ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Correspondiente al período terminado el 30 de junio de 2019

ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

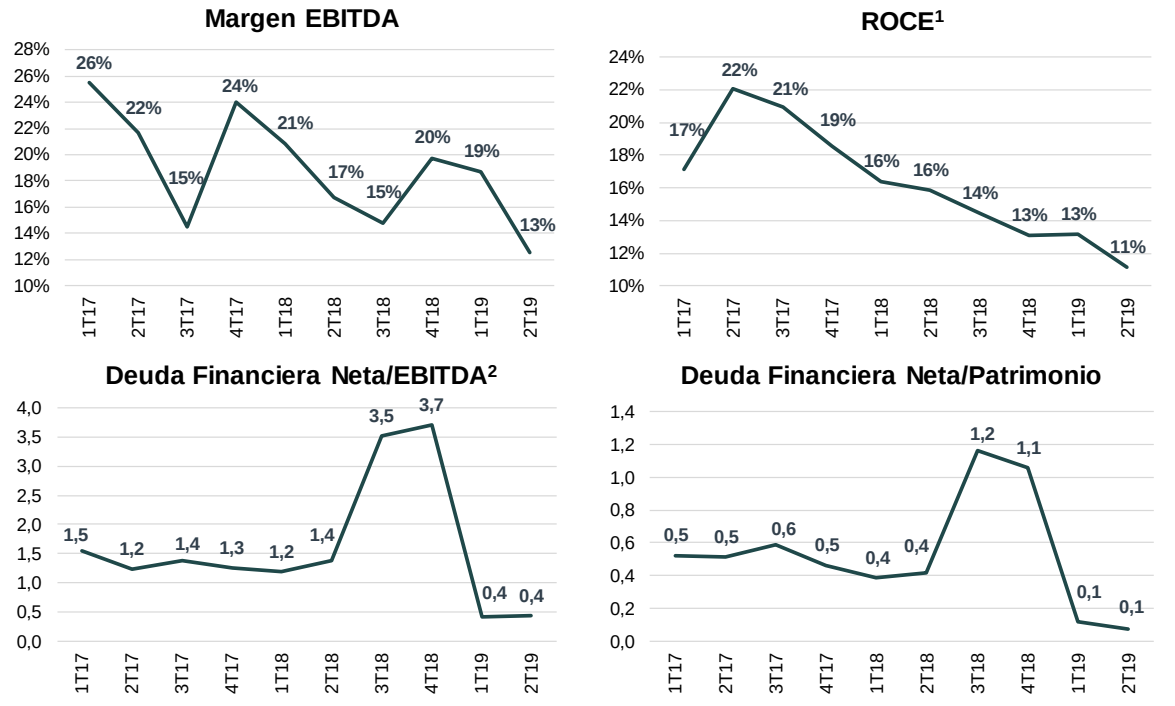
A continuación se presenta el análisis de los Estados Financieros Consolidados de Empresas AquaChile S.A. correspondientes al período terminado el 30 de junio de 2019, preparados bajo Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS).

Empresas AquaChile S.A. y sus subsidiarias ("AquaChile", la "Compañía" o el "Grupo") cultivan, procesan y venden salmón, trucha y tilapia en diversos mercados.

Al 30 de junio de 2019, el **EBITDA consolidado** *pre fair value adjustments* fue de US$ 76,5 millones, cifra superior a los US$ 63,3 millones registrados en el mismo período del año 2018. Este mayor EBITDA se debe principalmente a los mayores márgenes totales observados en la venta de salmón del Atlántico y salmón del Pacífico explicado por un incremento en el volumen vendido y en el precio promedio de ventas en ambas especies.

Los principales parámetros financieros de la Compañía son presentados a continuación:

Gráfico N°1 Parámetros financieros



Fuente: AquaChile

[1] ROCE: Retorno sobre el capital empleado: Resultado operacional últimos 12 meses * (1- Tasa de Impuestos) / (Propiedad, planta y equipo + Deudores comerciales + Existencias – Cuentas por pagar) Último trimestre.
[2] EBITDA últimos doce meses.

La razón de endeudamiento, medida como deuda financiera neta sobre EBITDA y sobre patrimonio, presenta una disminución con respecto al cierre del año 2018, tal como se puede observar en el **Gráfico N°1**, lo que se explica principalmente por el prepago del saldo del crédito sindicado y del crédito puente.

En tanto, la **utilidad neta** registrada en el período fue de US$ 37,7 millones, 32% inferior a la utilidad de US$ 55,7 millones registrada en el mismo período del año anterior. Esta menor utilidad se explica principalmente por el registro de una utilidad de US$ 18,2 millones en los "Otros ingresos no operacionales" durante el primer semestre del año anterior dada la venta de la propiedad de Salmones Chaicas a Benchmark Chile (acuerdo materializado el 22 de junio de 2018).

La sociedad actualmente es controlada por Agrosuper S.A. ("Agrosuper"), dueña del 100% de las acciones con derecho a voto.

1. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Tabla N°1 Resumen del Estado de situación financiera

Cifras en miles de US$	2T19	2018	Δ 2T19/2018
Activo Corriente	620.697	565.993	+9,7%
Activo no Corriente	660.799	656.427	+0,7%
Total Activos	**1.281.496**	**1.222.420**	**+4,8%**
Pasivo Corriente	427.703	520.635	-17,8%
Pasivo no Corriente	20.889	248.097	-91,6%
Total Pasivos	**448.592**	**768.732**	**-41,6%**
Patrimonio	**827.503**	**447.548**	**+84,9%**
Participaciones no Controladoras	5.401	6.140	-12,0%
Total Pasivo más Patrimonio	**1.281.496**	**1.222.420**	**+4,8%**

Fuente: AquaChile

Las principales variaciones observadas en el Estado de Situación Financiera consolidado al 30 de junio de 2019, en comparación con el cierre al 31 de diciembre de 2018, se resumen a continuación:

Los **Activos totales** presentan un aumento de US$ 59,1 millones (4,8% superior al nivel observado al 31 de diciembre de 2018), explicado por un aumento de US$ 54,7 millones en los Activos corrientes y un aumento de US$ 4,4 millones en los Activos no corrientes.

El aumento de los **Activos corrientes** se explica principalmente por el aumento de US$ 65,7 millones en la cuenta "Activos biológicos corrientes", asociado principalmente al mayor volumen de peces en engorda a ser cosechados en los próximos 12 meses (Ver Nota 11 Activos Biológicos). Lo anterior se encuentra parcialmente compensado por la disminución de US$ 6,7 millones en la cuenta "Inventarios", que se explica principalmente por: i) la disminución de US$ 3,0 millones en la provisión de *fair value* de los activos biológicos en producto terminado explicado casi es su totalidad por la venta de salmón del Atlántico y salmón del Pacífico durante el período; y ii) la disminución de US$ 3,5 millones explicada por la venta de producto terminado congelado de salmón coho.

Los **Pasivos totales** presentan una disminución de US$ 320,1 millones (41,6% inferior al nivel observado al 31 de diciembre de 2018), explicada por la disminución de US$ 227,2 millones en los Pasivos no corrientes y una disminución de US$ 92,9 millones en los Pasivos corrientes.

El descenso en los **Pasivos no corrientes** se debe principalmente a la disminución en US$ 226,1 millones en los "Otros pasivos financieros no corrientes", explicada principalmente por la liquidación total del capital del crédito sindicado.

La disminución de los **Pasivos corrientes** se explica principalmente por: i) la disminución de US$ 239,9 millones de la cuenta "Otros pasivos financieros corrientes", explicada a su vez por la liquidación total del capital del crédito sindicado y el crédito puente; ii) la disminución de US$ 38,1 millones en las "Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar" asociada a la menor deuda con proveedores extranjeros. Lo anterior se encuentra parcialmente compensado por el incremento de US$ 190,0 millones en las "Cuentas por pagar a EERR corrientes" explicado principalmente por la deuda que la Compañía mantiene con Exportadora Los Fiordos Ltda.

2. INDICADORES FINANCIEROS

Los principales indicadores financieros del balance consolidado al 30 de junio de 2019, en comparación con el cierre al 31 de diciembre de 2018, son presentados a continuación:

Tabla N°2 Índices de liquidez

		2T19	2018	Var
ÍNDICES DE LIQUIDEZ				
Liquidez corriente *(Activos corrientes / Pasivos corrientes)*	(Veces)	1,45	1,09	+0,36
Razón ácida *(Fondos disponibles (*) / Pasivos corrientes)*	(Veces)	0,40	0,34	+0,06

(*) Fondos Disponibles: "Activos corrientes totales" menos "Inventarios" menos "Activos biológicos corrientes".

Fuente: AquaChile

A modo de resumen, las grandes variaciones presentadas en los índices de liquidez y endeudamiento tienen directa relación con la modificación en la estructura de financiamiento del Grupo, debido principalmente al prepago de la deuda financiera con terceros y su reemplazo parcial por créditos otorgados por Agrosuper.

La disminución en las "Otros pasivos financieros corrientes", explicado por la liquidación de los capitales del crédito sindicado y crédito puente, a lo que se suma la menor deuda que la Compañía mantiene con proveedores extranjeros ha tenido efectos en: i) los índices de liquidez, que presentan un aumento tal como se observa en la **Tabla N°2**; y ii) en la razón de endeudamiento total, tal como se muestra en la **Tabla N°3.**

En tanto, las razones de endeudamiento de corto y largo plazo muestran una variación de Δ -0,63 y Δ -0,52 veces, respectivamente, lo que se explica por el aumento de capital realizado por la Compañía, el que fue aprobado en la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 12 de febrero del presente año, en la cual se adoptaron, entre otros, el siguiente acuerdo: "Aprobar un aumento

de capital de la Sociedad por un monto de US$ 340.000.000, desde la suma de US$ 371.603.068,27 a la suma de US$ 711.603.068,27, mediante la emisión de 462.040.505 acciones de nueva emisión, nominativas, ordinarias, sin preferencias, de igual valor cada una, para ser emitidas y colocadas en la forma, condiciones y oportunidades que acuerde el Directorio de la Sociedad".

