
EMPRESAS AQUACHILE S.A
RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE 2014

Mayo de 2014



AQUACHILE



1. Sobre Empresas AquaChile S.A. _____	03
2. Resumen del Trimestre _____	04
3. Análisis de los Resultados _____	06
4. Análisis del Balance _____	13
5. Análisis del Flujo de Efectivo _____	15
6. Covenants e Indicadores Productivos _____	16
7. Hechos Relevantes _____	17
8. Perspectivas _____	18
9. Balance Consolidado _____	19
10. Estado de Resultados Consolidado _____	20
11. Volúmenes de Siembras y Cosechas _____	21

SOBRE EMPRESAS AQUACHILE S.A.

Empresas AquaChile S.A. es una empresa chilena que produce alimentos a partir del cultivo de especies acuícolas como Salmón del Atlántico, Salmón del Pacífico, Truchas y Tilapias. AquaChile opera en Chile, Costa Rica, Panamá y Estados Unidos, vendiendo y comercializando sus productos en todo el mundo. La compañía reúne a un grupo de empresas que, estratégicamente potenciadas, cultivan, producen y comercializan alimentos. Da trabajo a más de 5.900 personas en Chile, Estados Unidos, Costa Rica y Panamá, y es de los mayores productores de Trucha y Salmón del Pacífico a nivel mundial, siendo también el principal proveedor de Tilapia fresca a los Estados Unidos.

AquaChile es el mayor productor en Chile de Salmón y Trucha, con una participación de mercado durante 2013 de 12,2% en términos de volumen neto exportado (fuente: SalmonChile). La Compañía cuenta con 151 concesiones acuícolas, las cuales le proveen de una sólida base para su crecimiento y diversificación. La empresa exporta sus productos a más de 300 clientes, en más de 30 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 en 2013 de 26% (Fuente: Urner Barry).

CONTACTO

EMPRESAS AQUACHILE S.A.

Investor Relations

investor.relations@aquachile.com

Tel. (56-65) 2433600 / 550

Para mayor información visite www.aquachile.com

Ventas totales de US\$ 225,8 millones, 49% superior a la venta registrada durante el primer trimestre de 2013 y 12% superior a la venta registrada en el 4T13.

Ventas físicas de Salmones de 30.775 toneladas WFE, 6% superior a la venta física del mismo período del año anterior.

EBITDA pre Fair Value adjustments¹ de US\$ 39,1 millones, superior a los US\$ -21,2 millones registrados en igual período del año anterior y a los US\$ +19,2 millones registrados durante el 4T13.

Margen EBITDA de +17,3%, superior al margen de -14,0% registrado en igual período del año anterior y al margen de +9,5 % registrado en el 4T13.

Utilidad de US\$ +11,1 millones, superior a los US\$ -5,3 millones registrados durante 1T13.

Ratio de leverage financiero de 1,07x disminuyendo desde el nivel de 1,18x registrado al 4T13.

Al 31 de marzo de 2014 AquaChile registra una venta acumulada de US\$ 225,8 millones, mostrando un incremento de 49% con respecto a igual período del año 2013 (Δ +US\$ 74,2 millones), debido principalmente al aumento en la venta valorada de Salmón del Atlántico (Δ +US\$ 55,3 millones) y Salmón del Pacífico (Δ +US\$ 15,2 millones).

A nivel operacional, el EBITDA pre fair value adjustment (antes de los ajustes de revalorización de la biomasa de peces a valor justo o fair value) alcanzó US\$ +39,1 millones, superior a los US\$ -21,2 millones registrados durante el primer trimestre del año anterior y superior a los US\$ +19,2 millones registrados el cuarto trimestre del 2013. Lo anterior significó alcanzar un margen sobre las ventas consolidadas de la compañía de 17,3%.

El escenario de precios de exportación durante el primer trimestre de 2014 respecto de igual período del año anterior, fue favorable para todas las especies, destacando

los incrementos observados en los precios de venta de Salmón del Atlántico (Δ +40%), Trucha (Δ +70%) y Salmón del Pacífico (Δ +44%).

La compañía durante el primer trimestre de 2014 continuó observando una mejora productiva y una disminución de los costos de materia prima, lo cual está asociado a una mejora en el crecimiento de la biomasa y a una mejora en la conversión de alimentos, retornando paulatinamente a los niveles históricos.

Es importante señalar que parte de las mejoras sanitarias y productivas observadas en el período se deben a la disminución de la presencia de Cáligus en el medio, lo cual ha estado impulsado por la acción colaborativa de la industria para lidiar con este parásito y que incluyen la coordinación en la aplicación de tratamientos en amplias zonas geográficas; la rotación coordinada del uso de fármacos y mejoras en la aplicación de los tratamientos.

¹ EBITDA Pre FV Adj. (en adelante EBITDA): Ingresos de actividades ordinarias menos Costos de ventas (es decir, la Ganancia Bruta pre Fair value), menos los Gastos de administración, menos Costos de distribución, más el Ajuste por gastos de depreciación y amortización. Todas estas cifras son obtenidas directamente del Estado de Resultados y de la Nota 16 (Plantas, Propiedades y Equipos) de los Estados Financieros de la compañía.

Las ventas consolidadas de la Compañía durante el 1T14 totalizaron US\$ 225,8 millones, aumentando 49% respecto de las ventas valoradas registradas el 1T13. En efecto, durante el primer trimestre se observó un incremento en las ventas valoradas de Salmón del Atlántico ($\Delta+196\%$) y Salmón del Pacífico ($\Delta+40\%$), mostrando la Trucha una disminución de 5% y la Tilapia una disminución de 4% respecto a igual período del año anterior. Respecto a los precios de venta, se observaron incrementos en el precio de Salmón del Atlántico ($\Delta+40\%$), Trucha ($\Delta+70\%$), Salmón del Pacífico ($\Delta+44\%$) y Tilapia ($\Delta+4\%$) respecto a igual trimestre del año 2013.

El EBITDA consolidado alcanzó los US\$ +39,1 millones durante el 1T14, lo que se compara positivamente con los US\$ -21,2 millones registrados en igual período del 2013 y a los US\$ +19,2 millones registrados en el 4T13. Este aumento se debe a los mayores márgenes observados en todas las especies salmónidas debido al aumento en los

precios de venta, unido a una mejora en los costos de Salmón del Atlántico y Trucha.

AquaChile registró una utilidad de US\$ +11,1 millones durante el 1T14, lo que se compara positivamente con los US\$ -5,3 millones registrados en igual período del 2013. Esta variación favorable respecto del año anterior se debe principalmente al aumento de los precios de venta de Salmónidos, unido a una mejora en los costos de Salmón del Atlántico y Trucha.

La deuda financiera neta de la compañía totalizó US\$ 247,4 millones al cierre del 1T14, mostrando una disminución de US\$ 29,2 millones respecto al cierre del 4T13. Esta disminución se debe al aumento del Efectivo y equivalente al efectivo de la compañía el cual alcanza los US\$ 49,7 millones al 31 de marzo de 2014, superior a los US\$ 17,9 millones registrados al 31 de diciembre de 2013.

