
EMPRESAS AQUACHILE S.A.
RESULTADOS SEGUNDO TRIMESTRE 2014

Agosto 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.

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 (al 31 de diciembre de 2013), 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

EBITDA pre Fair Value adjustment¹ de US\$ +15,0 millones durante el 2T14, superior a los US\$ -11,9 millones registrados en igual período del año anterior.

Margen EBITDA de +8,8%, superior al margen de -6,2% registrado en igual período del año anterior.

Pérdida de US\$ -5,0 millones, inferior a la pérdida de US\$ -27,9 millones registrados durante 2T13.

Ratio de leverage financiero de 1,05x disminuyendo desde el nivel de 1,18x registrado al 4T13.

Al 30 de junio de 2014 AquaChile registra una venta acumulada de US\$ 397,5 millones, mostrando un incremento de 16% con respecto a igual período del año 2013 (Δ +US\$ 53 millones), debido principalmente al aumento en la venta valorada de Salmón del Atlántico (Δ +US\$ 31 millones) y Trucha (Δ +US\$ 9 millones).

A nivel operacional, durante el primer semestre de 2014 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\$ 54,2 millones, superior a los US\$ -33,1 millones registrados durante el primer semestre del año anterior. Lo anterior significó alcanzar un margen sobre las ventas consolidadas de la compañía de 13,6%.

La utilidad de la compañía durante el primer semestre de 2014 alcanzó los US\$ +6,1 millones, cifra superior a los US\$ -33,2 millones registrados durante igual período del año anterior. El escenario de precios de exportación durante el primer semestre de 2014 respecto de igual período del año anterior, fue favorable para todas las especie,

destacando los incrementos observados en los precios de venta de Trucha (Δ +52%), Salmón del Pacífico (Δ +40%) y Salmón del Atlántico (Δ +22%).

La compañía, durante el primer semestre de 2014, ha alcanzado parámetros normales de crecimiento y tasas de mortalidad, y ha obtenido mejoras en las conversiones de alimentos. Destaca el aumento en el peso promedio de los peces cosechados durante el período en comparación al mismo período del año anterior, lo que es una consecuencia de las mejoras sanitarias y productivas observadas en el período en la industria.

Es importante señalar que parte de las mejoras sanitarias y productivas observadas en el período se deben a la disminución de la presencia de Cálígus 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 2T14 totalizaron US\$ 171,7 millones, disminuyendo 11% respecto de las ventas valoradas registradas el 2T13. En efecto, durante el segundo trimestre se observó una disminución en las ventas físicas de Salmón del Atlántico (Δ -39%), Salmón del Pacífico (Δ -74%) y Tilapia (Δ -26%), mostrando la Trucha un incremento de 7% respecto a igual período del año anterior. Lo anterior fue parcialmente compensado por un incremento en el precio de venta de Salmón del Pacífico (Δ +48%), Trucha (Δ +30%), Salmón del Atlántico (Δ +15%) y Tilapia (Δ +8%) respecto a igual trimestre del año 2013.

El EBITDA consolidado alcanzó los US\$ +15,0 millones durante el 2T14, lo que se compara positivamente con los US\$ -11,9 millones registrados en igual período del 2013. Este aumento se debe a los mayores márgenes observa-

dos en todas las especies debido al aumento en los precios de venta, a lo que se une también una mejora en los costos de Salmón del Atlántico y Trucha.

AquaChile registró una pérdida de US\$ -5,0 millones durante el 2T14, lo que se compara positivamente con la pérdida de US\$ -27,9 millones registrados en igual período del 2013.

La deuda financiera neta de la compañía totalizó US\$ 243,0 millones al 30 de junio de 2014, mostrando una disminución de US\$ 33,5 millones respecto al cierre del 4T13. Esta disminución se debe al aumento en la cuenta "Efectivo y equivalente al efectivo" de la compañía el cual alcanza los US\$ 44,5 millones al 30 de junio 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\$	2T14	2T13	ΔToT	ACUM. 2014	ACUM. 2013	ΔAoA	2013
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	171.737	192.532	-11%	397.528	344.095	16%	737.875
EBIT PRE FV ADJ. ⁽¹⁾	7.908	-19.761	-	38.898	-46.927	-	-42.974
EBITDA PRE FV ADJ. ⁽²⁾	15.030	-11.886	-	54.160	-33.125	-	-15.501
MARGEN EBITDA PRE FV ADJ.	8,8%	-6,2%	-	13,6%	-9,6%	-	-2,1%
GANANCIA (PÉRDIDA)	-5.045	-27.924	82%	6.101	-33.231	-	-9.454
VENTAS FÍSICAS SALMÓN Y TRUCHA	18.527	31.617	-41%	49.302	60.726	-19%	116.180
EBIT / KG WFE SALMÓN Y TRUCHA	0,40	-0,63	-	0,80	-0,77	-	-0,33
VENTAS FÍSICAS TILAPIA	4.914	6.627	-26%	10.520	12.701	-17%	23.806
EBIT / KG WFE TILAPIA	0,11	0,03	274%	-0,03	-0,01	-313%	-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.

