

---

EMPRESAS AQUACHILE S.A  
**RESULTADOS CUARTO TRIMESTRE 2013**

---

*Marzo 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 _____	19
9. Balance Consolidado _____	20
10. Estado de Resultados Consolidado _____	21
11. Volúmenes de Siembras y Cosechas _____	22

---

## SOBRE EMPRESAS AQUACHILE S.A.

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

AquaChile es el mayor productor en Chile de Salmón y Trucha, con una participación de mercado durante 2013 de 12,2% en términos de volumen neto exportado (fuente: SalmonChile). La Compañía cuenta con 151 concesiones acuícolas, las cuales le proveen de una sólida base para su crecimiento y diversificación. La empresa exporta sus productos a más de 335 clientes, en más de 34 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)*

**Ventas totales de US\$ 202,4 millones**, 261% superior a la venta registrada durante el cuarto trimestre de 2012 y 6% superior a la venta registrada en el 3T13.

**Ventas físicas de Salmones de 28.228 toneladas WFE**, 78% superior a la venta física del mismo período del año anterior.

**EBITDA de US\$ 19,2 millones**, superior a los US\$ -17,8 millones registrados en igual período del año anterior y a los US\$ -1,6 millones registrados durante el 3T13.

**Margen EBITDA de 9,5%**, superior al margen de -31,7% registrado en igual período del año anterior y al margen de -0,8% registrado en el 3T13.

**Utilidad de US\$ 25,7 millones**, superior a los US\$ -17,4 millones registrados durante 4T12 y a los US\$ -1,9 millones registrados en el 3T13.

**Ratio de leverage financiero de 1,18x** disminuyendo desde el nivel de 1,26x registrado al 3T13.

Al 31 de diciembre de 2013 AquaChile registra una venta acumulada de US\$ 737,9 millones, mostrando un incremento de 80% con respecto a igual período del año 2012 (US\$ 328,3 millones), debido principalmente al aumento en la venta valorada de Salmón del Atlántico (US\$ 217 millones) y Salmón del Pacífico (US\$ 67 millones).

El escenario de precios de exportación durante el año 2013 fue favorable para el Salmón del Atlántico y Trucha con aumentos de 30% y 18% respectivamente en relación al año 2012. De esta forma, se vio favorecida aquella especie en la que AquaChile recupera su nivel productivo con mayor fuerza en el año 2013.

Durante el primer semestre de este año, parte de la biomasa de peces de Salmón del Atlántico y Trucha se vio afectada por una mayor presencia de Cáligus<sup>1</sup> en la industria y particularmente en ciertos barrios productivos donde AquaChile mantenía su biomasa, lo que se tradujo en mayores costos de tratamientos contra este parásito;

un mayor factor de conversión de alimento y un menor crecimiento en aquellos centros de cultivo más afectados, obteniendo menores pesos de cosecha; una menor dilución de costos fijos, y una sub optimización comercial del mix productivo.

En el segundo semestre se observó una mejora productiva y también una disminución de los costos de materia prima; una mejora en el crecimiento de la biomasa y una mejora en la conversión de alimentos, retornando paulatinamente a los niveles históricos.

A partir del cuarto trimestre, el EBITDA de la compañía ha ido presentando una mejora paulatina y significativa como consecuencia de la mejora productiva observada, la que ha estado acompañada de mayores niveles de precios. Es así como durante el último trimestre del año 2013, el EBITDA alcanzó los US\$ +19,2 millones, cifra superior a los US\$ -1,6 millones del tercer trimestre del año 2013 y a los US\$ -17,8 millones del cuarto trimestre del año 2012.

<sup>1</sup> *Cáligus*: parásito crustáceo que naturalmente se encuentra en los medios marinos, arremete y completa su ciclo de vida en los salmones y otras especies marinas. Altas densidades de estos parásitos pueden reducir el crecimiento y la inmunidad a enfermedades en salmones. Existen tratamientos que permiten controlar el nivel de infección en los centros de cultivo.

**Las ventas consolidadas de la Compañía durante el 4T13 totalizaron US\$ 202,4 millones**, aumentando 261% respecto de las ventas valoradas registradas el 4T12. En efecto, durante el cuarto trimestre se observó un incremento en las ventas valoradas de Salmón del Atlántico (307%), Trucha (26%) y Salmón del Pacífico (368%), mostrando la Tilapia una disminución de 9% respecto a igual período del año anterior. Respecto a los precios de venta, se observó un incremento en el precio del Salmón del Atlántico (50%), Trucha (79%) y Salmón del Pacífico (51%), mientras que en la Tilapia se observó una disminución de 1% respecto a igual trimestre del año 2012.

**El EBITDA consolidado alcanzó los US\$ +19,2 millones durante el 4T13**, lo que se compara positivamente con los US\$ -17,8 millones registrados en igual período del 2012 y a los US\$ -1,6 millones registrados en el 3T13. La mejora observada respecto al cuarto trimestre del año 2012, se explica por una mejora en los márgenes de todas las especies salmonídeas asociado al aumento en el precio promedio de venta, lo que fue parcialmente compensado por el aumento en el costo de venta en todas las especies.

**AquaChile registró una utilidad de US\$ +25,7 millones durante el 4T13**, lo que se compara positivamente con los US\$ -17,4 millones registrados en igual período del 2012. Esta mejora se debe a un incremento en los márgenes de todas las especies salmonídeas respecto a igual período del año anterior, lo cual está asociado a mayores precios de exportación, lo que adicionalmente ha llevado a reconocer un mayor resultado por el efecto neto de ajuste a valor justo (o *fair value*) de la biomasa en las 3 especies.

**La deuda financiera neta de la compañía totalizó US\$ 276,5 millones al cierre del 4T13**, mostrando un aumento de US\$ 28,6 millones respecto al cierre del 4T12. Este incremento se debe principalmente al aumento de los pasivos financieros que durante el año 2013 que fortalecieron la administración del capital de trabajo de la compañía, y que permitió retrasar la venta de stock de producto terminado optimizando el retorno de las exportaciones, aprovechando la disponibilidad de existencias y/o productos terminados para comercializarlos de mejor manera en el mercado.

**RESUMEN PRINCIPALES CIFRAS CONSOLIDADAS**

CIFRAS EN MILES DE US\$	4T13	4T12	ΔToT	2013	2012	ΔAoA
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	<b>202.387</b>	56.101	261%	<b>737.875</b>	409.541	80%
EBIT PRE FV ADJ. <sup>(1)</sup>	<b>11.902</b>	-21.823	-	<b>-42.974</b>	-20.687	-108%
EBITDA PRE FV ADJ. <sup>(2)</sup>	<b>19.190</b>	-17.757	-	<b>-15.501</b>	-4.287	-262%
MARGEN EBITDA PRE FV ADJ.	<b>9,5%</b>	-31,7%	-	<b>-2,1%</b>	-1,0%	-
GANANCIA (PÉRDIDA)	<b>25.709</b>	-17.424	-	<b>-9.454</b>	-43.156	78%
VENTAS FÍSICAS SALMÓN Y TRUCHA	<b>28.228</b>	15.893	78%	<b>116.180</b>	64.934	79%
EBIT / KG WFE SALMÓN Y TRUCHA	<b>0,52</b>	-1,25	-	<b>-0,33</b>	-0,30	-12%
VENTAS FÍSICAS TILAPIA	<b>4.620</b>	5.007	-8%	<b>23.806</b>	21.342	12%
EBIT / KG WFE TILAPIA	<b>-0,61</b>	-0,40	-55%	<b>-0,18</b>	-0,06	-183%

<sup>1</sup> 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.

