

MEMORIA ANUAL  
EMPRESAS AQUACHILE

2017

AQUACHILE 







## I MEMORIA ANUAL

1. EMPRESAS AQUACHILE	06
1.1 Identificación de la sociedad	08
1.2 Desde el sur de Chile al mundo	11
1.3 Carta del Presidente	12
1.4 AquaChile en una mirada	14
1.5 Hechos destacados de 2017	19
2. NUESTRA COMPAÑÍA	22
2.1 Perfil de AquaChile	25
2.2 Misión, visión y valores	26
2.3 Información histórica de la sociedad	28
3. ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD	30
3.1 Sector industrial	32
3.2 Actividades y negocios	56
3.3 Propiedades e instalaciones	72
3.4 Seguros	75
3.5 Factores de riesgo	76
3.6 Planes de inversión	81
3.7 Actividades financieras	82
4. PROPIEDAD Y ACCIONES	84
4.1 Propiedad	86
4.2 Acciones, sus características y derechos	90
5. GOBIERNO CORPORATIVO	92
5.1 Directorio	95
5.2 Comité de Directores	100
5.3 Administración	102
6. RESPONSABILIDAD SOCIAL Y DESARROLLO SOSTENIBLE	106
6.1 AquaChile y su gente	109
6.2 Medioambiente	116
7. INFORMACIÓN SOBRE SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS E INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES	120
8. INFORMACIÓN SOBRE HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES	140
9. SÍNTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES FORMULADAS POR ACCIONISTAS Y COMITÉ DE DIRECTORES	144
<b>II. INFORMACIÓN FINANCIERA</b>	
1. ANÁLISIS RAZONADO	150
2. ESTADOS FINANCIEROS	166
2.1 Informe del auditor independiente	168
2.2 Estados financieros	170
3. ESTADOS FINANCIEROS SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS	172
4. SUSCRIPCIÓN DE LA MEMORIA	179





---

EMPRESAS  
**AQUACHILE**

---

*Memoria AquaChile 2017*



1.1	Identificación de la sociedad	08
1.2	Desde el sur de Chile al mundo	11
1.3	Carta del Presidente	12
1.4	AquaChile en una mirada	14
1.5	Hechos destacados de 2017	19



# IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

## *Capítulo 1.1*

NOMBRE O RAZÓN SOCIAL	- Empresas AquaChile S.A.
ROL ÚNICO TRIBUTARIO	- 86.247.400-7
TIPO DE ENTIDAD	- Sociedad Anónima Abierta
INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES	- N° 1.069 de fecha 12 de abril de 2011
DOMICILIO LEGAL	- Cardonal s/n Lote B, Puerto Montt, Región de los Lagos, Chile
ORGANIZACIÓN	<ul style="list-style-type: none"> <li>- La compañía tiene su domicilio en la ciudad de Puerto Montt, sin perjuicio de lo cual podrá establecer sucursales, agencias u oficinas en otros puntos del País o del extranjero.</li> <li>- La estructura de Empresas AquaChile S.A. considera exclusivamente una Gerencia General con sede en Puerto Montt.</li> </ul>
OBJETO SOCIAL	<ul style="list-style-type: none"> <li>- La sociedad tiene por objeto importar, exportar, elaborar, producir, criar, engordar, procesar, transformar, modificar y comercializar, tanto en Chile como en el exterior, especies de cultivos hidrobiológicos, en especial salmónidos.</li> </ul>
DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS	<p>La sociedad es resultante del proceso de fusión de las siguientes dos compañías originales:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- A.- "Fischer Hermanos Limitada", constituida por escritura pública de fecha 20 de julio del año 1979, en la Notaría de Coyhaique de don Patricio Olate Melo, con domicilio en la ciudad de Coyhaique. Inscripción Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Coyhaique: fojas 38, número 34 del año 1979.</li> </ul> <p>La sociedad "Fischer Hermanos Limitada" trasladó su domicilio a Puerto Montt, por escritura pública de fecha 18 de octubre del año 1991, otorgada en la Notaría de Puerto Montt de don Heriberto Barrientos Bahamondes. Inscripción Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Puerto Montt: fojas 325 vuelta, número 208 del año 1991.</p>

---

**DOCUMENTOS  
CONSTITUTIVOS**

La sociedad "Fischer Hermanos Limitada" se transformó en sociedad anónima denominada "Salmones Pacífico Sur S.A.", por escritura pública de fecha 29 de mayo de 1996 otorgada en la Notaría de Santiago de don Félix Jara Cadot. Inscripción Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Puerto Montt: fojas 364, número 228 del año 1996.

- B.- "AquaChile S.A.", constituida por escritura pública de fecha 26 de abril del año 1988, otorgada en Notaría de Santiago de don Ricardo San Martín Urrejola. Inscripción Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago: fojas 9196, número 4888 del año 1988.
  
- C.- Fusión: escritura pública de fecha 30 de junio de 1999, Notaría de Santiago de don Félix Jara Cadot, celebrada entre las sociedades "Salmones Pacífico Sur S.A. e Inmobiliaria Los Robles S.A.", siendo absorbente la sociedad Salmones Pacífico Sur S.A. Inscripción Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Puerto Montt: fojas 396 vuelta, número 264 del año 1999.

La sociedad "Salmones Pacífico Sur S.A." modificó su nombre por el de EMPRESAS AQUACHILE S.A., por escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2004, otorgada en la Notaría de Santiago de don Humberto Santelices Narducci.

---

**DIRECCIÓN OFICINA  
PRINCIPAL GERENCIA  
Y ADMINISTRACIÓN**

- Cardonal s/n Lote B, Puerto Montt
- Teléfono: +56(65)2433600
- Fax: +56(65)2433606
- Casilla 30 D, Puerto Montt
- E-mail: contacto@aquachile.com

---

**PÁGINA WEB**

- [www.aquachile.com](http://www.aquachile.com)

---

**AUDITORES EXTERNOS**

- Pricewaterhouse Coopers Consultores Auditores y Compañía Limitada ("PwC")

---

**NEMOTÉCNICO EN  
BOLSAS CHILENAS**

- AQUACHILE

---

**INFORMACIÓN  
ACCIONISTAS**

- DCV Registros S.A.
- E-mail: atencionaccionistas@dcv.cl
- Dirección: Huérfanos 770, piso 22, Santiago
- Teléfono: +56(2)2393 9003
- Fax: +56(2)2393 9101
- Página web: [www.dcv.cl](http://www.dcv.cl)

---

**RELACIÓN CON  
INVERSIÓNISTAS**

- Nombre de contacto: Matías Arellano Armijo
- Teléfono: +56(65)2433717
- E-mail: Investor.relations@aquachile.com
- Dirección: Cardonal s/n, Lote B, Puerto Montt
- Página web: [www.aquachile.com](http://www.aquachile.com)



## DESDE EL SUR DE CHILE AL MUNDO

### *Capítulo 1.2*

- / Desde el sur de Chile, nuestra compañía llega a los mercados más exigentes del mundo con alimentos de alto valor, producidos sobre la base de sus propios cultivos de Salmón y Trucha.
- / En Centroamérica cultivamos la Tilapia, alimentando principalmente el mercado norteamericano con pescado fresco y saludable.
- / Somos una empresa nacida en el sur de Chile y hoy contamos con más de 320 clientes en 35 países.
- / Cada día, aproximadamente dos millones de personas en el mundo consumen y experimentan a través de nuestros productos la abundante generosidad de la tierra y el mar de Chile. Nuestra misión es producir alimentos acuáticos sanos para ésta y futuras generaciones, respetando y valorando el entorno y nuestra gente.
- / Actualmente, damos trabajo a más de 4.800 personas en Chile, Costa Rica y Estados Unidos. El foco está en nuestra gente, por ello, que uno de nuestros valores corporativos es prevenir y actuar con seguridad.
- / Valoramos y agradecemos a nuestra gente y entorno. Tenemos un fuerte compromiso local, y por eso privilegiamos la contratación de gente que vive en las zonas donde desarrollamos nuestras actividades y damos preferencia a los servicios que dichas comunidades ofrecen.
- / Tenemos más de 25 años de experiencia en la industria alimentaria y estamos presentes en las distintas etapas productivas; desde la genética, hasta que el alimento llega a las mesas de los consumidores más exigentes en los distintos mercados internacionales.
- / Estamos comprometidos con una industria sustentable en el largo plazo. Por eso, participamos activamente en la discusión de la regulación sanitaria del sector.
- / En AquaChile la innovación e incorporación de nuevas tecnologías son herramientas fundamentales para lograr eficiencia y asegurar nuestra competitividad en los mercados internacionales.

## CARTA DEL PRESIDENTE

### *Capítulo 1.3*



Chile cuenta con condiciones muy favorables para la acuicultura, gracias a sus aguas puras y temperaturas del mar apropiadas para cultivar. Durante los últimos 30 años, como país hemos desarrollado nuestra industria salmonera, la que ha contribuido al progreso social y a la conectividad de la zona sur. Nuestro salmón se ha posicionado en el mundo entero como un alimento saludable y de gran sabor, siendo consumido en los cinco continentes, convirtiéndose en un embajador de Chile en los mercados de alimentos más exigentes del mundo.

*El interés que existe globalmente por proteínas marinas saludables nos permite mirar el futuro con gran optimismo. Hay una creciente demanda por nuestros productos y, a su vez, la oferta es limitada y con muchas restricciones al crecimiento. El salmón tiene muchos reconocidos beneficios para la salud, por lo que estamos convencidos que es un rubro con alto potencial.*

Como país, hemos ido mejorando nuestro modelo productivo a lo largo de los años. Hoy tenemos un sistema sanitario mucho más robusto que el de hace una década, lo que ha implicado que, por ejemplo, cuando ha surgido algún brote de virus ISA, inmediatamente se tomen las acciones necesarias y se evite su propagación. En esto, la rotación de uso de los centros de cultivo, que permite que barrios enteros funcionen y descansen al mismo tiempo, se ha instalado como una práctica efectiva de control sanitario. Otra medida de relevancia es la exigencia legal de muestreos independientes de cada una de las unidades productivas previo a la cosecha, para asegurar que en el producto final que llega a nuestros consumidores en el mundo no haya algún residuo ni trazas de medicamento, en caso de haber sido administrados durante la crianza. Los ejemplos anteriores son sólo algunas de las mejoras que se han implementado a través del tiempo. Como compañía, seguiremos en la misma línea que nos ha caracterizado siempre: mantener un diálogo constructivo con la autoridad para que

juntos, sector público y privado, sigamos construyendo una regulación eficiente que garantice la competitividad de nuestra industria frente al resto del mundo y, con ello, su sustentabilidad ambiental, económica y social.

En el caso de AquaChile, durante el año 2017 recuperamos eficiencias, logrando así mejores resultados y un fortalecimiento financiero. Realizamos una revisión de los distintos procesos, tales como los procedimientos de alimentación, la selección de dietas y el mejoramiento en genética, entre otros. De esta forma, a través de diversas iniciativas estamos disminuyendo nuestros costos de producción.

Otro hecho destacado del año fue la adquisición del control de Salmones Chaicas, una piscicultura de recirculación con tecnología de punta, enfocada en la producción de reproductores, ovas y smolts de calidad, en condiciones de alta bioseguridad, lo que es un aporte a la sustentabilidad del negocio en el largo plazo.