RESUMEN PRINCIPALES CIFRAS CONSOLIDADAS

CIFRAS EN MILES DE US\$	IT14	IT13	ΔToT	2013
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	225.791	151.563	49%	737.875
EBIT PRE FV ADJ. ⁽¹⁾	30.990	-27.166	-	-42.974
EBITDA PRE FV ADJ. ⁽²⁾	39.130	-21.238	-	-15.501
MARGEN EBITDA PRE FV ADJ.	17,3%	-14,0%	-	-2,1%
GANANCIA (PÉRDIDA)	11.146	-5.308	-	-9.454
VENTAS FÍSICAS SALMÓN Y TRUCHA	30.775	29.110	6%	116.180
EBIT / KG WFE SALMÓN Y TRUCHA	1,03	-0,92	-	-0,33
VENTAS FÍSICAS TILAPIA	5.606	6.074	-8%	23.806
EBIT / KG WFE TILAPIA	-0,15	-0,05	-223%	-0,18

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 de la compañía.

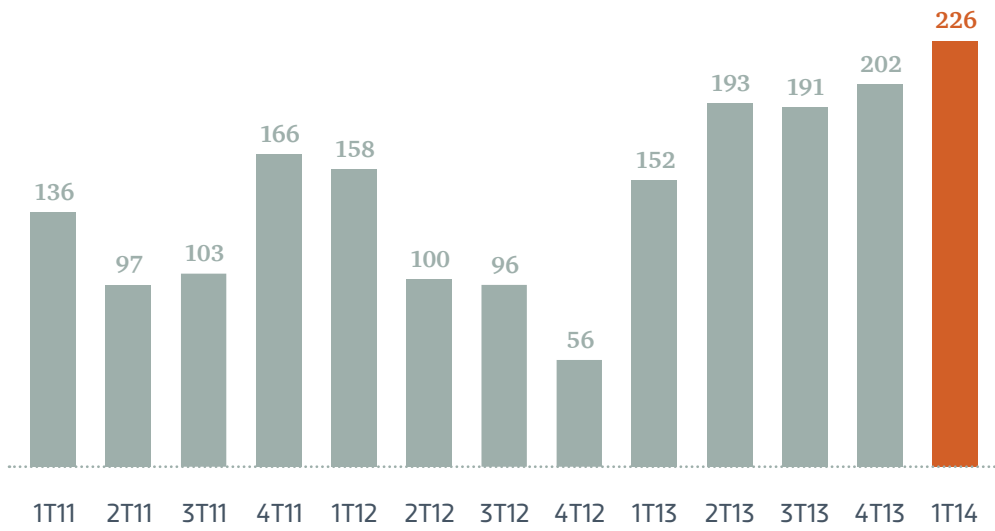
2 EBITDA Pre FV Adj. (en adelante EBITDA): Ingresos de actividades ordinarias menos Costos de ventas (es decir, la Ganancia Bruta pre Fair value), menos los Gastos de administración, menos Costos de distribución, más el Ajuste por gastos de depreciación y amortización. Todas estas cifras son obtenidas directamente del Estado de Resultados y de la Nota 16 (Plantas, Propiedades y Equipos) de los Estados Financieros de la compañía.

Fuente: AquaChile

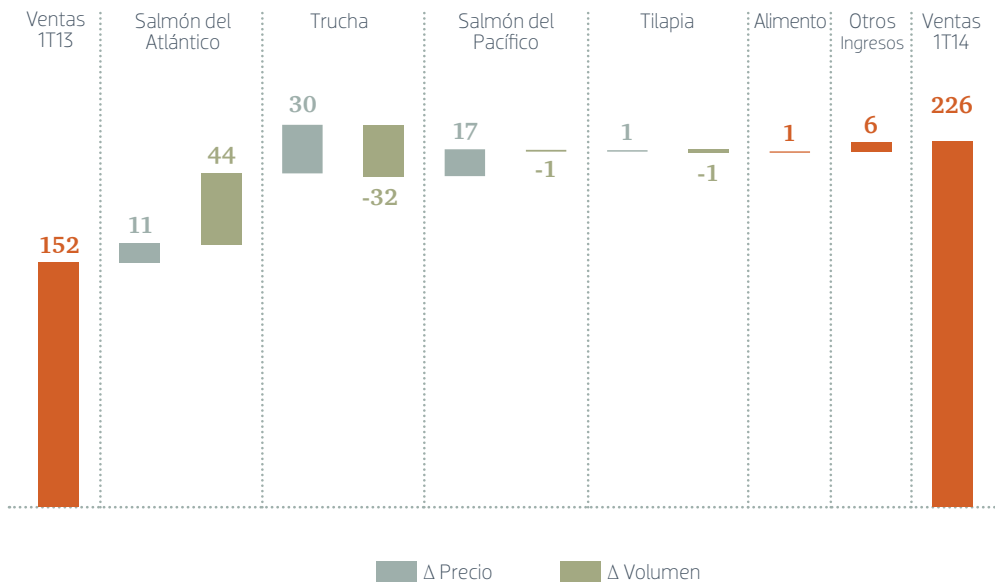
Los **Ingresos por ventas** del trimestre alcanzaron los US\$ 225,8 millones, superior a los US\$ 151,6 millones registrados durante igual período del año 2013. En efecto, los ingresos de Salmón del Atlántico aumentaron 196%

(Δ+US\$ 55,3 millones) y los de Salmón del Pacífico 40% (Δ+US\$ 15,2 millones). Por su parte, los ingresos de Trucha mostraron una disminución de 5% (Δ-US\$ 2,2 millones) y los de Tilapia una disminución de 4% (Δ-US\$ 0,7 millones).

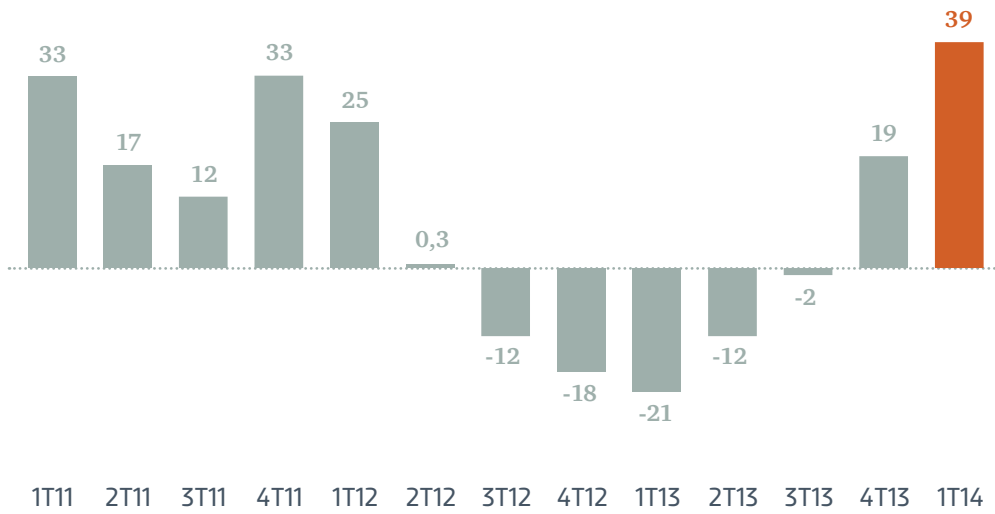
EVOLUCIÓN INGRESOS POR VENTA TRIMESTRAL (US\$ MILLONES)



