

---

EMPRESAS AQUACHILE S.A.  
RESULTADOS TERCER TRIMESTRE 2014

---

*Noviembre 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](mailto:investor.relations@aquachile.com)

Tel. (56- 65) 2433600 / 550

---

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

**EBITDA pre fair value adjustment de US\$ +2,5 millones durante el 3T14**, superior a los US\$ -1,6 millones registrados en igual período del año anterior.

**Pérdida de US\$ -2,1 millones**, que se compara con los US\$ -1,9 millones registrados en igual período del año anterior.

**Ratio de leverage financiero de 1,08x** al 3T14 se compara con 1,17x registrado al 4T13.

Al 30 de septiembre de 2014 AquaChile registra una venta acumulada de US\$ 555,5 millones, mostrando un incremento de 4% con respecto a igual período del año 2013 ( $\Delta$ +US\$ 20 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) acumulado a septiembre de 2014 alcanzó US\$ 56,7 millones, superior a los US\$ -34,7 millones registrados durante igual período del año anterior. Lo anterior significó alcanzar un margen sobre las ventas consolidadas de la compañía de 10,2%.

La utilidad de la compañía durante los primeros 9 meses del año 2014 alcanzó los US\$ +4,0 millones, cifra superior a los US\$ -35,2 millones registrados durante igual período del año anterior.

El escenario de precios de exportación durante los primeros 9 meses del año 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 ( $\Delta$ +38%), Salmón del Pacífico ( $\Delta$ +35%) y Salmón del Atlántico ( $\Delta$ +13%).

La compañía durante los primeros nueve meses del año ha tenido menor tasa de mortalidades y aumento en el peso promedio de los peces cosechados 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. Sin embargo, durante el segundo y tercer trimestre se observó un aumento en los costos de la materia prima cosechada de Salmón del Atlántico, asociado principalmente al menor desempeño productivo de los peces del barrio 21B (Canal Pérez Sur - XI), los cuales durante sus primeros meses en el mar estuvieron expuestos a cargas mayores de cáligos lo que impactó en su posterior desarrollo y factores de conversión. Todos los centros de cultivo que presentaban este menor desempeño terminaron de ser cosechados durante el tercer trimestre.

**Las ventas consolidadas de la Compañía durante el 3T14 totalizaron US\$ 157,9 millones**, disminuyendo 17% respecto de las ventas valoradas registradas el 3T13. En efecto, durante el tercer trimestre se observó una disminución en las ventas físicas de Salmón del Atlántico ( $\Delta$ -15%), Trucha ( $\Delta$ -28%), Salmón del Pacífico ( $\Delta$ -99%) y Tilapia ( $\Delta$ -33%) respecto a igual período del año anterior. Lo anterior fue parcialmente compensado por un incremento en el precio de venta de Trucha ( $\Delta$ +9%), Salmón del Atlántico ( $\Delta$ +1%) y Tilapia ( $\Delta$ +9%) respecto a igual trimestre del año 2013.

**El EBITDA consolidado durante el 3T14 alcanzó los US\$ +2,5 millones**, lo que se compara positivamente con los US\$ -1,6 millones registrados en igual período del 2013. Este aumento se debe principalmente a una mejora en los costos de

Salmón del Atlántico y Trucha unido al aumento de los precios de venta de salmónidos.

**AquaChile registró una pérdida de US\$ -2,1 millones durante el 3T14**, que se compara con los US\$ -1,9 millones registrados en igual período del año anterior.

**La deuda financiera neta de la compañía totalizó US\$ 267,0 millones al 3T14**, mostrando una disminución de US\$ 9,6 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\$ 21,9 millones al 3T14, (US\$ 17,9 millones al 4T13) y al pago de la segunda cuota de capital del crédito sindicado por US\$ 7,5 millones efectuado en Junio de 2014.



## RESUMEN PRINCIPALES CIFRAS CONSOLIDADAS

| CIFRAS EN MILES DE US\$            | 3TI4    | 3TI3    | ΔToT | ACUM. 2014 | ACUM. 2013 | ΔAoA | 2013    |
|------------------------------------|---------|---------|------|------------|------------|------|---------|
| INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS | 157.935 | 191.393 | -17% | 555.463    | 535.488    | 4%   | 737.875 |
| EBIT PRE FV ADJ. <sup>(1)</sup>    | -4.519  | -7.950  | 43%  | 34.380     | -54.877    | -    | -42.974 |
| EBITDA PRE FV ADJ. <sup>(2)</sup>  | 2.491   | -1.566  | -    | 56.652     | -34.690    | -    | -15.501 |
| MARGEN EBITDA PRE FV ADJ.          | 1,6%    | -0,8%   | -    | 10,2%      | -6,5%      | -    | -2,1%   |
| GANANCIA (PÉRDIDA)                 | -2.060  | -1.930  | -7%  | 4.041      | -35.162    | -    | -9.454  |
| VENTAS FÍSICAS SALMÓN Y TRUCHA     | 18.303  | 27.226  | -33% | 67.605     | 87.953     | -23% | 116.180 |
| EBIT / KG WFE SALMÓN Y TRUCHA      | -0,22   | -0,24   | 8%   | 0,52       | -0,61      | -    | -0,33   |
| VENTAS FÍSICAS TILAPIA             | 4.363   | 6.485   | -33% | 14.883     | 19.185     | -22% | 23.806  |
| EBIT / KG WFE TILAPIA              | -0,10   | -0,21   | 52%  | -0,05      | -0,08      | 35%  | -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 y del Estado de Flujo de Efectivo de la compañía.

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

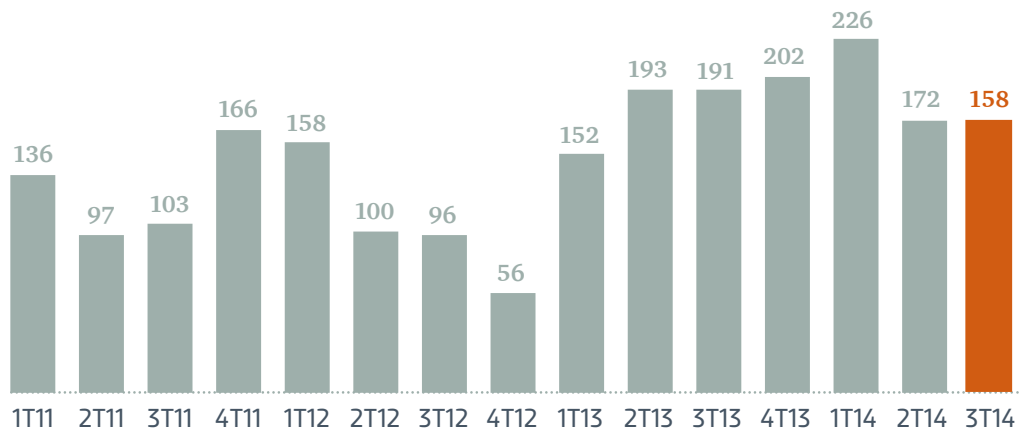
Fuente: AquaChile

Los **Ingresos por ventas** del trimestre alcanzaron los US\$ 157,9 millones, inferior a los US\$ 191,4 millones registrados durante igual período del año 2013. En efecto, los ingresos por venta de producto terminado de Salmón del Atlántico disminuyeron 14% ( $\Delta$ -US\$ 12,6 millones), los de Salmón del Pacífico 99% ( $\Delta$ -US\$ 19,8 millones), los de Trucha 21% ( $\Delta$ -US\$ 7,7 millones) y los de Tilapia 27% ( $\Delta$ -US\$ 5,0 millones). Todo lo anterior es parcialmente compensado por el aumento de las "Otras ventas"<sup>2</sup> debido principalmente a las ventas