*Además, AquaInnovo, nuestra filial dedicada a la genética y cuya misión es generar soluciones técnicas para asegurar y acelerar mejoras continuas en la eficiencia de la producción acuícola, cumplió 10 años. AquaInnovo nació en 2007 como un consorcio biotecnológico en el que participaba AquaChile junto con la Universidad de Chile, y con el apoyo de la Corporación Nacional de Fomento y Producción (CORFO), a través de Innova Chile. Hoy es un polo científico que genera ciencia y conocimientos desde el Sur de Chile para todo el mundo.*

La estabilidad laboral es un área de permanente interés y preocupación, tanto de nuestros trabajadores como de nuestra compañía. Por eso, en el marco del compromiso que AquaChile tiene con su gente, y con el fin de dar un paso más para fortalecer las relaciones laborales armónicas y de confianza, la empresa firmó con sus trabajadores un Acuerdo de Cooperación y Fortalecimiento de Relaciones Laborales. El acuerdo fue el resultado de los diálogos sostenidos con los sindicatos de AquaChile, y los planteamientos que ha venido formulando la Coordinadora Nacional de Trabajadores de la Industria del Salmón y Ramas Afines, organismo que se formó con posterioridad al Bloom de Algas con el fin de defender los puestos de trabajo y que está conformado por los sindicatos de varias empresas del sector.

Estamos orgullosos de nuestro origen sureño y de realizar una actividad económica en la que creemos firmemente. Mirando al futuro, queremos aprovechar nuestros conocimientos y nuestra amplia base de concesiones para recuperar capacidad productiva y asegurar la sustentabilidad de nuestro modelo productivo, fortaleciendo así la continuidad de abastecimiento para nuestros clientes. Asimismo, proyectamos una tendencia hacia una mayor consolidación de la industria nacional, fortaleciendo la presencia de nuestra industria de salmón en el mundo.



VÍCTOR HUGO PUCHI ACUÑA  
*Presidente del Directorio*

# AQUACHILE EN UNA MIRADA

## Capítulo 1.4

### PRINCIPALES CIFRAS

	<b>CIFRAS EN MILES DE US\$</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
ACTIVO CORRIENTE		398.929	364.117
ACTIVO NO CORRIENTE		395.961	395.435
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>794.890</b>	<b>759.552</b>	
PASIVO CORRIENTE		179.105	174.766
PASIVO NO CORRIENTE		224.260	256.206
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>403.365</b>	<b>430.972</b>	
<b>PATRIMONIO</b>	<b>385.132</b>	<b>323.687</b>	
PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS		6.393	4.893
<b>TOTAL PASIVO MÁS PATRIMONIO</b>	<b>794.890</b>	<b>759.552</b>	
<hr/>			
	<b>CIFRAS EN MILES DE US\$</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
TOTAL INGRESOS		632.738	618.628
EBIT PRE FAIR VALUE ADJ. <sup>(1)</sup>		107.669	23.487
EBITDA PRE FAIR VALUE ADJ. <sup>(2)</sup>		141.942	56.235
UTILIDAD (PÉRDIDA)		58.912	6.896
<hr/>			
	<b>CIFRAS EN MILES DE US\$</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
COSTOS FINANCIEROS		-18.215	-18.957
INGRESOS FINANCIEROS		1.025	664
<hr/>			
	<b>CIFRAS EN MILES DE US\$</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
DEUDA FINANCIERA		218.731	274.648
CAJA		40.772	36.993
DEUDA FINANCIERA NETA / EBITDA <sup>(3)</sup>		1,25	4,23
LEVERAGE FINANCIERO <sup>(4)</sup>		0,93	1,20
COBERTURA GASTOS FINANCIEROS <sup>(5)</sup>		8,26	3,07

<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 y del Estado de Flujo de Efectivo 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 del Estado de Flujo de Efectivo de la compañía.

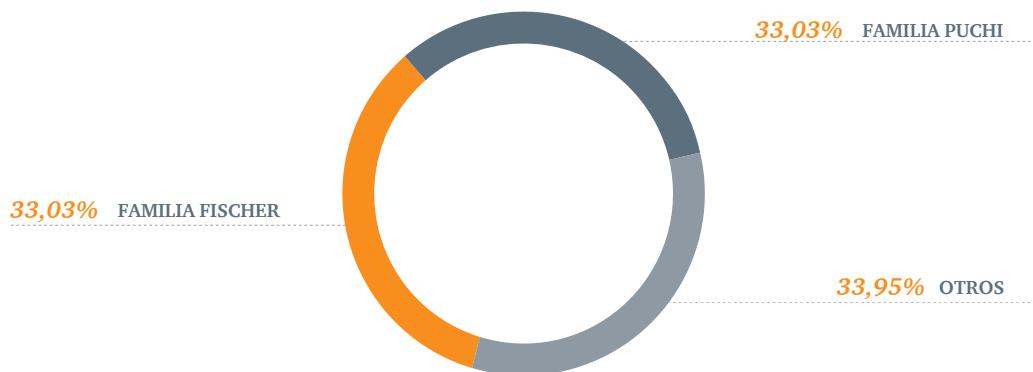
<sup>3</sup> (Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corriente menos Efectivo y equivalentes al efectivo) / EBITDA.

<sup>4</sup> (Total pasivo corriente más Total pasivo no corriente menos Efectivo y equivalente al efectivo) / (Patrimonio total)

<sup>5</sup> EBITDA / (Costos financieros menos Ingresos financieros)

