peso promedio de cosecha (Kg WFE)	4,1	4,4	4,7	4,3	4,4	-	5,4	5,7	5,0	5,4
Mortalidad grupos cerrados	9,4%	-	19,0%	9,3%	13,6%	-	10,4%	14,9%	10,5%	11,8%
Trucha										
Mortalidad acumulada stock de biomasa	7,9%	8,7%	8,3%	10,3%	10,3%	4,4%	2,8%	5,0%	4,2%	4,2%
Peso promedio de cosecha (Kg WFE)	2,8	3,0	2,6	2,7	2,8	3,0	2,8	2,8	2,6	2,8
Mortalidad grupos cerrados	12,5%	20,9%	32,2%	19,3%	19,6%	13,2%	23,6%	31,9%	9,1%	18,6%
Salmón del Pacífico										
Mortalidad acumulada stock de biomasa	1,7%	4,4%	9,2%	13,3%	13,3%	1,0%	1,8%	3,9%	4,8%	4,8%
Peso promedio de cosecha (Kg WFE)	3,3	-	2,7	2,9	2,9*	3,4	0,7	-	2,8	3,1**
Mortalidad grupos cerrados	6,5%	-	-	8,8%	6,5%*	11,4%	-	-	6,9%	10,2%**

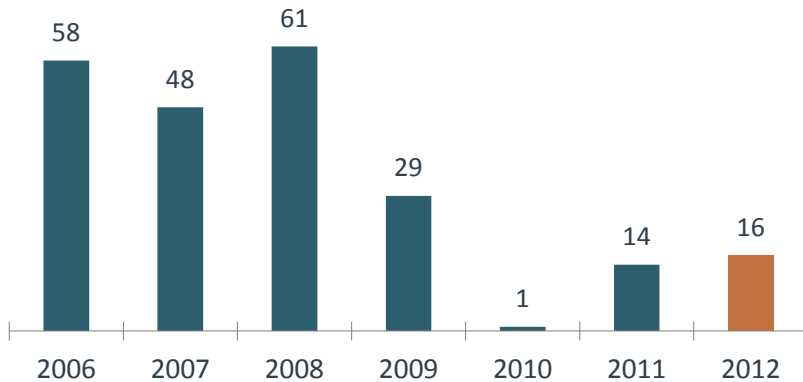
* Corresponde a temporada 2012/2013

** Corresponde a temporada 2011/2012

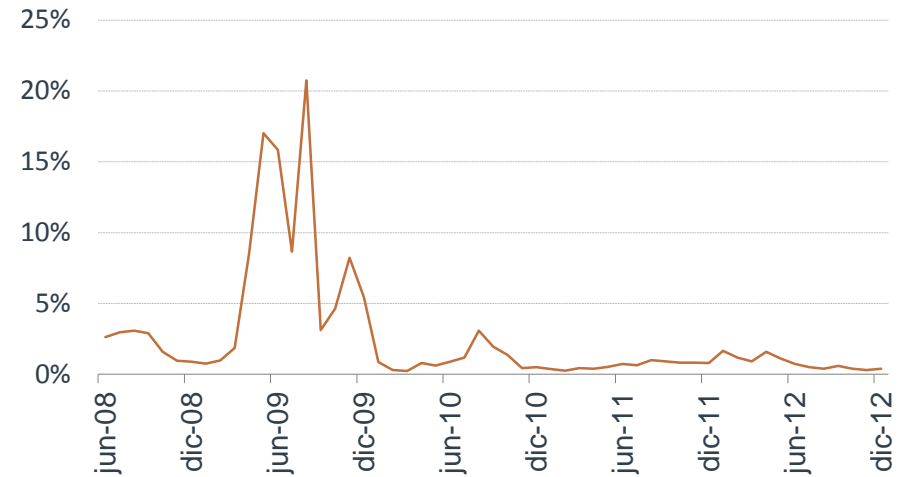


Resumen por especie Empresas AquaChile: Salmón del Atlántico

Venta histórica (miles tons WFE)



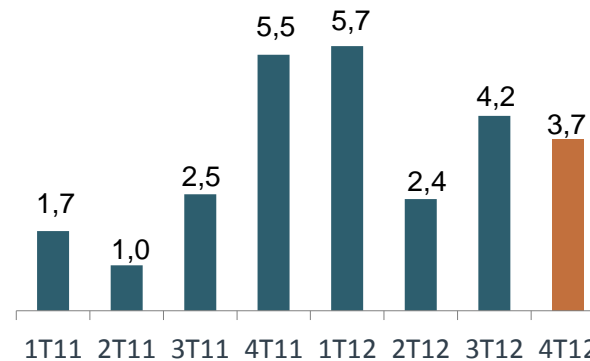
Mortalidad mensual (%)



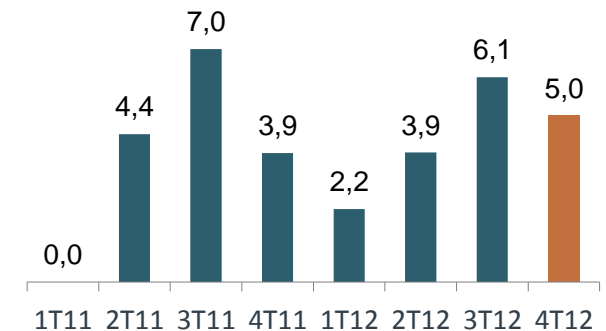
Parámetros técnicos
(Grupos Cerrados a Dic-12)

Mortalidad Ciclo	13,6%
Peso cosecha (Kg WFE)	4,42

Siembras (smolts millones)