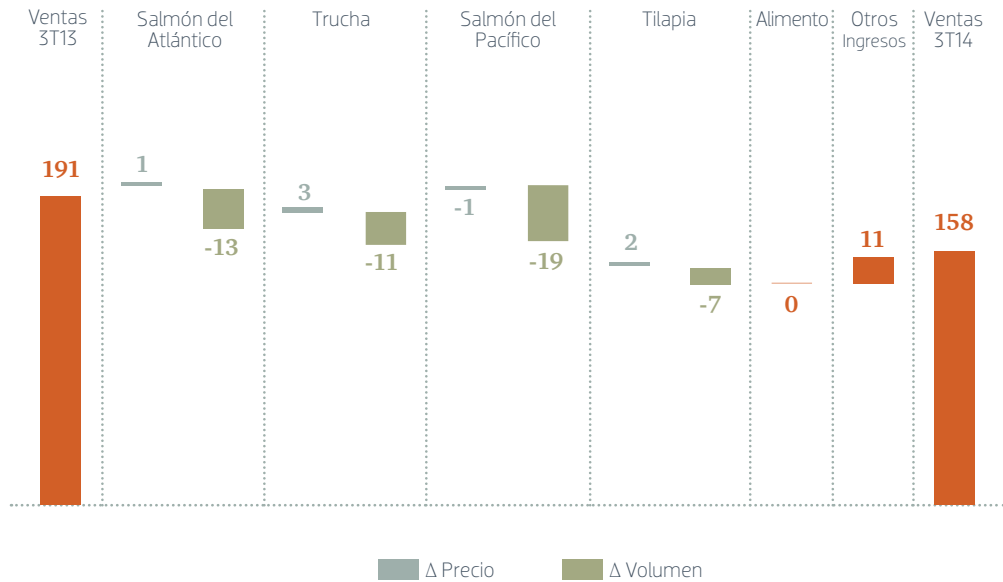
realizadas en Estados Unidos por la filial AquaChile Inc. de producto terminado de las empresas Friosur S.A. y Ventisqueros S.A. Cabe destacar que la venta de Salmón del Pacífico disminuye respecto a igual período del año anterior debido a la estrategia de venta de la temporada 2012/2013, donde la compañía 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.

<sup>2</sup> Incluyen la comercialización de producto terminado de terceros, desechos orgánicos, ovas, smolts, maquilas y servicios de laboratorio y genética.

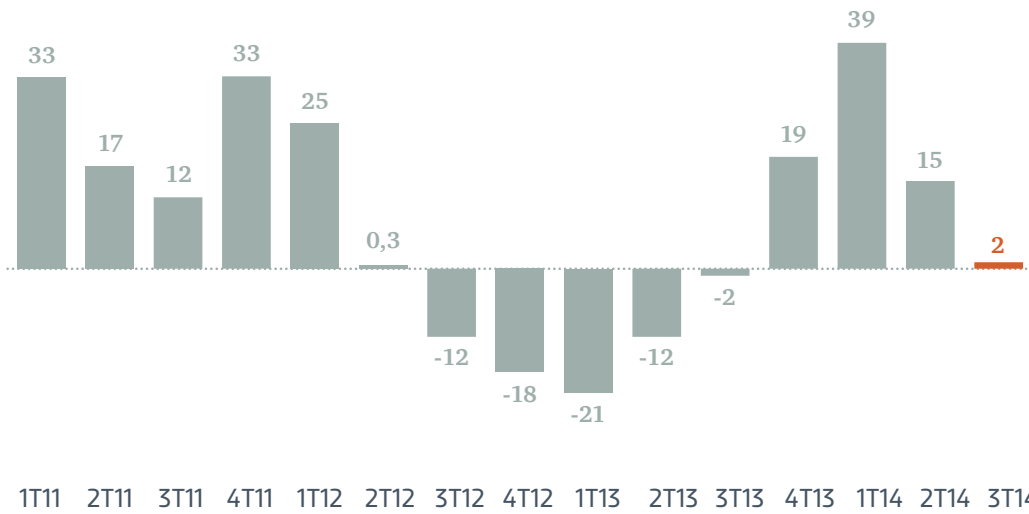
### EVOLUCIÓN INGRESOS POR VENTA TRIMESTRAL (US\$ MILLONES)



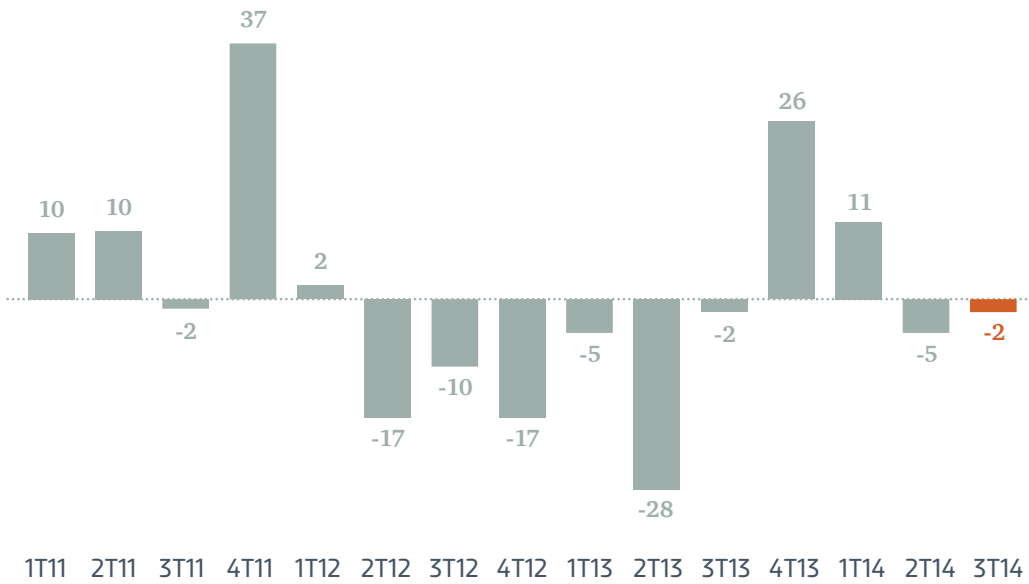
### VARIACIÓN VENTA POR SEGMENTOS (US\$ MILLONES)



### EVOLUCIÓN EBITDA TRIMESTRAL (US\$ MILLONES)



### EVOLUCIÓN GANANCIA TRIMESTRAL (US\$ MILLONES)





**El EBITDA consolidado pre Fair Value adjustments<sup>3</sup> (\*)** en el 3T14 alcanzó los US\$ +2,5 millones, lo que se compara positivamente con los US\$ -1,6 millones de igual período del año anterior. La mejora observada se debe a los mayores márgenes alcanzados principalmente por una mejora en los costos de Salmón del Atlántico y Trucha unido al aumento de los precios de venta de salmónidos. Con esto, el margen EBITDA (EBITDA sobre ingresos ordinarios) registrado durante el 3T14 es de +1,6% comparado con el -0,8% registrado en igual período del año 2013.