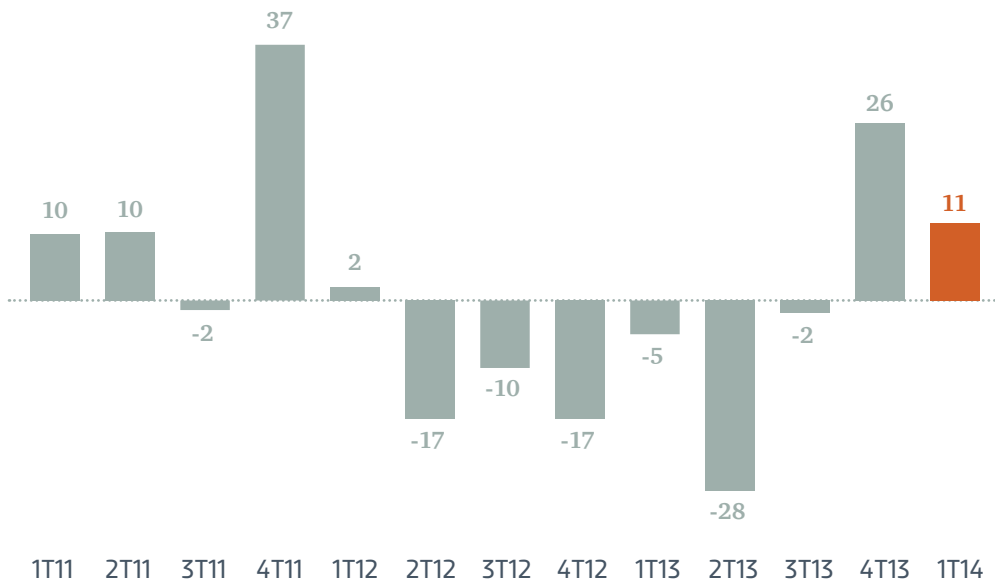
VARIACIÓN VENTA POR SEGMENTOS (US\$ MILLONES)



EVOLUCIÓN EBITDA TRIMESTRAL (US\$ MILLONES)



EVOLUCIÓN GANANCIA TRIMESTRAL (US\$ MILLONES)



El EBITDA consolidado pre Fair Value adjustments² (*) alcanzó los US\$ +39,1 millones durante el primer trimestre de 2014, lo que se compara positivamente con los US\$ -21,2 millones de igual período del año anterior y a los US\$ +19,2 millones del cuarto trimestre del año 2013. La mejora observada se debe a los mayores márgenes observados en todas las especies salmónidas debido al aumento en los precios de venta unido a una mejora en los costos de Salmón del Atlántico y Trucha. Con esto, el margen EBITDA (EBITDA sobre ingresos ordinarios) registrado durante el 1T14 es de +17,3%, comparado con el -14,0% registrado durante igual período del año 2013.

Durante el primer trimestre del año 2014 la compañía reconoce una pérdida por "Efecto neto de valorización de la biomasa a fair value" de US\$ -15,6 millones, cifra inferior a la utilidad de US\$ +25,5 millones registrada durante el 1T13. Lo anterior debido principalmente a: i) al reconocimiento de un mayor costo por efecto de la valorización a fair value durante el 1T14 de US\$ -32,3 millones, cifra inferior al mayor costo de US\$ +0,7 millones registrados

en igual período del año anterior, debido principalmente a la diferencia positiva presentada entre los precios a los cuales fueron valorizados los activos biológicos de Salmón del Atlántico, Trucha y en especial de Salmón del Pacífico en diciembre 2013 respecto de diciembre de 2012; ii) al reverso neto durante el 1T13 de US\$ +2,0 millones de la provisión por menor valor de realización de producto terminado realizado en diciembre de 2012, provisión que no se realizó durante 2013 y que por ende no se reversó durante el 1T14; iii) al reverso durante el 1T13 del test de deterioro de US\$ +15,8 millones aplicado en diciembre de 2012 a la biomasa no afecta a fair value; test que no fue necesario aplicar durante 2013 y que por ende no se reversó durante el 1T14. Todo lo anterior fue parcialmente compensado por el reconocimiento de un ajuste por valorización de la biomasa de peces en crianza de US\$ +16,7 millones, superior a los US\$ +7,0 millones registrados a marzo de 2013 que se debe principalmente a los mayores precios de mercado en Salmón del Atlántico y Trucha, y a los menores costos capitalizados en estas dos especies.

2 (*): 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 de los precios que se observan en el mercado susceptibles de aplicar a las futuras ventas. Asimismo, en estas estimaciones, AquaChile considera distintos tipos de productos para efectos del ejercicio de valorización, enfocándose en aquellos productos que mayoritariamente vende la compañía y donde no exista un nicho que a conocimiento de la empresa permita obtener rentabilidades superiores. Para el caso del Salmón del Atlántico la compañía utiliza el filete Trim D y para el caso de la Trucha y Salmón del Pacífico o Coho, el pescado eviscerado sin cabeza HG (Headed and Gutted).

También 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.

Para pesos inferiores a los establecidos para aplicar fair value, se considera su costo acumulado a la fecha de cierre. No obstante lo anterior, ante eventuales situaciones adversas que pudieran afectar el mercado del salmón y/o la condición sanitaria de los peces, la compañía realiza un test de deterioro de su biomasa en crianza proyectada a cosecha y cuyo efecto neto acumulado se presenta en resultado.



ANÁLISIS DE VENTAS FÍSICAS, VALORADAS Y MARGEN POR SEGMENTO

CIFRAS EN MILES DE US\$

SALMÓN DEL ATLÁNTICO

		1T14	1T13	ΔTOT	2013
VOLUMEN VENDIDO	TON WFE	13.132	6.221	111%	51.293
VENTAS	MUS\$	83.401	28.146	196%	287.838
PRECIO PROMEDIO	US\$ / KG WFE	6,35	4,52	40%	5,61
EBIT	MUS\$	16.767	-7.129	-	-18.108
EBIT / KG WFE	US\$ / KG WFE	1,28	-1,15	-	-0,35



El negocio del **Salmón del Atlántico** aumentó sus ingresos durante el 1T14 en 196% (Δ +US\$ 55,3 millones) con respecto a igual período del año 2013, debido a un aumento de 111% en el volumen de venta (Δ +6.910 toneladas WFE) y de 40% en el precio de venta. Por su parte el EBIT Pre FV Adj. acumulado presenta una utilidad de US\$ +16,8 millones lo que se compara positivamente con los US\$ -7,1 millones registrados en igual período del año 2013. A nivel unitario, el EBIT Pre FV Adj. / Kg WFE acumulado alcanzó US\$ +1,28 / Kg WFE (en comparación a los US\$ -1,15 / Kg WFE de igual fecha del año anterior). El aumento observado en los márgenes está explicado por un aumento en los precios así como también por una disminución de los costos de venta. Esto último gracias a la mejora productiva observada en la especie a partir del tercer trimestre del año 2013, a la disminución observada en los gastos de cosecha asociado al mayor volumen de cosecha y a la disminución del costo de proceso asociado al mayor volumen de peces procesados de mayor calibre.