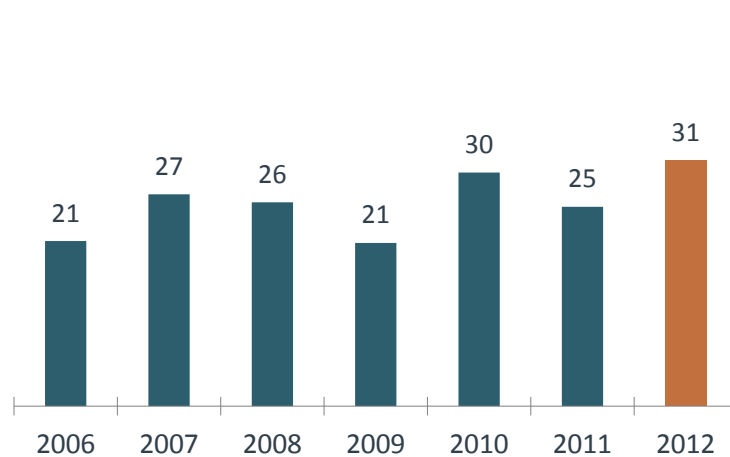
Cosechas (miles tons WFE)



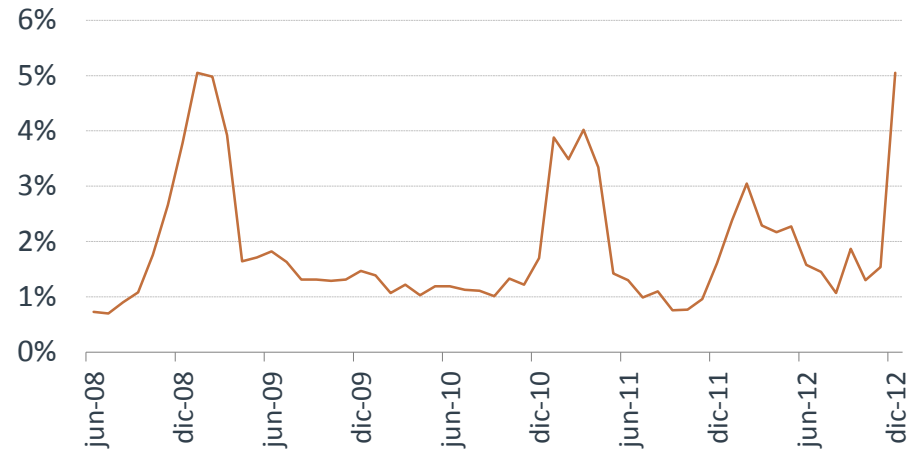
Resumen por especie Empresas AquaChile:

Trucha

Venta histórica (miles tons WFE)



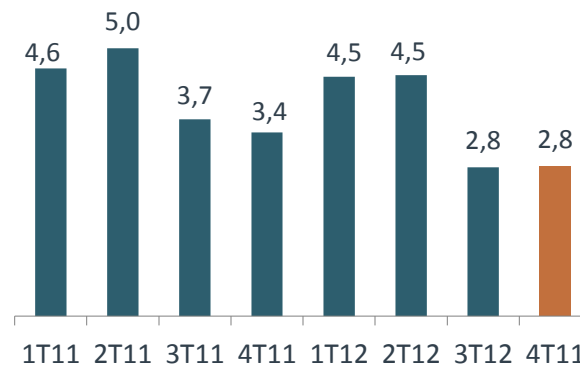
Mortalidad mensual (%)



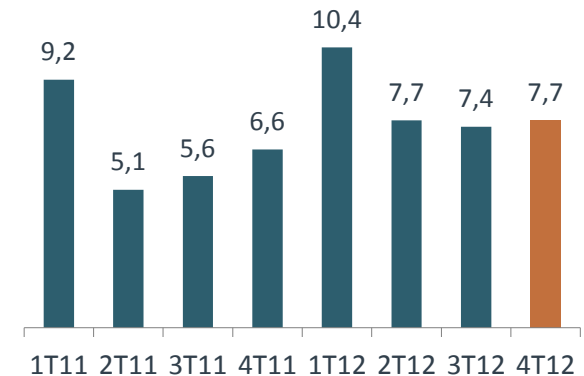
Parámetros técnicos
(Grupos Cerrados a Dic-12)

Mortalidad Ciclo	19,6%
Peso cosecha (Kg WFE)	2,78

Siembras (smolts millones)



Cosechas (miles tons WFE)

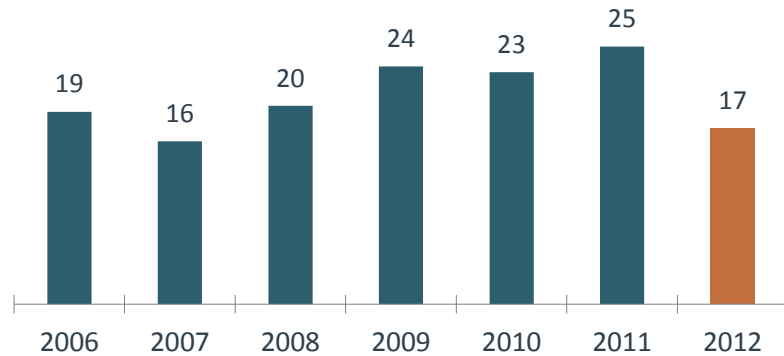


Nota: Incluye cosecha de reproductores

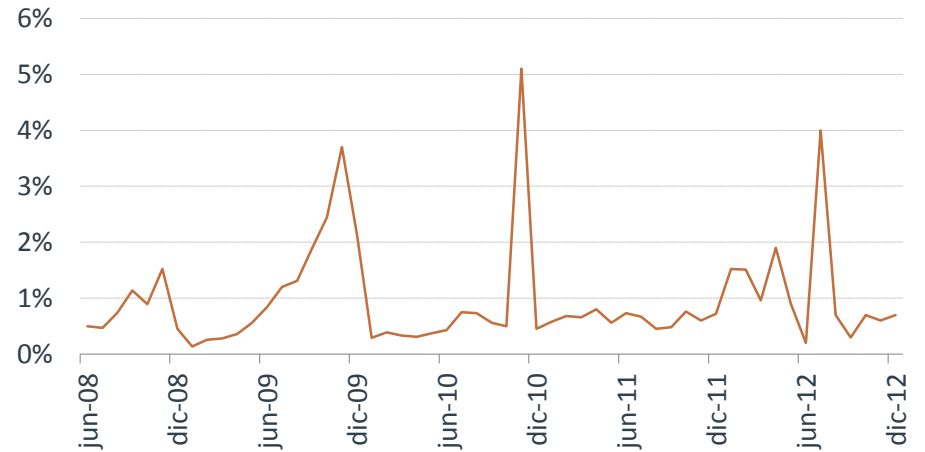


Resumen por especie Empresas AquaChile: Salmón del Pacífico

Venta histórica (miles tons WFE)