Durante el tercer trimestre del año 2014 la compañía reconoce una utilidad por "Efecto neto de valorización de la biomasa a fair value" de US\$ +2,3 millones, cifra inferior

a la utilidad de US\$ +8,2 millones registrada durante el 3T13. Lo anterior debido principalmente: i) al reconocimiento de un mayor costo por efecto de la valorización a fair value durante el 3T14 de US\$ +2,6 millones, cifra inferior al mayor costo de US\$ +4,6 millones registrados en igual período del año anterior; ii) al reverso de la provisión por menor valor de realización de producto terminado por US\$ +1,2 millones menor al reverso de US\$ +2,9 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\$ -1,4 millones, inferior a los US\$ +0,8 millones registrados durante igual período del año anterior.

3 (\*): 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\$

|                             |               | 3T14   | 3T13   | ΔTOT | ACUM. 2014 | ACUM. 2013 | ΔAOA | 2013    |
|-----------------------------|---------------|--------|--------|------|------------|------------|------|---------|
| <b>SALMÓN DEL ATLÁNTICO</b> |               |        |        |      |            |            |      |         |
| VOLUMEN VENDIDO             | TON WFE       | 13.494 | 15.798 | -15% | 35.753     | 36.943     | -3%  | 51.293  |
| VENTAS                      | MUS\$         | 78.471 | 91.111 | -14% | 218.827    | 200.147    | 9%   | 287.838 |
| PRECIO PROMEDIO             | US\$ / KG WFE | 5,82   | 5,77   | 1%   | 6,12       | 5,42       | 13%  | 5,61    |
| EBIT                        | MUS\$         | -5.626 | -7.406 | 24%  | 9.956      | -26.164    | -    | -18.108 |
| EBIT / KG WFE               | US\$ / KG WFE | -0,42  | -0,47  | 11%  | 0,28       | -0,71      | -    | -0,35   |



El negocio del **Salmón del Atlántico** disminuyó sus ingresos durante el 3T14 en 14% ( $\Delta$ - US\$ 12,6 millones) con respecto a igual período del año 2013, debido a una disminución de 15% en el volumen de venta ( $\Delta$ - 2.304 toneladas WFE), no obstante el aumento de 1% en el precio de venta. Por su parte el EBIT Pre FV Adj. del período presenta una pérdida de US\$ -5,6 millones lo que se compara positivamente con los US\$ -7,4 millones registrados en igual período del año 2013. A nivel unitario, el EBIT Pre FV Adj. / Kg WFE del período alcanzó US\$ -0,42 / Kg WFE (en comparación a los US\$ -0,47 / Kg WFE de igual fecha del año anterior). El margen negativo registrado en el trimestre está influido por un aumento en los costos de producción de las cosechas efectuadas en el barrio 21B, ya que fueron peces que -al final de su ciclo de crianza- presentaron un menor rendimiento productivo como consecuencia de haber enfrentado -en etapas tempranas-, una alta carga de cáligos. Todos los centros de cultivo que presentaban este menor desempeño terminaron de ser cosechados durante el tercer trimestre.

## TRUCHA

|                 |               |        |        |      |         |         |      |         |
|-----------------|---------------|--------|--------|------|---------|---------|------|---------|
| VOLUMEN VENDIDO | TON WFE       | 4.781  | 6.622  | -28% | 17.776  | 24.136  | -26% | 29.716  |
| VENTAS          | MUS\$         | 28.683 | 36.422 | -21% | 111.102 | 109.496 | 1%   | 142.970 |
| PRECIO PROMEDIO | US\$ / KG WFE | 6,00   | 5,50   | 9%   | 6,25    | 4,54    | 38%  | 4,81    |
| EBIT            | MUS\$         | 1.619  | -2.277 | -    | 15.768  | -29.905 | -    | -28.838 |
| EBIT / KG WFE   | US\$ / KG WFE | 0,34   | -0,34  | -    | 0,89    | -1,24   | -    | -0,97   |



El negocio de la **Trucha** durante el 3T14 disminuyó sus ingresos en un 21% ( $\Delta$ -US\$ 7,7 millones) con respecto a igual período del año 2013, debido a una disminución de 28% ( $\Delta$ - 1.842 toneladas WFE) en el volumen de venta no obstante el incremento de 9% en el precio de venta. Por su parte, el EBIT Pre FV Adj. del período presenta una utilidad de US\$ +1,6 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 del período alcanzó US\$ +0,34 / Kg WFE (en comparación a los US\$ -0,34 / 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

|                 |               |       |        |      |        |        |      |         |
|-----------------|---------------|-------|--------|------|--------|--------|------|---------|
| VOLUMEN VENDIDO | TON WFE       | 29    | 4.806  | -99% | 14.076 | 26.873 | -48% | 35.171  |
| VENTAS          | MUS\$         | 114   | 19.942 | -99% | 67.698 | 95.869 | -29% | 134.294 |
| PRECIO PROMEDIO | US\$ / KG WFE | 3,97  | 4,15   | -4%  | 4,81   | 3,57   | 35%  | 3,82    |
| EBIT            | MUS\$         | -69   | 3.111  | -    | 9.400  | 2.658  | 254% | 8.259   |
| EBIT / KG WFE   | US\$ / KG WFE | -2,42 | 0,65   | -    | 0,67   | 0,10   | 575% | 0,23    |



El negocio de **Salmón del Pacífico o Coho** durante el 3T14 ingresos en un 99% ( $\Delta$ - US\$ 19,8 millones) con respecto a igual período del año 2013 alcanzando una venta valorada en el período de US\$ 0,1 millones. Lo anterior debido a una disminución de 99% ( $\Delta$ - 4.777 toneladas WFE) en el volumen de venta y una disminución de 4% en el precio de venta. Por su parte, el EBIT Pre FV Adj. del período presenta una utilidad de US\$ -0,07 millones, lo que se compara negativamente con los US\$ +3,1 millones registrados en igual período del año 2013. A nivel unitario, el EBIT Pre FV Adj. / Kg WFE del período alcanzó US\$ -2,42 / Kg WFE (en comparación a los US\$ +0,65 / Kg WFE de igual fecha del año anterior). El resultado anterior está asociado a la liquidación de los saldos de la temporada 2013/2014 equivalentes a sólo 29 toneladas WFE.