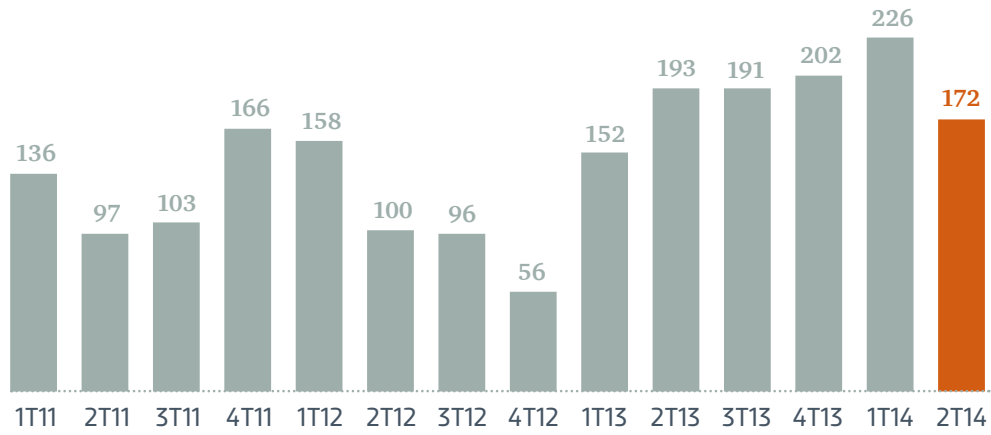
2 EBITDA Pre FV Adj. (en adelante EBITDA): Ingresos de actividades ordinarias menos Costos de ventas (es decir, la Ganancia Bruta pre Fair value), menos los Gastos de administración, menos Costos de distribución, más el Ajuste por gastos de depreciación y amortización. Todas estas cifras son obtenidas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

Fuente: AquaChile

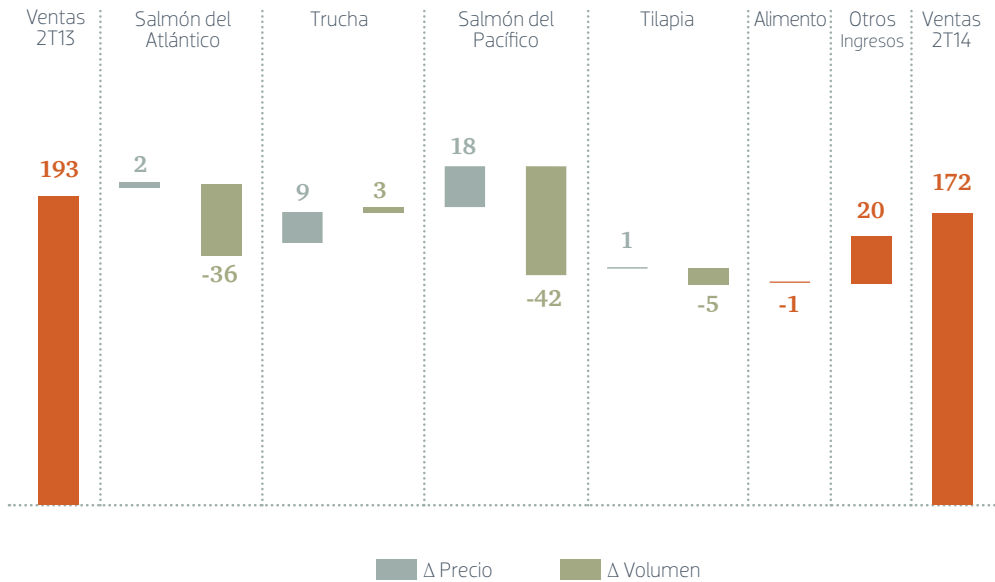
Los **Ingresos por ventas** del trimestre alcanzaron los US\$ 171,7 millones, inferior a los US\$ 192,5 millones registrados durante igual período del año 2013. En efecto, los ingresos de Salmón del Atlántico disminuyeron 30% (Δ -US\$ 23,9 millones), los de Salmón del Pacífico 62% (Δ -US\$ 23,6 millones) y los de Tilapia 20% (Δ -US\$ 3,9 millones). Por su parte, los ingresos de Trucha mostraron un incremento de 39% (Δ +US\$ 11,6 millones). Cabe destacar que la venta de Salmón del Pacífico disminuye respecto

a igual período del año anterior debido a la estrategia de venta de la temporada 2012/2013, donde la compañía con el objeto lograr mayores retornos en esta especie planificó una disminución de la velocidad de venta de dicha temporada, vendiendo gran parte de ella (aprox. 70%) durante el primer semestre de 2013. La disminución en la venta de Salmón del Atlántico respecto a igual período del año anterior obedece a la estacionalidad en las cosechas de esta especie durante los primeros meses del año 2014.

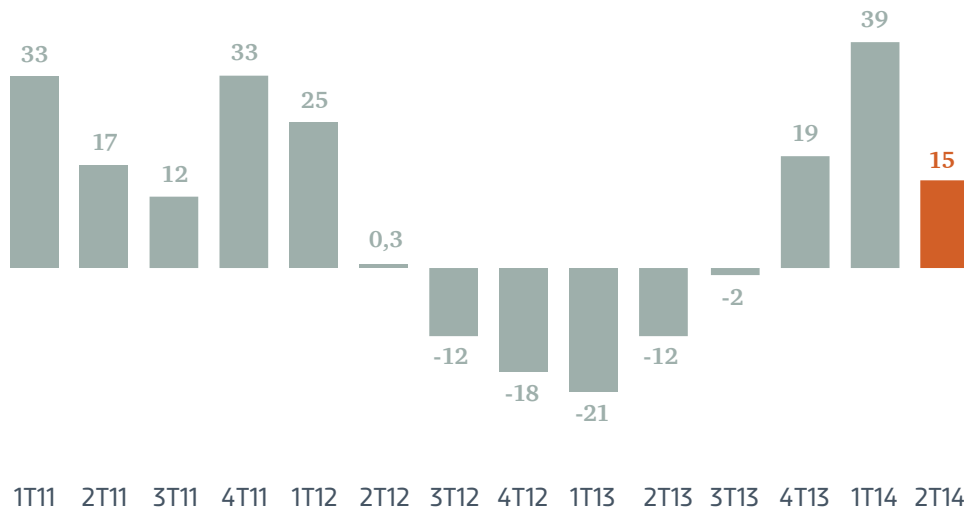
EVOLUCIÓN INGRESOS POR VENTA TRIMESTRAL (US\$ MILLONES)