TRUCHA

		1T14	1T13	ΔTOT	2013
VOLUMEN VENDIDO	TON WFE	6.261	11.206	-44%	29.716
VENTAS	MUS\$	40.774	43.012	-5%	142.970
PRECIO PROMEDIO	US\$ / KG WFE	6,51	3,84	70%	4,81
EBIT	MUS\$	9.208	-16.964	-	-28.838
EBIT / KG WFE	US\$ / KG WFE	1,47	-1,51	-	-0,97



El negocio de la **Trucha** durante el 1T14 disminuyó sus ingresos en un 5% (Δ -US\$ 2,2 millones) con respecto a igual período del año 2013, debido a una disminución de 44% (Δ -4.944 toneladas WFE) en el volumen de venta, no obstante el aumento de 70% en el precio de venta. Por su parte, el EBIT Pre FV Adj. acumulado presenta una utilidad de US\$ +9,2 millones lo que se compara positivamente con los US\$ -17,0 millones registrados en igual período del año 2013. A nivel unitario, el EBIT Pre FV Adj. / Kg WFE acumulado alcanzó US\$ +1,47 / Kg WFE (en comparación a los US\$ -1,51 / Kg WFE de igual fecha del año anterior). El aumento observado en los márgenes está explicado por un aumento en los precios así como también por una disminución de los costos de materia prima gracias a la mejora productiva observada en la especie a partir del tercer trimestre del año 2013.

SALMÓN DEL PACÍFICO

		1T14	1T13	ΔTOT	2013
VOLUMEN VENDIDO	TON WFE	11.382	11.683	-3%	35.171
VENTAS	MUS\$	53.200	37.957	40%	134.294
PRECIO PROMEDIO	US\$ / KG WFE	4,67	3,25	44%	3,82
EBIT	MUS\$	5.856	-2.791	-	8.259
EBIT / KG WFE	US\$ / KG WFE	0,51	-0,24	-	0,23



El negocio de **Salmón del Pacífico o Coho** durante el 1T14 aumentó sus ingresos en un 40% (Δ +US\$ 15,2 millones) con respecto a igual período del año 2013, debido a un aumento de 44% en el precio de venta, lo que fue parcialmente compensado por la disminución de 3% en el volumen de venta (Δ - 301 toneladas WFE). Por su parte, el EBIT Pre FV Adj. acumulado presenta una ganancia de US\$ 5,9 millones, lo que se compara positivamente con los US\$ -2,8 millones registrados en igual período del año 2013. A nivel unitario, el EBIT Pre FV Adj. / Kg WFE acumulado alcanzó US\$ +0,51 / Kg WFE (en comparación a los US\$ -0,24 / Kg WFE de igual fecha del año anterior). El aumento de los márgenes se explica principalmente por el aumento del precio de venta, lo cual fue parcialmente compensado por el aumento del costo de materia prima de la especie como consecuencia del aumento puntual de la mortalidad por SRS en algunos centros de cultivo de la temporada 2013/2014.

TILAPIA

		1T14	1T13	ΔTOT	2013
VOLUMEN VENDIDO	TON WFE	5.606	6.074	-8%	23.806
VENTAS	MUS\$	16.829	17.565	-4%	68.508
PRECIO PROMEDIO	US\$ / KG WFE	3,00	2,89	4%	2,88
EBIT	MUS\$	-841	-282	-198%	-4.288
EBIT / KG WFE	US\$ / KG WFE	-0,15	-0,05	-223%	-0,18



El negocio de la **Tilapia** durante el 1T14 disminuyó sus ingresos en un 4% (Δ -US\$ 0,7 millones) con respecto a igual período del año 2013, debido a la disminución de 8% en el volumen de venta (Δ - 468 toneladas WFE), lo cual fue parcialmente compensado por un aumento de 4% en el precio de venta. El EBIT Pre FV Adj. acumulado presenta una pérdida de US\$ -0,8 millones lo que se compara negativamente con los US\$ -0,3 millones registrados en igual período del año 2013. A nivel unitario, el EBIT Pre FV Adj. / Kg WFE acumulado alcanzó US\$ -0,15 / Kg WFE (en comparación a los US\$ -0,05 / Kg WFE de igual fecha del año anterior). Este menor margen está asociado a un menor desempeño en la producción de Costa Rica que presenta un incremento en el costo de materia prima debido principalmente al aumento del precio del alimento y adicionalmente, al aumento del factor de conversión asociado a las lluvias que, puntualmente aumentaron la turbidez de las aguas durante el año 2013.

TOTAL

		1T14	1T13	ΔTOT	2013
VOLUMEN VENDIDO	TON WFE	56.380	35.184	3%	139.986
VENTAS	MUS\$	194.204	126.681	53%	633.610
PRECIO PROMEDIO	US\$ / KG WFE	5,34	3,60	48%	4,53
EBIT	MUS\$	30.990	-27.166	-	-42.974
EBIT / KG WFE	US\$ / KG WFE	0,85	-0,77	-	-0,31

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

CIFRAS EN MILES DE US\$	IT14	IT13	ΔToT	2013
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	225.791	151.563	49%	737.875
COSTOS OPERACIONALES ⁽¹⁾	-178.639	-164.948	8%	-720.853
MARGEN OPERACIONAL	47.152	-13.385	-	17.022
OTROS COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES ⁽²⁾	-8.022	-7.853	2%	-32.523
EBITDA PRE FV ADJ.	39.130	-21.238	-	-15.501
AJUSTE POR GASTOS DE DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	-8.140	-5.927	37%	-27.473
EBIT PRE FV ADJ.	30.990	-27.166	-	-42.974
EFFECTO NETO DE AJUSTE VALOR JUSTO BIOMASA ⁽³⁾	-15.572	25.540	-	47.693
EBIT POST FV ADJ.	15.418	-1.625	-	4.718
COSTOS FINANCIEROS	-2.328	-2.065	13%	-9.269
INGRESOS FINANCIEROS	134	210	-36%	589
OTROS INGRESOS / EGRESOS NO OPERACIONALES ⁽⁴⁾	1.231	-226	-	-5.998
GASTOS POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	-3.310	-1.602	107%	505
GANANCIA (PÉRDIDA)	11.146	-5.308	-	-9.454

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: Todas estas cifras son obtenidas directamente del Estado de Resultados y de la Nota 16 (Plantas, Propiedades y Equipos) de los Estados Financieros de la compañía.

Fuente: AquaChile

Los **costos operacionales**, totalizaron US\$ -178,6 millones en el trimestre, un 8% mayor al alcanzado el 1T13, lo que se explica principalmente por la mejora en los costos de venta de Salmón del Atlántico y Trucha. Además, si se compara el Costo operacional (medido como porcentaje sobre ventas), éste alcanzó un 79,1% de los ingresos, 29,7 puntos porcentuales por debajo del porcentaje registrado durante el 1T13 y 7,5 puntos porcentuales inferior al porcentaje registrado durante el 4T13.