## TILAPIA

|                 |               |        |        |      |        |        |      |        |
|-----------------|---------------|--------|--------|------|--------|--------|------|--------|
| VOLUMEN VENDIDO | TON WFE       | 4.363  | 6.485  | -33% | 14.883 | 19.185 | -22% | 23.806 |
| VENTAS          | MUS\$         | 13.587 | 18.577 | -27% | 45.905 | 55.572 | -17% | 68.508 |
| PRECIO PROMEDIO | US\$ / KG WFE | 3,11   | 2,86   | 9%   | 3,08   | 2,90   | 6%   | 2,88   |
| EBIT            | MUS\$         | -442   | -1.377 | 68%  | -743   | -1.465 | 49%  | -4.288 |
| EBIT / KG WFE   | US\$ / KG WFE | -0,10  | -0,21  | 52%  | -0,05  | -0,08  | 35%  | -0,18  |



El negocio de la **Tilapia** durante el 3T14 disminuyó sus ingresos en un 27% ( $\Delta$ - US\$ 5,0 millones) con respecto a igual período del año 2013, debido a la disminución de 33% en el volumen de venta ( $\Delta$ -2.121 toneladas WFE), no obstante el aumento de 9% en el precio de venta. El EBIT Pre FV Adj. del período presenta una pérdida de US\$ -0,4 millones lo que se compara positivamente con los US\$ -1,4 millones registrados en igual período del año 2013. A nivel unitario, el EBIT Pre FV Adj. / Kg WFE del período alcanzó US\$ -0,10 / Kg WFE (en comparación a los US\$ -0,21 / Kg WFE de igual fecha del año anterior). El aumento de los márgenes se explica principalmente por el aumento del precio de venta. Sin embargo, es necesario destacar que el margen negativo registrado en el trimestre está asociado al aumento en los costos de proceso y materia prima en Costa Rica asociado principalmente a los menores pesos de cosecha alcanzados en el trimestre.

## TOTAL

|                 |               |         |         |      |         |         |      |         |
|-----------------|---------------|---------|---------|------|---------|---------|------|---------|
| VOLUMEN VENDIDO | TON WFE       | 22.667  | 33.711  | -33% | 82.488  | 107.138 | -23% | 139.986 |
| VENTAS          | MUS\$         | 120.855 | 166.052 | -27% | 443.531 | 461.084 | -4%  | 633.610 |
| PRECIO PROMEDIO | US\$ / KG WFE | 5,33    | 4,93    | 8%   | 5,38    | 4,30    | 25%  | 4,53    |
| EBIT            | MUS\$         | -4.519  | -7.950  | 43%  | 34.380  | -54.877 | -    | -42.974 |
| EBIT / KG WFE   | US\$ / KG WFE | -0,20   | -0,24   | 15%  | 0,42    | -0,51   | -    | -0,31   |

**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO**

| CIFRAS EN MILES DE US\$                                   | 3T14          | 3T13          | ΔToT       | ACUM. 2014    | ACUM. 2013     | ΔAoA | 2013           |
|---|---------------|---------------|------------|---------------|----------------|------|----------------|
| INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS                        | 157.935       | 191.393       | -17%       | 555.463       | 535.488        | 4%   | 737.875        |
| COSTOS OPERACIONALES <sup>(1)</sup>                       | -147.086      | -184.697      | -20%       | -473.371      | -545.567       | -13% | -720.853       |
| <b>MARGEN OPERACIONAL</b>                                 | <b>10.849</b> | <b>6.695</b>  | <b>62%</b> | <b>82.093</b> | <b>-10.079</b> | -    | <b>17.022</b>  |
| OTROS COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES <sup>(2)</sup>        | -8.358        | -8.261        | 1%         | -25.441       | -24.611        | 3%   | -32.523        |
| <b>EBITDA PRE FV ADJ.</b>                                 | <b>2.491</b>  | <b>-1.566</b> | -          | <b>56.652</b> | <b>-34.690</b> | -    | <b>-15.501</b> |
| AJUSTE POR GASTOS DE DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN          | -7.010        | -6.384        | 10%        | -22.272       | -20.186        | 10%  | -27.473        |
| <b>EBIT PRE FV ADJ.</b>                                   | <b>-4.519</b> | <b>-7.950</b> | <b>43%</b> | <b>34.380</b> | <b>-54.877</b> | -    | <b>-42.974</b> |
| EFFECTO NETO DE AJUSTE VALOR JUSTO BIOMASA <sup>(3)</sup> | 2.316         | 8.246         | -72%       | -25.742       | 22.976         | -    | 47.693         |
| <b>EBIT POST FV ADJ.</b>                                  | <b>-2.203</b> | <b>296</b>    | -          | <b>8.638</b>  | <b>-31.900</b> | -    | <b>4.718</b>   |
| COSTOS FINANCIEROS  | -1.937        | -2.201        | -12%       | -6.524        | -6.590         | -1%  | -9.269         |
| INGRESOS FINANCIEROS                                      | 123           | 96            | 28%        | 452           | 427            | 6%   | 589            |
| OTROS INGRESOS / EGRESOS NO OPERACIONALES <sup>(4)</sup>  | 1.944         | 214           | 809%       | 3.088         | -4.846         | -    | -5.998         |
| GASTOS POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS                      | 13            | -335          | -          | -1.613        | 7.746          | -    | 505            |
| <b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>                                 | <b>-2.060</b> | <b>-1.930</b> | <b>-7%</b> | <b>4.041</b>  | <b>-35.162</b> | -    | <b>-9.454</b>  |

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

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

3 "Fair Value activos biológicos cosechados y vendidos" más "Fair Value activos biológicos del ejercicio" (Ver Nota 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\$ -147,1 millones en el trimestre, un 20% menor al alcanzado el 3T13, lo que se explica por la disminución en el volumen de venta del trimestre así como también por los menores costos de venta de Salmón del Atlántico y Trucha respecto del año anterior. Además, si se compara el Costo operacional (medido como porcentaje sobre ventas), éste alcanzó un 93% de los ingresos; 3,4 puntos porcentuales por debajo del porcentaje registrado durante el 3T13.

#### 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 pérdida durante el 3T14 de US\$ -0,2 millones, lo que se compara con la utilidad de US\$ +3,7 millones registrados durante el 3T13, y que se desagrega de la siguiente manera: i) US\$ -1,4 millones (US\$ +0,8 millones durante el 3T13) correspondientes al "Ajuste por valorización de

la biomasa de peces en crianza"; y ii) US\$ +1,2 millones (US\$ +2,9 millones durante el 3T13) correspondiente al reverso de la provisión por valor neto de realización de los productos terminados realizada durante el año. 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 3T14 una utilidad de US\$ +2,6 millones (US\$ +4,6 millones el 3T13).

El valor neto de ambos efectos de revalorizaciones se expresa en la línea "Efecto neto de ajuste valor justo biomasa" y que alcanzó US\$ +2,3 millones el 3T14 cifra inferior a los US\$ +8,2 millones registrados el 3T13. (Para mayor detalle ver Nota 10 de los Estados Financieros: Activos Biológicos).

Los **Otros Costos y Gastos Operacionales** presentan un incremento de 1% con respecto a igual período del año anterior.

El **resultado no operacional** durante el trimestre presenta una pérdida de US\$ 0,1 millones, cifra que se compara positivamente con la pérdida observada durante el mismo período del año anterior de US\$ -1,9 millones, diferencia que se explica principalmente por la utilidad por diferencia de cambio de US\$ 1,8 millones registrada en el 3T14, superior a los US\$ -0,4 millones registrados durante el 3T13.

Los **gastos por impuestos a las ganancias** presentan una provisión de US\$ +0,01 millones que se compara positivamente con los US\$ -0,3 millones de igual período del año anterior.

La compañía presentó una **pérdida** el 3T14 de US\$ -2,1 millones, que se compara con la pérdida de US\$ -1,9 millones registrada en igual período del año 2013.