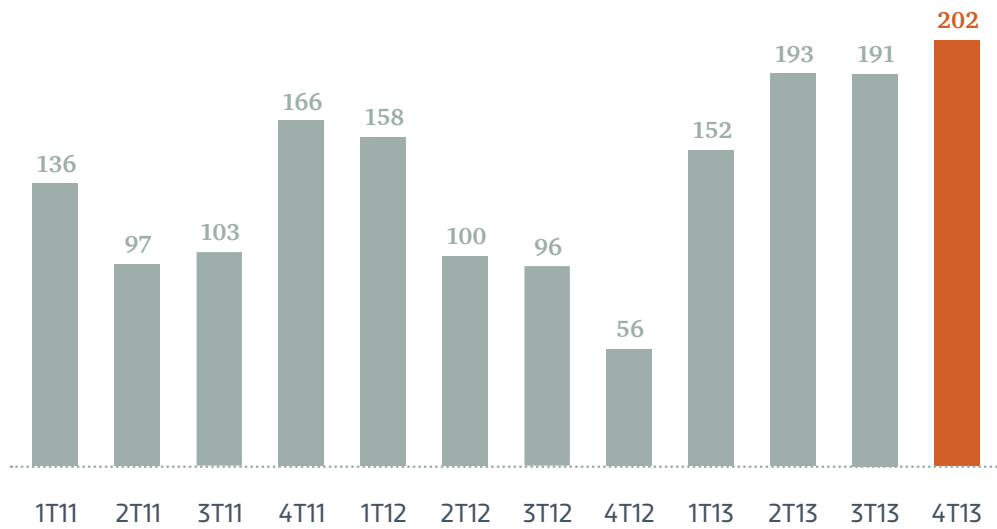
<sup>2</sup> EBITDA Pre FV Adj. (en adelante EBITDA): Ingresos de actividades ordinarias menos Costos de ventas (es decir, la Ganancia Bruta pre Fair value), menos los Gastos de administración, menos Costos de distribución, más el Ajuste por gastos de depreciación y amortización. Todas estas cifras son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

Fuente: AquaChile

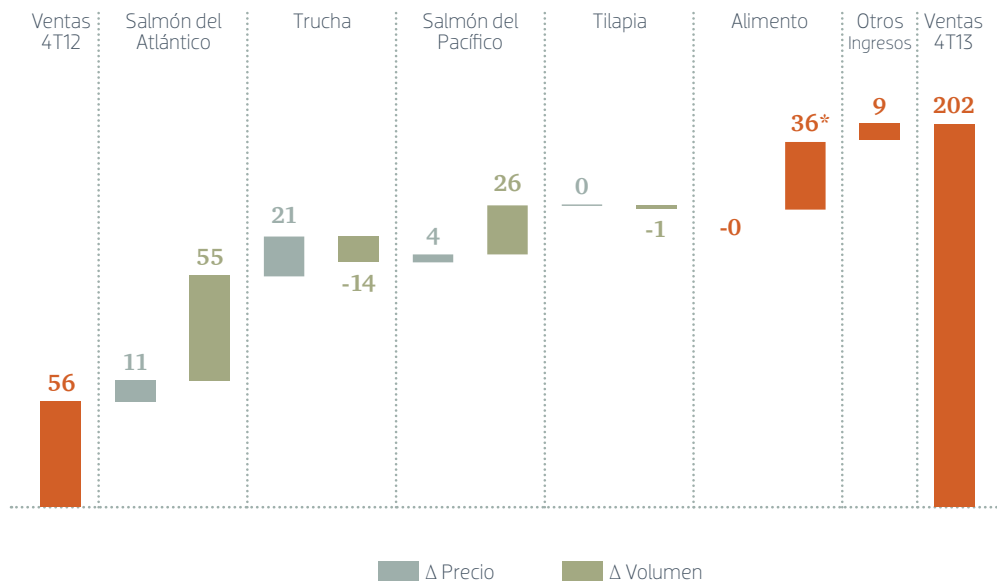
Los **Ingresos por ventas** del trimestre alcanzaron los US\$ 202,4 millones, superior a los US\$ 56,1 millones registrados durante igual período del año 2012. En efecto, los ingresos de Salmón del Atlántico aumentaron 307%

(US\$ 66,1 millones), los de Salmón del Pacífico 368% (US\$ 30,2 millones) y los de Trucha 26% (US\$ 6,9 millones), mientras que los de Tilapia presentaron una caída de 9% (US\$ -1,3 millones).

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

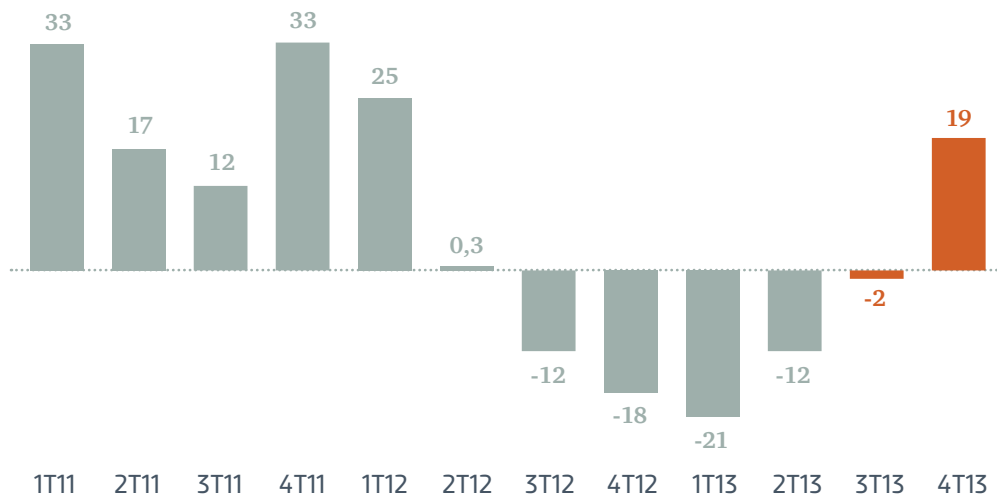


### VARIACIÓN VENTA POR SEGMENTOS (US\$ MILLONES)

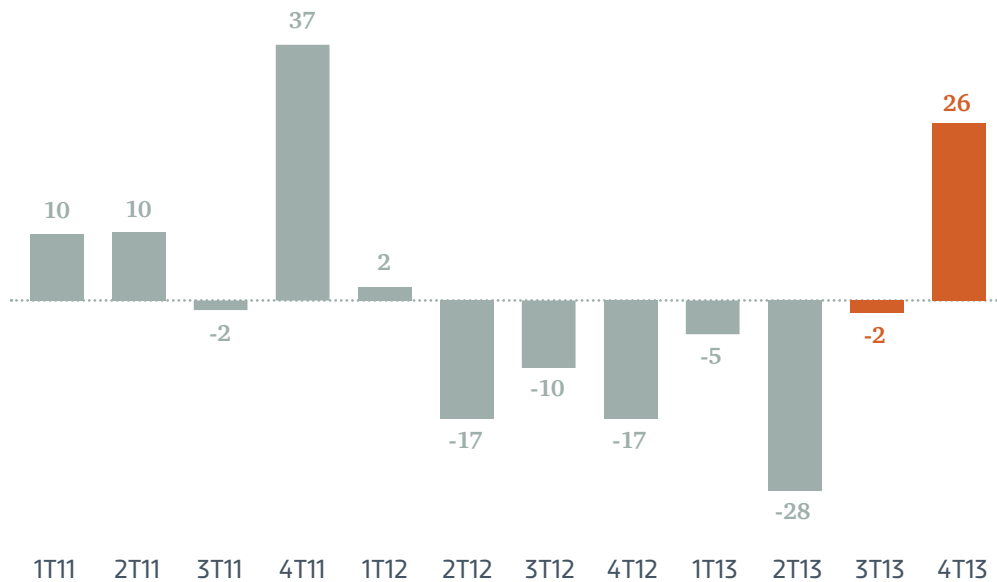


\* Efecto en ingresos de la consolidación proporcional Alitec Pargua S.A. realizada en diciembre de 2012.