Mortalidad mensual (%)



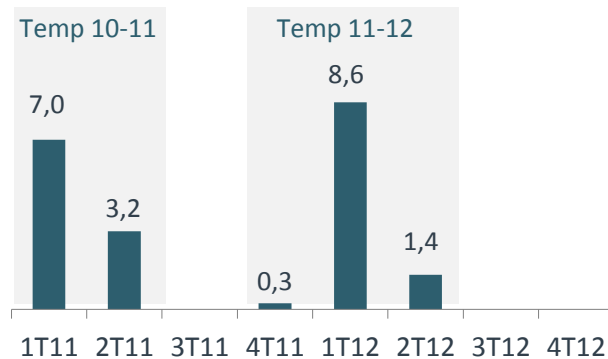
Parámetros técnicos
(Grupos Cerrados a Dic-12)

Mortalidad Ciclo 6,47%*

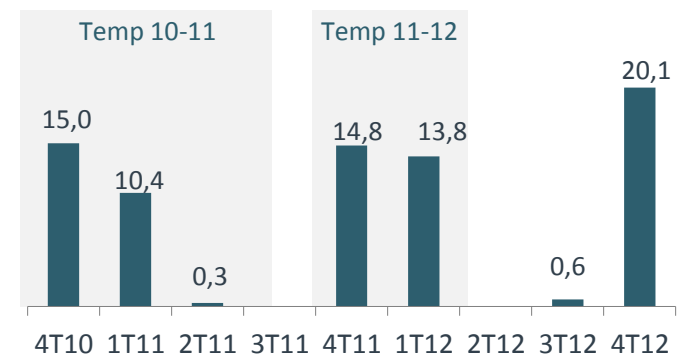
Peso cosecha (Kg WFE) 2,94*

* Corresponde a temporada 2011/2012

Siembras (smolts millones)



Cosechas (miles tons WFE)

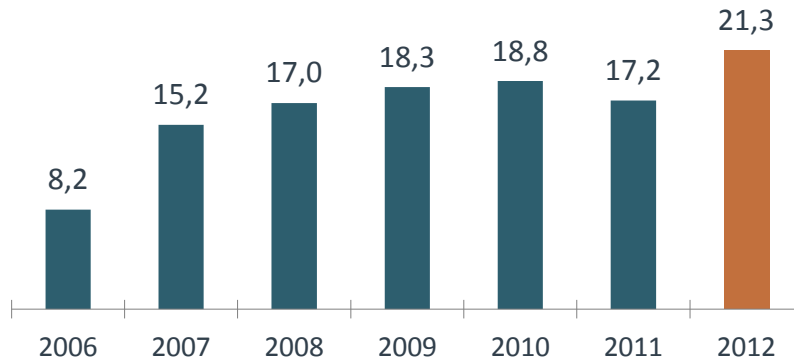


Nota: Incluye cosecha de reproductores

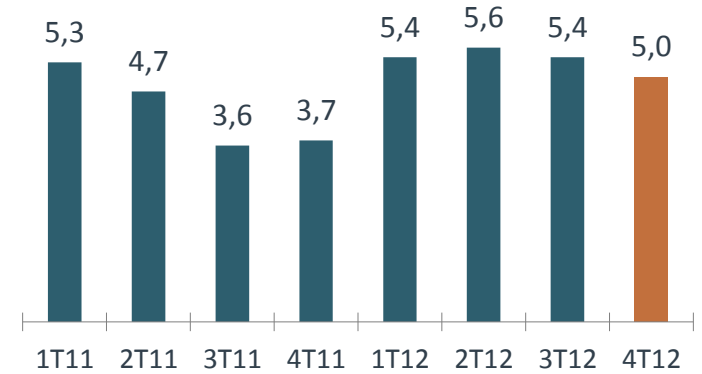


Resumen por especie Empresas AquaChile: Tilapia

Venta histórica (miles tons WFE)



Cosecha (miles tons WFE)

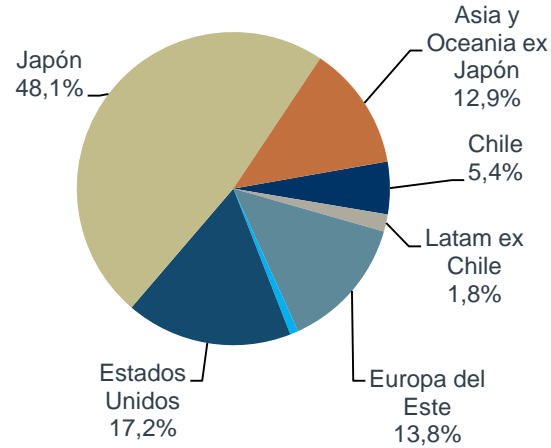


MERCADOS

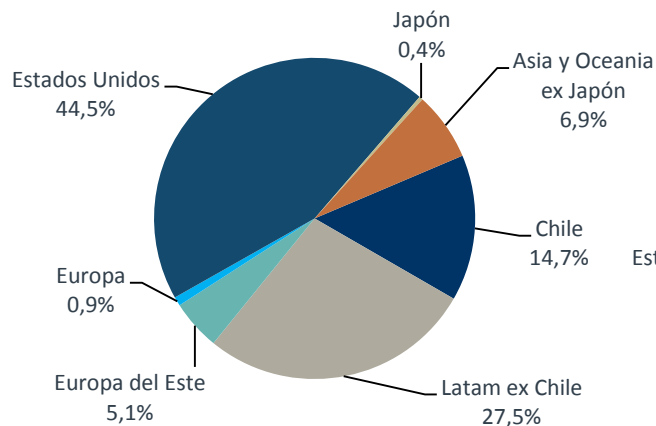


Distribución de ventas por mercados AquaChile

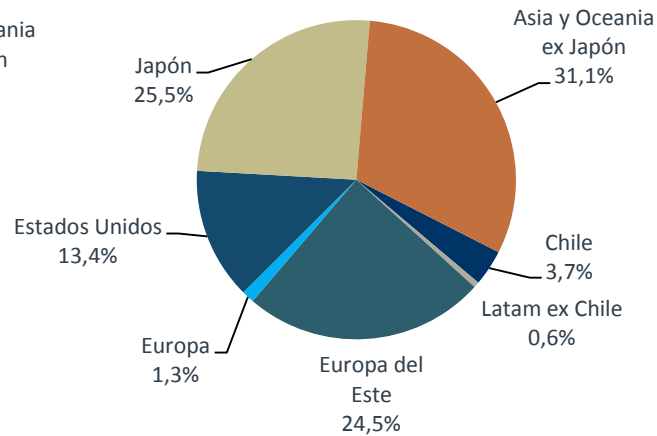
**Destino exportaciones Salmones y Truchas
(% Tons WFE) 2012**