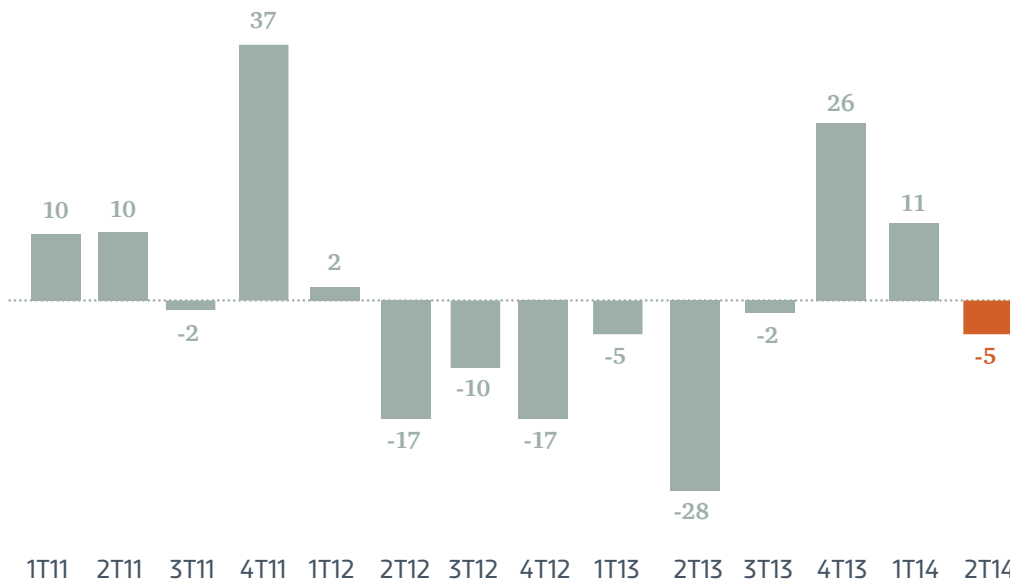
VARIACIÓN VENTA POR SEGMENTOS (US\$ MILLONES)



EVOLUCIÓN EBITDA TRIMESTRAL (US\$ MILLONES)



EVOLUCIÓN GANANCIA TRIMESTRAL (US\$ MILLONES)



El EBITDA consolidado pre Fair Value adjustments² (*) alcanzó los US\$ 15,0 millones durante el segundo trimestre de 2014, lo que se compara positivamente con los US\$ -11,9 millones de igual período del año anterior. La mejora observada se debe a los mayores márgenes observados en todas las especies cultivadas 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 2T14 es de +8,8%, comparado con el -6,2% registrado durante igual período del año 2013.

Durante el segundo trimestre del año 2014 la compañía reconoce una pérdida por "Efecto neto de valorización de la biomasa a fair value" de US\$ -12,5 millones, cifra inferior a la pérdida de US\$ -10,8 millones registrada durante

el 2T13. Lo anterior debido principalmente: i) al reconocimiento de un mayor costo por efecto de la valorización a fair value durante el 2T14 de US\$ -13,3 millones, cifra inferior al mayor costo de US\$ -3,6 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 y Trucha; ii) al registro de una provisión por menor valor de realización de producto terminado por US\$ -1,8 millones menor a la provisión de US\$ -0,3 millones registrada en igual período del año anterior. Todo lo anterior fue parcialmente compensado por el reconocimiento de un ajuste por valorización de la biomasa de peces en crianza de US\$ +2,5 millones, superior a los US\$ -6,9 millones registrados durante igual período del año anterior.

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\$

		2T14	2T13	ΔTOT	ACUM. 2014	ACUM. 2013	ΔAOA	2013
SALMÓN DEL ATLÁNTICO								
VOLUMEN VENDIDO	TON WFE	9.127	14.924	-39%	22.259	21.145	5%	51.293
VENTAS	MUSS	56.954	80.890	-30%	140.355	109.036	29%	287.838
PRECIO PROMEDIO	US\$ / KG WFE	6,24	5,42	15%	6,31	5,16	22%	5,61
EBIT	MUSS	-1.185	-11.629	90%	15.582	-18.758	-	-18.108
EBIT / KG WFE	US\$ / KG WFE	-0,13	-0,78	83%	0,70	-0,89	-	-0,35



El negocio del **Salmón del Atlántico** disminuyó sus ingresos durante el 2T14 en 30% (Δ -US\$ 23,9 millones) con respecto a igual período del año 2013, debido a una disminución de 39% en el volumen de venta (Δ -5.797 toneladas WFE), lo que no logró ser compensado por el incremento de 15% en el precio de venta. Por su parte el EBIT Pre FV Adj. acumulado presenta una pérdida de US\$ -1,2 millones lo que se compara positivamente con los US\$ -11,6 millones registrados en igual período del año 2013. A nivel unitario, el EBIT Pre FV Adj. / Kg WFE acumulado alcanzó US\$ -0,13 / Kg WFE (en comparación a los US\$ -0,78 / Kg WFE de igual fecha del año anterior). La mejora observada en los márgenes está explicada por el aumento en los precios así como también por una disminución en los costos de venta. Sin embargo es necesario destacar que durante el período se realizó la cosecha del centro de cultivo James 1, centro que en mayo de 2013 perdió gran parte de su biomasa luego de un alza de marea de gran envergadura. Asimismo, se ha cosechado biomasa que ha presentado un menor desempeño productivo que el resto de la biomasa de peces de la compañía, lo cual ha tenido un efecto negativo en el costo de la materia prima vendida durante el trimestre.