## ESTRUCTURA DE PROPIEDAD

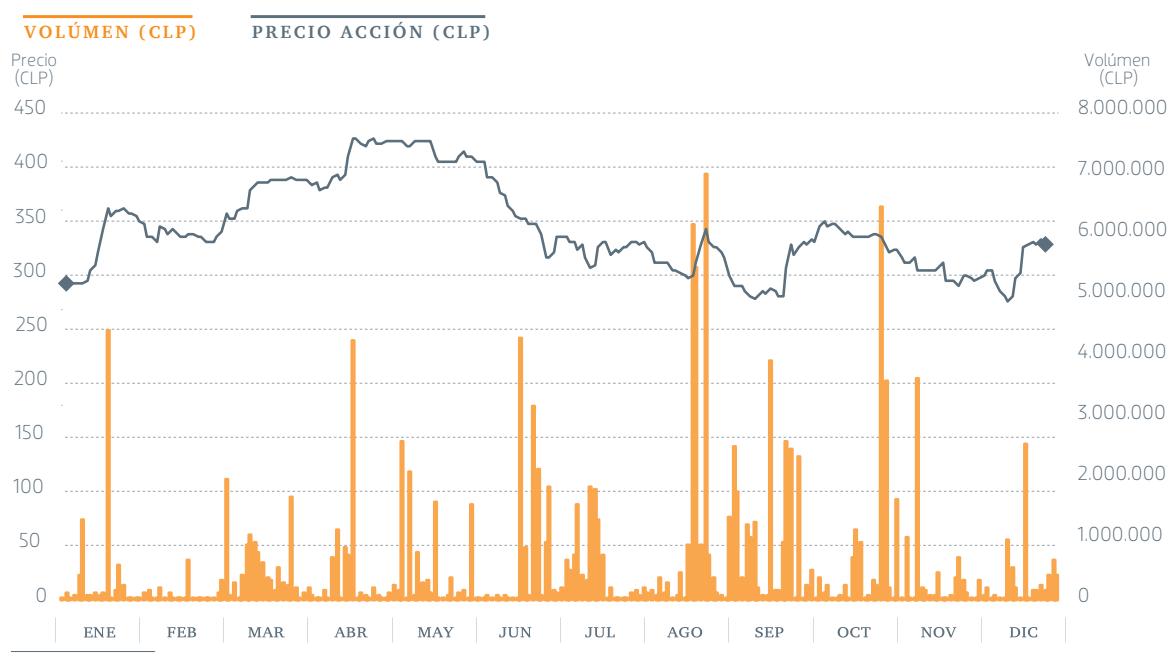
FIG. 01



Fuente: AquaChile

## PRECIO Y VOLUMENES TRANSADOS ACCIÓN AQUACHILE 2017

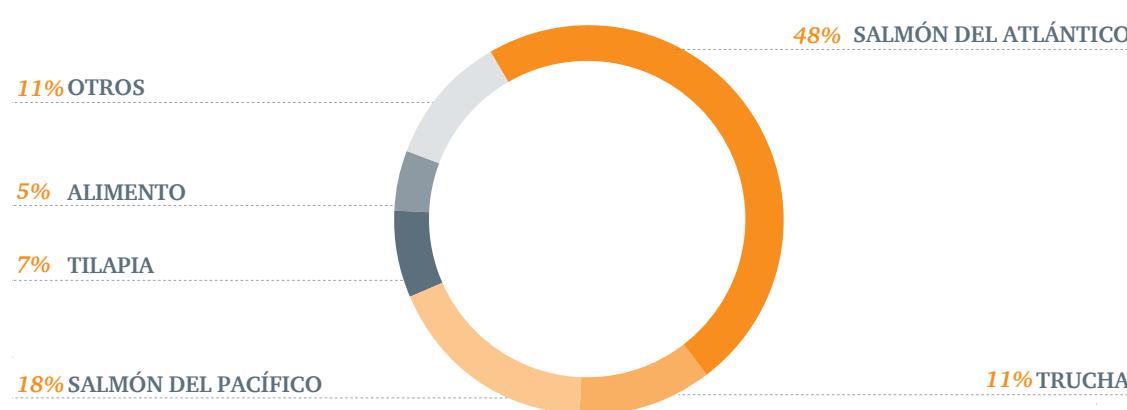
FIG. 02



Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago, AquaChile

## VENTAS CONSOLIDADAS 2017 POR SEGMENTO

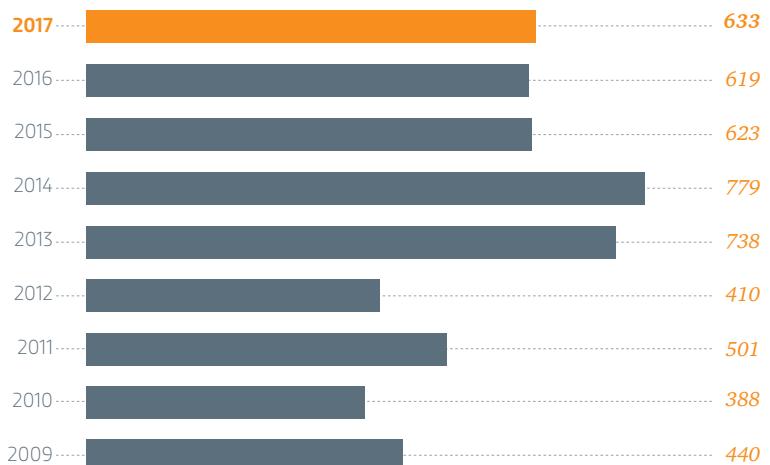
FIG. 03



Fuente: AquaChile

**EVOLUCIÓN VENTAS CONSOLIDADAS (US\$ MILLONES)**

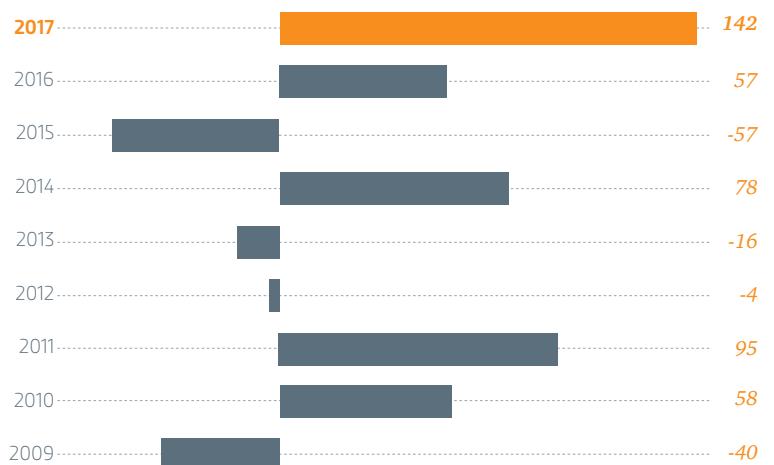
FIG. 04



Fuente: AquaChile

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

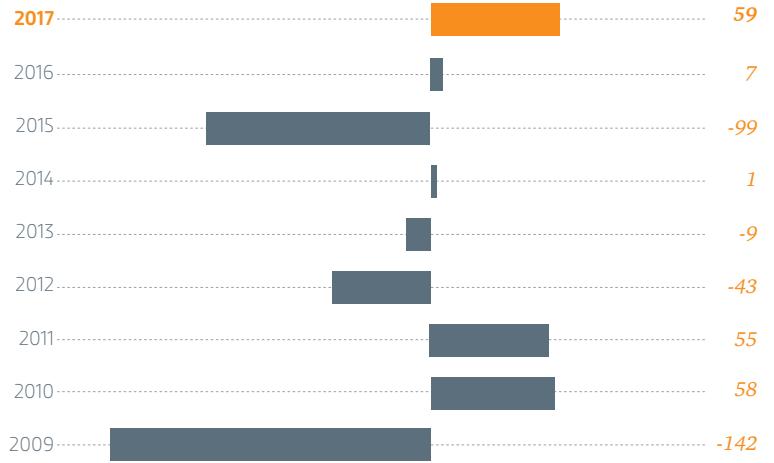
FIG. 05



Fuente: AquaChile

**EVOLUCIÓN UTILIDAD CONSOLIDADA (US\$ MILLONES)**

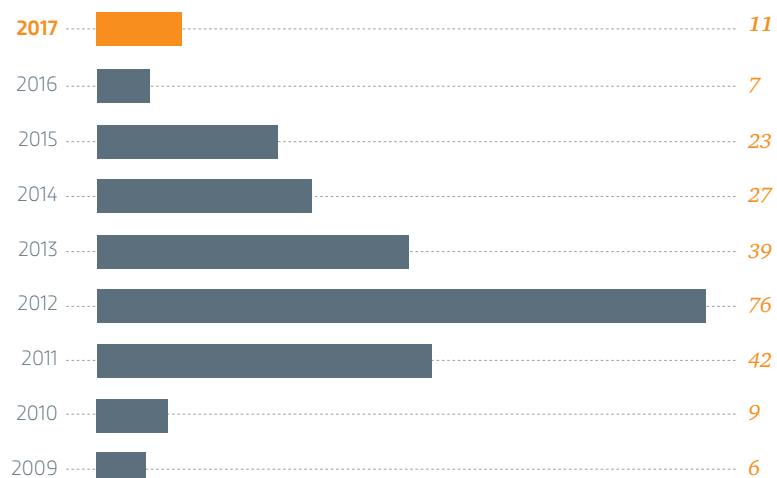
FIG. 06



Fuente: AquaChile

### EVOLUCIÓN DE INVERSIÓN EN ACTIVO FIJO CONSOLIDADA

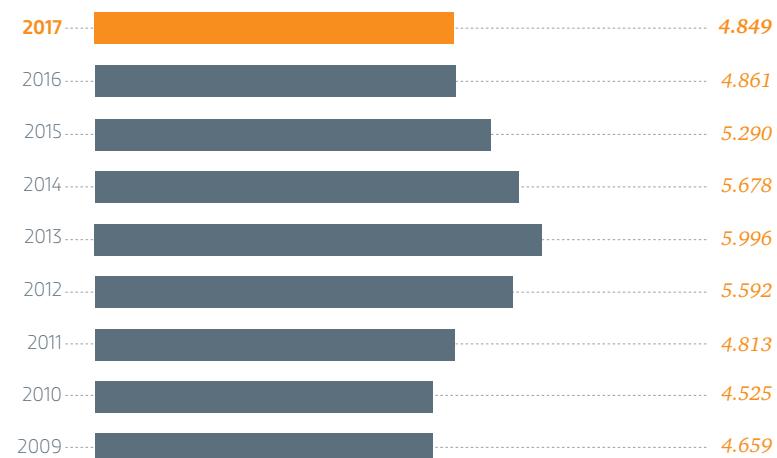
FIG. 07



Fuente: AquaChile

### EVOLUCIÓN DE DOTACIÓN CONSOLIDADA AL 31 DE DICIEMBRE (Nº DE EMPLEADOS)

FIG. 08



Fuente: AquaChile

*Durante 2017, Empresas AquaChile continuó con*

**<<**

*las actividades asociadas al Plan de Eficiencia y*

**>>**

*Competitividad lanzado en 2016, con el objetivo de seguir orientando sus esfuerzos hacia una gestión y una*

*operación más eficiente.*

## HECHOS DESTACADOS DE 2017

### *Capítulo 1.5*

---

/

#### **Mayores eficiencias:**

Durante 2017 AquaChile continuó ejecutando el Plan de Eficiencia y Competitividad (PEC), cuyo objetivo es desarrollar iniciativas orientadas a producir de manera más eficiente y sostenible, vía la mejora u optimización en los procesos productivos. Los resultados de este plan ya se reflejan en los resultados del negocio.

/

#### **AquaChile adquirió el control de Salmones Chaicas:**

En febrero de 2017 la compañía anunció la adquisición total de la Sociedad Salmones Chaicas, de la que ya era socia. Chaicas es una piscicultura de recirculación tecnológicamente avanzada para la producción de reproductores, ovas y smolts de Salmón del Atlántico. Sus instalaciones están diseñadas con el foco de maximizar la bioseguridad y disminuir el impacto ambiental, de modo de asegurar la sustentabilidad en el largo plazo.

/

#### **Aqualnovo cumplió 10 años:**

La empresa genética y filial de AquaChile celebró en 2017 sus 10 años de vida. Aqualnovo nació en 2007 como un consorcio biotecnológico en el que participaba AquaChile, junto con la Universidad de Chile y con el apoyo de la Corporación Nacional de Fomento y Producción (CORFO), a través de Innova Chile. Hoy el único accionista es AquaChile. Su misión es generar soluciones técnicas para asegurar y acelerar mejoras continuas en la eficiencia de la producción acuícola, prestando servicios a Aquachile y a una amplia cartera de clientes que participa en distintos segmentos de la industria acuícola. Actualmente, Aqualnovo cuenta con dos unidades de negocio: servicios de Genética y Genómica aplicada a través de programas de mejoramiento genético de peces; y estudios, ensayos y pruebas de desarrollo, validación y registro de productos en ATC Patagonia.

/

#### **Incorporación de AquaChile al Consejo del Salmón del NFI:**

AquaChile ingresó en 2017 al Consejo del Salmón del National Fisheries Institute (NFI). El Consejo del Salmón se estableció en enero de 2013 para la promoción de este pescado en el mercado estadounidense.



---

# NUESTRA COMPAÑÍA

---

*Memoria AquaChile 2017*



2.1 Perfil de AquaChile	25
2.2 Misión, visión y valores	26
2.3 Información histórica de la sociedad	28

*La empresa participa en toda la cadena de producción*

*de la industria, desde la genética de peces hasta*

*la comercialización de sus productos, llegando*

**>>**

*directamente a más de 320 clientes en más de 35 países*

*y dando empleo a más de 4.800 trabajadores en los*

*países en los que está presente.*

**<<**

## PERFIL DE AQUACHILE

### *Capítulo 2.1*

---

Empresas AquaChile S.A. es una compañía chilena dedicada a la elaboración de alimentos con énfasis en la producción y comercialización de Salmón, Trucha y Tilapia. Nuestra misión es "producir alimentos acuícolas saludables para ésta y futuras generaciones, respetando y valorando el entorno y nuestra gente".

*Agrupamos a un conjunto de empresas que, estratégicamente potenciadas, cultivan y comercializan Salmón del Atlántico, Salmón del Pacífico, Trucha y Tilapia para el consumo humano, manteniendo el control vertical sobre todo el proceso y agregando valor en toda la cadena productiva, desde la genética hasta la comercialización de los productos.*

Somos una de las mayores compañías salmoneras en Chile, uno de los mayores productores mundiales de Trucha y Salmón del Pacífico, y uno de los principales proveedores de Tilapia fresca a los Estados Unidos.

AquaChile cuenta con operaciones en Chile y Costa Rica, además de oficinas comerciales en Estados Unidos, y da empleo a más de 4.800 trabajadores en los países en los que está presente. Hoy los alimentos de la compañía llegan a más de 320 clientes en 35 países.

AquaChile a través de su integración vertical desarrolla actividades de investigación genética para la industria acuícola, la producción de ovas y smolts de Salmón y Trucha y también alimentos para peces de la industria salmonera y de Tilapia.

## NUESTRA COMPAÑÍA

## MISIÓN, VISIÓN Y VALORES

### *Capítulo 2.2*

<b>MISIÓN</b>	- Producir alimentos acuáticas saludables para ésta y futuras generaciones, respetando y valorando el entorno y a nuestra gente.	<b>OBJETIVOS</b>	- Agregar valor en cada etapa del proceso, preocupándose de la seguridad y salud de nuestros trabajadores y del medioambiente; para entregar a cada cliente, interno o externo, el mejor producto, con el mejor servicio y a un precio conveniente.
<b>VISIÓN</b>	- Ser reconocidos mundialmente por la calidad de nuestros productos, la sustentabilidad de los procesos y el respeto a nuestros trabajadores.		- Garantizar, a través de cada etapa del proceso, la seguridad, calidad y competitividad en la producción y comercialización de Salmones, Truchas y Tilapias.
<b>VALORES CORPORATIVOS</b>	- Actuar con respeto hacia las personas y el medioambiente. - Pasión por nuestro trabajo. - Mostrar iniciativa, ser creativos y estar abiertos al cambio y a los nuevos desafíos - Mantener un ambiente laboral seguro. - Ser austeros en nuestro actuar.		- Lograr reconocimiento internacional por la calidad y consistencia del producto y servicio, lo que se traduce en una mayor preferencia por parte de los clientes y mayor sustentabilidad del negocio.
<b>PRINCIPIOS DE RESPONSABILIDAD CORPORATIVA</b>	- Producir un alimento de calidad, sano y seguro. - Ser proactivos y respetuosos con el medioambiente. - Desarrollar un ambiente de trabajo seguro y saludable. - Beneficiar a las comunidades y proveedores en los lugares en los que la empresa realice operaciones.		- Mejorar permanentemente la forma de hacer las cosas, atendiendo a la calidad del producto, eficiencia de los procesos, innovando tecnológicamente y minimizando riesgos laborales e impactos ambientales.  - Impulsar el desarrollo profesional y personal de todas las personas que integran la cadena de valor, contribuyendo a mejorar sus competencias y a consolidar su compromiso con el bienestar de la comunidad y la conservación del medioambiente.