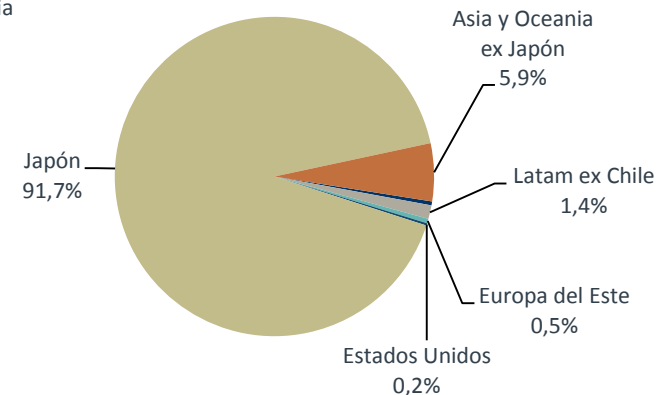
**Destino exportaciones de S. del Atlántico
(% Tons WFE) 2012**



**Destino exportaciones de Trucha
(% Tons WFE) 2012**

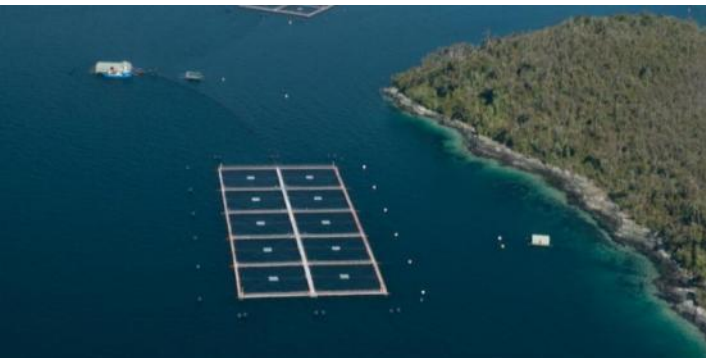


**Destino exportaciones de S. del Pacífico
(% Tons WFE) 2012**



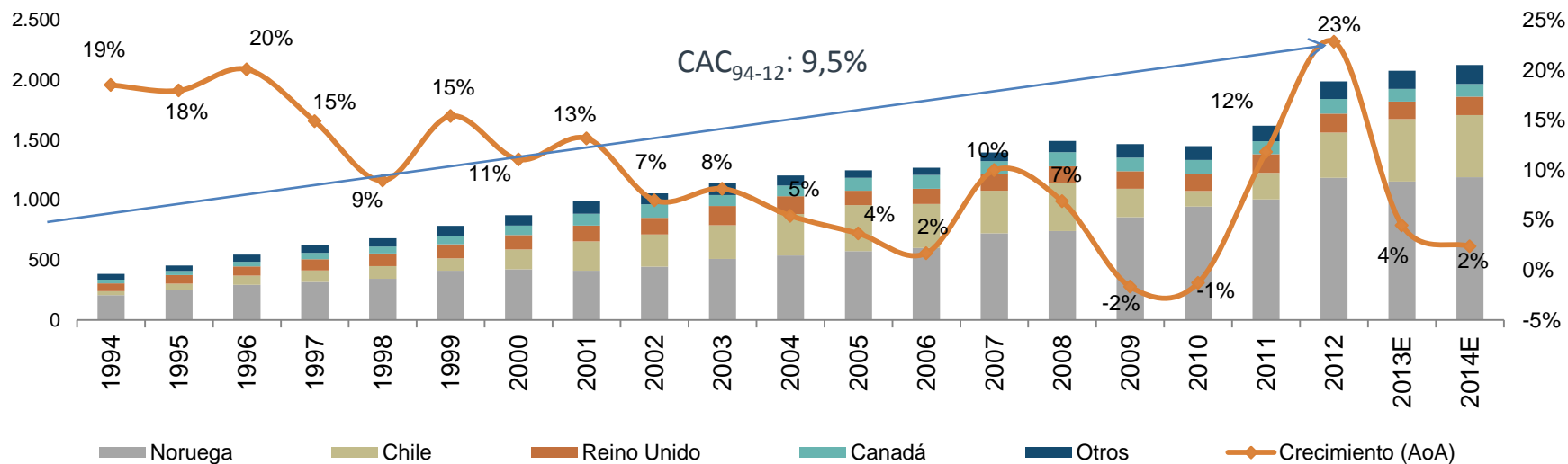
Mercados

- ▶ **Oferta y demanda global de Salmónidos**
- ▶ **Industria Chilena**



Producción mundial Salmón del Atlántico:

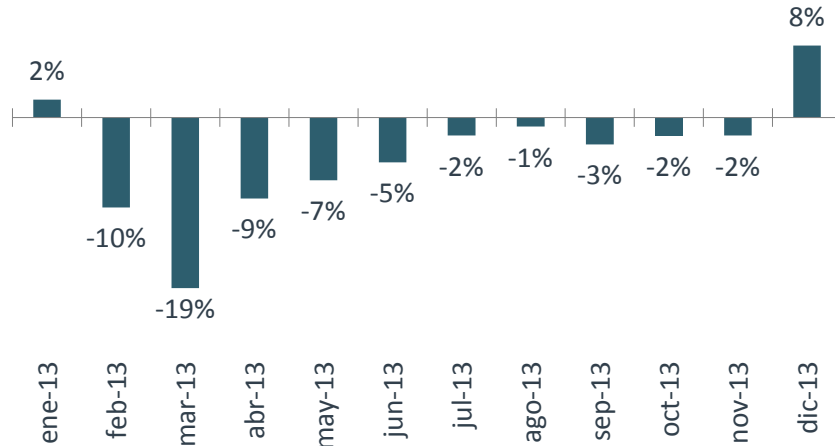
Crecimiento de la oferta global de Salmón del Atlántico (%)