TRUCHA

		2T14	2T13	ΔTOT	ACUM. 2014	ACUM. 2013	ΔAOA	2013
VOLUMEN VENDIDO	TON WFE	6.734	6.308	7%	12.995	17.514	-26%	29.716
VENTAS	MUSS	41.645	30.062	39%	82.419	73.074	13%	142.970
PRECIO PROMEDIO	US\$ / KG WFE	6,18	4,77	30%	6,34	4,17	52%	4,81
EBIT	MUSS	4.941	-10.665	-	14.148	-27.628	-	-28.838
EBIT / KG WFE	US\$ / KG WFE	0,73	-1,69	-	1,09	-1,58	-	-0,97



El negocio de la **Trucha** durante el 2T14 aumentó sus ingresos en un 39% (Δ +US\$ 11,6 millones) con respecto a igual período del año 2013, debido a un aumento de 7% (Δ +426 toneladas WFE) en el volumen de venta y un aumento de 30% en el precio de venta. Por su parte, el EBIT Pre FV Adj. acumulado presenta una utilidad de US\$ +4,9 millones lo que se compara positivamente con los US\$ -10,7 millones registrados en igual período del año 2013. A nivel unitario, el EBIT Pre FV Adj. / Kg WFE acumulado alcanzó US\$ +0,73 / Kg WFE (en comparación a los US\$ -1,69 / Kg WFE de igual fecha del año anterior). El aumento observado en los márgenes está explicado por el aumento en los precios así como también por una disminución de los costos de venta.

SALMÓN DEL PACÍFICO

		2T14	2T13	ΔTOT	ACUM. 2014	ACUM. 2013	ΔAOA	2013
VOLUMEN VENDIDO	TON WFE	2.666	10.384	-74%	14.048	22.067	-36%	35.171
VENTAS	MUSS	14.384	37.970	-62%	67.584	75.927	-11%	134.294
PRECIO PROMEDIO	US\$ / KG WFE	5,40	3,66	48%	4,81	3,44	40%	3,82
EBIT	MUSS	3.613	2.338	55%	9.469	-453	-	8.259
EBIT / KG WFE	US\$ / KG WFE	1,36	0,23	502%	0,67	-0,02	-	0,23



El negocio de **Salmón del Pacífico o Coho** durante el 2T14 disminuyó sus ingresos en un 62% (Δ -US\$ 23,6 millones) con respecto a igual período del año 2013, debido a una disminución de 74% (Δ - 7.718 toneladas WFE) en el volumen de venta, lo que fue parcialmente compensado por el aumento de 48% en el precio de venta. Por su parte, el EBIT Pre FV Adj. acumulado presenta una utilidad de US\$ +3,6 millones, lo que se compara positivamente con los US\$ +2,3 millones registrados en igual período del año 2013. A nivel unitario, el EBIT Pre FV Adj. / Kg WFE acumulado alcanzó US\$ +1,36 / Kg WFE (en comparación a los US\$ +0,23 / 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

		2T14	2T13	ΔTOT	ACUM. 2014	ACUM. 2013	ΔAOA	2013
VOLUMEN VENDIDO	TON WFE	4.914	6.627	-26%	10.520	12.701	-17%	23.806
VENTAS	MUSS	15.489	19.430	-20%	32.317	36.995	-13%	68.508
PRECIO PROMEDIO	US\$ / KG WFE	3,15	2,93	8%	3,07	2,91	5%	2,88
EBIT	MUSS	540	195	178%	-300	-88	-242%	-4.288
EBIT / KG WFE	US\$ / KG WFE	0,11	0,03	274%	-0,03	-0,01	-313%	-0,18



El negocio de la **Tilapia** durante el 2T14 disminuyó sus ingresos en un 20% (Δ -US\$ 3,9 millones) con respecto a igual período del año 2013, debido a la disminución de 26% en el volumen de venta (Δ -1.713 toneladas WFE), lo cual fue parcialmente compensado por un aumento de 8% en el precio de venta. El EBIT Pre FV Adj. acumulado presenta una utilidad de US\$ +0,5 millones lo que se compara positivamente con los US\$ +0,2 millones registrados en igual período del año 2013. A nivel unitario, el EBIT Pre FV Adj. / Kg WFE acumulado alcanzó US\$ 0,11 / Kg WFE (en comparación a los US\$ 0,03 / Kg WFE de igual fecha del año anterior). El aumento de los márgenes se explica principalmente por el aumento del precio de venta.