EFFECTO 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 ya sea de un índice de precios internacionales o bien de las ventas más recientes realizadas cercanas al cierre de los estados financieros. El mayor o menor valor resultante se registra en el Estado de resultados, dentro del concepto "Fair Value activos biológicos del ejercicio". Dicho concepto significó una utilidad durante el 1T14 de US\$ +16,7 millones, lo que se compara negativamente con la utilidad de US\$ +24,8 millones registrados durante el 1T13, y que se desagrega de la siguiente manera: i) US\$ +16,7 millones (US\$ +7,0 millones durante el 1T13) correspondientes al "Ajuste por valorización de la biomasa de peces en crianza" ii) US\$ 0 millones (US\$ +15,8 durante el 1T13) correspondiente al reverso del test de deterioro realizado a aquella biomasa en crianza proyectada a cosecha

no susceptible a ser valorizada a fair value; y por último iii) US\$ 0 millones (US\$ +2,0 millones durante el 1T13) correspondiente al reverso de la provisión por 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 1T14 una pérdida de US\$ -32,3 millones (US\$ +0,7 millones el 1T13).

El valor neto de ambos efectos de revalorizaciones se expresa en la línea "Efecto neto de ajuste valor justo biomasa" y que alcanzó US\$ -15,6 millones el 1T14 cifra inferior a los US\$ +25,5 millones registrados el 1T13. (Para mayor detalle ver Nota 10 de los Estados Financieros: Activos Biológicos)

Los **Otros Costos y Gastos Operacionales** presentan un incremento de 2% con respecto a igual período del año anterior. En efecto, los Costos de Distribución presentan un incremento de $\Delta+3,6\%$, debido al aumento de la actividad de comercialización y ventas de la compañía, mientras que los Gastos de Administración no presentan una variación significativa ($\Delta+0,32\%$)

El **resultado no operacional** durante el trimestre presenta una pérdida de US\$ -0,96 millones, cifra que se compara positivamente con la pérdida observada durante el mismo período del año anterior de US\$ -2,1 millones, explicado principalmente por la utilidad por diferencia de tipo de cambio de US\$ 1,1 millones registrada el primer trimestre de 2014, superior a la pérdida de US\$ -0,5 millones registrada en igual período del año anterior.

Los **gastos por impuestos a las ganancias** presentan una provisión de US\$ -3,3 millones que se compara con los US\$ -1,6 millones de igual período del año anterior.

La compañía presentó una **utilidad** el 1T14 de US\$ +11,1 millones, que se compara positivamente con la pérdida de US\$ -5,3 millones registrada en igual período del año 2013.

BALANCE CONSOLIDADO

CIFRAS EN MILES DE US\$	2012				2013				2014	
	1T12	2T12	3T12	4T12	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	Δ 1T14 o 4T13
ACTIVO CORRIENTES	445.298	410.090	470.823	434.232	486.530	440.131	420.735	475.711	496.337	4,3%
ACTIVO NO CORRIENTES	382.420	402.711	442.510	397.594	396.059	409.874	410.542	423.345	410.387	-3,1%
TOTAL ACTIVOS	827.718	812.801	913.333	831.826	882.589	850.005	831.277	899.056	906.724	0,9%
PASIVO CORRIENTES	146.755	125.350	175.516	176.554	200.549	214.043	195.261	227.429	224.698	-1,2%
PASIVO NO CORRIENTES	228.153	252.356	312.720	258.739	290.840	272.680	274.664	268.149	267.681	-0,2%
TOTAL PASIVOS	374.908	377.706	488.237	435.293	491.389	486.723	469.925	495.578	492.379	-0,6%
PATRIMONIO	431.228	414.012	404.099	387.654	382.443	354.309	352.709	394.173	405.205	2,8%
PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	21.582	21.083	20.998	8.879	8.757	8.973	8.643	9.305	9.140	-1,8%
TOTAL PASIVOS + PATRIMONIO	827.718	812.801	913.333	831.826	882.589	850.005	831.277	899.056	906.724	0,9%

Fuente: AquaChile

El **Activo corriente** presentó un aumento de 4,3% (Δ +US\$ 20,6 millones) respecto de las cifras observadas al 4T13. Lo anterior se explica principalmente por: i) el aumento de US\$ 31,8 millones en la cuenta "Efectivo y equivalentes al efectivo" asociado al flujo de caja operacional positivo registrado durante el primer trimestre de este año producto de los precios observados en el mercado y al menor nivel de inversiones en activo fijo y de requerimientos de capital de trabajo; ii) al aumento de US\$ 8,4 millones en la cuenta "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes" asociado al mayor nivel de ventas del segmento de Salmón y Trucha. Lo anterior fue parcialmente compensado por la disminución de US\$ 20,7 millones en

la cuenta de "Activos Biológicos Corrientes e Inventarios" asociado principalmente al reverso de la valorización a fair value de la biomasa de peces en el agua como consecuencia de las cosechas efectuadas durante el primer trimestre de 2014 y valorizada al 31 de diciembre de 2013.

El **Activo no corriente** presentó una disminución de 3,1% (Δ -US\$ 13,0 millones) respecto de las cifras observadas al 4T13. Lo anterior se explica principalmente por: i) la disminución en "Propiedades, plantas y equipos" por US\$ 3,8 millones; ii) la disminución en "Activos biológicos no corrientes" por US\$ 5,7 millones; y iii) la disminución de US\$ 3,4 millones en "Activos por impuestos diferido".

3 Hasta diciembre de 2013 Biomar Aquacorporation Products –filial dedicada a la producción de alimento para Tilapia en la cual Grupo ACI participa con el 50% junto con Biomar Aquaculture Corporation – se registraba bajo el método de la participación. A contar de diciembre de 2013 Grupo ACI modifica el acuerdo de accionistas que mantenía con Biomar Aquaculture Corporation en la sociedad Biomar Aquacorporation Products, equiparando la cantidad de directores. De esta forma ambos accionistas quedan en igualdad de condición al momento de dirigir la sociedad, generándose un acuerdo conjunto.

El **Pasivo corriente** presentó una disminución de 1,2% (Δ -US\$ 2,7 millones) respecto de las cifras observadas al 4T13. Lo anterior se explica por: i) la disminución de US\$ 3,3 millones en las "Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar"; y ii) por la disminución de US\$ 1,9 millones en la cuenta "Otros pasivos no financieros, corriente". Lo anterior es parcialmente compensado por el aumento de US\$ 2,7 millones en la cuenta "Otros pasivos financieros corrientes" asociado al aumento de los intereses devengados y no pagados en el período, y a una nueva línea de crédito contratada por la filial Grupo ACI dedicada a la producción de tilapia en Costa Rica.

El **Pasivo no corriente** presentó una disminución de 0,2% (Δ -US\$ 0,5 millones) respecto de las cifras observadas al 4T13. Lo anterior se explica principalmente por la disminución de US\$ 0,2 millones en la cuenta "Pasivos por impuestos diferidos no corrientes".

El **Patrimonio total** (incluyendo las Participaciones no controladoras) de la compañía, presenta un incremento de US\$ 10,9 millones respecto a diciembre de 2013, lo cual se explica principalmente por la utilidad registrada durante el primer trimestre de 2014 de US\$ +11,1 millones.