## Nuestra Historia

1998-2017

Empresas AquaChile S.A. nace en 1998 de la fusión entre Salmones Pacífico Sur S.A. (constituida el año 1979 en la ciudad de Coyhaique), y AquaChile S.A. (constituida el año 1988 en la ciudad de Santiago). En sus inicios, cada una de estas empresas se orientó a distintas etapas del proceso de cultivo del Salmón. Salmones Pacífico Sur S.A. estaba enfocada en el cultivo en agua de mar, mientras que AquaChile S.A. estaba concentrada en la etapa de agua dulce, con la producción de ovas, alevines y smolts<sup>1</sup>. Las dos compañías eran totalmente complementarias, con fuertes posiciones estratégicas dentro de sus líneas de negocio, con una organización bastante desarrollada, un extenso conocimiento del negocio y accionistas conscientes de la oportunidad única de lograr en conjunto un crecimiento más rentable y sólido.

Los principales hitos desde la fusión de ambas compañías han sido:

## 1999-2004

- ◆ ADQUISICIÓN DE AUCAR (INSTALACIÓN DE CULTIVO DE AGUA DULCE).
- ◆ COMIENZA A OPERAR LA PRIMERA INSTALACIÓN MARINA EN LA REGIÓN DE AYSÉN.
- ◆ ADQUISICIÓN DE CHERQUENCO (INSTALACIÓN DE CULTIVO DE AGUA DULCE).
- ◆ APERTURA DE OFICINA AQUACHILE INC. EN ESTADOS UNIDOS PARA LA COMERCIALIZACIÓN DE SALMÓN EN ESE PAÍS.
- ◆ ADQUISICIÓN DE LOS ACTIVOS DE PESQUERA BESTSALMON S.A.
- ◆ SE ADQUIERE, EN DOS ETAPAS, EL 80,85% DE ANTARFISH S.A., SOCIEDAD MATRIZ DE AGUAS CLARAS S.A., LO QUE CONVIERTE A AQUACHILE EN LA PRIMERA COMPAÑÍA DEL PAÍS EN VENTAS DE SALMONES Y TRUCHAS.
- ◆ SE MODIFICA EL NOMBRE DE LA SOCIEDAD POR EL DE EMPRESAS AQUACHILE S.A.

## 2005- 2006

◆ COMPRA DEL 19,09% DE ANTARFISH S.A., ALCANZANDO UNA PARTICIPACIÓN DEL 99,94%.

◆ ADQUISICIÓN DEL 60% DE SALMONES CHILOÉ S.A. (SALMOSAN), 100% DE PESQUERA PALACIOS S.A. Y 100% DE SALMONES AUSTRALES S.A., 60% DEL NEGOCIO SALMONERO DE ROBINSON CRUSOE S.A. (SALMONES MAULLÍN S.A.) Y 60% DE GRUPO ACI S.A., FIRMA CON SEDE EN COSTA RICA enfocada en la PRODUCCIÓN DE TILAPIA FRESCA.

◆ SE CREA SUDMARIS CHILE S.A., CON EL PROPÓSITO DE PRODUCIR, PROCESAR Y EXPORTAR CHORITOS. SALMONES CHILOÉ, FILIAL DE EMPRESAS AQUACHILE, TIENE UNA PARTICIPACIÓN DE 50% EN ESTA COMPAÑÍA.

◆ A TRAVÉS DE UNA ALIANZA ESTRATÉGICA CON UNA EMPRESA LÍDER MUNDIAL EN NUTRICIÓN ANIMAL, SE CONSTITUYE ALITEC PARGUA S.A. PARA LA PRODUCCIÓN DE ALIMENTO PARA PECES.

## 2007

◆ ADQUISICIÓN DEL 40% RESTANTE DE LA PROPIEDAD DE SALMONES MAULLÍN S.A.

◆ AUMENTO DEL PORCENTAJE DE PROPIEDAD EN GRUPO ACI S.A., ALCANZANDO 72,86% DE DICHA SOCIEDAD.

◆ CREACIÓN DE AQUAINNOVO S.A., EMPRESA QUE NACE DE LA ALIANZA CON UNIVERSIDAD DE CHILE, AQUATICHEALTH CHILE Y EL APORTE DEL SUB COMITÉ DE INNOVACIÓN EMPRESARIAL DE INNOVA CHILE - CORFO. AQUAINNOVO TENDRÁ COMO OBJETIVO EL MEJORAMIENTO GENÉTICO A NIVEL MUNDIAL DE SALMONES Y OTRAS ESPECIES ACUÍCOLAS, UTILIZANDO TECNOLOGÍA DE ÚLTIMA GENERACIÓN.

## 2008- 2009

◆ LA COMPAÑÍA VENDE SUS ACCIONES EN SUDMARIS S.A.

◆ FUSIÓN DE GRUPO ACI CON GRUPO EL PELÓN, IMPORTANTE CONGLOMERADO AGROINDUSTRIAL COSTARRICENSE DEDICADO ENTRE OTRAS ACTIVIDADES A LA PRODUCCIÓN DE TILAPIA. LUEGO DE LA FUSIÓN, EMPRESAS AQUACHILE CONTINUA MANTENIENDO EL 72,86% DE LA PROPIEDAD DE LA COMPAÑÍA.

◆ INTEGRACIÓN ADMINISTRATIVA CON SU FILIAL ANTARFISH S.A., CENTRALIZANDO LA GESTIÓN DE TODO EL GRUPO EN SU CASA MATRIZ.

## 2010

◆ INTEGRACIÓN ADMINISTRATIVA DE SALMONES CHILOÉ S.A., CENTRALIZANDO SU GESTIÓN EN PUERTO MONTT.

◆ AUMENTO DE PARTICIPACIÓN EN GRUPO ACI S.A. DE UN 72,86% A UN 79,95%.

## 2011

◆ SE DEJA SIN EFECTO AUMENTO DE CAPITAL APROBADO EN DICIEMBRE DE 2010 Y SE APRUEBA UN NUEVO AUMENTO DE CAPITAL, CON EL OBJETO DE REALIZAR UNA COLOCACIÓN PÚBLICA DE ACCIONES.

◆ APERTURA EN BOLSA DEL 33,45% DE LA PROPIEDAD DE EMPRESAS AQUACHILE.

◆ ALIANZA CON BIOMAR PARA LA CONSTRUCCIÓN DE UNA PLANTA DE ALIMENTO PARA TILAPIA EN COSTA RICA.

<sup>1</sup> Smolt: estado fisiológico del pez en que pasa del agua dulce al agua de mar.

# 2015-2016

♦ ALIANZA CON SPÉCIALITÉS Pet Food S.A.S. E INVERSIONES INDUSTRIALES BAUPRÉS LTD. (GRUPO DIANA) PARA LA CONSTRUCCIÓN DE UNA PLANTA DE VALOR AGREGADO EN LA PROVINCIA DE GUANACASTE, COSTA RICA, PARA APROVECHAR LOS RESIDUOS DE TILAPIA QUE SE GENERAN EN EL PROCESO PRODUCTIVO.

♦ APERTURA DE UN PUNTO DE VENTA EN PUERTO MONTT, QUE SE INSERTA EN LA ESTRATEGIA DE AQUACHILE DE ACERCAR EL SALMÓN DE EXPORTACIÓN A LOS CHILENOS.

♦ ALIANZA ENTRE AQUACHILE Y FRIOSUR PARA LA COMERCIALIZACIÓN CONJUNTA DE LOS PRODUCTOS DE AMBAS COMPAÑÍAS EN LOS MERCADOS DE ESTADOS UNIDOS Y CANADÁ.

♦ AQUACHILE SE REINCORPORA A SALMONCHILE, ASOCIACIÓN GREMIAL QUE REÚNE A GRAN PARTE DE LOS PRODUCTORES NACIONALES DE SALMÓN.

♦ INICIO DE OPERACIONES DE AQUASEA, PLANTA DE SABORIZANTES PARA MASCOTAS UBICADA EN COSTA RICA.

♦ AQUACHILE SE INCORPORA A LA INICIATIVA GLOBAL DEL SALMÓN (GSI, GLOBAL SALMON INITIATIVE, POR SUS SIGLAS EN INGLÉS) LANZADA EN AGOSTO DE 2013.

♦ AQUACHILE PARTICIPA JUNTO CON WORLD WILDLIFE FUND (WWF) EN LA INICIATIVA PARA PROTEGER LA BALLENA AZUL Y GRANDES CETÁCEOS EN LA PATAGONIA NORTE. LA COMPAÑÍA FUE UNA DE LAS ENTIDADES QUE SUSCRIBIÓ UN ACUERDO DE PRODUCCIÓN LIMPIA QUE BUSCA INCORPORAR MEDIDAS ASOCIADAS AL MONITOREO, AVISTAMIENTO Y ADOPCIÓN DE PRÁCTICAS PRODUCTIVAS QUE FAVOREZCAN LA CONSERVACIÓN DEL HÁBITAT DE LA BALLENA AZUL.

♦ SE DIO INICIO AL FUNCIONAMIENTO DE PLANTA GUAFO, UBICADA EN CHONCHI. ESTA INSTALACIÓN ARRENDADA POR AQUACHILE PERMITIÓ ABSORBER LA ACTIVIDAD QUE ANTES REALIZABA LA PLANTA DE PROCESOS DE HUEÑOCOIHUE SINIESTRADA POR UN INCENDIO EN NOVIEMBRE DE 2014.

♦ AQUACHILE LLEGÓ A ACUERDO CON SUS OCHO BANCOS ACREDITORES, FIRMANDO UN CONTRATO DE REFINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO, QUE LE PERMITE ASEGURAR UNA EFICIENTE Y MÁS EFECTIVA ADMINISTRACIÓN DE SU PLAN DE NEGOCIOS.

♦ EN SU PLAN DE ACERCAR EL SALMÓN A LOS CHILENOS, AQUACHILE ABRE UN NUEVO PUNTO DE VENTA EN PUERTO VARAS, QUE SE SUMA A LOS QUE LA COMPAÑÍA YA TIENE EN PUERTO MONTT, AYSÉN, PUCÓN Y SANTIAGO.

# 2012

♦ GRUPO ACI Y BIOMAR INAUGURAN PLANTA DE ALIMENTOS PARA PECES Y OTRAS ESPECIES ACUÍCOLAS EN COSTA RICA.

♦ ENTRADA EN FUNCIONAMIENTO DEL CENTRO EXPERIMENTAL LENCA DE AQUAINNOVO (HOY ATC PATAGONIA).

♦ PUESTA EN MARCHA DE PISCICULTURA DE RECIRCULACIÓN SALMONES CHAICAS.

♦ ADQUISICIÓN DEL 7% RESTANTE DE LA PROPIEDAD DE SALMONES CHILOÉ S.A., QUE SE ENCONTRABA EN MANOS DE MINORITARIOS Y EL 40% RESTANTE DE LA PROPIEDAD DE PROCESADORA HUEÑOCOIHUE LTDA.

# 2014

♦ AQUACHILE ABRE TIENDAS EN SANTIAGO Y PUCÓN CON EL OBJETIVO DE SEGUIR ACERCANDO EL SALMÓN DE EXPORTACIÓN A LOS CHILENOS. ÉSTOS SE UNEN A LOS PUNTOS DE VENTA YA EXISTENTES EN PUERTO MONTT Y AYSÉN.