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



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





**El EBITDA consolidado pre Fair Value adjustments<sup>2</sup> (\*)** alcanzó los US\$ +19,2 millones durante el cuarto trimestre de 2013, lo que se compara positivamente con los US\$ -17,8 millones de igual período del año anterior y a los US\$ -1,6 millones del tercer trimestre del año 2013. La mejora observada respecto al mismo trimestre del año 2012 se explica por la mejora en los márgenes de todas las especies salmonídeas asociado al aumento en el precio promedio de venta de éstas, lo que fue compensado por el aumento en el costo de venta de todas las especies salmonídeas. Así mismo, la mejora observada respecto al EBITDA del tercer trimestre del presente año, se explica por una mejora en los precios de venta así como también de los costos de materia prima de algunas especies, lo que refleja la mejora de los índices productivos de la compañía. Con esto, el margen EBITDA (EBITDA sobre ingresos ordinarios) registrado durante el 4T13 es de +9,5%, comparado con el -31,7% registrado durante igual período del año 2012.

Durante el cuarto trimestre del año 2013 la compañía reconoce una utilidad por "Efecto neto de valorización de la biomasa a fair value" de US\$ +24,7 millones, cifra supe-

rior a la pérdida de US\$ -3,8 millones registrada durante el 4T12. Lo anterior se debe principalmente al "Ajuste por valorización de la biomasa de peces en crianza" de US\$ +34,0 millones durante el 4T13, superior al registrado durante el 4T12 de US\$ +0,1 millones, y que se debe al aumento en el precio de todas las especies salmonídeas, efecto que fue parcialmente compensado por el "Fair value de los peces cosechados y vendidos" por US\$ -9,3 millones. Esta cifra resulta inferior a los US\$ +3,3 millones registrados durante el 4T12, explicado principalmente por el aumento de los precios de exportación vigentes durante el 4T13 respecto al 4T12.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2013, la compañía no reconoce ajustes por deterioro de su biomasa en crianza, lo que se compara con los US\$ -6,7 millones de deterioro reconocidos al 31 de diciembre de 2012 como consecuencia de los bajos precios de exportación vigentes a esa fecha. Así mismo, durante el 4T13, no se reconocen ajustes por la aplicación del valor neto de realización a los productos terminados, lo que se compara con los US\$ -0,5 millones de provisión registrados durante el 4T12. (Ver Nota 10: Estados Financieros Consolidados: Activos Biológicos)

2 (\*): Para medir el performance financiero bajo IFRS, AquaChile utiliza el parámetro EBIT pre Fair Value adjustments (antes de los ajustes de revalorización de la biomasa de peces a valor justo o fair value). Los Ajustes de fair value de la biomasa de peces provienen de la normativa bajo IFRS de valorizar la biomasa a valor justo. Cambios en precios y composición de la biomasa durante el periodo pueden tener un impacto en su valor. AquaChile reporta su EBIT previo a los ajustes de fair value para ir mostrando el desempeño de sus operaciones durante el periodo.

Es importante destacar que la biomasa de peces en crianza y que se encuentra a pesos comercializables, se valoriza a fair value de acuerdo a IFRS y para tales efectos AquaChile considera un precio de mercado, el cual es obtenido de las ventas más recientes realizadas por la compañía en el mes anterior y/o de los precios que se observan en el mercado susceptibles de aplicar a las futuras ventas. Asimismo, en estas estimaciones, AquaChile considera distintos tipos de productos para efectos del ejercicio de valorización, enfocándose en aquellos productos que mayoritariamente vende la compañía y donde no exista un nicho que a conocimiento de la empresa permita obtener rentabilidades superiores. Para el caso del Salmón del Atlántico la compañía utiliza el filete Trim D y para el caso de la Trucha y Salmón del Pacífico o Coho, el pescado eviscerado sin cabeza HG (Headed and Gutted).

También es importante señalar que la compañía -entre las especies de peces que cultiva y comercializa-, incluye el Salmón del Pacífico, especie que presenta una marcada estacionalidad, por cuanto se siembra en centros de cultivo -normalmente - entre los meses de Noviembre y Marzo de cada año y se cosecha entre los meses de Octubre y Febrero, cuando alcanza pesos comercialmente óptimos. Sin embargo, hacia fines de diciembre o el 4° trimestre de cada año, los peces en crianza alcanzan -muchas veces- pesos promedios superiores a los 2,5 Kg WFE, los que de acuerdo a las políticas de la compañía, clasifican para ser valorizados a fair value, generando un efecto en resultados por el sólo crecimiento natural de la biomasa.

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



## ANÁLISIS DE VENTAS FÍSICAS, VALORADAS Y MARGEN POR SEGMENTO

CIFRAS EN MILES DE US\$

## SALMÓN DEL ATLÁNTICO

		4T13	4T12	ΔTOT	2013	2012	ΔAoA
VOLUMEN VENDIDO	TON WFE	14.350	5.292	171%	51.293	16.267	215%
VENTAS	MUS\$	87.690	21.555	307%	287.838	70.464	308%
PRECIO PROMEDIO	US\$ / KG WFE	6,11	4,07	50%	5,61	4,33	30%
EBIT	MUS\$	8.056	-4.859	-	-18.108	-11.512	-57%
EBIT / KG WFE	US\$ / KG WFE	0,56	-0,92	-	-0,35	-0,71	50%



El negocio del **Salmón del Atlántico** durante el 4T13 aumentó sus ingresos en 307% (US\$ 66,1 millones) con respecto a igual período del año 2012, debido a un aumento de un 171% en el volumen de venta (Δ+ 9.059 toneladas WFE) y de 50% en el precio promedio de venta. Por su parte, el EBIT Pre FV Adj. presenta una utilidad de US\$ +8,1 millones. A nivel unitario, el EBIT Pre FV Adj. / Kg WFE alcanzó US\$ +0,56 / Kg WFE presentando una mejora respecto a los US\$ -0,92 / Kg WFE de igual fecha del año anterior, debido a una mejora en los precios promedios de venta. Asimismo, se observó una mejora respecto al EBIT Pre FV Adj. / Kg WFE de US\$ -0,47 / Kg WFE del 3T13 lo que se explica por una mejora en los precios de venta, así como también de los costos de materia prima, reflejándose una paulatina mejora de los índices productivos de la compañía. Cabe destacar que el EBIT / Kg WFE de esta especie se ve influido por la implementación del proyecto realizado por AquaChile en asociación con la multinacional DuPont® respecto del salmón Verlasso®. El proyecto aún se encuentra en la etapa de "market test" lo que implica mayores costos de producción, branding y comercialización necesarios para introducir esta nueva categoría de producto, afectando el EBIT / Kg WFE promedio de este segmento. Es importante destacar que Verlasso® es el primer y único salmón de cultivo en el mundo en recibir durante el año 2013 la categoría "Good Alternative" del programa Seafood Watch de Monterey Bay Aquarium, programa que ayuda a los consumidores a elegir productos del mar que generan menores impactos sobre los océanos, contribuyendo de esta manera a cuidar el medio ambiente.