Tabla N°3 Índices de endeudamiento

		2T19	2018	Var
ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO				
Razón de endeudamiento *(Pasivo corriente + Pasivo no corriente / Patrimonio Total)*	(Veces)	0,54	1,69	-1,16
Razón de endeudamiento corto plazo *(Pasivos corrientes / Patrimonio Total)*	(Veces)	0,51	1,15	-0,63
Razón de endeudamiento largo plazo *(Pasivos no corrientes / Patrimonio Total)*	(Veces)	0,03	0,55	-0,52
Porción deuda corto plazo *(Pasivos corrientes / Pasivos corrientes + Pasivos no corrientes)*	%	95,3%	67,7%	+27,6%
Porción deuda largo plazo *(Pasivos no corrientes / Pasivos corrientes + Pasivos no corrientes)*	%	4,7%	32,3%	-27,6%
Cobertura gastos financieros *(RAII de los últimos doce meses (*) / Costos financieros de los últimos doce meses)*	(Veces)	3,04	4,52	-1,48

(*) RAII de los últimos doce meses: "Ganancia antes de impuestos de los últimos doce meses" menos "Costos financieros de los últimos doce meses".

Fuente: AquaChile

La liquidación total de la porción de capital del crédito sindicado clasificada en el pasivo no corriente explica las variaciones presentadas en las porciones de deuda de corto y largo plazo.

Respecto a la razón de cobertura de gastos financieros de la Compañía, se observa una disminución de Δ -1,48 veces, debido principalmente al incremento en los "Costos financieros" por el mayor saldo de pasivos financieros que hubo en promedio en los últimos doce meses respecto del período equivalente anterior.

Tabla N°4 Índices de actividad

		2T19	2018	Var
ÍNDICES DE ACTIVIDAD				
Rotación de inventarios *(Costo de venta de los últimos doce meses / (Inventario + Act. biológicos promedio))*	(Veces)	1,79	1,65	+0,14
Permanencia de inventarios *(Inventario promedio / Costo de venta de los últimos doce meses *360)*	(Días)	201	218	-17,23

Fuente: AquaChile

Las variaciones que se observan en los índices de actividad de la **Tabla N°4** están explicadas principalmente por el mayor volumen vendido de salmón del Atlántico y salmón del Pacífico durante los últimos doce meses.

Tabla N°5 Indicadores de rentabilidad

		2T19	2018	Var
ÍNDICES DE RENTABILIDAD				
Rentabilidad del patrimonio	%	7,6%	15,5%	-7,9%
(Utilidad neta anualizada / Patrimonio promedio)				
Rentabilidad del activo	%	4,5%	6,4%	-1,9%
(Utilidad neta anualizada / Activos totales promedio)				
Utilidad por acción	US$ / Acción	0,041	0,056	-0,015
(Utilidad neta / N° Acciones suscritas y pagadas)				

Fuente: AquaChile

La **Tabla N°5** muestra la variación de los indicadores de rentabilidad. Se puede apreciar que la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) presenta una disminución de -7,9%, explicado por el aumento de capital realizado durante el período. En tanto, la rentabilidad sobre el activo (ROA) presenta una disminución de -1,9% que se explica principalmente por un aumento de la biomasa a ser cosechada en los próximos doce meses y la menor utilidad neta anualizada.

3. ESTADO DE RESULTADOS

Tabla N°6 Estado de resultados consolidado

	2T19	2T18	∆ToT	Acum 2019	Acum 2018	∆AoA	2018
Ingresos de actividades ordinarias	252.623	149.895	+69%	492.447	333.877	+47%	716.193
Costos operacionales (1)	-211.899	-117.331	+81%	-397.085	-254.984	+56%	-553.147
Margen operacional	**40.724**	**32.564**	**+25%**	**95.362**	**78.892**	**+21%**	**163.046**
Otros costos y gastos operacionales (2)	-8.996	-7.463	+21%	-18.835	-15.552	+21%	-35.169
EBITDA pre FV adj.	**31.727**	**25.100**	+26%	**76.527**	**63.341**	+21%	**127.877**
% EBITDA / Ingresos Ordinarios	12,6%	16,7%		15,5%	19,0%		17,9%
Ajuste por gastos de depreciación y amortización	-6.533	-5.765	+13%	-17.138	-13.114	+31%	-29.033
EBIT pre FV adj.	**25.195**	**19.336**	+30%	**59.389**	**50.227**	+18%	**98.844**
Efecto neto de ajuste valor justo biomasa (3)	-8.380	3.077	-	9.315	9.272	+0%	11.875
EBIT post FV adj.	**16.815**	**22.413**	-25%	**68.704**	**59.499**	+15%	**110.719**
Costos financieros	-3.223	-3.005	+7%	-15.365	-6.557	+134%	-23.745
Ingresos financieros	114	623	-82%	401	985	-59%	1.617
Otros ingresos / Egresos no operacionales (4)	592	15.649	-96%	-1.466	15.596	-	-5.020
Gastos por impuestos a las ganancias	-3.883	-4.944	-21%	-14.606	-13.841	+6%	-19.319
Ganancia (Pérdida)	**10.415**	**30.737**	-66%	**37.665**	**55.681**	-32%	**64.253**
% Margen Neto (5)	4,1%	20,5%		7,6%	16,7%		9,0%