♦ EL CENTRO DE CULTIVO HUENQUILLAHUE ES CERTIFICADO BAJO ACS (AQUACULTURE STEWARDSHIP COUNCIL), SIENDO EL PRIMERO QUE SE CERTIFICA EN LAS REGIONES DE LOS LAGOS Y DE AYSÉN, Y EL PRIMER CENTRO DE CULTIVO DE SALMÓN DEL PACÍFICO CERTIFICADO A NIVEL MUNDIAL.

♦ FUSIÓN POR INCORPORACIÓN DE LA SOCIEDAD SALMONES CHILOÉ S.A. EN AGUAS CLARAS S.A. PASANDO A SER ÉSTA ÚLTIMA LA SUCESORA LEGAL EN TODOS SUS DERECHOS Y OBLIGACIONES.

# 2017

♦ AQUACHILE ANUNCIÓ LA ADQUISICIÓN TOTAL DE LA SOCIEDAD SALMONES CHAICAS, DE LA QUE YA ERA SOCIA.

♦ AQUAINNOVO, EMPRESA GENÉTICA Y FILIAL DE AQUACHILE, CUMPLIÓ 10 AÑOS DE EXISTENCIA DURANTE 2017.

# 2013

♦ ADQUISICIÓN DEL 35,48% RESTANTE DE LA PROPIEDAD DE PISCICULTURA AQUASAN S.A., QUE SE ENCONTRABA EN MANOS DE MINORITARIOS.

---

ACTIVIDADES  
DE LA SOCIEDAD

---

Memoria AquaChile 2017



3.1 Sector industrial	32
3.2 Actividades y negocios	56
3.3 Propiedades e instalaciones	72
3.4 Seguros	75
3.5 Factores de riesgo	76
3.6 Planes de inversión	81
3.7 Actividades financieras	82



## ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD

## SECTOR INDUSTRIAL

### *Capítulo 3.1*

#### **LA INDUSTRIA DEL SALMÓN**

A nivel mundial, el consumo de alimentos ha ido aumentando a lo largo del tiempo. Esto se explica por el crecimiento de la población y, especialmente, por el incremento en el consumo de las economías emergentes, las que al aumentar sus niveles de ingreso, mejoran la calidad de su alimentación, privilegiando las proteínas más saludables.

[FIG. 09 / FIG. 10 / FIG. 11](#)

En el largo plazo, las perspectivas son positivas, ya que hay potencial para seguir creciendo. Los principales impulsores de esta demanda son:

- Crecimiento de la población mundial.
- Aumento de la clase media en los mercados emergentes.
- Mejoras en la infraestructura de retail de los países emergentes.
- Cambio en los hábitos de consumo hacia alimentos más sanos.
- Contracción general de la oferta de productos del mar.

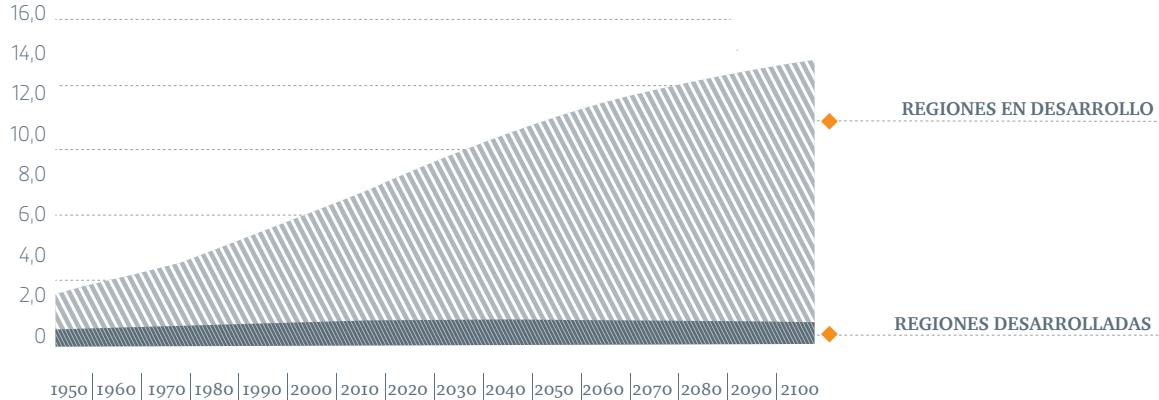
[FIG. 12 / FIG. 13](#)

La sobreexplotación ha limitado la disponibilidad de pesca silvestre en el mundo. En este contexto, la acuicultura se ha convertido en una alternativa con gran potencial de crecimiento para satisfacer la demanda por productos del mar.

[FIG. 14](#)