## TRUCHA

		4T13	4T12	ΔTOT	2013	2012	ΔAoA
VOLUMEN VENDIDO	TON WFE	5.580	7.916	-30%	29.716	31.249	-5%
VENTAS	MUS\$	33.474	26.583	26%	142.970	127.863	12%
PRECIO PROMEDIO	US\$ / KG WFE	6,00	3,36	79%	4,81	4,09	18%
EBIT	MUS\$	1.068	-13.392	-	-28.838	-16.932	-70%
EBIT / KG WFE	US\$ / KG WFE	0,19	-1,69	-	-0,97	-0,54	-79%



El negocio de la **Trucha** durante el 4T13 aumentó sus ingresos en un 26% (US\$ 6,9 millones) con respecto a igual período del año 2012, debido al aumento de 79% en el precio promedio de venta, no obstante la disminución del 30% en los volúmenes de venta (Δ- 2.337 toneladas WFE). Por su parte, el EBIT Pre FV Adj. presenta una utilidad de US\$ +1,1 millones. A nivel unitario, el EBIT Pre FV Adj. / Kg WFE alcanzó US\$ +0,19 / Kg WFE presentando una mejora respecto a los US\$ -1,69 / Kg WFE de igual fecha del año anterior, explicado principalmente por una mejora en los precios promedios de venta. Asimismo, este indicador registró una mejora respecto a US\$ -0,34 / Kg WFE del 3T13 por igual razón.

## SALMÓN DEL PACÍFICO

		4T13	4T12	ΔTOT	2013	2012	ΔAoA
VOLUMEN VENDIDO	TON WFE	8.298	2.685	209%	35.171	17.418	102%
VENTAS	MUS\$	38.425	8.215	368%	134.294	67.506	99%
PRECIO PROMEDIO	US\$ / KG WFE	4,63	3,06	51%	3,82	3,88	-1%
EBIT	MUS\$	5.601	-1.593	-	8.259	9.117	-9%
EBIT / KG WFE	US\$ / KG WFE	0,68	-0,59	-	0,23	0,52	-55%



El negocio de **Salmón del Pacífico o Coho** durante el 4T13 aumentó sus ingresos en un 368% (US\$ 30,2 millones) con respecto a igual período del año 2012, debido a un aumento de 209% en el volumen de venta (Δ+ 5.613 toneladas WFE) y al aumento de 51% en el precio promedio de venta. Por su parte, el EBIT Pre FV Adj. presenta una ganancia de US\$ +5,6 millones. A nivel unitario, el EBIT Pre FV Adj. / Kg WFE alcanzó US\$ +0,68 / Kg WFE (en comparación a los US\$ -0,59 / Kg WFE de igual fecha del año anterior y US\$ +0,65 / Kg WFE del 3T13). Esta mejora observada en los márgenes respecto al 4T12 se explica principalmente por el aumento en el precio de venta, el que fue compensado por un aumento del costo de materia prima como consecuencia del aumento puntual de la mortalidad por SRS en algunos centros de cultivo de la temporada 2013/2014.

## TILAPIA

		4T13	4T12	ΔTOT	2013	2012	ΔAoA
VOLUMEN VENDIDO	TON WFE	4.620	5.007	-8%	23.806	21.342	12%
VENTAS	MUS\$	12.936	14.214	-9%	68.508	62.172	10%
PRECIO PROMEDIO	US\$ / KG WFE	2,80	2,84	-1%	2,88	2,91	-1%
EBIT	MUS\$	-2.823	-1.979	-43%	-4.288	-1.360	-215%
EBIT / KG WFE	US\$ / KG WFE	-0,61	-0,40	-55%	-0,18	-0,06	-183%



El negocio de la **Tilapia** disminuyó sus ingresos en un 9% (US\$ 1,3 millones) con respecto a igual período del año 2012, impulsado por una disminución de 8% en el volumen de venta (Δ- 387 toneladas WFE) y una disminución de 1% en el precio promedio de venta. Por su parte, el EBIT Pre FV Adj. presenta una pérdida de US\$ -2,8 millones. Aquapanamá, durante 2013 comienza a mostrar mejores costos con respecto a igual trimestre del año 2012 al contar con una mejor genética de peces. Por su parte, la producción en Costa Rica presenta un incremento en el costo de materia prima debido principalmente al aumento del precio del alimento y adicionalmente, al aumento del factor de conversión asociado a las lluvias que, puntualmente durante 2013, aumentaron la turbidez de las aguas. A nivel unitario, el EBIT Pre FV Adj. / Kg WFE alcanzó US\$ -0,61 / Kg WFE (en comparación a los US\$ -0,40 / Kg WFE de igual fecha del año anterior).

## TOTAL

		4T13	4T12	ΔTOT	2013	2012	ΔAoA
VOLUMEN VENDIDO	TON WFE	32.848	20.900	57%	139.986	86.276	62%
VENTAS	MUS\$	172.525	70.567	144%	633.610	328.006	93%
PRECIO PROMEDIO	US\$ / KG WFE	5,25	3,38	56%	4,53	3,80	19%
EBIT	MUS\$	11.902	-21.823	-	-42.974	-20.687	-108%
EBIT / KG WFE	US\$ / KG WFE	0,36	-1,04	-	-0,31	-0,24	-28%

## ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

CIFRAS EN MILES DE US\$	4T13	4T12	$\Delta$ TOT	2013	2012	$\Delta$ AOA
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	202.387	56.101	<b>261%</b>	737.875	409.541	80%
COSTOS OPERACIONALES <sup>(1)</sup>	-175.286	-67.443	<b>160%</b>	-720.853	-388.094	86%
<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	<b>27.102</b>	<b>-11.342</b>	<b>-</b>	<b>17.022</b>	<b>21.447</b>	<b>-21%</b>
OTROS COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES <sup>(2)</sup>	-7.912	-6.415	<b>23%</b>	-32.523	-25.734	26%
<b>EBITDA PRE FV ADJ.</b>	<b>19.190</b>	<b>-17.757</b>	<b>-</b>	<b>-15.501</b>	<b>-4.287</b>	<b>-262%</b>
AJUSTE POR GASTOS DE DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	-7.287	-4.066	<b>79%</b>	-27.473	-16.401	68%
<b>EBIT PRE FV ADJ.</b>	<b>11.902</b>	<b>-21.823</b>	<b>-</b>	<b>-42.974</b>	<b>-20.687</b>	<b>-108%</b>
EFFECTO NETO DE AJUSTE VALOR JUSTO BIOMASA <sup>(3)</sup>	24.716	-3.774	<b>-</b>	47.693	-44.292	<b>-</b>
<b>EBIT POST FV ADJ.</b>	<b>36.619</b>	<b>-25.597</b>	<b>-</b>	<b>4.718</b>	<b>-64.980</b>	<b>-</b>
COSTOS FINANCIEROS	-2.679	-2.243	<b>19%</b>	-9.269	-8.488	9%
INGRESOS FINANCIEROS	162	1.568	<b>-90%</b>	589	2.548	-77%
OTROS INGRESOS / EGRESOS NO OPERACIONALES <sup>(4)</sup>	-1.151	2.756	<b>-</b>	-5.998	2.916	<b>-</b>
GASTOS POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	-7.241	6.091	<b>-</b>	505	24.848	-98%
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>25.709</b>	<b>-17.424</b>	<b>-</b>	<b>-9.454</b>	<b>-43.156</b>	<b>78%</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\$ -175,3 millones en el trimestre, un 160% mayor al alcanzado el 4T12, lo cual se explica principalmente por el aumento en los volúmenes de venta de Salmón del Atlántico, y Salmón del Pacífico. Además, si se compara el Costo operacional (medido como porcentaje sobre ventas), éste alcanzó un 86,6% de los ingresos, 33,6 puntos porcentuales por debajo del porcentaje registrado durante el 4T12 y 9,9 puntos porcentuales inferior al 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 cercanas al cierre de los estados financieros. El mayor o menor valor resultante se registra en el Estado de resultados, dentro del concepto "Fair Value activos biológicos del ejercicio". Dicho concepto significó una utilidad durante el 4T13 de US\$ 34,0 millones, lo que se compara positivamente con la pérdida de US\$ -7,1 millones registrados durante el 4T12, y que se desagrega de la siguiente manera: i) US\$ +34,0 millones (US\$ +0,1 millones durante el 4T12) correspondientes al "Ajuste por valorización de la biomasa de peces en crianza" ii) US\$ 0 millones (US\$ -6,7 durante el 4T12) correspondiente al test de deterioro realizado a aquella biomasa en