**BALANCE CONSOLIDADO**

| CIFRAS EN MILES DE US\$           | 2013           |                |                |                | 2014           |                |                | Δ3T14 o 4T13 |
|-----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------|
|                                   | 1T13           | 2T13           | 3T13           | 4T13           | 1T14           | 2T14           | 3T14           |              |
| ACTIVO CORRIENTES                 | 486.530        | 440.131        | 420.735        | 469.657        | 496.337        | 468.978        | <b>464.748</b> | -1,0%        |
| ACTIVO NO CORRIENTES              | 396.059        | 409.874        | 410.542        | 423.345        | 410.387        | 413.430        | <b>442.181</b> | 4,4%         |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>              | <b>882.589</b> | <b>850.005</b> | <b>831.277</b> | <b>893.002</b> | <b>906.724</b> | <b>882.408</b> | <b>906.929</b> | <b>1,6%</b>  |
| PASIVO CORRIENTES                 | 200.549        | 214.043        | 195.261        | 221.375        | 224.698        | 309.574        | <b>307.567</b> | 38,9%        |
| PASIVO NO CORRIENTES              | 290.840        | 272.680        | 274.664        | 268.149        | 267.681        | 163.534        | <b>173.965</b> | -35,1%       |
| <b>TOTAL PASIVOS</b>              | <b>491.389</b> | <b>486.723</b> | <b>469.925</b> | <b>489.524</b> | <b>492.379</b> | <b>473.108</b> | <b>481.532</b> | <b>-1,6%</b> |
| <b>PATRIMONIO</b>                 | <b>382.443</b> | <b>354.309</b> | <b>352.709</b> | <b>394.173</b> | <b>405.205</b> | <b>400.113</b> | <b>416.401</b> | <b>5,6%</b>  |
| PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS  | 8.757          | 8.973          | 8.643          | 9.305          | 9.140          | 9.187          | <b>8.996</b>   | -3,3%        |
| <b>TOTAL PASIVOS + PATRIMONIO</b> | <b>882.589</b> | <b>850.005</b> | <b>831.277</b> | <b>893.002</b> | <b>906.724</b> | <b>882.409</b> | <b>906.929</b> | <b>1,6%</b>  |

Fuente: AquaChile

El **Activo corriente** presentó una disminución de 1,0% ( $\Delta$ -US\$ 4,9 millones) respecto de las cifras observadas al 4T13. Lo anterior se explica principalmente por: i) la disminución US\$ -30,8 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; y ii) la disminución de US\$ -3,9 millones en la cuenta "Activos por impuestos corriente". Todo lo anterior fue parcialmente compensado por el aumento de US\$ +15,1 millones en la cuenta de "Activos Biológicos Corrientes e Inventarios" asociado al aumento de la biomasa de Salmón del Pacífico y Salmón del Atlántico respecto al 31 de diciembre de 2013 y al aumento del inventario de producto terminado.

El **Activo no corriente** presentó un aumento de 4,4% ( $\Delta$ +US\$ 18,8 millones) respecto de las cifras observadas al 4T13. Lo anterior se explica principalmente por el aumento de US\$ +26,8 millones en "Activos por impuestos diferidos" como consecuencia del efecto impositivo del aumento de la tasa de impuesto de primera categoría asociado a la reciente reforma tributaria sobre aquellas partidas que generan activos por impuestos diferidos (principalmente pérdidas tributarias acumuladas). Lo anterior es parcialmente compensado por la disminución de US\$ -6,0 millones en "Propiedades, plantas y equipos" 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, y la disminución de US\$ -2,2 millones en Activos biológicos, no corrientes.

El **Pasivo corriente** presentó un aumento de 38,9% ( $\Delta$ +US\$ 86,2 millones) respecto de las cifras observadas al 4T13. Lo anterior se explica por: i) el aumento de US\$ +98,4 millones en las cuentas "Otros pasivos financieros corrientes", asociado a la reclasificación de US\$ 104,0 millones desde el largo al corto plazo, neto del pago de capital e intereses realizado a septiembre de 2014. Lo anterior es parcialmente compensado por: i) la disminución de US\$ -6,4 millones en las "Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar" y ii) la disminución de US\$ -4,2 millones en las "Cuentas por pagar a empresas relacionadas corrientes".

El **Pasivo no corriente** presentó una disminución de 35,1% ( $\Delta$ -US\$ 94,2 millones) respecto de las cifras observadas al 4T13. Lo anterior se explica principalmente por la disminución de US\$ -104,0 millones en la cuenta "Otros pasivos financieros no corrientes" asociado a la reclasificación de

las amortizaciones de deuda de los próximos doce meses desde el largo al corto plazo, parcialmente compensado por el aumento de US\$ +10,1 millones en los "Pasivos por impuestos diferidos, no corrientes" como consecuencia del efecto impositivo del aumento de la tasa de impuesto de primera categoría asociado a la reciente reforma tributaria sobre aquellas partidas que generan pasivos por impuestos diferidos.

El **Patrimonio total** (incluyendo las Participaciones no controladoras) de la compañía, presenta un incremento de US\$ 21,9 millones respecto a diciembre de 2013, explicado principalmente por el reconocimiento de US\$ +18,2 millones correspondiente a la diferencia entre activos y pasivos por impuestos diferidos registrada por efecto directo del incremento de la tasa de impuesto de primera categoría luego de la aprobación de la nueva reforma tributaria, y por la utilidad acumulada durante el período de US\$ +4,0 millones.

## DEUDA FINANCIERA

| CIFRAS EN MILES DE US\$                      | 2013           |                |                |                | 2014           |                |                | $\Delta$ 3T14 o 4T13 |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------------|
|  | 1T13           | 2T13           | 3T13           | 4T13           | 1T14           | 2T14           | 3T14           |                      |
| (I) OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES     | 11.259         | 25.253         | 31.409         | 31.579         | 34.251         | 128.546        | 129.970        | 312%                 |
| (II) OTROS PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES | 281.356        | 266.039        | 266.446        | 262.894        | 262.812        | 158.949        | 158.915        | -40%                 |
| <b>DEUDA FINANCIERA TOTAL (I) + (II)</b>     | <b>292.615</b> | <b>291.293</b> | <b>297.854</b> | <b>294.473</b> | <b>297.063</b> | <b>287.495</b> | <b>288.885</b> | -2%                  |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFFECTIVO         | 37.185         | 11.201         | 14.026         | 17.935         | 49.697         | 44.451         | 21.930         | 22%                  |
| <b>DEUDA NETA</b>                            | <b>255.430</b> | <b>280.091</b> | <b>283.828</b> | <b>276.537</b> | <b>247.366</b> | <b>243.044</b> | <b>266.955</b> | -3%                  |

Fuente: AquaChile

Por otra parte, la **deuda financiera neta** de AquaChile alcanzó los US\$ 267,0 millones, mostrando una disminución de US\$ 9,6 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\$ 21,9 millones al 30 de septiembre de 2014, (US\$ 17,9 millones al 4T13), y al pago de las amortizaciones obligatorias del crédito sindicado de la compañía.

**FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO**

| <b>CIFRAS EN MILES DE US\$</b>  | <b>ACUM. 2014</b> | <b>ACUM. 2013</b> | <b>2013</b>   |
|---|-------------------|-------------------|---------------|
| FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN    | <b>29.885</b>     | 1.665             | 24.241        |
| FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN    | <b>-16.493</b>    | -29.743           | -38.264       |
| FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | <b>-8.684</b>     | 29.605            | 19.895        |
| INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO                | <b>3.995</b>      | 1.797             | 5.013         |
| <b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL PERÍODO</b>                    | <b>17.935</b>     | <b>12.922</b>     | <b>12.922</b> |
| <b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO</b>                     | <b>21.930</b>     | <b>14.026</b>     | <b>17.935</b> |

Fuente: AquaChile

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

Al 30 de septiembre de 2014 la compañía presenta un **flujo neto total** total del período de US\$ +4,0 millones. En el mismo período del año anterior registró un flujo de US\$ +1,8 millones.