### EVOLUCIÓN DE LA POBLACIÓN MUNDIAL (MILES DE MILLONES DE PERSONAS)

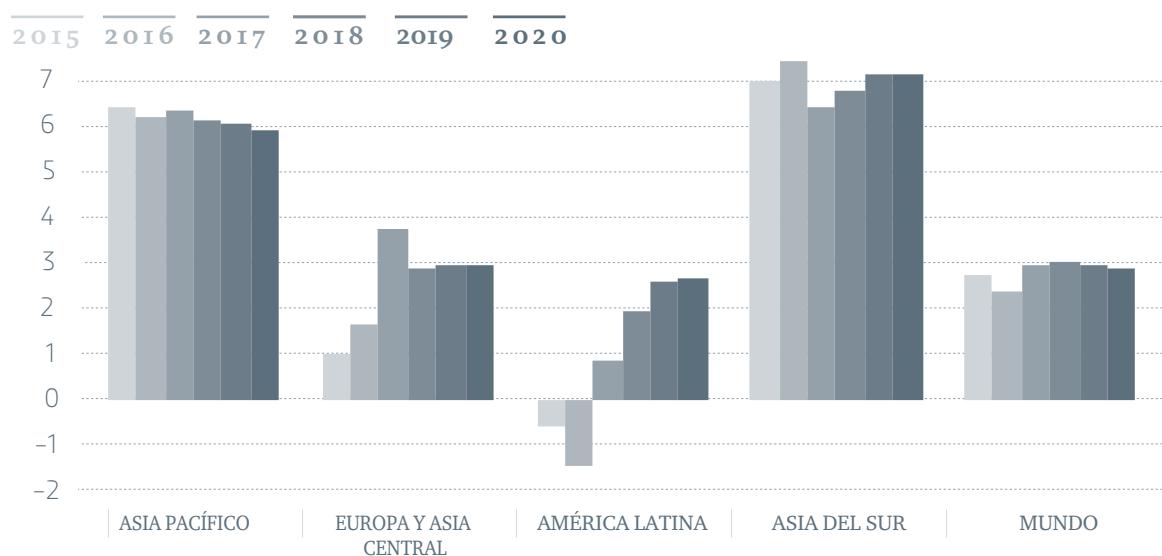
FIG. 09



Fuente: "World Population Prospects", UN

### EVOLUCIÓN DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO POR TIPO DE ECONOMÍA (CRECIMIENTO ANUAL EN %)

FIG. 10

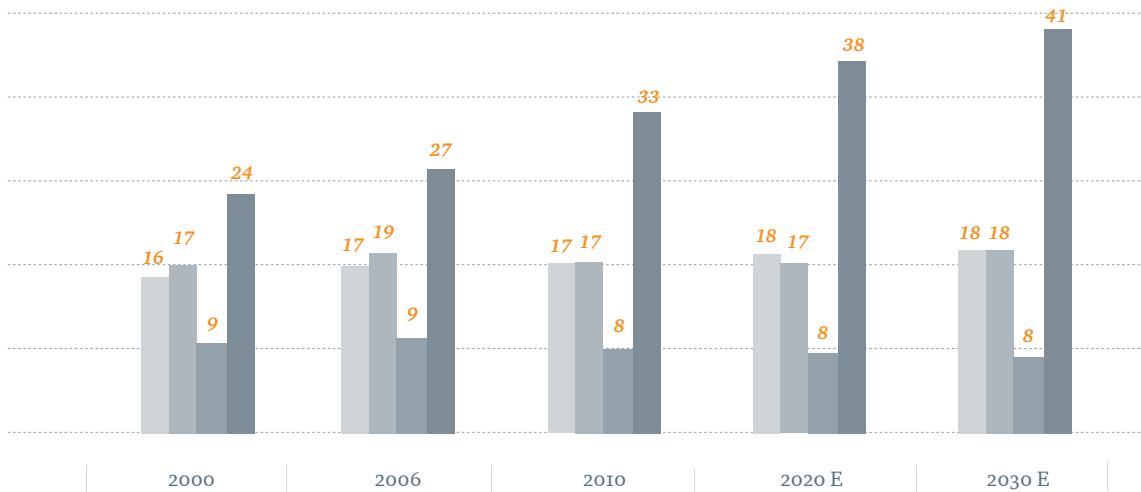


Fuente: World Bank

## PROYECCIÓN DEL CONSUMO DE PESCADO PER CÁPITA (KILOS POR PERSONA AL AÑO)

FIG. 11

MUNDO    EUROPA Y ASIA CENTRAL    AMÉRICA LATINA    CHINA

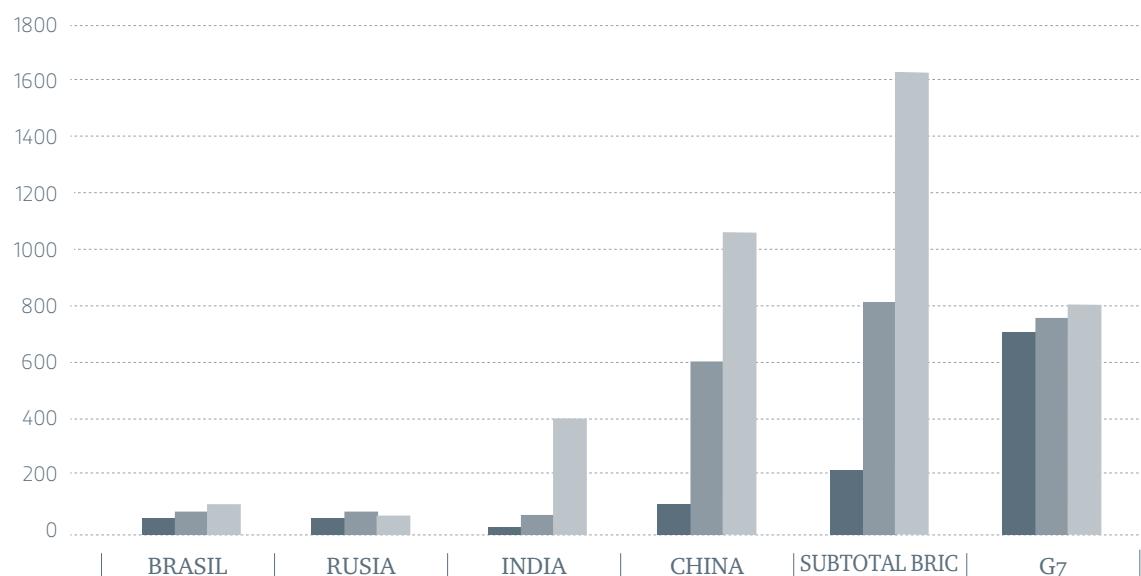


Fuente: "Fish to 2030: Prospects for Fisheries and Aquaculture", World Bank-FAO

## AUMENTO DE LA POBLACIÓN DE CLASE MEDIA (MILLONES DE PERSONAS)

FIG. 12

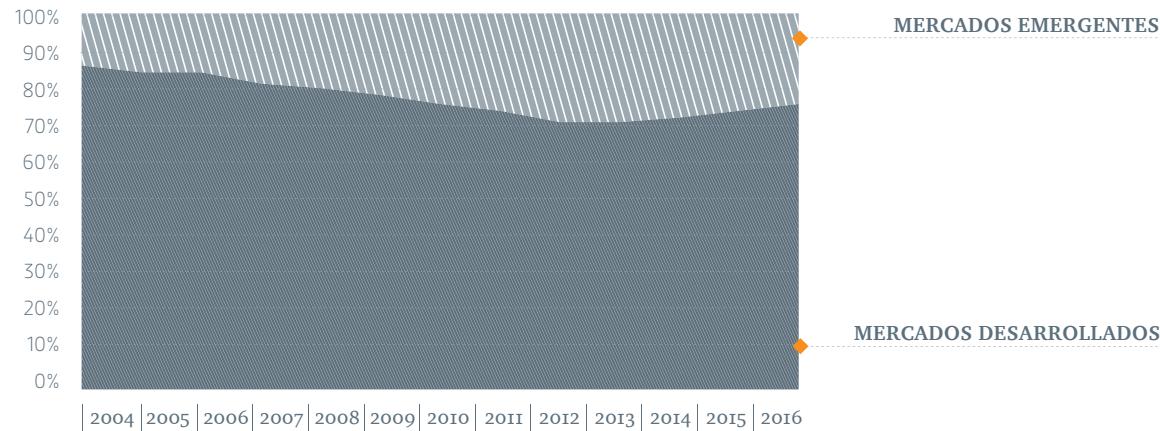
2000 2010 2020



Fuente: Carnegie

## DEMANDA DE SALMÓN ATLÁNTICO POR TIPO DE MERCADO

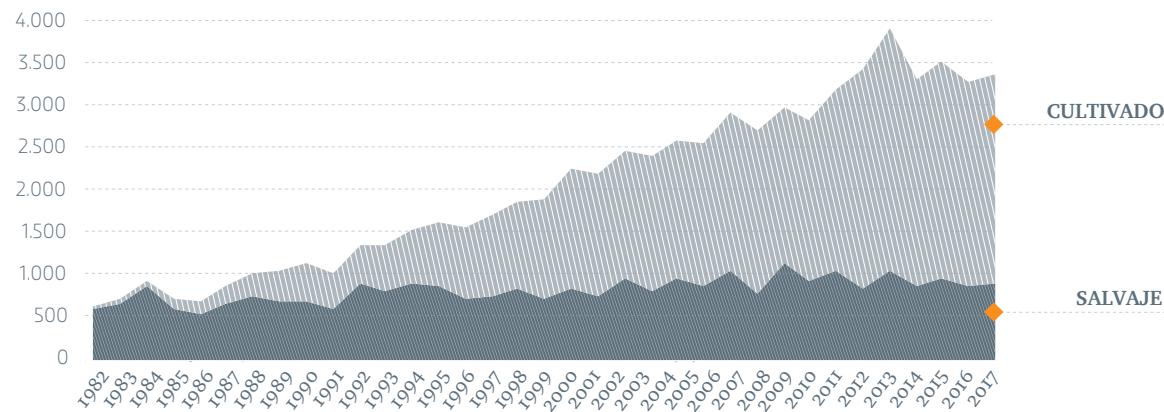
FIG. 13



Fuente: ABG Sundal Collier

## PRODUCCIÓN MUNDIAL DE SALMÓN Y TRUCHA (CULTIVADO Y SALVAJE) (MILES DE TON. WFE)

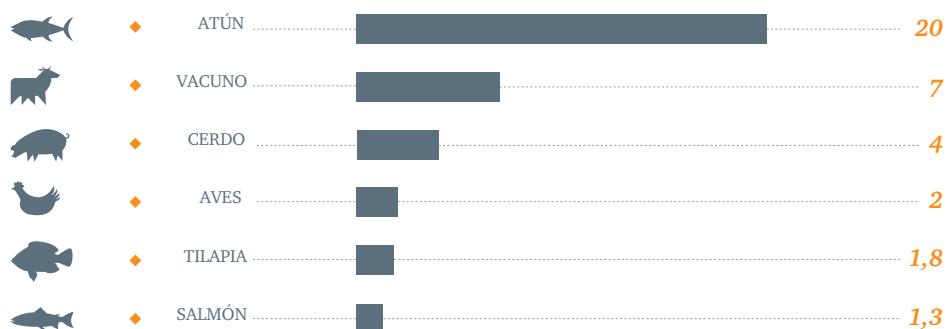
FIG. 14



Fuentes: FAO FishStatJ, Revista Aqua, www.ssb.no

## FACTORES DE CONVERSIÓN (KGS)

FIG. 15



Fuente: Kontali Analyse AS

En comparación con otras proteínas de origen animal, el Salmón y la Tilapia son eficientes convertidores de alimentos (el factor de conversión de alimento, denominado FCR por sus siglas en inglés, es el indicador que permite medir cuántos kilos de alimento son necesarios para producir un kilo de animal vivo). Esta eficiencia se debe a que estos peces, al tener sangre fría, consumen menos energía en mantener una temperatura corporal adecuada. A esto se agrega que AquaChile ha estado trabajando en distintos sistemas de alimentación, y composición del mismo, para mejorar aún más estos factores.

FIG. 15

Alrededor del 68% de la carne del Salmón es aprovechable para consumo humano, porcentaje muy superior al de otras proteínas de origen animal.

FIG. 16 / FIG. 17 / FIG. 18 / FIG. 19

Chile tiene condiciones favorables para el desarrollo de la acuicultura, especialmente debido a la pureza de sus aguas y temperaturas estables.

A nivel nacional la salmonicultura es una de las principales exportaciones en valor, con una participación de 6,8% en 2017, ubicándose en el segundo lugar después del cobre, y aumentando desde el 6,4% que representó el año 2016.

FIG. 20

## PORCENTAJE DE CARNE APROVECHABLE POR TIPO DE PROTEÍNA

CARNE COMESTIBLE DE PESCADO (%)

FIG. 16



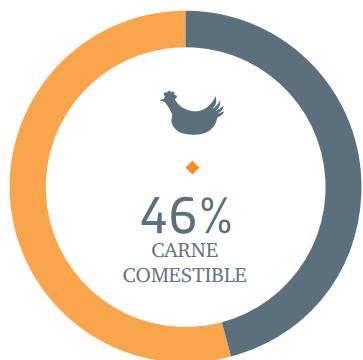
CARNE COMESTIBLE DE CERDO (%)

FIG. 18



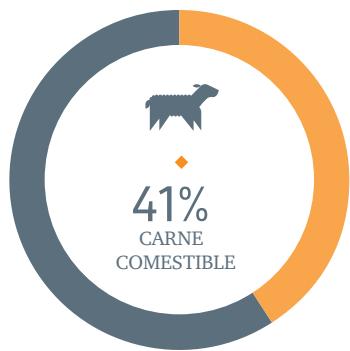
CARNE COMESTIBLE DE POLLO (%)

FIG. 17



CARNE COMESTIBLE DE CORDERO (%)

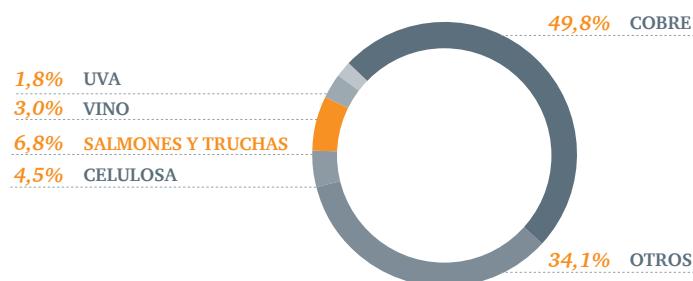
FIG. 19





## EXPORTACIONES DE PRODUCTOS EN VALOR 2017

FIG. 20



Fuente: Banco Central de Chile

## COMPETENCIA

Los principales productores de Salmón del Atlántico en 2017 continuaron siendo Chile y Noruega. En conjunto, representaron aproximadamente el 77,3% de la producción mundial.

FIG. 21

Históricamente, la industria del Salmón se ha caracterizado por contar con muchas y pequeñas empresas salmoneras. Esto ha sido así en el caso de Noruega y -en menor grado- en Escocia y Chile. Hacia 1997, había 117 empresas en estos 3 países, produciendo el 80% del volumen total de Salmón cultivado. De las 117 empresas mencionadas, 70 se encontraban en Noruega.

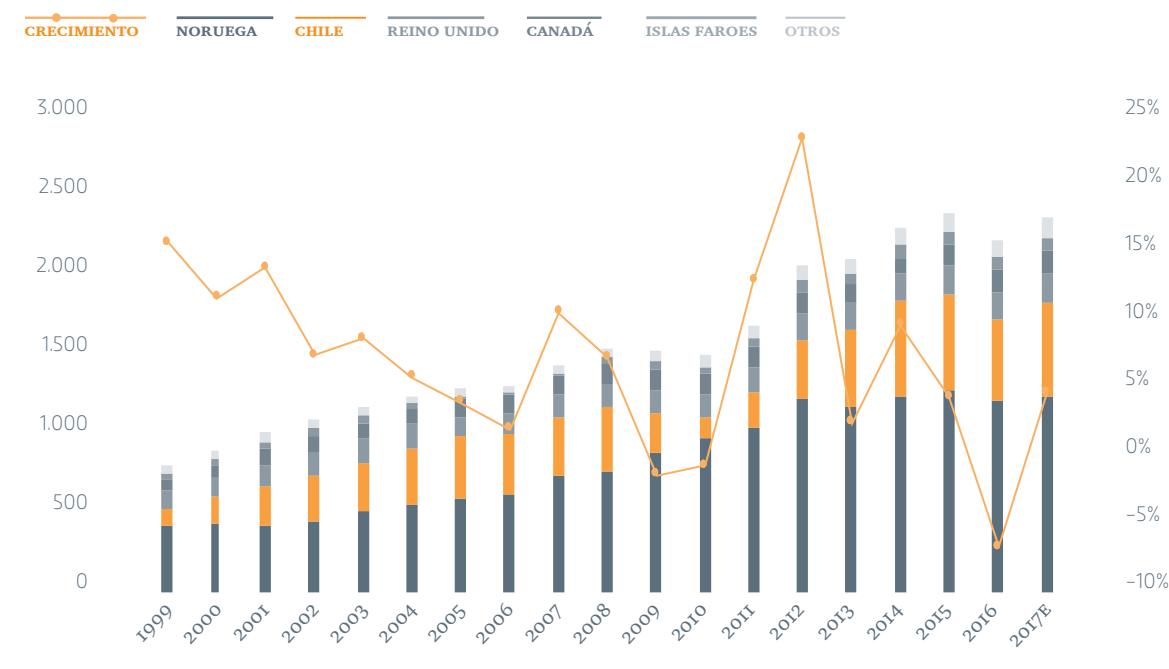
Es esperable que el proceso de consolidación continúe en la medida en que los productores pequeños no alcancen una estructura de costos eficiente.

La formación de grandes compañías debería beneficiar a la industria, ya que, en general, el tamaño y la integración favorecen la investigación y el desarrollo de productos. Además, las grandes compañías estarán en mejor posición para competir en igualdad de condiciones con los principales actores de las industrias alimentaria y de distribución.