crianza proyectada a cosecha no susceptible a ser valorizada a fair value; y por último iii) US\$ 0,0 millones (US\$ -0,5 millones durante el 4T12) correspondiente a la provisión por valor neto de realización de los productos terminados. El mayor costo de la parte cosechada y vendida derivado de esta revalorización se registra en el Estado de resultados bajo el concepto "Fair Value activos biológicos cosechados y vendidos" el cual alcanzó durante el 4T13 una pérdida de US\$ -9,3 millones (US\$ +3,3 millones el 4T12).

El valor neto de ambos efectos de revalorizaciones se expresa en la línea "Efecto neto de ajuste valor justo biomasa" y que alcanzó US\$ +24,7 millones el 4T13 cifra superior a los US\$ -3,8 millones registrados el 4T12. (Para mayor detalle ver Nota 10 de los Estados Financieros: Activos Biológicos)

El **resultado no operacional** durante el trimestre presenta una pérdida de US\$ -3,7 millones que se compara con la utilidad de US\$ +2,1 millones registrada en 4T12. Este menor resultado se explica por mayores gastos financieros asociados al incremento del pasivo financiero; a los menores ingresos financieros luego del vencimiento de los forwards que durante el 4T12 generaron utilidades y a la reclasificación de impuestos diferidos.

Los **gastos por impuestos a las ganancias** presentan una provisión de US\$ -7,2 millones asociada a la utilidad registrada en el período, la que se compara con los US\$ +6,1 millones de igual período del año anterior.

La compañía presentó una **utilidad** el 4T13 de US\$ +25,7 millones, cifra que se compara positivamente con la pérdida de US\$ -17,4 millones registrada en igual período del 2012. Esta mejora se debe a un incremento en los márgenes de todas las especies salmonídeas respecto a igual período del año anterior, lo cual está asociado a mayores precios de exportación, que además ha llevado a reconocer un mayor resultado por el efecto neto de ajuste a valor justo de la biomasa en las 3 especies.



## BALANCE CONSOLIDADO

CIFRAS EN MILES DE US\$	2012				2013				Δ4T13 o 4T12
	1T12	2T12	3T12	4T12	1T13	2T13	3T13	4T13	
ACTIVO CORRIENTES	445.298	410.090	470.823	434.232	486.530	440.131	420.735	<b>475.711</b>	9,6%
ACTIVO NO CORRIENTES	382.420	402.711	442.510	397.594	396.059	409.874	410.542	<b>423.345</b>	6,5%
<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>850.006</b>	<b>831.277</b>	<b>899.056</b>	<b>8,1%</b>
PASIVO CORRIENTES	146.755	125.350	175.516	176.554	200.549	214.043	195.261	<b>227.429</b>	28,8%
PASIVO NO CORRIENTES	228.153	252.356	312.720	258.739	290.840	272.680	274.664	<b>268.149</b>	3,6%
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>374.908</b>	<b>377.706</b>	<b>488.237</b>	<b>435.293</b>	<b>491.389</b>	<b>486.723</b>	<b>469.925</b>	<b>495.577</b>	<b>13,8%</b>
<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>394.175</b>	<b>1,7%</b>
PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	21.582	21.083	20.998	8.879	8.757	8.973	8.643	<b>9.305</b>	4,8%
<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>850.007</b>	<b>831.277</b>	<b>899.055</b>	<b>8,1%</b>

Fuente: AquaChile

El **Activo corriente** presentó un aumento de 9,6% (US\$ +41,5 millones) respecto de las cifras observadas al 4T12. Lo anterior se explica principalmente por el aumento de US\$ 24,1 millones en la cuenta "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes" asociado al mayor nivel de ventas del segmento de Salmón y Trucha; al aumento de US\$ 18,0 millones en la cuenta de "Activos Biológicos Corrientes e Inventarios" asociado principalmente a la revalorización de la biomasa de peces a fair value; y al aumento de US\$ 5,0 millones en la cuenta de Efectivo y equivalentes al efectivo.

El **Activo no corriente** presentó un incremento de 6,5% (US\$ 25,8 millones) respecto de las cifras observadas al 4T12. Lo anterior se explica principalmente por el aumento en "Propiedades, plantas y equipos" por US\$ 33,8 millones, incremento asociado a las inversiones del período;

al efecto de la consolidación proporcional de Biomar Aquacorporation Products<sup>3</sup> y al cambio en el criterio de valorización de los terrenos de la compañía, desde el modelo del costo al modelo de revaluación, aplicando para estos efectos las normas contenidas en la NIC 16. Para efectos de determinar el monto de las revaluaciones se contrataron los servicios de expertos externos quienes determinaron los valores razonables de los distintos terrenos. El efecto de este cambio contable asciende a US\$ 23,7 millones (Grupo ACI \$ 8,2 millones y US\$ 15,5 la sociedad matriz y subsidiarias en Chile), el cual es reconocido en la partida de "Propiedades, plantas y equipos". El incremento observado en "Propiedades, plantas y equipos" es parcialmente compensado por una disminución del "Activo por impuesto diferido" como consecuencia de la disminución de la pérdida tributaria durante 2013 y a la no existencia de deterioro de la biomasa de peces al 31 de diciembre de 2013.

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

El **Pasivo corriente** presentó un incremento de 28,8% (US\$ 50,9 millones) respecto de las cifras observadas al 4T12. Lo anterior se explica por i) el aumento de US\$ 22,5 millones en los "Otros pasivos financieros, corrientes" debido principalmente a la reclasificación de las amortizaciones de deuda de los próximos doce meses desde el largo al corto plazo; y ii) el aumento de US\$ 13,1 millones de las "Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar", y el aumento de las "Cuentas por pagar a empresas relacionadas", las cuales incluyen el efecto de la consolidación proporcional de Biomar Aquacorporation Products.

El **Pasivo no corriente** presentó un incremento de 3,6% (US\$ 9,4 millones) respecto de las cifras observadas al 4T12. Lo anterior se explica principalmente por el aumento de US\$ 11,2 millones en los "Otros pasivos financieros no

corrientes", lo cual incluye el efecto de la consolidación proporcional de Biomar Aquacorporation Products.