- ▶ Crecimiento de la oferta mundial durante el año 2012 : **23%**
 - **Chile: +71%** (158 mil tons WFE)
 - **Noruega: +18%** (179 mil tons WFE)
- ▶ Crecimiento previsto para la oferta mundial durante el año 2013 : **+ 1% - 4%**
 - **Chile: +21% - 37%** (79 - 141 mil tons WFE)
 - **Noruega: -3%** (-30 mil tons WFE)

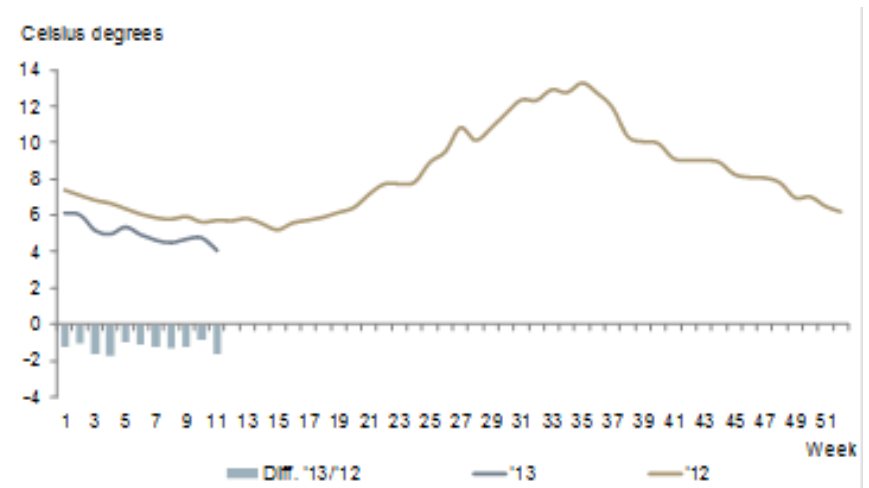
Producción Europea de Salmón del Atlántico:

Crecimiento de la oferta Europea de Salmón del Atlántico (%)



Fuente: Carnegie, Mar-13

Evolución temperatura mar y biomasa Noruega (°C)



Fuente: DnB Markets, Mar-13

- ▶ Disminución de la oferta Noruega de Salmón del Atlántico para 2013 → Noruega en su techo de producción
 - Escaso crecimiento en las siembras durante el año 2012 (283 mm smolts vs 281 mm smolts en 2011).
 - Favorables condiciones de crecimiento durante 2012 por mayor temperatura del mar en invierno.
 - Temperatura comienza a bajar respecto del promedio histórico, estando (a febrero de 2013) 0,9 grados celcius por debajo del promedio de los últimos 10 años.
- ▶ 45 nuevas concesiones a ser otorgadas durante primer semestre de 2013 en Noruega.
 - Capacidad de producción en Noruega se incrementaría en 4-5% hacia 2015 (2-3% incremento oferta global).
- ▶ Posible cambio en el sistema de medición de la máxima biomasa permitida, la cual no implicaría aumentos de capacidad en el corto plazo.

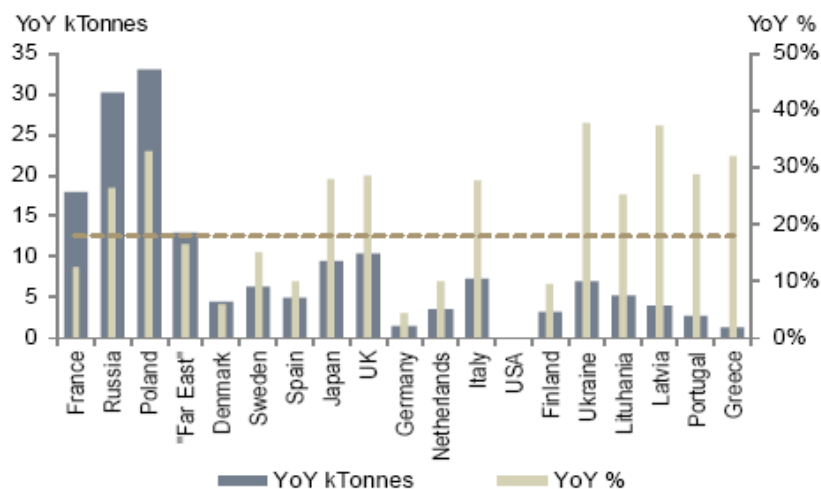


Importante crecimiento de la demanda mundial por Salmónidos

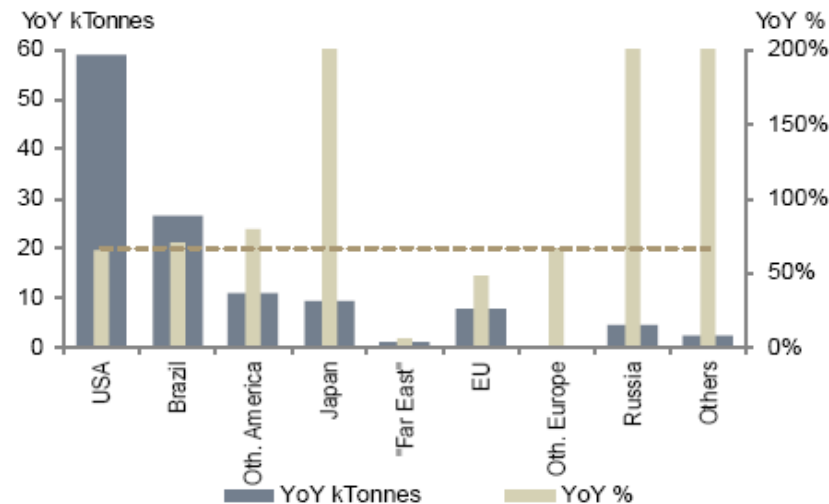
- ▶ Salmón ha logrado un alcance global → vendido en más de 160 países
 - Aumento en el consumo de la clase media y consumidores modernos.
- ▶ Por primera vez los alimentos del mar se han considerado sustitutos de la carne en Estados Unidos*.
- ▶ Los mayores crecimientos en los últimos años se han dado en los países emergentes /BRIC / PIGS/, tendencia que debería continuar en 2013 pese al aumento de los precios.