FIG. 22

## PRODUCCIÓN DE SALMÓN ATLÁNTICO POR PAÍS (MILES DE TON. WFE)

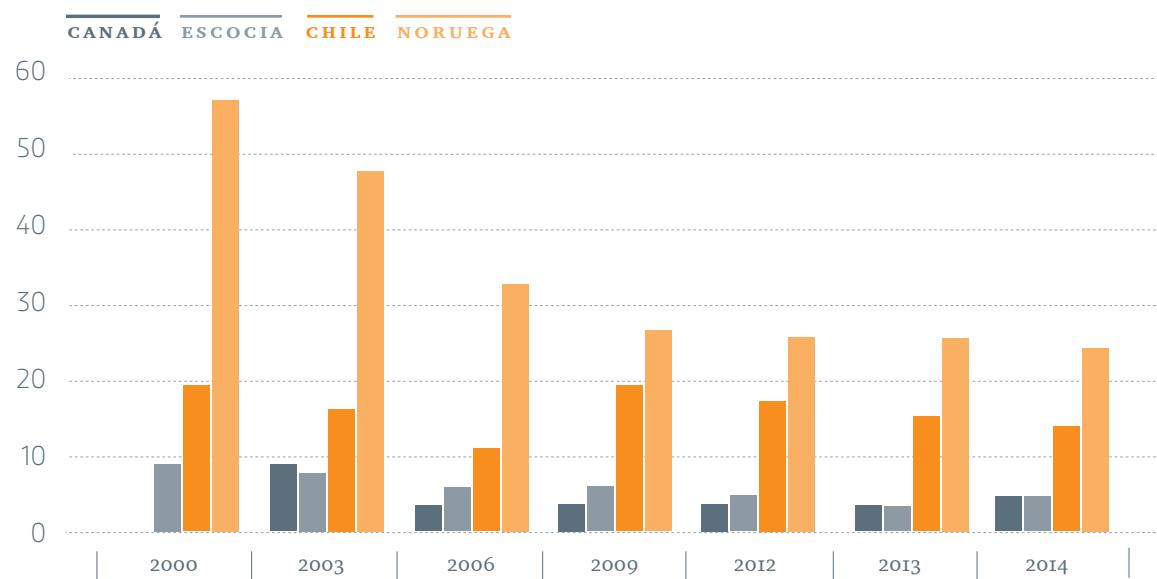
FIG. 21



Fuente: ABG Sundal Collier

## INDUSTRIA EN CONSOLIDACIÓN: NÚMERO DE COMPAÑÍAS DE CULTIVO DE SALMÓN ATLÁNTICO POR REGIÓN (ÚLTIMA INFORMACIÓN 2014)

FIG. 22



Fuente: Kortali Analyse

## PARTICIPACIÓN RELATIVA

Las empresas noruegas dominaron la producción de Salmón a nivel mundial en el año 2017, siendo los tres primeros lugares en producción ocupados por Marine Harvest, Leroy Seafood Group y Cermaq (Mitsubishi). AquaChile es actualmente el sexto mayor productor del mundo, siendo una de las mayores empresas chilenas exportadoras de Salmón, con un 9,9% del total de las exportaciones (medido en toneladas netas).

## RANKING DE EXPORTACIONES CHILENAS DE SALMONES Y TRUCHAS 2017

FIG. 23

EMPRESA	MILES DÓLARES	TON. NETAS	MILES DÓLARES (%)	TON. NETAS (%)
CERMAQ CHILE	498.429	58.016	10,8%	11,1%
EMPRESAS AQUACHILE S.A.	456.057	51.602	9,9%	9,9%
MULTIEXPORT	424.134	46.280	9,2%	8,8%
AUSTRALIS MAR S.A.	374.826	42.257	8,1%	8,1%
LOS FIORDOS LTDA.	314.324	38.149	6,8%	7,3%
MARINE HARVEST CHILE S.A.	260.529	31.214	5,6%	6,0%
SALMONES AUSTRAL	219.788	25.164	4,8%	4,8%
INVERMAR	190.912	19.079	4,1%	3,6%
BLUMAR	174.552	17.191	3,8%	3,3%
VENTISQUEROS	167.051	20.281	3,6%	3,9%
OTROS	1.534.936	173.811	33,3%	33,2%
<b>TOTAL</b>	<b>4.615.538</b>	<b>523.044</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Fuente: Salmon Index y Aduanas de Chile.

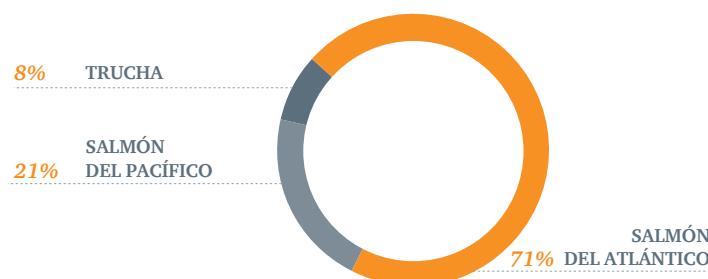
## PRINCIPALES MERCADOS DE EXPORTACIÓN

Durante el año 2017, la industria salmonera chilena exportó 523.044 toneladas netas, de las cuales 71% correspondieron a Salmón del Atlántico; 8% a Trucha y 21% a Salmón del Pacífico.

FIG. 24 / FIG. 25 / FIG. 26

## MIX DE EXPORTACIONES CHILENAS DE SALMÓN Y TRUCHA 2017 (EN TONELADAS)

FIG. 24



Fuente: Infotrade y Aduanas de Chile

## MIX DE EXPORTACIONES CHILENAS POR ESPECIE 2016-2017 (TONELADAS NETAS)

TONELADAS NETAS	2017	2016	VAR I6/I7 %
SALMÓN DEL ATLÁNTICO	369.000,3	378.163,3	-2%
SALMÓN DEL PACÍFICO	110.947,6	85.971,6	29%
TRUCHA	43.095,9	48.470,0	-11%
<b>TOTAL</b>	<b>523.043,8</b>	<b>512.604,9</b>	<b>2%</b>

Fuente: Infotrade y Aduanas de Chile

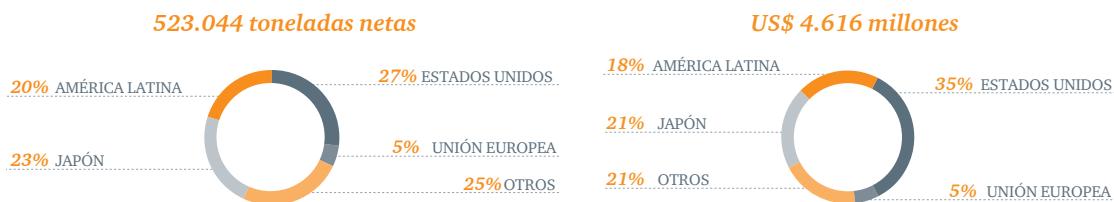
**PRINCIPALES MERCADOS DE DESTINO DE LAS EXPORTACIONES CHILENAS DE SALMÓN Y TRUCHA 2017-2016** FIG. 25

MILLONES DE US\$ FOB	2017	2016	VAR 16/17 %
ESTADOS UNIDOS	1.610	1.341	20%
JAPÓN	977	754	30%
AMÉRICA LATINA	836	724	15%
UNIÓN EUROPEA	249	233	7%
OTROS	944	769	23%
<b>TOTAL</b>	<b>4.616</b>	<b>3.821</b>	<b>21%</b>

TONELADAS NETAS	2017	2016	VAR 16/17 %
ESTADOS UNIDOS	140.131	135.938	3%
JAPÓN	120.628	111.812	8%
AMÉRICA LATINA	107.143	106.336	1%
UNIÓN EUROPEA	26.652	33.954	-22%
OTROS	128.490	124.565	3%
<b>TOTAL</b>	<b>523.044</b>	<b>512.605</b>	<b>2%</b>

Fuente: Infotrade y Aduanas de Chile

**EXPORTACIONES CHILENAS DE SALMÓN Y TRUCHA AÑO 2017: DESTINOS POR MERCADO** FIG. 26



Fuente: Infotrade y Aduanas de Chile



## SITUACIÓN DE PRECIOS

Durante el primer trimestre de 2017, los precios de venta del Salmón del Atlántico continuaron mostrando la tendencia alcista iniciada en 2016, alcanzando un máximo de USD 6,13 / lb en marzo de este año. Sin embargo, con el pasar de los meses, y debido a la recuperación de la oferta, los precios de esta especie comenzaron a bajar hasta estabilizarse alrededor de un promedio de USD 4,73 / lb. De esta forma, al cierre del año se registró un precio de venta de USD 4,80 / lb, lo que equivale a una variación de Δ-10,4% respecto del cierre de 2016.

**FIG. 27**

En el caso del Salmón del Pacífico, durante el año 2017 el precio internacional presentó una variación de Δ+ 5,2% desde JPY 779 / kg a JPY 810 / kg (yenes por kilo), con un máximo de JPY 920 / kg en el mes de Abril. En tanto, el precio internacional de la Trucha presentó una variación de Δ+ 8,0% desde JPY 880 / kg en diciembre de 2016 a JPY 950 / kg en diciembre de 2017, con un máximo de JPY 1.120 / Kg en el mes de abril.

**FIG. 28**

Durante 2018, de acuerdo con analistas de la industria, se espera que la oferta mundial de Salmón y Trucha crezca alrededor de 6% en volumen, empujada por un aumento puntual de la oferta noruega. No obstante, existe consenso respecto de que la demanda debería seguir fortaleciéndose, en gran medida por el desarrollo de la demanda de Salmón en los mercados emergentes.

## INDUSTRIA ALIMENTARIA DESTINADA AL SALMÓN:

El alimento es un componente relevante en el costo de producción del Salmón. El Factor de Conversión de Alimentos (FCR por sus siglas en inglés) muestra cuánto alimento (Kg) es necesario que el pez consuma para engordar 1 Kg. Un eficiente manejo de la biomasa<sup>2</sup> puede traducirse en FCR's menores a 1,3.

**FIG. 29 / FIG. 30**

En Chile, la industria de alimento para peces se encuentra concentrada en cuatro productores que controlan aproximadamente el 90% del volumen total producido. El costo de este insumo varía en conjunto con las principales materias primas utilizadas en su elaboración: harina y aceite de pescado. Chile y Perú son los mayores productores en el mundo de estos insumos, por lo que hay una importante fuente de abastecimiento local.