(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 11 Estados Financieros. Activos Biológicos).
(4) "Otros ingresos, por función" más "Otros gastos, por función" más "Diferencias de cambio" más "Resultados por unidades de reajuste" más "Participación ganancias (pérdidas) de asociadas que se contabilicen utilizando el método de la participación".
(5) Ganancia (Pérdida) / Ingresos de actividades ordinarias.

Nota: Todas estas cifras son obtenidas directamente del Estado de Resultados.

Fuente: AquaChile

Los **ingresos por ventas** consolidadas de Empresas AquaChile al 30 de junio de 2019 totalizaron US$ 492,4 millones, mostrando un aumento de 47% (Δ^+ US$ 158,6 millones) con respecto al mismo período del año anterior, explicado principalmente por el incremento en la venta valorada de salmón del Atlántico y salmón del Pacífico, que en conjunto aumentaron US$ 191,9 millones. Estas mayores ventas se deben a: i) US$ +184,9 millones atribuibles a un mayor volumen vendido, y ii) US$ +7,0 millones a un mayor precio de venta. Todo lo anterior está parcialmente compensado por una disminución en la venta de trucha, que se explica principalmente por un menor volumen vendido y un menor precio de exportación. Adicionalmente, se observa una disminución conjunta de US$ -3,3 millones en las ventas relacionadas a los "otros negocios" y "alimento para peces".

Al 30 de junio de 2019, el resultado operacional *pre fair value adjustments* (**EBIT *pre FV adj.)*** alcanzó US$ 59,4 millones, cifra que se compara con US$ 50,2 millones registrados en igual período del año anterior. Lo anterior se explica principalmente por el mayor volumen vendido de salmón del Atlántico y salmón del Pacífico.

A nivel de margen sobre ventas se puede apreciar en la **Tabla N°7** una disminución en 3 puntos porcentuales con respecto al mismo período del año anterior, lo que se explica principalmente por un aumento en el costo de ventas en todas las especies, exceptuando el salmón del Pacífico.

Tabla N°7 Margen EBIT sobre ventas

	2T19	2T18	ΔToT	Acum 2019	Acum 2018	ΔAoA	2018
Margen EBIT Pre FV	10%	13%	-3%	12%	15%	-3%	14%

Fuente: AquaChile

Los **Otros Costos y Gastos Operacionales** presentan un aumento de 21% con respecto a igual período del año anterior. En efecto, los Gastos de Administración presentan un aumento de 24,5% (Δ^+ US$ 1,7 millones), variación que se explica en su totalidad por la absorción de Salmones Magallanes. Por su parte, los Costos de Distribución presentan un aumento de 18,3% (Δ^+ US$ 1,6 millones), debido al aumento en los gastos de almacenaje, despacho y frigorífico, explicado por los mayores volúmenes de venta de salmón del Atlántico y salmón del Pacífico durante el período.

El **Resultado no operacional**[3] presenta una pérdida de US$ -16,4 millones (Δ^- US$ 26,5 millones inferior a la utilidad observada al 30 de junio de 2018), que se debe principalmente al reconocimiento de US$ -12,1 millones en los "Costos financieros", explicado por el registro de los intereses devengados y pagados del crédito sindicado y del crédito puente (ambos con capitales liquidados completamente), y los gastos asociados a ambos créditos; y a la utilidad de US$ 18,2 millones registrada en los "Otros ingresos no operacionales" durante el primer semestre del año anterior (la que genera una variación de Δ^- US$ 17,1 millones), dada la venta de la propiedad de Salmones Chaicas a Benchmark Chile materializada durante aquel período.

[3] "Costos financieros" más "Ingresos financieros" más "Otros ingresos / egresos no operacionales".

4. DESCRIPCIÓN DE FLUJOS

Tabla N°8 Flujo neto de efectivo

Cifras en miles de US$	Ene-Jun 2019	2018	Ene-Jun 2018	Δ AoA
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	-95.167	91.022	14.895	-110.062
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-3.870	-293.661	-16.601	+12.731
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	45.906	224.022	-11.155	+57.061
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	-52.708	20.856	-13.417	-39.291
Efectivo y equivalentes al efectivo al Inicio del período	61.628	40.772	40.772	+20.856
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	8.920	61.628	27.355	-18.435

Fuente: AquaChile

El comportamiento de los principales componentes del Flujo de efectivo consolidado al 30 de junio de 2019, en comparación con el 30 de junio de 2018, es el siguiente:

La disminución en el flujo observada en las **actividades de operación** (US$ -110,1 millones) está dada principalmente por un mayor desembolso por concepto de pago a proveedores, dado el crecimiento de la biomasa de peces en engorda.