* Fuente: Carnegie, Mar-13

Crecimiento exportaciones Noruegas durante 2012



Crecimiento exportaciones Chilenas durante 2012



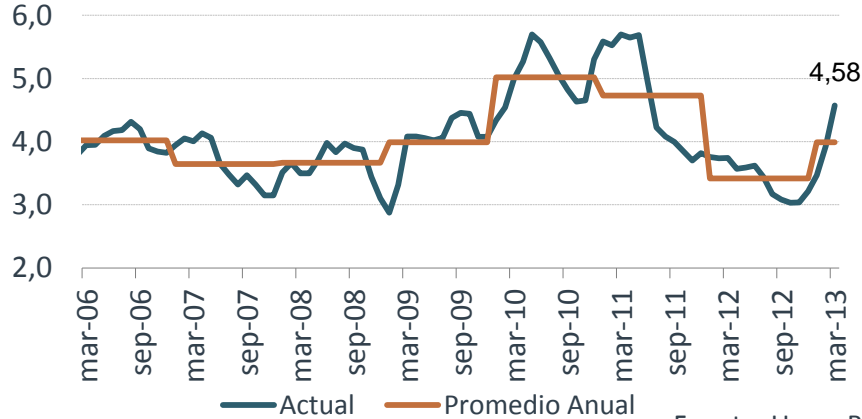
Fuente: ABG Sundal Collier, Feb-13



Situación actual de precios:

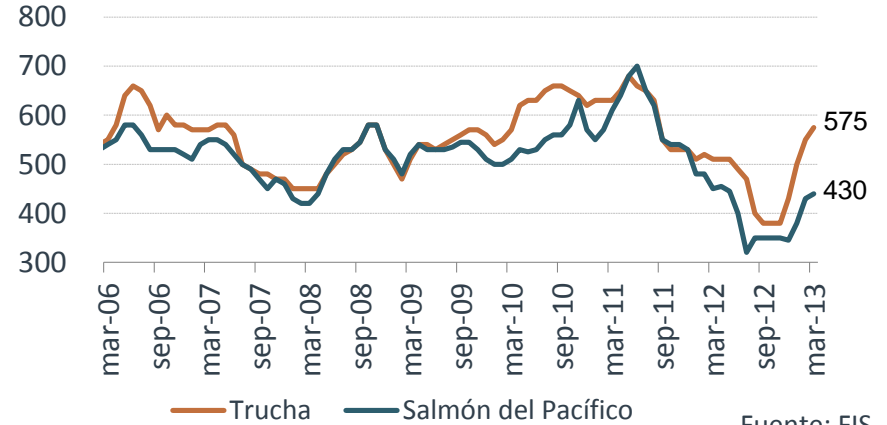
Recuperación de los precios en todas las especies

**Precio Salmón del Atlántico FOB Miami
Trim D 2-3 Lb (US\$ / Lb)**



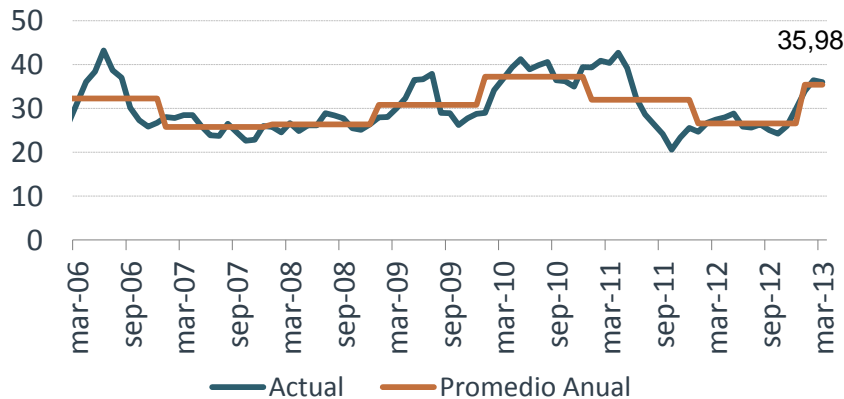
Fuente: Urner Barry

**Precio Trucha y Salmón del Pacífico FOB Japón
HG 4 - 6 (YEN / Kg)**



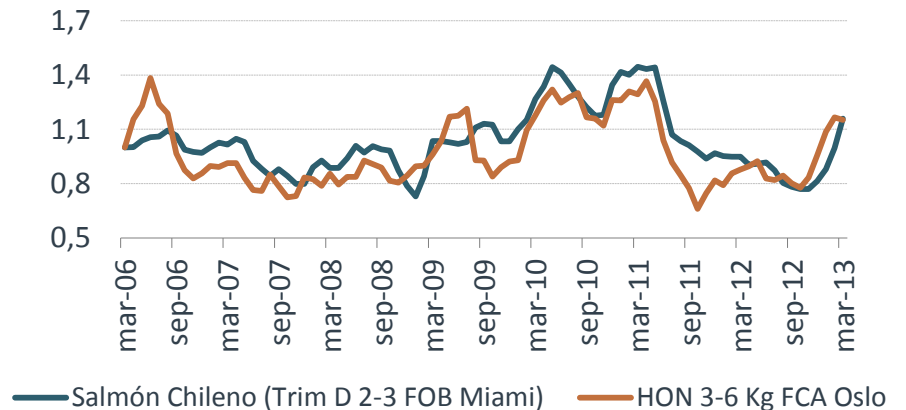
Fuente: FIS

Precios Spot Salmón del Atlántico Noruego (NOK/Kg)