El **Patrimonio total** (incluyendo las Participaciones no controladoras) de la compañía, presenta un incremento de US\$ 6,9 millones respecto a diciembre de 2012, lo cual se explica principalmente por el registro de US\$ 19,0 millones asociado a la revalorización de los terrenos de la compañía luego del cambio en el criterio de valorización desde el modelo del costo al modelo de revaluación, valor que se registra neto de los efectos por impuesto diferidos. Este efecto es compensado por la pérdida registrada durante 2013 de US\$ -9,5 millones y por el mayor valor de US\$ 4,3 millones pagado por las participaciones minoritarias en Piscicultura Aquasan S.A. y Salmones Chiloé S.A. respecto a su valor libro.

## DEUDA FINANCIERA

CIFRAS EN MILES DE US\$	2012				2013				Δ4T13 o 4T12
	1T12	2T12	3T12	4T12	1T13	2T13	3T13	4T13	
(I) OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	13.197	11.799	12.820	9.111	11.259	25.253	31.409	31.579	246,6%
(II) OTROS PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	185.469	198.773	251.882	251.705	281.356	266.039	266.446	262.894	4,4%
<b>DEUDA FINANCIERA TOTAL (I) + (II)</b>	<b>198.666</b>	<b>210.572</b>	<b>264.702</b>	<b>260.816</b>	<b>292.615</b>	<b>291.293</b>	<b>297.854</b>	<b>294.473</b>	<b>12,9%</b>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFFECTIVO	104.305	64.066	62.408	12.922	37.185	11.201	14.026	17.935	38,8%
<b>DEUDA NETA</b>	<b>94.361</b>	<b>146.507</b>	<b>202.295</b>	<b>247.894</b>	<b>255.430</b>	<b>280.091</b>	<b>283.828</b>	<b>276.537</b>	<b>11,6%</b>

Fuente: AquaChile

Por otra parte, la **deuda financiera neta** de AquaChile alcanzó los US\$ 276,5 millones, presentando un incremento de US\$ 28,6 millones respecto al cierre del 4T12. Este incremento se debe principalmente al aumento de los pasivos financieros que durante el año 2013 fortalecieron la

administración del capital de trabajo de la compañía, y que permitió retrasar la venta de stock de producto terminado optimizando el retorno de las exportaciones, aprovechando la disponibilidad de existencias y/o productos terminados para comercializarlos de mejor manera en el mercado.

**FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO**

<b>CIFRAS EN MILES DE US\$</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<b>24.241</b>	-74.001
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	<b>-38.264</b>	-76.472
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	<b>19.895</b>	50.145
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	<b>5.013</b>	-100.975
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL PERÍODO</b>	<b>12.922</b>	<b>113.897</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>17.935</b>	<b>12.922</b>

Fuente: AquaChile

El comportamiento de los principales componentes del Flujo de efectivo consolidado al 31 de diciembre de 2013, respecto del 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2013 la compañía presenta un **flujo neto total** del período de US\$ +5,0 millones. En el mismo período del año anterior registró un flujo negativo de US\$ -101,0 millones.

Las **actividades de operación** al 31 de diciembre de 2013 generaron un flujo de US\$ +24,2 millones, superior a los US\$ -74,0 millones registrados en el mismo período del 2012.

La **actividad de inversión**, implicó el desembolso de US\$ -38,3 millones a diciembre de 2013. En el mismo período del año anterior el desembolso fue de US\$ -76,5 millones.

Las **actividades de financiamiento** generaron a diciembre de 2013 un flujo de US\$ +19,9 millones, menor a los US\$ +50,1 millones generados durante el mismo período del año 2012.

## 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 diciembre de 2013 inclusive.

	2013	2012	COVENANT	STATUS AL 31.12.2013
LEVERAGE FINANCIERO <sup>(1)</sup>	1,18	1,07	< ó = 1,20x	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\$		4T13	4T12	2013	2012
COSECHA SALMÓNIDOS	TONS WFE	30.574	32.735	102.252	84.810
CENTROS COSECHADOS O EN COSECHA DURANTE EL PERÍODO	#	19,0	21,0	42,0	39,0
COSECHA SALMÓNIDOS / CENTROS COSECHADOS O EN COSECHA DURANTE EL PERÍODO	TONS WFE	1.609	1.559	2.435	2.175
CENTROS EN USO*	#	40	47	40	47
COSECHA SALMÓNIDOS / CENTROS EN USO*	TONS WFE	764	696	2.556	1.804
<b>DENSIDAD DE CULTIVO**</b>					
SALMÓN DEL ATLÁNTICO	KG / M <sup>3</sup>	8,4	5,1	8,4	5,1
SALMÓN DEL PACÍFICO	KG / M <sup>3</sup>	9,7	11,1	9,7	11,1
TRUCHA	KG / M <sup>3</sup>	5,9	5,0	5,9	5,0
<b>SOBREVIVENCIA GRUPOS CERRADOS***</b>					
SALMÓN DEL ATLÁNTICO	%	85%	91%	83%	86%
SALMÓN DEL PACÍFICO	%	89%	91%	86%	93%
TRUCHA	%	82%	81%	76%	80%

\* Corresponde a los centros al inicio del período de análisis.

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

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

Fuente: AquaChile

La compañía presenta una **razón de cosecha de Salmones y Truchas (en toneladas WFE) / centros cosechados o en cosecha durante el período** al 31 de diciembre de 2013 de 2.435 toneladas WFE.

Las **densidades de cultivo** al 31 de diciembre de 2013 de las concesiones de acuicultura en engorda en mar por especie son las siguientes: i) Salmón del Atlántico: 8,4 Kg / m<sup>3</sup>; ii) Salmón del Pacífico: 9,7 Kg / m<sup>3</sup>; y iii) Trucha: 5,9 Kg / m<sup>3</sup>.

Por otro lado, **las tasas de sobrevivencia** observadas en los grupos cerrados al 31 de diciembre de 2013 fueron las siguientes: i) Salmón del Atlántico: 83%; ii) Salmón del Pacífico: 86%, y iii) Trucha: 76%. Cabe destacar que la sobrevivencia de estas especies estuvo influida por eliminaciones realizadas durante la vida de los peces y en el caso del Salmón del Atlántico –adicionalmente– por mortalidades por bajas de oxígeno durante 2013. Sin considerar estos efectos, las sobrevivencias serían las siguientes: i) Salmón del Atlántico: 85%; ii) Salmón del Pacífico: 94%, y iii) Trucha: 81%.



---

## HECHOS RELEVANTES

Con fecha **31 de enero de 2013** se celebró sesión de Directorio en la que se acordó citar a Junta Extraordinaria de Accionistas para el día 26 de febrero de 2013, a fin de tratar y pronunciarse acerca de un aumento de capital.

Con fecha **26 de febrero de 2013** se celebró la Junta Extraordinaria de Accionistas de la sociedad, en la que se adoptaron los siguientes acuerdos:

**1.** Reconocer en el capital social un aumento por US\$ 286.481.801,81, correspondiente al mayor valor obtenido en la colocación de acciones, de acuerdo a lo dispuesto en el artículo 26 de la Ley N° 18.046.

**2.** Aumentar el capital social en USD 120.000.000, esto es, desde la suma de US\$ 523.062.949,81, dividido en 1.200.000.000 acciones ordinarias, nominativas y sin valor nominal, a la suma de US\$ 643.062.949,81, dividido en 1.350.000.000 acciones ordinarias, nominativas y sin valor nominal, mediante la emisión de 150.000.000 acciones ordinarias, nominativas y sin valor nominal, las cuales deberán quedar íntegramente suscritas y pagadas con dinero efectivo o con otros bienes, en el plazo de tres años a contar de la fecha de la Junta.