TOTAL

		2T14	2T13	ΔTOT	ACUM. 2014	ACUM. 2013	ΔAOA	2013
VOLUMEN VENDIDO	TON WFE	23.441	38.244	-39%	59.822	73.427	-19%	139.986
VENTAS	MUSS	128.471	168.352	-24%	322.676	295.032	9%	633.610
PRECIO PROMEDIO	US\$ / KG WFE	5,48	4,40	24%	5,39	4,02	34%	4,53
EBIT	MUSS	7.908	-19.761	-	38.898	-46.927	-	-42.974
EBIT / KG WFE	US\$ / KG WFE	0,34	-0,52	-	0,65	-0,64	-	-0,31

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

CIFRAS EN MILES DE US\$	2T14	2T13	Δ ToT	ACUM. 2014	ACUM. 2013	Δ AOA	2013
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	171.737	192.532	-11%	397.528	344.095	16%	737.875
COSTOS OPERACIONALES ⁽¹⁾	-147.646	-195.922	-25%	-326.285	-360.870	-10%	-720.853
MARGEN OPERACIONAL	24.091	-3.389	-	71.243	-16.775	-	17.022
OTROS COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES ⁽²⁾	-9.061	-8.497	7%	-17.083	-16.350	4%	-32.523
EBITDA PRE FV ADJ.	15.030	-11.886	-	54.160	-33.125	-	-15.501
AJUSTE POR GASTOS DE DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	-7.122	-7.875	-10%	-15.262	-13.802	11%	-27.473
EBIT PRE FV ADJ.	7.908	-19.761	-	38.898	-46.927	-	-42.974
EFFECTO NETO DE AJUSTE VALOR JUSTO BIOMASA ⁽³⁾	-12.486	-10.810	-16%	-28.058	14.731	-	47.693
EBIT POST FV ADJ.	-4.578	-30.571	85%	10.840	-32.196	-	4.718
COSTOS FINANCIEROS	-2.259	-2.324	-3%	-4.587	-4.388	5%	-9.269
INGRESOS FINANCIEROS	195	121	62%	329	331	-1%	589
OTROS INGRESOS / EGRESOS NO OPERACIONALES ⁽⁴⁾	-86	-4.832	98%	1.145	-5.057	-	-5.998
GASTOS POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	1.684	9.683	-83%	-1.626	8.081	-	505
GANANCIA (PÉRDIDA)	-5.045	-27.924	82%	6.101	-33.231	-	-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\$ -147,6 millones en el trimestre, un 25% menor al alcanzado el 2T13, lo que se explica por la disminución en el volumen de venta del trimestre así como también 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 86% de los ingresos, 15,8 puntos porcentuales por debajo del porcentaje registrado durante el 2T13.

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 por la compañía. 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 2T14 de US\$ +0,8 millones, lo que se compara positivamente con la pérdida de US\$ -7,2 millones registrados durante el 2T13, y que se desagrega de la siguiente manera: i) US\$ +2,6 millones (US\$ -6,9 millones durante el 2T13) correspondientes al "Ajuste por valorización de la biomasa de peces en crianza"; y ii) US\$ -1,8 millones (US\$ -0,3 millones durante el 2T13)

correspondiente al registro de una 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 2T14 una pérdida de US\$ -13,3 millones (US\$ -3,6 millones el 2T13).

El valor neto de ambos efectos de revalorizaciones se expresa en la línea "Efecto neto de ajuste valor justo biomasa" y que alcanzó US\$ -12,5 millones el 2T14 cifra inferior a los US\$ -10,8 millones registrados el 2T13. (Para mayor detalle ver Nota 10 de los Estados Financieros: Activos Biológicos)

Los **Otros Costos y Gastos Operacionales** presentan un incremento de 7% con respecto a igual período del año anterior. En efecto, los Costos de Distribución presentan un incremento de 11,8%, debido al aumento de la actividad de comercialización y ventas de la compañía, mientras que los Gastos de Administración no presentan una variación significativa ($\Delta+0,1\%$).

El **resultado no operacional** durante el trimestre presenta una pérdida de US\$ -2,2 millones, cifra que se compara positivamente con la pérdida observada durante el mismo período del año anterior de US\$ -7,0 millones, diferencia que se explicada principalmente al registro de US\$ -6,0 millones durante el 2T13 debido al siniestro de alza de mareas ocurrido en un centro de cultivo de Salmón del Atlántico en mayo de 2013.

Los **gastos por impuestos a las ganancias** presentan una provisión de US\$ 1,7 millones que se compara con los US\$ 9,7 millones de igual período del año anterior.

La compañía presentó una **pérdida** el 2T14 de US\$ -5,0 millones, que se compara positivamente con la pérdida de US\$ -27,9 millones registrada en igual período del año 2013.

BALANCE CONSOLIDADO

CIFRAS EN MILES DE US\$	2013				2014		Δ 2T14 o 4T13
	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	
ACTIVO CORRIENTES	486.530	440.131	420.735	475.711	496.337	468.978	-1,4%
ACTIVO NO CORRIENTES	396.059	409.874	410.542	423.345	410.387	413.430	-2,3%
TOTAL ACTIVOS	882.589	850.005	831.277	899.056	906.724	882.408	-1,9%
PASIVO CORRIENTES	200.549	214.043	195.261	227.429	224.698	309.574	36,1%
PASIVO NO CORRIENTES	290.840	272.680	274.664	268.149	267.681	163.534	-39,0%
TOTAL PASIVOS	491.389	486.723	469.925	495.578	492.379	473.108	-4,5%
PATRIMONIO	382.443	354.309	352.709	394.173	405.205	400.113	1,5%
PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	8.757	8.973	8.643	9.305	9.140	9.187	-1,3%
TOTAL PASIVOS + PATRIMONIO	882.589	850.005	831.277	899.056	906.724	882.408	-1,9%

Fuente: AquaChile

El **Activo corriente** presentó una disminución de 1,4% (Δ -US\$ 6,7 millones) respecto de las cifras observadas al 4T13. Lo anterior se explica principalmente por: i) la disminución US\$ -36,1 millones en la cuenta "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes" asociado principalmente al término de la venta de la temporada 2013/2014 de Salmón del Pacífico y a la recaudación de los retornos generados; ii) la disminución de US\$ -7,5 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 semestre de 2014 y valorizada al 31 de diciembre de 2013; y iii) la disminución de US\$ -3,9 millones en la cuenta "Activos por impuestos corriente". Lo anterior fue par-

cialmente compensado por el aumento de US\$ +26,5 millones en la cuenta de "Efectivo y equivalente al efectivo" y el aumento de US\$ +12,2 millones en las "Cuentas por cobrar a empresas relacionadas corrientes".