DEUDA FINANCIERA

CIFRAS EN MILES DE US\$	2012				2013				2014	
	1T12	2T12	3T12	4T12	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	Δ 1T14 o 4T13
(I) OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	13.197	11.799	12.820	9.111	11.259	25.253	31.409	31.579	34.251	8,5%
(II) OTROS PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	185.469	198.773	251.882	251.705	281.356	266.039	266.446	262.894	262.812	0,0%
DEUDA FINANCIERA TOTAL (I) + (II)	198.666	210.572	264.702	260.816	292.615	291.293	297.854	294.473	297.063	0,9%
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFFECTIVO	104.305	64.066	62.408	12.922	37.185	11.201	14.026	17.935	49.697	177,1%
DEUDA NETA	94.361	146.507	202.295	247.894	255.430	280.091	283.828	276.537	247.366	-10,5%

Fuente: AquaChile

Por otra parte, la **deuda financiera neta** de AquaChile alcanzó los US\$ 247,4 millones, mostrando una disminución de US\$ 29,2 millones respecto al cierre del 4T13. Esta disminución se debe al aumento del Efectivo y equivalente al efectivo de la compañía el cual alcanza los US\$ 49,7 millones al 31 de marzo de 2014, superior a los US\$ 17,9 millones registrados al 31 de diciembre de 2013.

Este incremento está asociado al flujo operacional positivo del período como consecuencia de los precios observados en el mercado y al menor nivel de inversiones en activo fijo y de requerimientos de capital de trabajo, esto último debido a la disminución en la tasa de crecimiento de los niveles productivos de la compañía, hacia un nivel más moderado.

FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

CIFRAS EN MILES DE US\$	ITI4	ITI3
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	35.997	4.988
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-5.039	-10.370
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	1.121	29.708
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	32.079	24.326
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL PERÍODO	17.935	12.922
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	49.697	37.185

Fuente: AquaChile

El comportamiento de los principales componentes del Flujo de efectivo consolidado al 31 de marzo de 2014, respecto del 31 de marzo de 2013, es el siguiente:

Al 31 de marzo de 2014 la compañía presenta un **flujo neto total** del período de US\$ +32,1 millones. En el mismo período del año anterior registró un flujo de US\$ 24,3 millones.

Las **actividades de operación** al 31 de marzo de 2014 generaron un flujo de US\$ +36,0 millones, superior a los US\$ +5,0 millones registrados en el mismo período del 2013. Este aumento está asociado al favorable escenario

de precios observado en el mercado y al menor nivel de inversión en capital de trabajo explicado por la disminución en la tasa de crecimiento de la producción de la compañía.

La **actividad de inversión**, implicó el desembolso de US\$ -5,0 millones al 31 de marzo de 2014. En el mismo período del año anterior el desembolso fue de US\$ -10,4 millones.

Las **actividades de financiamiento** generaron al 31 de marzo de 2014 un flujo de US\$ +1,1 millones, menor a los US\$ +29,7 millones generados durante el mismo período del año 2013.

COVENANTS FINANCIEROS

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

No obstante lo anterior y dado el escenario de bajos precios que presentó la industria salmoneera durante 2012 e inicios del 2013, la compañía acordó con sus bancos acreedores la suspensión de la medición de aquellos covenants que incluyen el EBITDA en su cálculo, hasta Junio de 2014 inclusive.

	IT14	2013	COVENANT	STATUS AL 31.03.2014
LEVERAGE FINANCIERO ⁽¹⁾	1,07	1,18	< ó = 1,10x	CUMPLE

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

Fuente: AquaChile

INDICADORES PRODUCTIVOS

CIFRAS EN MILES DE US\$		IT14	IT13	2013
COSECHA SALMÓNIDOS	TONS WFE	36.915	28.810	102.252
CENTROS COSECHADOS O EN COSECHA DURANTE EL PERÍODO	#	19,0	19,0	42,0
COSECHA SALMÓNIDOS / CENTROS COSECHADOS O EN COSECHA DURANTE EL PERÍODO	TONS WFE	1.943	1.516	2.435
CENTROS EN USO*	#	38	44	40
COSECHA SALMÓNIDOS / CENTROS EN USO*	TONS WFE	785	655	2.556
DENSIDAD DE CULTIVO**				
SALMÓN DEL ATLÁNTICO	KG / M ³	5,4	6,1	8,4
SALMÓN DEL PACÍFICO	KG / M ³	1,1	1,5	9,7
TRUCHA	KG / M ³	5,1	4,6	5,9
SOBREVIVENCIA GRUPOS CERRADOS***				
SALMÓN DEL ATLÁNTICO	%	89%	91%	83%
SALMÓN DEL PACÍFICO	%	85%	84%	86%
TRUCHA	%	85%	72%	76%

* Corresponde a los centros al final del período de análisis.

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

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

Fuente: AquaChile

La compañía presenta una **razón de cosecha de Salmones y Truchas (en toneladas WFE) / centros cosechados o en cosecha durante el período** al 31 de marzo de 2014 de 1.943 toneladas WFE.

Las **densidades de cultivo** al 31 de marzo de 2014 de las concesiones de acuicultura en engorda en mar por especie son las siguientes: i) Salmón del Atlántico: 5,4 Kg / m³; ii) Salmón del Pacífico: 1,1 Kg / m³; y iii) Trucha: 5,1 Kg / m³.

Por otro lado, **las tasas de sobrevivencia** observadas en los grupos cerrados al 31 de marzo de 2014 fueron las siguientes: i) Salmón del Atlántico: 89%; ii) Salmón del Pacífico: 85%, y iii) Trucha: 85%.

HECHOS RELEVANTES

Con fecha **11 de marzo de 2014** se comunica a la Superintendencia de Valores y Seguros cambios en la Administración: el Directorio de la sociedad, reunido en sesión extraordinaria tomó conocimiento y acordó aceptar la renuncia voluntaria presentada por don Alfonso Márquez de la Plata Cortés al cargo de Gerente General de la sociedad, fundada en motivos personales. El Directorio acordó dejar constancia en acta del profundo agradecimiento de todos sus miembros al señor Alfonso Márquez de la Plata Cortés, por la valiosa labor realizada por más de diez años en sus cargos ejecutivos en Empresas AquaChile S.A. Con motivo de dicha renuncia, el Directorio acordó designar a don Torben Petersen, como Gerente General de la sociedad, a contar del día 1 de abril de 2014. Don Torben Petersen tiene una amplia y conocida trayectoria y experiencia en la industria salmonera, y quien a su vez ha estado vinculado a la compañía a través del proyecto Salmones Chaicas S.A., filial de la Sociedad.

Con fecha **2 de Abril de 2014** se envía Hecho Esencial comunicando siniestro de Incendio en Instalaciones de planta

de Procesos de Cardonal, ubicada en Puerto Montt. Existen seguros de incendio y contenido y cobertura de perjuicios por paralización contratados.