Fuente: Fish pool

**Precios Spot Salmón del Atlántico Noruego versus
Chileno (Base 100)**

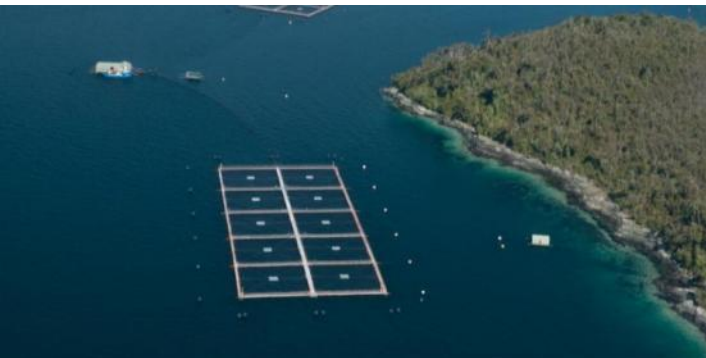


Fuente: Fish Pool; Urner Barry



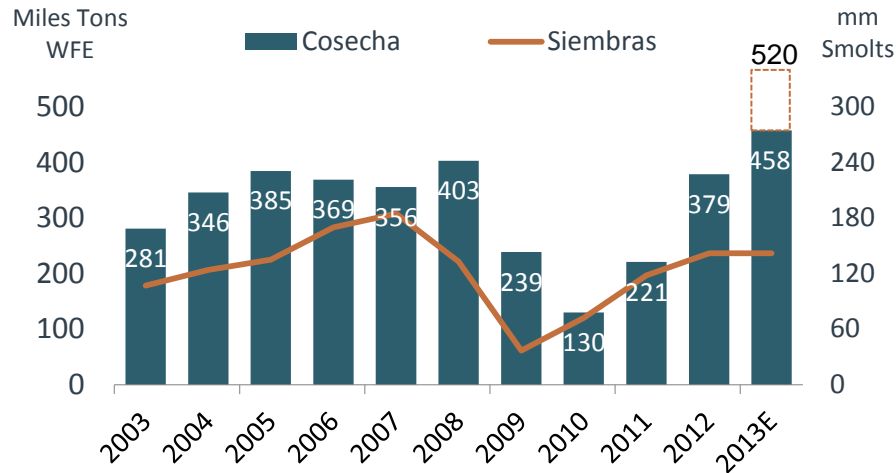
Mercados

- ▶ **Oferta y demanda global de Salmónidos**
- ▶ **Industria Chilena**



Proyección: Salmón del Atlántico en Chile

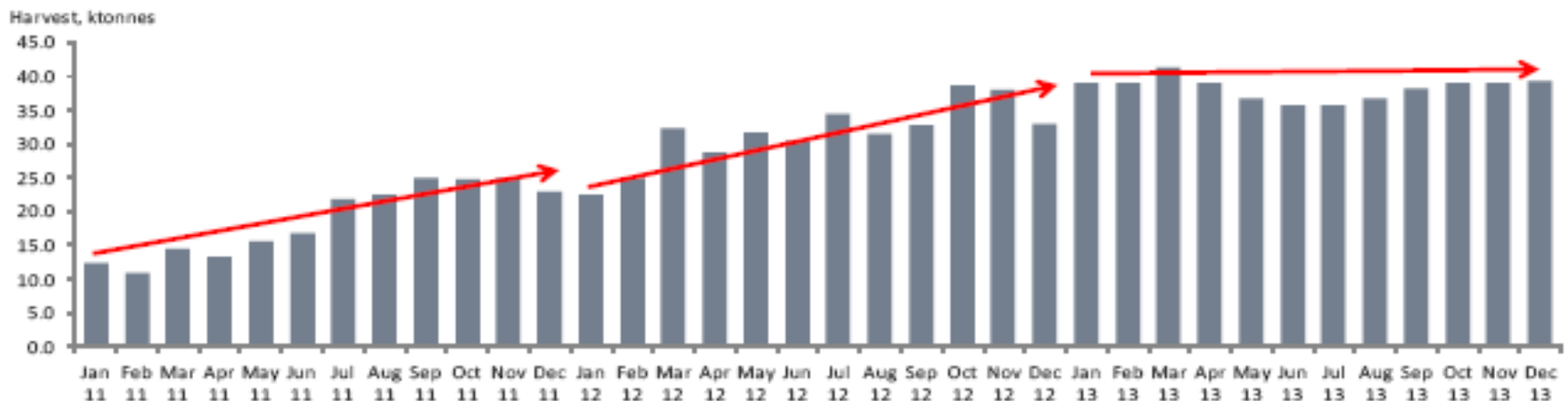
Siembras y cosechas de Salmón del Atlántico



Fuente: ABG Sundal Collier, Feb-13

- ▶ Cosechas proyectadas para el año 2013 en el rango entre **458 – 520** mil toneladas WFE.
- ▶ A pesar de proyectarse crecimientos en la oferta desde Chile, se observa una disminución secuencial en la tasa de crecimiento de las cosechas:
 - Cambio desde "Supply Driven Market" a "Demand Driven Market" → Incremento en los precios