El **Activo no corriente** presentó una disminución de 2,3% (Δ -US\$ 9,9 millones) respecto de las cifras observadas al 4T13. Lo anterior se explica principalmente por: i) la disminución en "Propiedades, plantas y equipos" por US\$ -5,8 millones lo que incluye US\$ 0,9 millones relacionados a los activos siniestrados en el incendio ocurrido el 1 de abril de 2014 que afectó al frigorífico y bodegas de la planta de proceso de Cardonal; ii) la disminución en "Activos biológicos no corrientes" por US\$ -2,5 millones; y iii) la disminución de US\$ -1,8 millones en "Activos por impuestos diferido" millones en "Activos por impuestos diferido".

El **Pasivo corriente** presentó un aumento de 36,1% (Δ +US\$ 82,1 millones) respecto de las cifras observadas al 4T13. Lo anterior se explica por: i) el aumento de US\$ +97,0 millones en la cuentas "Otros pasivos financieros corrientes", asociado a la reclasificación de US\$ 103,9 millones desde el largo al corto plazo, neto del pago de capital e intereses realizado durante el primer semestre de 2014. Lo anterior es parcialmente compensado por: i) la disminución de US\$ -7,0 millones en las "Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar"; ii) la disminución de US\$ -2,3 millones en las "Cuentas por cobrar a empresas relacionadas corrientes"; y iii) la disminución de US\$ -4,1 millones en la cuentas "Otros pasivos no financieros corrientes".

El **Pasivo no corriente** presentó una disminución de 39,0% (Δ -US\$ 104,6 millones) respecto de las cifras observadas al 4T13. Lo anterior se explica por la reclasificación de las amortizaciones de deuda de los próximos doce meses desde el largo al corto plazo.

El **Patrimonio total** (incluyendo las Participaciones no controladoras) de la compañía, presenta un incremento de US\$ 5,8 millones respecto a diciembre de 2013, lo cual se explica principalmente por la utilidad registrada durante el primer semestre de 2014 de US\$ +6,1 millones.

DEUDA FINANCIERA

CIFRAS EN MILES DE US\$	2013				2014		Δ 2T14 o 4T13
	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	
(I) OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	11.259	25.253	31.409	31.579	34.251	128.546	307,1%
(II) OTROS PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	281.356	266.039	266.446	262.894	262.812	158.949	-39,5%
DEUDA FINANCIERA TOTAL (I) + (II)	292.615	291.293	297.854	294.473	297.063	287.495	-2,4%
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFFECTIVO	37.185	11.201	14.026	17.935	49.697	44.451	147,8%
DEUDA NETA	255.430	280.091	283.828	276.537	247.366	243.044	-12,1%

Fuente: AquaChile

Por otra parte, la **deuda financiera neta** de AquaChile alcanzó los US\$ 243,0 millones, mostrando una disminución de US\$ 33,5 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\$ 44,5 millones al 30 de junio de 2014, superior a los US\$ 17,9 millones registrados al 31 de diciembre de 2013. Este incremento está asociado al favorable flujo operacional 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. Es necesario destacar que la biomasa de Salmón del Pacífico, especie estacional que es sembrada entre los meses de noviembre y marzo de cada año, y cosechada entre los meses de octubre y febrero, alcanza generalmente su peak de biomasa en los meses de septiembre y octubre incrementando por lo tanto la inversión en capital de trabajo hasta el mes en que comienzan sus cosechas.

FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

CIFRAS EN MILES DE US\$	ACUM. 2014	2013	ACUM. I3
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	47.845	24.241	-3.907
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-10.276	-38.264	-23.348
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-10.579	19.895	26.140
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	26.516	5.013	-1.721
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL PERÍODO	17.935	12.922	12.922
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	44.451	17.935	11.201

Fuente: AquaChile

El comportamiento de los principales componentes del Flujo de efectivo consolidado al 30 de junio de 2014, respecto del 30 de junio de 2013, es el siguiente:

Al 30 de junio de 2014 la compañía presenta un **flujo neto total** del período de US\$ +26,5 millones. En el mismo período del año anterior registró un flujo de US\$ -1,7 millones.

Las **actividades de operación** al 30 de junio de 2014 generaron un flujo de US\$ +47,8 millones, superior a los US\$ -3,9 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\$ -10,3 millones al 30 de junio de 2014. En el mismo período del año anterior el desembolso fue de US\$ -23,3 millones.

Las **actividades de financiamiento** generaron al 30 de junio de 2014 un flujo de US\$ - 10,6 millones, menor a los US\$ +26,1 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 salmonera 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.