El menor desembolso en las **actividades de inversión** está explicado principalmente por el ingreso generado en la operación de venta de la totalidad de las acciones de Alitec Pargua S.A. a Biomar S.A., operación materializada el 7 de junio del presente año y por la cual las partes acordaron un precio de venta de US$ 17 millones.

El ingreso observado en las **actividades de financiación** está explicado principalmente por el aumento de capital realizado por la Compañía.

Finalmente, al 30 de junio de 2019, Empresas AquaChile presenta un saldo final de “Efectivo y equivalente al efectivo” inferior en US$ -18,4 millones al saldo presentado al 30 junio de 2018.

5. ANÁLISIS DE RIESGOS

El Grupo, sus activos y la industria acuícola donde ésta desarrolla sus negocios se encuentran expuestos a una serie de riesgos y contingencias que eventualmente podrían ocasionar diversos efectos en la solvencia del Grupo, su posición de mercado o situación financiera, y que deben ser considerados al momento de tomar una decisión de inversión. A continuación, se describen los riesgos y contingencias más relevantes, sin perjuicio de que pueden existir riesgos y contingencias adicionales que igualmente podrían afectar el negocio y los resultados operacionales del Grupo.

RIESGOS OPERACIONALES DEL NEGOCIO

Riesgos Ambientales

Sin perjuicio de que Empresas AquaChile S.A. y sus subsidiarias han diversificado geográficamente sus instalaciones productivas en Chile, la industria salmonera está expuesta a riesgos de la naturaleza, tales como variabilidad de las temperaturas del agua de mar, fenómenos climatológicos, movimientos sísmicos, *blooms*[4] de algas, existencia de depredadores naturales y otros factores que puedan afectar el lugar donde se emplazan sus instalaciones productivas, circunstancias todas que pueden afectar el crecimiento del Grupo, impactar negativamente en la calidad de sus productos e incluso aumentar las tasas de mortalidad, lo que resultaría en la disminución de los volúmenes de producción, y consecuentemente, de ventas y resultados.

Riesgos sanitarios

Las enfermedades, parásitos y contaminantes constituyen un problema recurrente en la industria de la acuicultura, y pueden resultar en reducción de la calidad de los productos, aumentos en la mortalidad y reducciones de producción.

Sin perjuicio de que Empresas AquaChile S.A. y sus subsidiarias han invertido recursos relevantes en investigación, mejoramiento genético, programas de vacunación masiva, sistemas de administración de zonas independientes, monitoreo de salud de los peces, políticas de baja densidad en el uso de jaulas, y barreras sanitarias que ayudan a controlar y disminuir estos riesgos, no es posible descartar la aparición de nuevas enfermedades o pestes que afecten la producción de salmón, trucha y tilapia.

Riesgos de calidad de producto y trazabilidad

Los productos que cultiva, produce y comercializa Empresas AquaChile S.A. y subsidiarias son de consumo humano, y existe el riesgo de contaminación por negligencia en la producción o un inadecuado manejo en el proceso de distribución y/o entrega al consumidor final, por parte de clientes, consumidores o terceros, lo que podría afectar las ventas y resultados del Grupo. Para evitar lo anterior, AquaChile ha desarrollado e implementado exhaustivos controles de clasificación de calidad y de seguridad alimentaria, siendo monitoreados constantemente de manera interna y también externamente por la autoridad sectorial.

Para controlar la inocuidad alimentaria, la Compañía cuenta con completa trazabilidad de los peces y, previo a realizar la cosecha, la normativa establece que éstos sean analizados para descartar cualquier traza de residuos. También son muestreadas las plantas de procesamiento para resguardar la inocuidad del proceso y las materias primas. De esta forma, la autoridad y los clientes pueden verificar la inocuidad de los productos de Empresas AquaChile S.A. y subsidiarias.

Por tratarse de animales criados en un medio abierto, como es el mar, los peces están expuestos a contraer enfermedades que pueden causar impactos en su salud. Para controlar dichos impactos, la Compañía cuenta con un departamento de salud compuesto por médicos veterinarios, quienes

[4] Fenómenos naturales también conocidos como Florecimientos de Algas Nocivas (FAN) que se presentan en los ecosistemas acuáticos y que son causados por organismos fitoplanctónicos que, en condiciones ambientales favorables para su desarrollo, se multiplican explosivamente y se concentran, causando alteraciones a la vida marina y pudiendo provocar mortalidad en los peces.

establecen la política preventiva y monitorean los aspectos sanitarios de la población de peces, y, en el caso de detectar alguna enfermedad, establecen el tratamiento adecuado para combatirla. No hacerlo, constituiría un riesgo para población de peces y para los resultados del Grupo.