Cosechas mensuales de Salmón del Atlántico

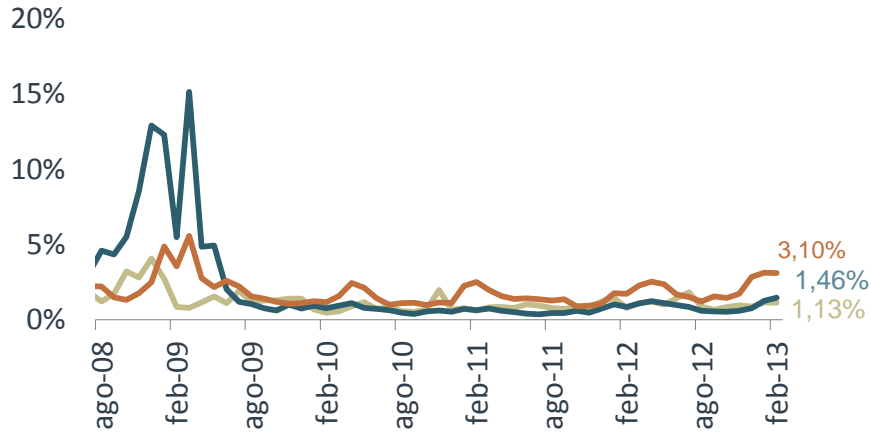


Fuente: ABG Sundal Collier, Feb-13



Situación Sanitaria Industria Chilena

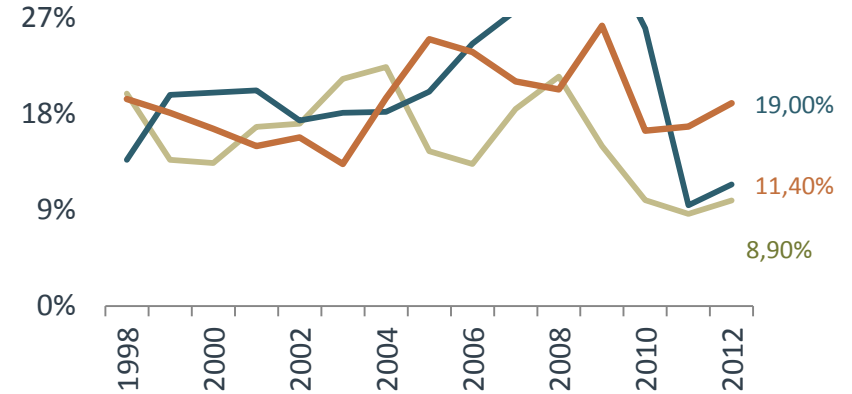
Mortalidad Mensual Industria Chilena (%)



— Salmón del Pacífico — Salmón del Atlántico — Trucha

Fuente: Aquabench

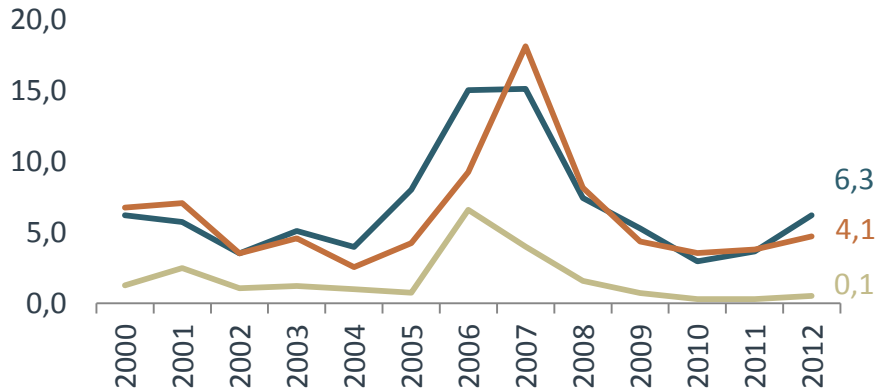
Mortalidad Grupos Cerrados Industria Chilena (%)



— Salmón del Pacífico — Salmón del Atlántico — Trucha

Fuente: Aquabench

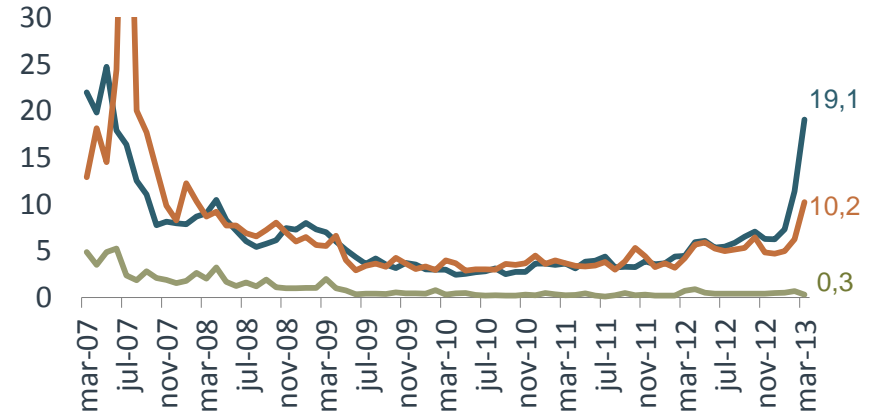
Cáligns total por especie Industria Chilena anual (#)



— Salmón del Pacífico — Salmón del Atlántico — Trucha

Fuente: Aquabench

Cáligns totales por especie Industria Chilena mensual (#)



— Salmón del Pacífico — Salmón del Atlántico — Trucha

Fuente: Aquabench, Intesal



PERSPECTIVAS



Empresas AquaChile:

Perspectivas

Crecimiento volumen de cosecha proyectado para 1T13

- ▶ 13% en cosechas totales
 - ▶ 13% en cosechas de salmónidos
 - ▶ 16% en cosechas de Tilapia
- ▶ La compañía sigue muy de cerca la evolución de los mercados en los que está presente y las condiciones sanitarias imperantes, analizando constantemente la necesidad o conveniencia de ajustar su plan de producción y también su mix productivo por especies.

Toneladas WFE	2011				2012					2013	Δ ToT 2013/2012	
	1T11 Real	2T11 Real	3T11 Real	4T11 Real	2011 Real	1T12 Real	2T12 Real	3T12 Real	4T12 Real	2012 Real		1T13 Proyectado
Salmón del Atlántico	0	4.413	6.960	3.851	15.224	2.181	3.873	6.120	4.959	17.132	7.935	264%
Trucha	9.173	5.092	5.607	6.587	26.458	10.367	7.661	7.424	7.652	33.104	12.391	20%
Salmón del Pacífico	10.444	324	0	14.810	25.578	13.801	0	648	20.124	34.574	9.333	-32%
Total Salmónidos	19.617	9.828	12.567	25.248	67.260	26.350	11.534	14.192	32.735	84.811	29.659	13%
Tilapia Costa Rica & Panamá	5.250	4.666	3.610	3.706	17.232	5.368	5.607	5.607	5.607	22.190	6.210	16%
Total Salmónidos y Tilapia	24.867	14.495	16.177	28.954	84.492	31.718	17.141	19.799	38.342	107.000	35.869	13%



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.