**3.** Facultar ampliamente al Directorio de la Sociedad para emitir la totalidad de las 150.000.000 acciones objeto del referido aumento de capital, y para acordar los términos de la emisión y proceder a la colocación de las mismas en una o más oportunidades, debiendo iniciarse dicho proceso dentro del plazo de 180 días contados desde la presente fecha, pudiendo fijar libremente el precio final de colocación, sea este superior o inferior al precio referencial de \$363 informado a la Junta Extraordinaria de Accionistas, pudiendo utilizar al efecto el mecanismo de Subasta de un Libro de Órdenes, de acuerdo con lo dispuesto en la Sección 2.4. del Manual de Operaciones en Acciones de la Bolsa de Comercio de Santiago.

**4.** Ofrecer preferentemente las nuevas acciones de pago emitidas a cada accionista de la sociedad por un período de 30 días, para suscribir las nuevas acciones que les corresponda, a prorrata de su participación accionaria al quinto día hábil anterior a la fecha de inicio del derecho de opción preferente de suscripción de las acciones.

**5.** Modificar los estatutos sociales en lo pertinente de modo de reflejar los cambios en los artículos relativos al capital, producto del aumento acordado.

**6.** Facultar al Directorio, con la posibilidad de delegar en el Gerente General o en sus apoderados, para emitir materialmente las acciones de la nueva emisión y solicitar su inscripción en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, entre otras facultades necesarias para materializar la emisión y la colocación de las acciones.

Con fecha **21 de marzo de 2013** se celebró sesión de Directorio en la que se acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 18 de Abril de 2013.

Con fecha **18 de abril de 2013** 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 2012; se fijó la remuneración para los miembros del Directorio para el año 2013; se aprobó la cuenta de gastos del Directorio del año 2012; se fijó la remuneración para los miembros del Comité de Directores y el presupuesto del Comité de Directores para el año 2013; se designó a la firma PricewaterhouseCoopers como auditores externos independientes para el examen de la contabilidad, inventario, balance y los estados financieros del ejercicio 2013; y, se designó el diario El Mostrador para efectuar las publicaciones de la sociedad.

Con fecha **25 de julio de 2013** se celebró sesión extraordinaria de Directorio, en la que se adoptaron los siguientes acuerdos: i) Solicitar la inscripción en el Registro de Valores de la SVS de los 150.000.000 de acciones de pago de Empresas AquaChile S.A., ordinarias, nominativas, y sin valor nominal, que corresponden a la totalidad de las acciones que acordó emitir la Junta Extraordinaria de Accionistas, para ser pagadas en dinero, y materializar todas las gestiones que sean necesarias al efecto; y, ii) Ofrecer la totalidad de las acciones emitidas en forma preferente a los accionistas de Empresas AquaChile S.A. que se encuentren inscritos en el Registro de Accionistas al quinto día hábil anterior a la fecha de publicación del aviso que da inicio al periodo de opción preferente, por un plazo de 30 días contado desde dicha fecha de inicio del periodo de opción preferente, y a prorrata de su participación accionaria. Las acciones que sean ofrecidas durante los 30 días del periodo de opción preferente lo serán a un mismo precio (en adelante el "Precio de Colocación"). El Precio de Colocación de las acciones se determinará libremente por el Directorio, pudiendo para

ello utilizar el mecanismo de subasta de un libro de órdenes, de acuerdo con lo dispuesto en la Sección 2.4.A del Manual de Operaciones de la Bolsa de Comercio de Santiago, o el "Manual", en cuyo caso considerará la demanda que manifiesten los inversionistas.

Con fecha **10 de Septiembre de 2013** se recibe Oficio de la SVS N° 20366/2013, el que señala, en síntesis, lo siguiente: i) Habiendo transcurrido más de 180 días desde la Junta de Accionistas que facultó al Directorio para fijar precio de colocación, no resulta posible proceder a la inscripción de acciones solicitada por la Compañía hasta que no se celebre una nueva junta de accionistas, que fije el precio de colocación de las acciones o faculte al directorio al efecto; ii) Si se estableciere el mecanismo de "Subasta de Libro de Órdenes" para los efectos de fijar el precio de colocación, la Superintendencia señala que "debe adjuntarse la documentación de compromiso expreso y concreto de renuncia que hicieren uno o más accionistas para que efectivamente se concilien los requerimientos bursátiles con los referidos al precio para el ejercicio de la opción preferente".

## CRECIMIENTO EN EL VOLUMEN DE COSECHA PROYECTADO PARA EL 4T13

21% crecimiento en cosechas totales respecto a igual período del año anterior.

27% crecimiento en cosechas de Salmón y Trucha respecto a igual período del año anterior.

7% de decrecimiento en cosechas de Tilapia respecto a igual período del año anterior.

El plan de cosechas para el primer trimestre de 2014 proyecta 36.578 toneladas WFE de Salmón y Trucha, y 5.659 toneladas WFE de Tilapia.

## COSECHAS HISTÓRICAS Y PROYECTADAS

TONELADAS WFE	2011	2012				2013				2014	$\Delta$ ToT ITI14P/ITI13		
	2011 REAL	ITI12 REAL	2TI12 REAL	3TI12 REAL	4TI12 REAL	2012 REAL	ITI13 REAL	2TI13 REAL	3TI13 REAL	4TI13 REAL		2013 REAL	ITI14 PROY.
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	15.391	104%
TRUCHA	26.458	10.367	7.661	7.424	7.652	33.104	11.876	5.298	5.780	5.186	28.139	10.065	-15%
SALMÓN DEL PACÍFICO	25.578	13.801	0	648	20.124	34.574	9.407	0	12	11.575	20.994	11.122	18%
<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>36.578</b>	<b>27%</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	5.659	-7%
<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>42.237</b>	<b>21%</b>