Riesgos de variaciones de precios de insumos

Parte de los costos más importantes en la producción de salmones radica en los ingredientes del alimento, especialmente harina y aceite de pescado. Aun cuando se ha diversificado las fuentes de alimentos para los peces, incluyendo nuevas alternativas vegetales, y se ha invertido en plantas de alimentos propias para abastecer parte de los requerimientos de insumos, Empresas AquaChile S.A. y subsidiarias pueden verse afectados, tanto positiva como negativamente, por variaciones en los precios que se deban a circunstancias fuera de su control**.**

Tendencias de precios internacionales

La oferta de salmón y trucha depende en gran medida de las estrategias productivas de cada una de las empresas que participan en la industria, así como también por la ocurrencia de eventos o fenómenos biológicos y/o climáticos no contemplados, por lo que es complejo proyectar y estimar un precio de equilibrio de los productos para el mediano y largo plazo. Por otro lado, la demanda por salmón cultivado ha tenido un fuerte y sostenido crecimiento en los últimos años. Por todo lo anterior, es posible que en el tiempo se produzcan desequilibrios entre la oferta y la demanda por los productos del salmón, lo que conllevaría volatilidad en los precios y podría afectar positiva o negativamente los resultados del Grupo. Por otro lado, la diversificación en especies y mercados de destino permite mitigar el efecto negativo de las variaciones de precios.

Variaciones en el consumo en los mercados de destino

Si bien de acuerdo con la tendencia histórica es posible estimar un aumento sostenido en el consumo mundial de peces de cultivo y otros productos acuícolas durante los próximos años, el Grupo no puede asegurar que esa tendencia e intensidad se mantenga o perdure en el tiempo, pudiéndose generar en tal caso efectos significativos en los resultados operacionales del Grupo en caso de cambiar o revertirse dicha tendencia.

Cambios en la economía de los países de destino

Actualmente, las exportaciones del Grupo se comercializan principalmente en los mercados de Estados Unidos, Japón, Brasil y Rusia, y no es posible descartar eventuales crisis o depresiones económicas, estancamientos, o el surgimiento de barreras comerciales que conlleven una disminución de la demanda, lo que, en el evento de verificarse, podría generar efectos negativos en el negocio y resultados operacionales del Grupo. Así también, aumentos en los niveles de ingreso de las personas en economías emergentes podrían abrir nuevos mercados y tener efectos positivos en la demanda por salmón y en las ventas del Grupo.

RIESGOS FINANCIEROS

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez surge por la posibilidad de desajuste entre las necesidades de fondos (por gastos operativos y financieros, inversiones en activos, vencimientos de deudas y dividendos comprometidos) y las fuentes de los mismos (ingresos producto de rescates de valores negociables o colocaciones financieras, del cobro de cuentas de clientes y el financiamiento con entidades financieras). El Grupo mantiene una política de gestión prudente del riesgo de liquidez manteniendo suficiente efectivo y valores negociables, y procurando mantener la debida disponibilidad de financiamiento con los bancos.

Concentración de pasivos financieros

El Grupo ha suscrito contratos de crédito con sus acreedores financieros, en donde además de estipularse los plazos de vencimiento, tasas de interés, índices financieros exigibles y garantías otorgadas, se ha estipulado también una serie de obligaciones de hacer y de no hacer por parte del Grupo. En estos contratos se ha pactado también diversos mecanismos para la aprobación de cualquier excepción a las obligaciones allí estipuladas por parte de los acreedores. Adicionalmente al no pago de cualquiera de las cuotas de capital e intereses en las fechas pactadas, en el evento de que el Grupo no cumpla con las obligaciones de hacer o de no hacer allí pactadas, y mantenga tal incumplimiento durante más de 90 días, los acreedores financieros podrían exigir la caducidad de los plazos pactados y exigir el pago anticipado del total de la deuda e intereses, lo que podría a su vez afectar negativamente la situación financiera y los resultados del Grupo.

Riesgo Cambiario

Como una Compañía global, fluctuaciones en las tasas de cambio también pueden afectar positiva o negativamente el desempeño de AquaChile, ya que una parte de sus costos (mano de obra y servicios como transporte terrestre, entre otros) están indexados al peso, mientras sus ventas se ven afectadas por el valor relativo de las monedas extranjeras de los principales destinos, tales como el dólar americano, el euro, el yen, el rublo y el real. Adicionalmente, ya que el Grupo reporta sus balances en dólares, cambios en el valor relativo del dólar con respecto al resto de las monedas en las que el Grupo opera pueden afectar positiva o negativamente sus resultados financieros.