Con fecha **24 de Abril de 2014** se celebró Junta Ordinaria de Accionistas, en la que se adoptaron los siguientes acuerdos: Se aprobó la Memoria Anual, Balance, Estados Financieros e informe de la Empresa de Auditoría Externa, todos ellos referidos al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013; se fijó la remuneración para los miembros del Directorio para el año 2014; se aprobó la cuenta de gastos del Directorio del año 2013; se fijó la remuneración para los miembros del Comité de Directores y el presupuesto del Comité de Directores para el año 2014; se designó a la firma PricewaterhouseCoopers como auditores externos independientes para el examen de la contabilidad, inventario, balance y los estados financieros del ejercicio 2014; y, se designó el diario El Mostrador para efectuar las publicaciones de la sociedad.

CRECIMIENTO EN EL VOLUMEN DE COSECHA PROYECTADO PARA EL 2T14

Disminución de 25% en las cosechas totales respecto a igual período del año anterior.
 Disminución de 26% en las cosechas de Salmónidos respecto a igual período del año anterior.
 Disminución de 23% en las cosechas de Tilapia respecto a igual período del año anterior.

El plan de cosechas para el segundo trimestre de 2014 proyecta 16.235 toneladas WFE de Salmón y Trucha, y 5.124 toneladas WFE de Tilapia.

COSECHAS HISTÓRICAS Y PROYECTADAS

TONELADAS WFE	2012					2013					2014		Δ ToT 2T14E/2T13
	1T12 REAL	2T12 REAL	3T12 REAL	4T12 REAL	2012 REAL	1T13 REAL	2T13 REAL	3T13 REAL	4T13 REAL	2013 REAL	1T14 REAL	2T14 PROY.	
SALMÓN DEL ATLÁNTICO	2.181	3.873	6.120	4.959	17.132	7.527	16.529	15.249	13.814	53.119	14.720	10.134	-39%
TRUCHA	10.367	7.661	7.424	7.652	33.104	11.876	5.298	5.780	5.186	28.139	11.073	6.101	15%
SALMÓN DEL PACÍFICO	13.801	0	648	20.124	34.574	9.407	0	12	11.575	20.994	11.122	0	-
TOTAL SALMÓNIDOS	26.350	11.534	14.192	32.735	84.810	28.810	21.827	21.041	30.574	102.252	36.915	16.235	-26%
TILAPIA COSTA RICA & PANAMÁ	5.368	5.607	5.359	5.007	21.341	6.074	6.627	6.485	4.620	23.806	5.633	5.124	-23%
TOTAL SALMÓNIDOS Y TILAPIA	31.718	17.141	19.551	37.742	106.151	34.884	28.454	27.525	35.195	126.058	42.548	21.359	-25%

Fuente: AquaChile

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

No obstante lo anterior, esperamos que los precios internacionales de exportación de Salmón y Trucha debieran mantenerse o conti-

nuar su trayectoria al alza, considerando que la industria chilena ha moderado la siembra de peces, la industria noruega está en sus límites de producción y a que se espera que la oferta de salmón en el corto y mediano plazo crezca a un ritmo más en línea con el ritmo de crecimiento de la demanda, la cual sigue mostrándose robusta en todos los mercados en los que participa la empresa.

BALANCE CONSOLIDADO

CIFRAS EN MILES DE US\$	2011				2012				2013				2014	Δ IT14 o IT13
	IT11	2T11	3T11	4T11	IT12	2T12	3T12	4T12	IT13	2T13	3T13	4T13	IT14	
ACTIVOS CORRIENTES	270.584	458.469	392.283	437.132	445.298	410.090	470.823	434.232	486.530	440.131	420.735	475.711	496.337	2%
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFFECTIVO	63.609	177.559	131.661	113.897	104.305	64.066	62.408	12.922	37.185	11.201	14.026	17.935	49.697	34%
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	0	0	0	99	999	516	199	1.165	0	0	0	0	0	-100%
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTE	2.683	2.689	4.175	2.693	2.652	4.666	4.456	4.428	4.459	2.867	2.455	1.263	2.548	-43%
DEUDAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES	63.453	102.609	68.651	96.444	104.811	77.361	92.698	85.338	82.551	95.977	79.577	109.409	117.802	43%
CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS CORRIENTE	1	66	457	6.603	5.823	6.331	7.913	8.951	8.018	8.697	6.925	8.739	8.668	8%
ACTIVOS BIOLÓGICOS CORRIENTES-INVENTARIOS	138.121	172.643	184.224	213.152	221.382	256.499	301.527	314.577	347.044	316.223	311.728	332.538	311.850	-10%
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	2.717	2.903	3.115	4.244	5.325	651	1.622	6.851	7.273	5.166	6.024	5.827	5.772	-21%
ACTIVOS NO CORRIENTES	298.650	336.471	360.229	341.546	382.420	402.711	442.510	397.594	396.059	409.874	410.542	423.345	410.387	4%
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	96	10.694	11.994	10.694	10.694	10.440	10.289	11.378	11.378	11.378	11.378	11.378	11.378	0%
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES	0	492	1.240	1.329	1.261	1.229	1.256	1.190	1.117	1.052	1.071	1.013	933	-16%
DERECHOS POR COBRAR NO CORRIENTES	650	650	650	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	0%
CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS NO CORRIENTE	500	500	500	1.580	1.580	1.580	1.794	1.883	1.972	2.018	2.105	2.222	2.380	21%
INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	0	3.000	3.585	4.198	4.179	4.938	4.187	3.595	3.482	3.727	3.737	1.413	1.339	-62%
ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA	35.633	35.510	35.396	37.326	38.250	37.052	37.167	38.962	37.479	37.652	37.712	40.728	40.707	9%
PLUSVALÍA	51.448	51.448	51.448	51.448	51.448	51.448	53.247	54.989	59.349	59.423	59.314	54.989	54.989	-7%
PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS	139.807	141.434	144.573	166.287	173.749	186.115	200.277	200.229	201.630	204.053	202.376	234.017	230.203	14%
ACTIVOS BIOLÓGICOS, NO CORRIENTES	11.842	15.859	29.233	33.145	27.192	26.789	27.533	27.174	23.395	27.062	28.409	26.251	20.515	-12%
ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDOS	58.674	76.884	81.610	35.389	73.917	82.970	106.610	58.044	56.107	63.359	64.290	51.184	47.793	-15%
TOTAL ACTIVOS	569.234	794.940	752.512	778.678	827.718	812.801	913.333	831.826	882.589	850.005	831.277	899.056	906.724	3%
PASIVOS CORRIENTES	93.062	156.437	103.344	130.969	146.755	125.350	175.516	176.554	200.549	214.043	195.261	227.429	224.698	12%
OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	5.856	14.444	8.554	12.009	13.197	11.799	12.820	9.111	11.259	25.253	31.409	31.579	34.251	204%
CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR, CORRIENTES	80.268	136.357	88.893	111.018	122.178	104.776	150.259	154.237	172.493	159.021	134.733	167.311	164.011	-5%
CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS, CORRIENTES	654	1.948	3.014	2.203	3.190	6.169	9.106	10.437	13.943	25.551	23.714	20.340	19.605	41%
PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	5.145	2.640	1.751	3.372	5.536	684	1.006	314	189	11	0	1.896	1.964	941%
PROVISIONES CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS, CORRIENTES	0	0	0	16	373	387	473	226	469	518	592	249	700	49%
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES	1.139	1.048	1.132	2.351	2.281	1.535	1.852	2.229	2.196	3.689	4.813	6.054	4.167	90%
PASIVO NO CORRIENTES	435.238	222.002	234.160	196.612	228.153	252.356	312.720	258.739	290.840	272.680	274.664	268.149	267.681	-8%
OTROS PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	409.499	176.611	185.319	184.648	185.469	198.773	251.882	251.705	281.356	266.039	266.446	262.894	262.812	-7%
OTRAS CUENTAS POR PAGAR, NO CORRIENTES	2.880	2.950	3.499	2.735	2.879	2.779	1.034	941	1.151	1.020	1.018	1.267	1.125	-2%
OTRAS PROVISIONES, NO CORRIENTES	31	100	62	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-
PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	22.828	42.341	45.280	9.229	39.805	50.804	59.804	6.093	8.332	5.621	7.200	3.988	3.744	-55%
TOTAL PASIVOS	528.300	378.439	337.504	327.581	374.908	377.706	488.236	435.293	491.389	486.723	469.925	495.578	492.379	0%
PATRIMONIO	20.228	395.689	394.359	429.713	431.228	414.012	404.099	387.654	382.443	354.309	352.709	394.173	405.205	6%
PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	20.706	20.812	20.649	21.384	21.582	21.083	20.998	8.879	8.757	8.973	8.643	9.305	9.140	4%
TOTAL PASIVOS + PATRIMONIO	569.234	794.940	752.512	778.678	827.718	812.801	913.333	831.826	882.589	850.005	831.277	899.056	906.724	3%