	2TI4	2013	COVENANT	STATUS AL 30.06.2014
LEVERAGE FINANCIERO ⁽¹⁾	1,05	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\$		2TI4	2TI3	ACUM. 2014	2013
COSECHA SALMÓNIDOS	TONS WFE	15.892	21.827	52.807	102.252
CENTROS COSECHADOS O EN COSECHA DURANTE EL PERÍODO	#	13,0	16,0	26,0	42,0
COSECHA SALMÓNIDOS / CENTROS COSECHADOS O EN COSECHA DURANTE EL PERÍODO	TONS WFE	1.222	1.364	2.031	2.435
CENTROS EN USO*	#	41	46	41	40
COSECHA SALMÓNIDOS / CENTROS EN USO*	TONS WFE	388	475	1.288	2.556
DENSIDAD DE CULTIVO**					
SALMÓN DEL ATLÁNTICO	KG / M ³	6,50	6,00	6,50	8,38
SALMÓN DEL PACÍFICO	KG / M ³	2,90	2,80	2,90	9,68
TRUCHA	KG / M ³	4,30	4,30	4,30	5,88
SOBREVIVENCIA GRUPOS CERRADOS***					
SALMÓN DEL ATLÁNTICO	%	87%	79%	88%	83%
SALMÓN DEL PACÍFICO	%	-	-	86%	86%
TRUCHA	%	89%	77%	87%	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 30 de junio de 2014 de 2.031 toneladas WFE.

Las **densidades de cultivo** al 30 de junio de 2014 de las concesiones de acuicultura en engorda en mar por especie son las siguientes: i) Salmón del Atlántico: 6,5 Kg / m³; ii) Salmón del Pacífico: 2,9 Kg / m³; y iii) Trucha: 4,3 Kg / m³.

Por otro lado, **las tasas de sobrevivencia** observadas en los grupos cerrados al 30 de junio de 2014 fueron las siguientes: i) Salmón del Atlántico: 88%; ii) Salmón del Pacífico: 86%, y iii) Trucha: 87%.

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 Mos-trador para efectuar las publicaciones de la sociedad.

CRECIMIENTO EN EL VOLUMEN DE COSECHA PROYECTADO PARA EL 3T14

- Aumento de 5% en las cosechas totales respecto a igual período del año anterior.
- Aumento de 12% en las cosechas de Salmónidos respecto a igual período del año anterior.
- Disminución de 19% en las cosechas de Tilapia respecto a igual período del año anterior.

El plan de cosechas para el tercer trimestre de 2014 proyecta 23.541 toneladas WFE de Salmón y Trucha, y 5.249 toneladas WFE de Tilapia.

COSECHAS HISTÓRICAS Y PROYECTADAS

TONELADAS WFE	2013					2014			Δ ToT 3T14E/3T13
	1T13	2T13	3T13	4T13	2013	1T14	2T14	3T14	
	REAL	REAL	REAL	REAL	REAL	REAL	PROY.		
SALMÓN DEL ATLÁNTICO	7.527	16.529	15.249	13.814	53.119	14.720	10.108	18.372	20%
TRUCHA	11.876	5.298	5.780	5.186	28.139	11.073	5.784	5.169	-11%
SALMÓN DEL PACÍFICO	9.407	0	12	11.575	20.994	11.122	0	0	-100%
TOTAL SALMÓNIDOS	28.810	21.827	21.041	30.574	102.252	36.915	15.892	23.541	12%
TILAPIA COSTA RICA & PANAMÁ	6.074	6.627	6.485	4.620	23.806	5.633	4.853	5.249	-19%
TOTAL SALMÓNIDOS Y TILAPIA	34.884	28.454	27.525	35.195	126.058	42.548	20.745	28.790	5%