RIESGOS REGULATORIOS Y DEL MEDIOAMBIENTE

Cambios en la legislación medioambiental y otras

El cuidado del medioambiente forma parte esencial de la política de negocios del Grupo. No obstante, la contaminación de los recursos naturales, debido a externalidades causadas por procesos productivos, ha generado una creciente preocupación y conciencia por parte de los consumidores, grupos intermedios y autoridades en la materia, quienes exigen sistemas productivos que cuiden el medio ambiente y que garanticen la protección de los recursos naturales en el largo plazo. Estas exigencias se han traducido en el establecimiento de normas y

procedimientos más rigurosos, que buscan la sustentabilidad ambiental y que pueden provocar aumentos en los costos de producción y/o adicionar restricciones a la actividad productiva del Grupo.

Cambios en la legislación y normativa acuícola y de concesiones

El Grupo ha implementado procesos y seguimientos constantes para un buen manejo de los sitios de cultivo y cuenta con un departamento técnico y asesoría legal que velan por el buen uso y manejo de las concesiones de acuicultura. Sin embargo, cambios en la legislación y normativa acuícola y de concesiones, un manejo inadecuado de las concesiones de acuicultura, inobservancia de las normas relevantes para la sustentabilidad y buena operación del conjunto del sistema, y la inactividad de las concesiones sin causa justificada ni autorización de la autoridad, podrían derivar en la aplicación de sanciones o restricciones que podrían afectar negativamente el negocio y los resultados operacionales del Grupo, llegando incluso a la caducidad de alguna de las concesiones de acuicultura por parte de la autoridad, en los casos en que dicha medida se contemple en la legislación aplicable.

OTROS RIESGOS

Riesgos de los activos

Los activos fijos como instalaciones y edificios, el producto terminado y los riesgos de responsabilidad civil, se encuentran cubiertos a través de pólizas de seguro en términos y en condiciones de común aplicación en el mercado. Respecto a los activos vivos o biomasa, el Grupo cuenta con una póliza de seguros que cubre eventuales perjuicios causados por enfermedades, robos y riesgos de la naturaleza, como tormentas, tempestades, marejadas, tsunamis y/o maremotos, terremotos, erupciones volcánicas, corrientes, inundaciones, avalanchas y/o aluviones, corrientes submarinas, y/o florecimiento o *bloom* de algas. A pesar de las coberturas contratadas, daños o pérdidas relevantes en tales activos podrían aún causar un efecto adverso en los negocios y situación financiera del Grupo. No obstante lo anterior, la dispersión geográfica de las instalaciones en tierra y de centros de cultivo en el mar, permiten, si bien no evitarlos, al menos diversificar el riesgo de dichos eventos.

Subsidiaras y coligadas

Empresas AquaChile S.A. es sociedad matriz y coligante de varias empresas, a través de las cuales se desarrolla una parte significativa del negocio del Grupo, y de cuyo resultado operacional y condición financiera depende considerablemente. Cualquier deterioro significativo en el negocio y resultados de sus subsidiarias y coligadas puede tener un efecto adverso en el negocio y resultado operacional.

Seguros

Las pólizas de seguros que mantiene Empresas AquaChile S.A. y sus subsidiarias al 30 de junio de 2019 son detalladas a continuación:

Tipo de bien	Riesgos cubiertos
Ovas, peces vivos y cosechados	Daños como consecuencia o causa directa que sea provocada por un agente externo durante su carga/descarga y transporte marítimo, aéreo y/o terrestre.
Biomasa en engorda	Daños como consecuencia de enfermedades, robos y riesgos de la naturaleza como tormentas, marejadas, tsunamis, terremotos, erupciones volcánicas, corrientes, inundaciones, avalanchas y/o aluviones, corrientes submarinas, y/o *bloom* de algas.
Edificios, instalaciones, maquinarias y equipos	Deterioros que sufran los bienes por causa de incendio, sismo y/o maremoto/tsunami. Deterioros que sufran los bienes por daños ocasionados por riesgos de la naturaleza. Cobertura de incendio y daños materiales a consecuencia directa de huelga, saqueo, desorden popular y vehículos propios o de terceros. Pérdidas y/o daños por desastres naturales (inundaciones, salidas de mar, viento)
Plataformas, jaulas, pontones y casco marítimo	Pérdidas o daños físicos atribuible a: - Incendio o explosión. - Que la nave o embarcación encalle, vare o se hunda o vuelque. - Volcamiento o descarrilamiento del medio transportador terrestre. - Colisión o contacto de la nave, embarcación o medio de transporte. - Descarga en un puerto de arribo forzoso, si ésta es legítima. - Pérdidas a la materia asegurada causada por sacrificio de avería gruesa, echazón.

Adicionalmente, el Grupo tiene contratadas pólizas de seguros para cubrir los riesgos de responsabilidad civil, por las actividades propias del negocio, tales como producir, comercializar y exportar, productos derivados de ovas, smolts, engorda de peces y todo el proceso de las actividades conexas e inherentes de estas operaciones.

La póliza cubre la responsabilidad civil extracontractual por daños materiales y/o lesiones corporales causados a terceros, incluyendo los gastos de defensa judicial producto de sus actuaciones propias de la actividad asegurada.