Fuente: AquaChile

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

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

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

## BALANCE CONSOLIDADO

CIFRAS EN MILES DE US\$	2011				2012				2013				Δ 4T13 o 4T12
	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12	3T12	4T12	1T13	2T13	3T13	4T13	
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>270.584</b>	<b>458.469</b>	<b>392.283</b>	<b>437.132</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>475.711</b>	<b>10%</b>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFFECTIVO	63.609	177.559	131.661	113.897	104.305	64.066	62.408	12.922	37.185	11.201	14.026	<b>17.935</b>	39%
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	0	0	0	99	999	516	199	1.165	0	0	0	<b>0</b>	-100%
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTE	2.683	2.689	4.175	2.693	2.652	4.666	4.456	4.428	4.459	2.867	2.455	<b>1.263</b>	-71%
DEUDAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES	63.453	102.609	68.651	96.444	104.811	77.561	92.698	85.338	82.551	95.977	79.577	<b>109.409</b>	28%
CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS CORRIENTE	1	66	457	6.603	5.823	6.331	7.913	8.951	8.018	8.697	6.925	<b>8.739</b>	-2%
ACTIVOS BIOLÓGICOS CORRIENTES-INVENTARIOS	138.121	172.643	184.224	213.152	221.382	256.499	301.527	314.577	347.044	316.223	311.728	<b>332.538</b>	6%
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	2.717	2.903	3.115	4.244	5.325	651	1.622	6.851	7.273	5.166	6.024	<b>5.827</b>	-15%
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>298.650</b>	<b>336.471</b>	<b>360.229</b>	<b>341.546</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>6%</b>
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	96	10.694	11.994	10.694	10.694	10.440	10.289	11.378	11.378	11.378	11.378	<b>11.378</b>	0%
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES	0	492	1.240	1.329	1.261	1.229	1.256	1.190	1.117	1.052	1.071	<b>1.013</b>	-15%
DERECHOS POR COBRAR NO CORRIENTES	650	650	650	150	150	150	150	150	150	150	150	<b>150</b>	0%
CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS NO CORRIENTE	500	500	500	1.580	1.580	1.580	1.794	1.883	1.972	2.018	2.105	<b>2.222</b>	18%
INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	0	3.000	3.585	4.198	4.179	4.938	4.187	3.595	3.482	3.727	3.737	<b>1.413</b>	-61%
ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA	35.633	35.510	35.396	37.326	38.250	37.052	37.167	38.962	37.479	37.652	37.712	<b>40.728</b>	5%
PLUSVALÍA	51.448	51.448	51.448	51.448	51.448	51.448	53.247	54.989	59.349	59.423	59.314	<b>54.989</b>	0%
PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS	139.807	141.434	144.573	166.287	173.749	186.115	200.277	200.229	201.630	204.053	202.376	<b>234.017</b>	17%
ACTIVOS BIOLÓGICOS, NO CORRIENTES	11.842	15.859	29.233	33.145	27.192	26.789	27.533	27.174	23.395	27.062	28.409	<b>26.251</b>	-3%
ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDOS	58.674	76.884	81.610	35.389	73.917	82.970	106.610	58.044	56.107	63.359	64.290	<b>51.184</b>	-12%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>569.234</b>	<b>794.940</b>	<b>752.512</b>	<b>778.678</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>899.056</b>	<b>8%</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>93.062</b>	<b>156.437</b>	<b>103.344</b>	<b>130.969</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>227.429</b>	<b>29%</b>
OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	5.856	14.444	8.554	12.009	13.197	11.799	12.820	9.111	11.259	25.253	31.409	<b>31.579</b>	247%
CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR, CORRIENTES	80.268	136.357	88.893	111.018	122.178	104.776	150.259	154.237	172.493	159.021	134.733	<b>167.311</b>	8%
CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS, CORRIENTES	654	1.948	3.014	2.203	3.190	6.169	9.106	10.437	13.943	25.551	23.714	<b>20.340</b>	95%
PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	5.145	2.640	1.751	3.372	5.536	684	1.006	314	189	11	0	<b>1.896</b>	503%
PROVISIONES CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS, CORRIENTES	0	0	0	16	373	387	473	226	469	518	592	<b>249</b>	10%
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES	1.139	1.048	1.132	2.351	2.281	1.535	1.852	2.229	2.196	3.689	4.813	<b>6.054</b>	172%
<b>PASIVO NO CORRIENTES</b>	<b>435.238</b>	<b>222.002</b>	<b>234.160</b>	<b>196.612</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>4%</b>
OTROS PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	409.499	176.611	185.319	184.648	185.469	198.773	251.882	251.705	281.356	266.039	266.446	<b>262.894</b>	4%
OTRAS CUENTAS POR PAGAR, NO CORRIENTES	2.880	2.950	3.499	2.735	2.879	2.779	1.034	941	1.151	1.020	1.018	<b>1.267</b>	35%
OTRAS PROVISIONES, NO CORRIENTES	31	100	62	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>	-
PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	22.828	42.341	45.280	9.229	39.805	50.804	59.804	6.093	8.332	5.621	7.200	<b>3.988</b>	-35%
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>528.300</b>	<b>378.439</b>	<b>337.504</b>	<b>327.581</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>495.578</b>	<b>14%</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>20.228</b>	<b>395.689</b>	<b>394.359</b>	<b>429.713</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>2%</b>
PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	20.706	20.812	20.649	21.384	21.582	21.083	20.998	8.879	8.757	8.973	8.643	<b>9.305</b>	5%
<b>TOTAL PASIVOS + PATRIMONIO</b>	<b>569.234</b>	<b>794.940</b>	<b>752.512</b>	<b>778.678</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>899.056</b>	<b>8%</b>

## ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

CIFRAS EN MILES DE US\$	2011				2012				2013				Δ ToT
	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12	3T12	4T12	1T13	2T13	3T13	4T13	
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	135.884	96.959	102.569	165.740	157.855	99.839	95.743	56.101	151.563	192.532	191.393	202.387	261%
COSTOS OPERACIONALES <sup>(1)</sup>	-98.739	-74.727	-85.024	-126.364	-126.938	-92.874	-100.839	-67.443	-164.948	-195.922	-184.697	-175.286	160%
<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	<b>37.145</b>	<b>22.232</b>	<b>17.545</b>	<b>39.376</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>	-
OTROS COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES <sup>(2)</sup>	-4.415	-4.810	-5.297	-6.421	-6.048	-6.674	-6.597	-6.415	-7.853	-8.497	-8.261	-7.912	23%
<b>EBITDA PRE FV ADJ.</b>	<b>32.730</b>	<b>17.422</b>	<b>12.248</b>	<b>32.955</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>	-
AJUSTE POR GASTOS DE DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	-4.890	-5.454	-4.105	-4.824	-4.811	-3.927	-3.597	-4.066	-5.927	-7.875	-6.384	-7.287	79%
<b>EBIT PRE FV ADJ.</b>	<b>27.840</b>	<b>11.968</b>	<b>8.143</b>	<b>28.131</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>	-
EFEECTO NETO DE AJUSTE VALOR JUSTO BIOMASA <sup>(3)</sup>	-9.948	4.211	-7.648	18.278	-22.899	-10.582	-7.037	-3.774	25.540	-10.810	8.246	24.716	-
<b>EBIT POST FV ADJ.</b>	<b>17.892</b>	<b>16.179</b>	<b>495</b>	<b>46.409</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>	-
COSTOS FINANCIEROS	-5.329	-6.115	-1.481	-1.047	-2.050	-1.949	-2.247	-2.243	-2.065	-2.324	-2.201	-2.679	19%
INGRESOS FINANCIEROS	100	968	232	333	1.208	-132	-99	1.568	210	121	96	162	-90%
OTROS INGRESOS / EGRESOS NO OPERACIONALES <sup>(4)</sup>	270	456	-33	-243	-582	755	-11	2.756	-226	-4.832	214	-1.151	-
GASTOS POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	-3.432	-1.712	-752	-8.313	5.979	-1.906	14.684	6.091	-1.602	9.683	-335	-7.241	-
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>9.501</b>	<b>9.776</b>	<b>-1.540</b>	<b>37.137</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>	-

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					$\Delta$ ToT 2013/2012
	2011 REAL	1TI2 REAL	2TI2 REAL	3TI2 REAL	4TI2 REAL	2012 REAL	1TI3 REAL	2TI3 REAL	3TI3 REAL	4TI3 REAL	2013 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	179%
TRUCHA	26.458	10.367	7.661	7.424	7.652	33.104	11.876	5.298	5.780	5.186	28.139	-32%
SALMÓN DEL PACÍFICO	25.578	13.801	0	648	20.124	34.574	9.407	0	12	11.575	20.994	-42%
<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>-7%</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	-8%
<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>-7%</b>

Fuente: AquaChile

## SIEMBRAS HISTÓRICAS

	2011	2012					2013					$\Delta$ 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	
<b>TONELADAS WFE</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).