Las **actividades de operación** al 30 de septiembre de 2014 generaron un flujo de US\$ +29,9 millones, superior a los US\$ +1,7 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\$ -16,5 millones al 30 de septiembre de 2014. En el mismo período del año anterior el desembolso fue de US\$ -29,7 millones.

Las **actividades de financiamiento** generaron al 30 de septiembre de 2014 un flujo de US\$ -8,7 millones, menor a los US\$ +29,6 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 Septiembre de 2014 inclusive.

|                                    | 3TI4 | 2013 | COVENANT    | STATUS AL<br>30.09.2014 |
|------------------------------------|------|------|-------------|-------------------------|
| LEVERAGE FINANCIERO <sup>(1)</sup> | 1,08 | 1,17 | < ó = 1,10x | CUMPLE                  |

<sup>1</sup> (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\$   |                     | 3TI4          | 3TI3   | ACUM. 2014    | 2013    |
|---|---------------------|---------------|--------|---------------|---------|
| COSECHA SALMÓNIDOS  | TONS WFE            | <b>22.332</b> | 21.041 | <b>75.140</b> | 102.252 |
| CENTROS COSECHADOS O EN COSECHA DURANTE EL PERÍODO                      | #                   | <b>13,0</b>   | 16,0   | <b>31,0</b>   | 42,0    |
| COSECHA SALMÓNIDOS / CENTROS COSECHADOS O EN COSECHA DURANTE EL PERÍODO | TONS WFE            | <b>1.718</b>  | 1.315  | <b>2.424</b>  | 2.435   |
| CENTROS EN USO*   | #                   | <b>40</b>     | 43     | <b>40</b>     | 40      |
| COSECHA SALMÓNIDOS / CENTROS EN USO*                                    | TONS WFE            | <b>558</b>    | 489    | <b>1.879</b>  | 2.556   |
| <b>DENSIDAD DE CULTIVO**</b>  |                     |               |        |               |         |
| SALMÓN DEL ATLÁNTICO  | KG / M <sup>3</sup> | <b>6,40</b>   | 5,40   | <b>6,40</b>   | 8,38    |
| SALMÓN DEL PACÍFICO   | KG / M <sup>3</sup> | <b>6,80</b>   | 6,10   | <b>6,80</b>   | 9,68    |
| TRUCHA  | KG / M <sup>3</sup> | <b>3,80</b>   | 4,50   | <b>3,80</b>   | 5,88    |
| <b>SOBREVIVENCIA GRUPOS CERRADOS***</b>                                 |                     |               |        |               |         |
| SALMÓN DEL ATLÁNTICO  | %                   | <b>79%</b>    | 85%    | <b>84%</b>    | 83%     |
| SALMÓN DEL PACÍFICO   | %                   | -             | -      | <b>85%</b>    | 86%     |
| TRUCHA  | %                   | <b>89%</b>    | 76%    | <b>87%</b>    | 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 septiembre de 2014 de 2.424 toneladas WFE.

Las **densidades de cultivo** al 30 de septiembre de 2014 de las concesiones de acuicultura en engorda en mar por especie son las siguientes: i) Salmón del Atlántico: 6,4 Kg / m<sup>3</sup>; ii) Salmón del Pacífico: 6,8 Kg / m<sup>3</sup>; y iii) Trucha: 3,8 Kg / m<sup>3</sup>.

Por otro lado, **las tasas de sobrevivencia** observadas en los grupos cerrados al 30 de septiembre de 2014 fueron las siguientes i) Salmón del Atlántico: 84%; ii) Salmón del Pacífico: 85%, 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 salmoneera, 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.

Con fecha **8 de Octubre de 2014** se envía Hecho Esencial comunicando que la Compañía ha suscrito con Inversiones y Tecnología Limitada, accionista controlador de Invermar S.A.

("Invermar"), un acuerdo destinado a que Empresas AquaChile S.A. ("AquaChile") adquiera una participación controladora en la propiedad accionaria de Invermar. Para tal efecto, se acordó proponer a los bancos acreedores los términos de la capitalización de parte del pasivo financiero de Invermar por la vía que resulte pertinente, que permita a AquaChile adquirir de los actuales acreedores de Invermar una participación controladora en esta sociedad; la reprogramación del saldo de dicho pasivo que no hubiere sido capitalizado; y la realización de un aumento de capital de Invermar por la suma de US\$ 30 millones que será íntegramente suscrito y pagado por AquaChile, sin perjuicio de los derechos de suscripción preferente que se ejerzan. El referido acuerdo se encuentra sujeto al cumplimiento de condiciones precedentes, consistentes en la realización de un due diligence a satisfacción de AquaChile, la suscripción de un acuerdo con los bancos acreedores de Invermar y de AquaChile, y la realización de las juntas de accionistas de Invermar, que permitan la materialización de la transacción, sin perjuicio de las demás autorizaciones y acuerdos que sean necesarios para materializar las transacciones proyectadas. Las partes se otorgaron un plazo que vence el día 30 de noviembre de 2014 para acordar los términos de los contratos y otros documentos por medio de los cuales se materializará la operación, todo ello sujeto al consentimiento de los terceros involucrados y de las gestiones que deban realizarse ante las autoridades competentes. El otorgamiento de los contratos que permitan la materialización de las transacciones proyectadas, se comunicará oportunamente al mercado y a la Superintendencia de Valores y Seguros por la vía que corresponda.

Con fecha **3 de noviembre de 2014** se envía Hecho Esencial comunicando siniestro de Incendio en Instalaciones de planta de Procesos de Hueñocoihue, ubicada en Dalcahue, Isla Grande de Chiloé en la madrugada del 2 de noviembre de 2014. El fuego se extendió a las distintas áreas de ésta, destruyendo la totalidad de las instalaciones. Existen seguros comprometidos.

Este año, la compañía ha debido hacer frente a 2 siniestros de incendio en los meses de abril y noviembre, habiendo seguros comprometidos y en proceso de reclamación. La Empresa ha estado analizando estudios para implementar cuanto antes mejoras y garantizar la seguridad de sus instalaciones

## CRECIMIENTO EN EL VOLUMEN DE COSECHA PROYECTADO PARA EL 4T14

- Aumento de 14% en las cosechas totales respecto a igual período del año anterior.
- Aumento de 17% en las cosechas de Salmónidos respecto a igual período del año anterior.
- Disminución de 6% en las cosechas de Tilapia respecto a igual período del año anterior.

El plan de cosechas para el cuarto trimestre de 2014 proyecta 35.628 toneladas WFE de Salmón y Trucha, y 4.340 toneladas WFE de Tilapia.