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 continuar 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\$	2012				2013				2014		Δ 2T14 o 4T13
	1T12	2T12	3T12	4T12	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	
ACTIVOS CORRIENTES	445.298	410.090	470.823	434.232	486.530	440.131	420.735	475.711	496.337	468.978	-1%
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFFECTIVO	104.305	64.066	62.408	12.922	37.185	11.201	14.026	17.935	49.697	44.451	148%
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	999	516	199	1.165	0	0	0	0	0	0	-101%
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTE	2.652	4.666	4.456	4.428	4.459	2.867	2.455	1.263	2.548	3.242	157%
DEUDAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES	104.811	77.561	92.698	85.338	82.551	95.977	79.577	109.409	117.802	73.314	-33%
CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS CORRIENTE	5.823	6.331	7.913	8.951	8.018	8.697	6.925	8.739	8.668	20.974	140%
ACTIVOS BIOLÓGICOS CORRIENTES-INVENTARIOS	221.382	256.499	301.527	314.577	347.044	316.223	311.728	332.538	311.850	325.045	-2%
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	5.325	651	1.622	6.851	7.273	5.166	6.024	5.827	5.772	1.952	-67%
ACTIVOS NO CORRIENTES	382.420	402.711	442.510	397.594	396.059	409.874	410.542	423.345	410.387	413.430	-2%
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	10.694	10.440	10.289	11.378	11.378	11.378	11.378	11.378	11.378	11.378	0%
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES	1.261	1.229	1.256	1.190	1.117	1.052	1.071	1.013	933	857	-15%
DERECHOS POR COBRAR NO CORRIENTES	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	0%
CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS NO CORRIENTE	1.580	1.580	1.794	1.883	1.972	2.018	2.105	2.222	2.380	2.670	20%
INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	4.179	4.938	4.187	3.595	3.482	3.727	3.737	1.413	1.339	1.403	-1%
ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA	38.250	37.052	37.167	38.962	37.479	37.652	37.712	40.728	40.707	40.676	0%
PLUSVALÍA	51.448	51.448	53.247	54.989	59.349	59.423	59.314	54.989	54.989	54.989	0%
PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS	173.749	186.115	200.277	200.229	201.630	204.053	202.376	234.017	230.203	228.224	-2%
ACTIVOS BIOLÓGICOS, NO CORRIENTES	27.192	26.789	27.533	27.174	23.395	27.062	28.409	26.251	20.515	23.715	-10%
ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDOS	73.917	82.970	106.610	58.044	56.107	63.359	64.290	51.184	47.793	49.368	-4%
TOTAL ACTIVOS	827.718	812.801	913.333	831.826	882.589	850.005	831.277	899.056	906.724	882.408	-2%
PASIVOS CORRIENTES	146.755	125.350	175.516	176.554	200.549	214.043	195.261	227.429	224.698	309.574	36%
OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	13.197	11.799	12.820	9.111	11.259	25.253	31.409	31.579	34.251	128.546	307%
CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR, CORRIENTES	122.178	104.776	150.259	154.237	172.493	159.021	134.733	167.311	164.011	160.296	-4%
CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS, CORRIENTES	3.190	6.169	9.106	10.437	13.943	25.551	23.714	20.340	19.605	18.004	-11%
PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	5.536	684	1.006	314	189	11	0	1.896	1.964	23	-99%
PROVISIONES CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS, CORRIENTES	373	387	473	226	469	518	592	249	700	721	190%
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES	2.281	1.535	1.852	2.229	2.196	3.689	4.813	6.054	4.167	1.984	-67%
PASIVO NO CORRIENTES	228.153	252.356	312.720	258.739	290.840	272.680	274.664	268.149	267.681	163.534	-39%
OTROS PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	185.469	198.773	251.882	251.705	281.356	266.039	266.446	262.894	262.812	158.949	-40%
OTRAS CUENTAS POR PAGAR, NO CORRIENTES	2.879	2.779	1.054	941	1.151	1.020	1.018	1.267	1.125	1.048	-17%
OTRAS PROVISIONES, NO CORRIENTES	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-
PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	39.805	50.804	59.804	6.093	8.332	5.621	7.200	3.988	3.744	3.537	-11%
TOTAL PASIVOS	374.908	377.706	488.236	435.293	491.389	486.723	469.925	495.578	492.379	473.108	-5%
PATRIMONIO	431.228	414.012	404.099	387.654	382.443	354.309	352.709	394.173	405.205	400.113	2%
PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	21.582	21.083	20.998	8.879	8.757	8.973	8.643	9.305	9.140	9.187	-1%
TOTAL PASIVOS + PATRIMONIO	827.718	812.801	913.333	831.826	882.589	850.005	831.277	899.056	906.724	882.408	-2%

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

CIFRAS EN MILES DE US\$	2012				2013				2014		Δ ToT
	1T12	2T12	3T12	4T12	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	157.855	99.839	95.743	56.101	151.563	192.552	191.393	202.387	225.791	171.737	-11%
COSTOS OPERACIONALES ⁽¹⁾	-126.938	-92.874	-100.839	-67.443	-164.948	-195.922	-184.697	-175.286	-178.639	-147.646	-25%
MARGEN OPERACIONAL	30.917	6.966	-5.096	-11.342	-13.385	-3.389	6.695	27.102	47.152	24.091	-
OTROS COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES ⁽²⁾	-6.048	-6.674	-6.597	-6.415	-7.853	-8.497	-8.261	-7.912	-8.022	-9.061	7%
EBITDA PRE FV ADJ.	24.870	292	-11.693	-17.757	-21.238	-11.886	-1.566	19.190	39.130	15.030	-
AJUSTE POR GASTOS DE DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	-4.811	-3.927	-3.597	-4.066	-5.927	-7.875	-6.384	-7.287	-8.140	-7.122	-10%
EBIT PRE FV ADJ.	20.060	-3.635	-15.290	-21.823	-27.166	-19.761	-7.950	11.902	30.990	7.908	-
EFEECTO NETO DE AJUSTE VALOR JUSTO BIOMASA ⁽³⁾	-22.899	-10.582	-7.037	-3.774	25.540	-10.810	8.246	24.716	-15.572	-12.486	16%
EBIT POST FV ADJ.	-2.840	-14.217	-22.327	-25.597	-1.625	-30.571	296	36.619	15.418	-4.578	-85%
COSTOS FINANCIEROS	-2.050	-1.949	-2.247	-2.243	-2.065	-2.324	-2.201	-2.679	-2.328	-2.259	-3%
INGRESOS FINANCIEROS	1.208	-132	-99	1.568	210	121	96	162	134	195	62%
OTROS INGRESOS / EGRESOS NO OPERACIONALES ⁽⁴⁾	-582	755	-11	2.756	-226	-4.832	214	-1.151	1.231	-86	-98%
GASTOS POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	5.979	-1.906	14.684	6.091	-1.602	9.683	-335	-7.241	-3.310	1.684	-83%
GANANCIA (PÉRDIDA)	1.714	-17.448	-9.998	-17.424	-5.308	-27.924	-1.930	25.709	11.146	-5.045	-82%

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

	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	2TI4 REAL	
TONELADAS WFE														
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	10.108	-39%
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	5.784	9%
SALMÓN DEL PACÍFICO	25.578	13.801	0	648	20.124	34.574	9.407	0	12	11.575	20.994	11.122	0	-
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	15.892	-27%
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	4.853	-27%
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	20.745	-27%

Fuente: AquaChile

SIEMBRAS HISTÓRICAS

	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	
MILES DE SMOLTS												
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.