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

CIFRAS EN MILES DE US\$	2011				2012				2013				2014	Δ ToT
	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12	3T12	4T12	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	135.884	96.959	102.569	165.740	157.855	99.839	95.743	56.101	151.563	192.552	191.393	202.387	225.791	49%
COSTOS OPERACIONALES ⁽¹⁾	-98.739	-74.727	-85.024	-126.364	-126.938	-92.874	-100.839	-67.443	-164.948	-195.922	-184.697	-175.286	-178.639	8%
MARGEN OPERACIONAL	37.145	22.232	17.545	39.376	30.917	6.966	-5.096	-11.342	-13.385	-3.389	6.695	27.102	47.152	-
OTROS COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES ⁽²⁾	-4.415	-4.810	-5.297	-6.421	-6.048	-6.674	-6.597	-6.415	-7.853	-8.497	-8.261	-7.912	-8.022	2%
EBITDA PRE FV ADJ.	32.730	17.422	12.248	32.955	24.870	292	-11.693	-17.757	-21.238	-11.886	-1.566	19.190	39.130	-
AJUSTE POR GASTOS DE DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	-4.890	-5.454	-4.105	-4.824	-4.811	-3.927	-3.597	-4.066	-5.927	-7.875	-6.384	-7.287	-8.140	37%
EBIT PRE FV ADJ.	27.840	11.968	8.143	28.131	20.060	-3.635	-15.290	-21.823	-27.166	-19.761	-7.950	11.902	30.990	-
EFEECTO NETO DE AJUSTE VALOR JUSTO BIOMASA ⁽³⁾	-9.948	4.211	-7.648	18.278	-22.899	-10.582	-7.037	-3.774	25.540	-10.810	8.246	24.716	-15.572	-
EBIT POST FV ADJ.	17.892	16.179	495	46.409	-2.840	-14.217	-22.327	-25.597	-1.625	-30.571	296	36.619	15.418	-
COSTOS FINANCIEROS	-5.329	-6.115	-1.481	-1.047	-2.050	-1.949	-2.247	-2.243	-2.065	-2.324	-2.201	-2.679	-2.328	13%
INGRESOS FINANCIEROS	100	968	232	333	1.208	-132	-99	1.568	210	121	96	162	134	-36%
OTROS INGRESOS / EGRESOS NO OPERACIONALES ⁽⁴⁾	270	456	-33	-243	-582	755	-11	2.756	-226	-4.832	214	-1.151	1.231	-
GASTOS POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	-3.432	-1.712	-752	-8.313	5.979	-1.906	14.684	6.091	-1.602	9.683	-335	-7.241	-3.310	107%
GANANCIA (PÉRDIDA)	9.501	9.776	-1.540	37.137	1.714	-17.448	-9.998	-17.424	-5.308	-27.924	-1.930	25.709	11.146	-

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: Todas estas cifras son obtenidas directamente del Estado de Resultados y de la Nota 16 (Plantas, Propiedades y Equipos) de los Estados Financieros de la compañía.

Fuente: AquaChile

COSECHAS HISTÓRICAS

TONELADAS WFE	2011	2012					2013					2014	Δ ToT 2014/2013
	2011 REAL	1TI2 REAL	2TI2 REAL	3TI2 REAL	4TI2 REAL	2012 REAL	1TI3 REAL	2TI3 REAL	3TI3 REAL	4TI3 REAL	2013 REAL	1TI4 REAL	
SALMÓN DEL ATLÁNTICO	15.224	2.181	3.873	6.120	4.959	17.132	7.527	16.529	15.249	13.814	53.119	14.720	96%
TRUCHA	26.458	10.367	7.661	7.424	7.652	33.104	11.876	5.298	5.780	5.186	28.139	11.073	-7%
SALMÓN DEL PACÍFICO	25.578	13.801	0	648	20.124	34.574	9.407	0	12	11.575	20.994	11.122	18%
TOTAL SALMÓNIDOS	67.260	26.350	11.534	14.192	32.735	84.810	28.810	21.827	21.041	30.574	102.252	36.915	28%
TILAPIA COSTA RICA & PANAMÁ	17.232	5.368	5.607	5.359	5.007	21.341	6.074	6.627	6.485	4.620	23.806	5.633	-7%
TOTAL SALMÓNIDOS Y TILAPIA	84.492	31.718	17.141	19.551	37.742	106.151	34.884	28.454	27.525	35.195	126.058	42.548	22%

Fuente: AquaChile

SIEMBRAS HISTÓRICAS

TONELADAS WFE	2011	2012					2013					Δ AoA 2013/2012
	2011 REAL	1TI2 REAL	2TI2 REAL	3TI2 REAL	4TI2 REAL	2012 REAL	1TI3 REAL	2TI3 REAL	3TI3 REAL	4TI3 REAL	2013 REAL	
SALMÓN DEL ATLÁNTICO	10.647	5.668	2.392	4.174	3.665	15.899	4.486	2.534	5.511	4.706	17.237	8%
TRUCHA	16.675	4.456	4.481	2.770	2.789	14.495	2.040	3.999	2.150	2.196	10.385	-28%
SALMÓN DEL PACÍFICO	10.519	8.576	1.438	0	0	10.014	4.198	4.080	0	0	8.278	-17%
TOTAL SALMÓNIDOS	37.842	18.699	8.311	6.943	6.454	40.408	10.724	10.613	7.661	6.902	35.900	-11%

Fuente: AquaChile

NOTA SOBRE LAS DECLARACIONES DE EXPECTATIVAS FUTURAS

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

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

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