## COSECHAS HISTÓRICAS Y PROYECTADAS

| TONELADAS WFE                     | 2013          |               |               |               |                | 2014          |               |               |               | $\Delta$ ToT<br>4TI4E/4TI3 |
|-----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------------------|
|                                   | 1TI3<br>REAL  | 2TI3<br>REAL  | 3TI3<br>REAL  | 4TI3<br>REAL  | 2013<br>REAL   | 1TI4<br>REAL  | 2TI4<br>REAL  | 3TI4<br>REAL  | 4TI4<br>PROY. |                            |
| SALMÓN DEL ATLÁNTICO              | 7.527         | 16.529        | 15.249        | 13.814        | 53.119         | 14.720        | 10.108        | 17.636        | 17.798        | 29%                        |
| TRUCHA                            | 11.876        | 5.298         | 5.780         | 5.186         | 28.139         | 11.073        | 5.784         | 4.697         | 3.912         | -25%                       |
| SALMÓN DEL PACÍFICO               | 9.407         | 0             | 12            | 11.575        | 20.994         | 11.122        | 0             | 0             | 13.918        | 20%                        |
| <b>TOTAL SALMÓNIDOS</b>           | <b>28.810</b> | <b>21.827</b> | <b>21.041</b> | <b>30.574</b> | <b>102.252</b> | <b>36.915</b> | <b>15.892</b> | <b>22.332</b> | <b>35.628</b> | <b>17%</b>                 |
| TILAPIA COSTA RICA & PANAMÁ       | 6.074         | 6.627         | 6.485         | 4.620         | 23.806         | 5.633         | 4.853         | 4.493         | 4.340         | -6%                        |
| <b>TOTAL SALMÓNIDOS Y TILAPIA</b> | <b>34.884</b> | <b>28.454</b> | <b>27.525</b> | <b>35.195</b> | <b>126.058</b> | <b>42.548</b> | <b>20.745</b> | <b>26.826</b> | <b>39.968</b> | <b>14%</b>                 |

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\$   | 2012           |                |                |                | 2013           |                |                |                | 2014           |                |                | Δ 3T14 o 4T13 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
|   | 1T12           | 2T12           | 3T12           | 4T12           | 1T13           | 2T13           | 3T13           | 4T13           | 1T14           | 2T14           | 3T14           |               |
| <b>ACTIVOS CORRIENTES</b>   | <b>445.298</b> | <b>410.090</b> | <b>470.823</b> | <b>434.232</b> | <b>486.530</b> | <b>440.131</b> | <b>420.735</b> | <b>469.657</b> | <b>496.337</b> | <b>468.978</b> | <b>464.748</b> | -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         | 21.930         | 22%           |
| OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES                                | 999            | 516            | 199            | 1.165          | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | 0              | -100%         |
| 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          | 2.195          | 74%           |
| DEUDAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES            | 104.811        | 77.361         | 92.698         | 85.338         | 82.551         | 95.977         | 79.577         | 103.355        | 117.802        | 73.314         | 72.515         | -30%          |
| 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         | 18.513         | 112%          |
| ACTIVOS BIOLÓGICOS CORRIENTES-INVENTARIOS                           | 221.382        | 256.499        | 301.527        | 314.577        | 347.044        | 316.223        | 311.728        | 332.538        | 311.850        | 325.045        | 347.675        | 5%            |
| ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES                                    | 5.325          | 651            | 1.622          | 6.851          | 7.273          | 5.166          | 6.024          | 5.827          | 5.772          | 1.952          | 1.919          | -67%          |
| <b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>  | <b>382.420</b> | <b>402.711</b> | <b>442.510</b> | <b>397.594</b> | <b>396.059</b> | <b>409.874</b> | <b>410.542</b> | <b>423.345</b> | <b>410.387</b> | <b>413.430</b> | <b>442.181</b> | 4%            |
| 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         | 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            | 790            | -22%          |
| DERECHOS POR COBRAR NO CORRIENTES                                   | 150            | 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          | 2.812          | 27%           |
| 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          | 1.164          | -18%          |
| 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         | 40.856         | 0%            |
| PLUSVALÍA   | 51.448         | 51.448         | 53.247         | 54.989         | 59.349         | 59.423         | 59.314         | 54.989         | 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        | 228.067        | -3%           |
| ACTIVOS BIOLÓGICOS, NO CORRIENTES                                   | 27.192         | 26.789         | 27.533         | 27.174         | 23.395         | 27.062         | 28.409         | 26.251         | 20.515         | 23.715         | 24.019         | -9%           |
| ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDOS                                      | 73.917         | 82.970         | 106.610        | 58.044         | 56.107         | 63.359         | 64.290         | 51.184         | 47.793         | 49.368         | 77.956         | 52%           |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>  | <b>827.718</b> | <b>812.801</b> | <b>913.333</b> | <b>831.826</b> | <b>882.589</b> | <b>850.005</b> | <b>831.277</b> | <b>893.002</b> | <b>906.724</b> | <b>882.408</b> | <b>906.929</b> | 2%            |
| <b>PASIVOS CORRIENTES</b>   | <b>146.755</b> | <b>125.350</b> | <b>175.516</b> | <b>176.554</b> | <b>200.549</b> | <b>214.043</b> | <b>195.261</b> | <b>221.375</b> | <b>224.698</b> | <b>309.574</b> | <b>307.567</b> | 39%           |
| OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES                                | 13.197         | 11.799         | 12.820         | 9.111          | 11.259         | 25.253         | 31.409         | 31.579         | 34.251         | 128.546        | 129.970        | 312%          |
| 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        | 160.873        | -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         | 16.108         | -21%          |
| PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES                                    | 5.536          | 684            | 1.006          | 314            | 189            | 11             | 0              | 1.896          | 1.964          | 23             | 38             | -98%          |
| PROVISIONES CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS, CORRIENTES   | 373            | 387            | 473            | 226            | 469            | 518            | 592            | 249            | 700            | 721            | 578            | 132%          |
| OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES                             | 2.281          | 1.535          | 1.852          | 2.229          | 2.196          | 3.689          | 4.813          | 0              | 4.167          | 1.984          | 0              | 0%            |
| <b>PASIVO NO CORRIENTES</b>   | <b>228.153</b> | <b>252.356</b> | <b>312.720</b> | <b>258.739</b> | <b>290.840</b> | <b>272.680</b> | <b>274.664</b> | <b>268.149</b> | <b>267.681</b> | <b>163.534</b> | <b>173.965</b> | -35%          |
| 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        | 158.915        | -40%          |
| OTRAS CUENTAS POR PAGAR, NO CORRIENTES                              | 2.879          | 2.779          | 1.034          | 941            | 1.151          | 1.020          | 1.018          | 1.267          | 1.125          | 1.048          | 967            | -24%          |
| OTRAS PROVISIONES, NO CORRIENTES                                    | 0              | 0              | 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          | 14.083         | 253%          |
| <b>TOTAL PASIVOS</b>  | <b>374.908</b> | <b>377.706</b> | <b>488.236</b> | <b>435.293</b> | <b>491.389</b> | <b>486.723</b> | <b>469.925</b> | <b>489.524</b> | <b>492.379</b> | <b>473.108</b> | <b>481.532</b> | -2%           |
| <b>PATRIMONIO</b>   | <b>431.228</b> | <b>414.012</b> | <b>404.099</b> | <b>387.654</b> | <b>382.443</b> | <b>354.309</b> | <b>352.709</b> | <b>394.173</b> | <b>405.205</b> | <b>400.113</b> | <b>416.401</b> | 6%            |
| PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS                                    | 21.582         | 21.083         | 20.998         | 8.879          | 8.757          | 8.973          | 8.643          | 9.305          | 9.140          | 9.187          | 8.996          | -3%           |
| <b>TOTAL PASIVOS + PATRIMONIO</b>                                   | <b>827.718</b> | <b>812.801</b> | <b>913.333</b> | <b>831.826</b> | <b>882.589</b> | <b>850.005</b> | <b>831.277</b> | <b>893.002</b> | <b>906.724</b> | <b>882.408</b> | <b>906.929</b> | 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          | 3T14            |             |
| INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS                        | 157.855       | 99.839         | 95.743         | 56.101         | 151.563        | 192.532        | 191.393       | 202.387       | 225.791       | 171.737       | <b>157.935</b>  | -17%        |
| COSTOS OPERACIONALES <sup>(1)</sup>                       | -126.938      | -92.874        | -100.839       | -67.443        | -164.948       | -195.922       | -184.697      | -175.286      | -178.639      | -147.646      | <b>-147.086</b> | -20%        |
| <b>MARGEN OPERACIONAL</b>                                 | <b>30.917</b> | <b>6.966</b>   | <b>-5.096</b>  | <b>-11.342</b> | <b>-13.385</b> | <b>-3.389</b>  | <b>6.695</b>  | <b>27.102</b> | <b>47.152</b> | <b>24.091</b> | <b>10.849</b>   | <b>62%</b>  |
| OTROS COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES <sup>(2)</sup>        | -6.048        | -6.674         | -6.597         | -6.415         | -7.853         | -8.497         | -8.261        | -7.912        | -8.022        | -9.061        | <b>-8.358</b>   | 1%          |
| <b>EBITDA PRE FV ADJ.</b>                                 | <b>24.870</b> | <b>292</b>     | <b>-11.693</b> | <b>-17.757</b> | <b>-21.238</b> | <b>-11.886</b> | <b>-1.566</b> | <b>19.190</b> | <b>39.130</b> | <b>15.030</b> | <b>2.491</b>    | -           |
| 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        | <b>-7.010</b>   | 10%         |
| <b>EBIT PRE FV ADJ.</b>                                   | <b>20.060</b> | <b>-3.635</b>  | <b>-15.290</b> | <b>-21.823</b> | <b>-27.166</b> | <b>-19.761</b> | <b>-7.950</b> | <b>11.902</b> | <b>30.990</b> | <b>7.908</b>  | <b>-4.519</b>   | <b>-43%</b> |
| EFEECTO NETO DE AJUSTE VALOR JUSTO BIOMASA <sup>(3)</sup> | -22.899       | -10.582        | -7.037         | -3.774         | 25.540         | -10.810        | 8.246         | 24.716        | -15.572       | -12.486       | <b>2.316</b>    | -72%        |
| <b>EBIT POST FV ADJ.</b>                                  | <b>-2.840</b> | <b>-14.217</b> | <b>-22.327</b> | <b>-25.597</b> | <b>-1.625</b>  | <b>-30.571</b> | <b>296</b>    | <b>36.619</b> | <b>15.418</b> | <b>-4.578</b> | <b>-2.203</b>   | -           |
| COSTOS FINANCIEROS  | -2.050        | -1.949         | -2.247         | -2.243         | -2.065         | -2.324         | -2.201        | -2.679        | -2.328        | -2.259        | <b>-1.937</b>   | -12%        |
| INGRESOS FINANCIEROS                                      | 1.208         | -132           | -99            | 1.568          | 210            | 121            | 96            | 162           | 134           | 195           | <b>123</b>      | 28%         |
| OTROS INGRESOS / EGRESOS NO OPERACIONALES <sup>(4)</sup>  | -582          | 755            | -11            | 2.756          | -226           | -4.832         | 214           | -1.151        | 1.231         | -86           | <b>1.944</b>    | 809%        |
| 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         | <b>13</b>       | -           |
| <b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>                                 | <b>1.714</b>  | <b>-17.448</b> | <b>-9.998</b>  | <b>-17.424</b> | <b>-5.308</b>  | <b>-27.924</b> | <b>-1.930</b> | <b>25.709</b> | <b>11.146</b> | <b>-5.045</b> | <b>-2.060</b>   | <b>7%</b>   |