6. DIFERENCIA ENTRE VALORES ECONÓMICOS Y DE LIBROS DE LOS ACTIVOS

Al 30 de junio de 2019, no se aprecian diferencias significativas entre los valores económicos y de libros de los principales activos de la sociedad. Las inversiones en empresas relacionadas adquiridas con anterioridad a enero de 2003 se presentan valorizadas a su valor patrimonial proporcional (VPP), mientras que las nuevas inversiones son reconocidas a valor justo, según la normativa señalada en la circular Nº 1.697 de la Comisión para el Mercado Financiero y el Boletín Técnico Nº 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Los activos biológicos (salmones y truchas), tales como peces reproductores, alevines, smolts y peces pequeños en engorda, son medidos a su valor justo menos los costos estimados en el punto de venta, excepto cuando el valor justo no pueda ser determinado con fiabilidad conforme a las

definiciones contenidas en la NIC 41. Para lo anterior, se debe considerar en primera instancia la existencia de un mercado de referencia para estos activos.

Considerando que no existe un mercado activo para las existencias de peces vivos en estas etapas, se ha considerado valorizarlos a su costo acumulado a la fecha de cierre. No obstante lo anterior, si las condiciones lo ameritan, la Compañía realiza un test de deterioro de su biomasa en crianza, cuyo efecto neto acumulado se imputa contra los resultados del período.

Activos biológicos (salmones y truchas) en crianza y de mayor peso son medidos a su valor justo menos los costos estimados de transformación y venta.

Los costos directos e indirectos incurridos en el proceso productivo forman parte del valor del activo biológico mediante su activación. La acumulación de dichos costos, al cierre de cada período, están comparados y ajustados al valor razonable del activo biológico.

Los cambios en el valor justo de dichos activos biológicos se reflejan en el estado de resultados del período.

El cálculo de la estimación a valor justo se basa en precios de mercado para peces cosechados y ajustados por sus propias diferencias de distribución de calibre y calidad o rangos de pesos normales a cosecha. Este precio se ajusta por los costos esperados de cosecha, proceso y flete a destino, para llevarlos así a su valor y condición de pez en estado de crianza desangrado (WFE[5]). De esta manera, la evaluación considera la etapa del ciclo de vida, su peso actual y la distribución esperada al peso al cual se realiza la valorización de la biomasa. Esta estimación de valor justo es reconocida en el estado de resultados de la Sociedad.

A continuación, se presenta un resumen de los criterios de valorización:

Etapa	Activo	Valorización
Agua dulce	Reproductores	Costo acumulado directo e indirecto en sus diversas etapas.
Agua dulce	Ovas	Costo acumulado directo e indirecto en sus diversas etapas.
Agua dulce	*Smolts* y alevines	Costo acumulado directo e indirecto en sus diversas etapas.
Agua de mar	Pez en el mar	Valor justo o Fair Value, de acuerdo a lo siguiente: • Salmón del Atlántico a partir de los 4,0 Kilos WFE; • Salmón del Pacífico, a partir de los 2,5 Kilos WFE; y • Truchas, a partir de los 2,5 Kilos WFE Para pesos inferiores, 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, la compañía realiza un test de deterioro de su biomasa en crianza proyectada a cosecha y cuyo efecto neto acumulado se presenta en resultado.

[5] WFE (Whole Fish Equivalent): es una medida estándar de la industria, que se refiere al peso del salmón entero desangrado, también conocida internacionalmente como peso round weight (RW).

Activos Biológicos tilapia en reproducción y tilapia en proceso de crecimiento

La tilapia para reproducción es inicialmente registrada al costo y en cada fecha del balance es valorizada a su costo acumulado considerando pérdidas por deterioro.

La tilapia en proceso de crecimiento se registra al costo, ya que, por su naturaleza, los precios o valores determinados por el mercado no están disponibles en Costa Rica, y las estimaciones alternativas del valor razonable son consideradas poco confiables. El costo incluye todas las materias primas, costos indirectos y mano de obra durante la fase de crecimiento de las Tilapias.

En el caso de la Tilapia el método aplicado es el siguiente:

Etapa	Activo	Valorización
Agua dulce	Tilapia	Costo acumulado directo e indirecto en sus diversas etapas.

7. EXPOSICIÓN CAMBIARIA

En la Nota 28 de los Estados Financieros de la Compañía se muestran los Activos y Pasivos según su moneda de origen.

8. TENDENCIAS

No es política de AquaChile hacer públicas las proyecciones de sus resultados o de variables que pueden incidir significativamente en los mismos, en especial sobre variables fuera del control de la Compañía, tales como el precio de mercado de nuestros productos. No obstante, el consenso de analistas de la industria indica que, por el crecimiento del ingreso de la población, los cambios de hábitos hacia alimentos más sanos y que, de mantenerse las condiciones de crecimiento en los países en desarrollo, se esperan buenas condiciones para la demanda por productos del mar, específicamente por proteínas y alimentos sanos, tales como salmón y trucha.

***