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

2 "Costos de distribución" más "Gastos de administración".

3 "Fair Value activos biológicos cosechados y vendidos" más "Fair Value activos biológicos del ejercicio" (Ver Nota 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<br>2014/2013 |
|-----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|--------------------|
|                                   | 2011<br>REAL  | 1T12<br>REAL  | 2T12<br>REAL  | 3T12<br>REAL  | 4T12<br>REAL  | 2012<br>REAL   | 1T13<br>REAL  | 2T13<br>REAL  | 3T13<br>REAL  | 4T13<br>REAL  | 2013<br>REAL   | 1T14<br>REAL  | 2T14<br>REAL  | 3T14<br>REAL  |                    |
| <b>TONELADAS WFE</b>              |               |               |               |               |               |                |               |               |               |               |                |               |               |               |                    |
| 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        | 17.636        | 16%                |
| 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         | 4.697         | -19%               |
| SALMÓN DEL PACÍFICO               | 25.578        | 13.801        | 0             | 648           | 20.124        | 34.574         | 9.407         | 0             | 12            | 11.575        | 20.994         | 11.122        | 0             | 0             | -100%              |
| <b>TOTAL SALMÓNIDOS</b>           | <b>67.260</b> | <b>26.350</b> | <b>11.534</b> | <b>14.192</b> | <b>32.735</b> | <b>84.810</b>  | <b>28.810</b> | <b>21.827</b> | <b>21.041</b> | <b>30.574</b> | <b>102.252</b> | <b>36.915</b> | <b>15.892</b> | <b>22.332</b> | <b>6%</b>          |
| 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         | 4.493         | -31%               |
| <b>TOTAL SALMÓNIDOS Y TILAPIA</b> | <b>84.492</b> | <b>31.718</b> | <b>17.141</b> | <b>19.551</b> | <b>37.742</b> | <b>106.151</b> | <b>34.884</b> | <b>28.454</b> | <b>27.525</b> | <b>35.195</b> | <b>126.058</b> | <b>42.548</b> | <b>20.745</b> | <b>26.826</b> | <b>-3%</b>         |

Fuente: AquaChile

## SIEMBRAS HISTÓRICAS

|                         | 2011          | 2012          |              |              |              |               | 2013          |               |              |              |               | Δ AoA<br>2013/2012 |
|-------------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|---------------|--------------------|
|                         | 2011<br>REAL  | 1T12<br>REAL  | 2T12<br>REAL | 3T12<br>REAL | 4T12<br>REAL | 2012<br>REAL  | 1T13<br>REAL  | 2T13<br>REAL  | 3T13<br>REAL | 4T13<br>REAL | 2013<br>REAL  |                    |
| <b>MILES DE SMOLTS</b>  |               |               |              |              |              |               |               |               |              |              |               |                    |
| 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%               |
| <b>TOTAL SALMÓNIDOS</b> | <b>37.842</b> | <b>18.699</b> | <b>8.311</b> | <b>6.943</b> | <b>6.454</b> | <b>40.408</b> | <b>10.724</b> | <b>10.613</b> | <b>7.661</b> | <b>6.902</b> | <b>35.900</b> | <b>-11%</b>        |

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