**FIG. 31**

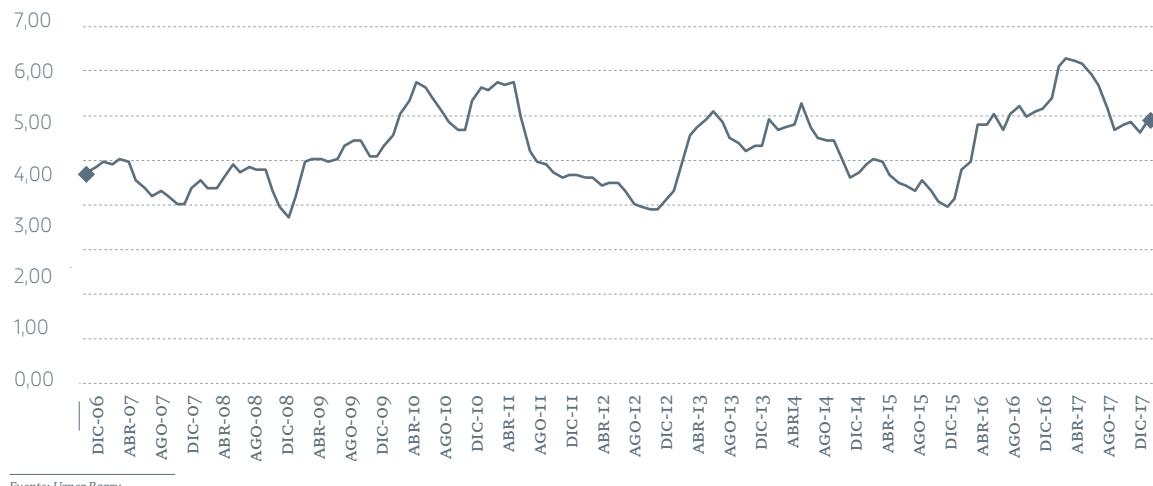
La industria salmonera ha buscado optimizar el uso de los recursos naturales y, luego de años de investigación, la cantidad de harina de pescado utilizada en el alimento del Salmón ha ido disminuyendo considerablemente. En los últimos 12 años, el porcentaje promedio de harina de pescado utilizada en la dieta ha descendido desde aproximadamente un 30% a menos de un 12%, sin perder las características necesarias para obtener un producto de calidad.

<sup>2</sup> Kilogramos de peces en proceso de engorda

## EVOLUCIÓN PRECIO SALMÓN DEL ATLÁNTICO CHILENO (USD/LB)

FIG. 27

### SALMÓN DEL ATLÁNTICO (FILETE TRIM-D 2-3 LB FOB MIAMI)

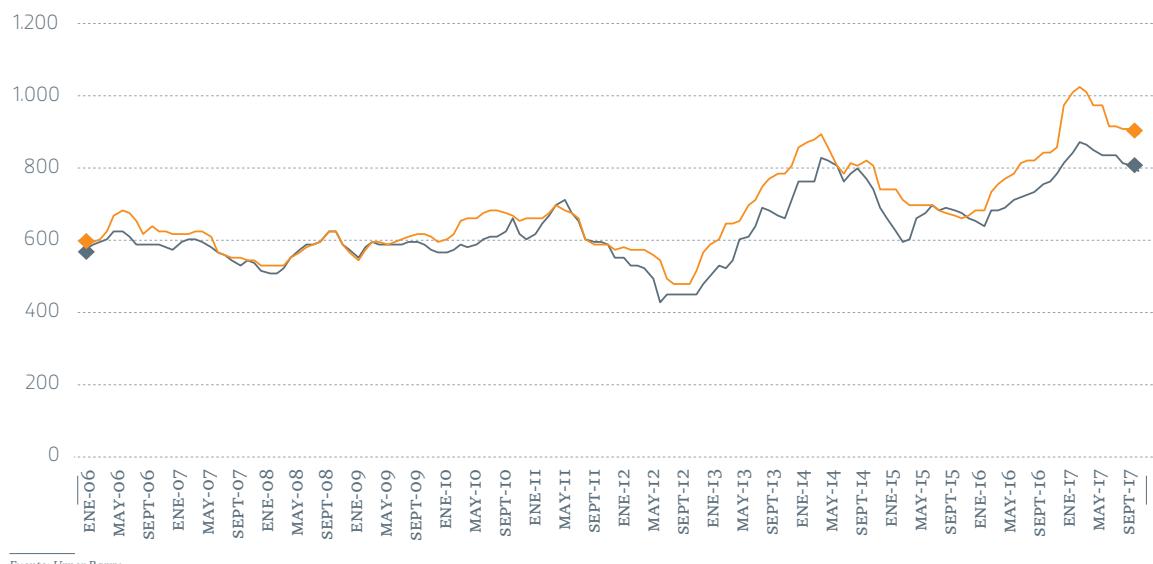


Fuente: Urner Barry

## EVOLUCIÓN PRECIO SALMÓN DEL PACÍFICO Y TRUCHA (JPY/KG)

FIG. 28

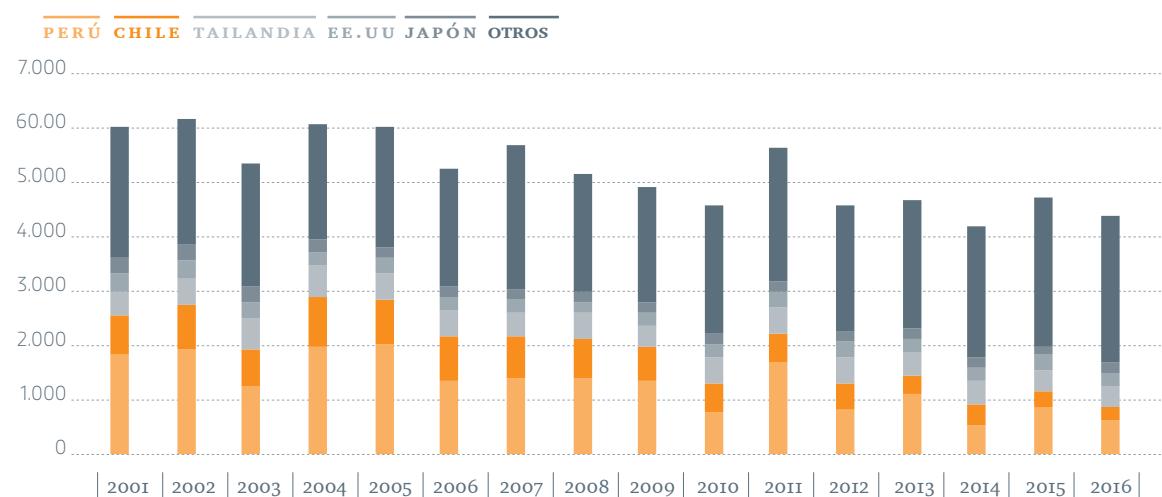
### TRUCHA SALMÓN DEL PACÍFICO



Fuente: Urner Barry

## EVOLUCIÓN DE LA PRODUCCIÓN MUNDIAL DE HARINA DE PESCADO (MILES DE TONELADAS)

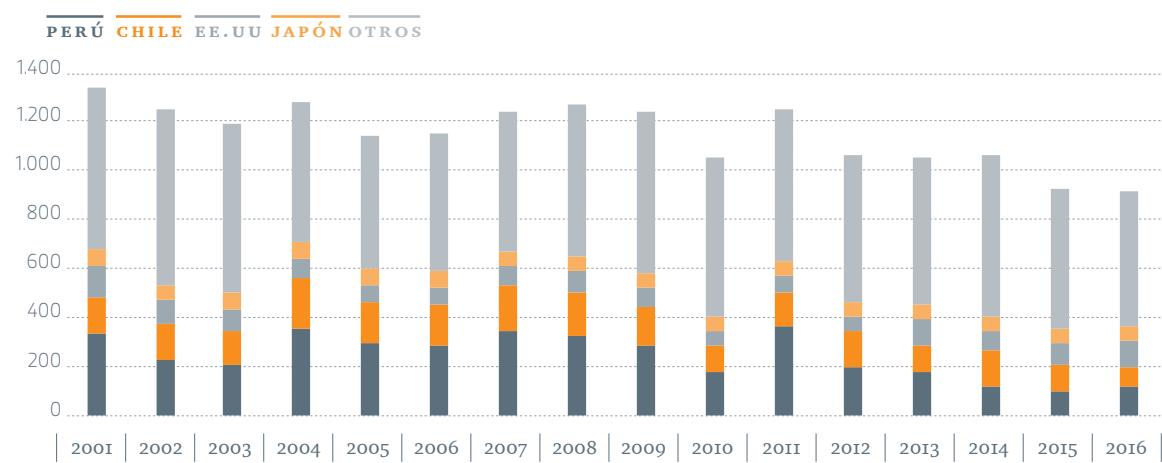
FIG. 29



Fuente: Biomar

## EVOLUCIÓN DE LA PRODUCCIÓN MUNDIAL DE ACEITE DE PESCADO (MILES DE TONELADAS)

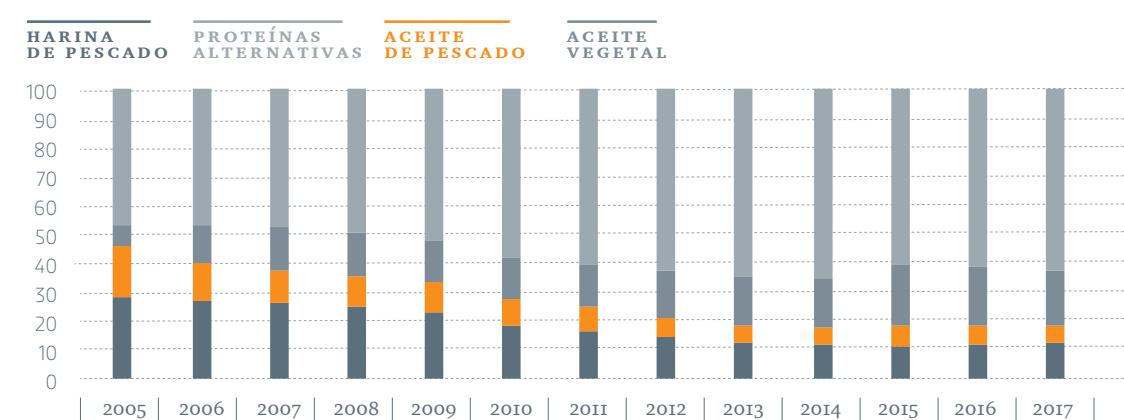
FIG. 30



Fuente: Biomar

## EVOLUCIÓN DE LA HARINA Y ACEITE DE PESCADO EN LA DIETA DE SALMONES (PORCENTAJE)

FIG. 31



Fuente: Biomar



## LA INDUSTRIA DE LA TILAPIA

La Tilapia es un pez originario de África Tropical. Inicialmente fue cultivado en Kenia en la década de 1920, expandiéndose su cultivo en Asia y América después de la segunda guerra mundial. Actualmente, existen en el mundo cerca de 70 tipos de Tilapias y alrededor de 100 híbridos, los cuales han sido agrupadas en cuatro clases según sus hábitos reproductivos: "Tilapia Smith", "Sarotherodon", "Danakilia" y "Oreochromis niloticus (o Tilapia del Nilo)", siendo esta última la de mayor producción en el mundo.

Esta especie es cultivada en la mayor parte de las regiones tropicales del mundo, donde las condiciones son favorables para su reproducción y crecimiento. El desarrollo óptimo de estos peces se logra en temperaturas del agua superiores a los 24°C.

Las principales características de la Tilapia que son atractivas para su producción y comercialización son:

- Gran resistencia física
- Crecimiento acelerado
- Alta productividad
- Adaptación al cautiverio
- Aceptación de una amplia gama de alimentos
- Vive en aguas dulces y salobres
- Tolera bajas concentraciones de oxígeno
- Puede ser mejorada genéticamente
- Carne de excelente calidad

## PRODUCCIÓN MUNDIAL

El 68% de la producción mundial se concentra en Asia, siendo China uno de los mayores productores.

[FIG. 32 / FIG. 33](#)

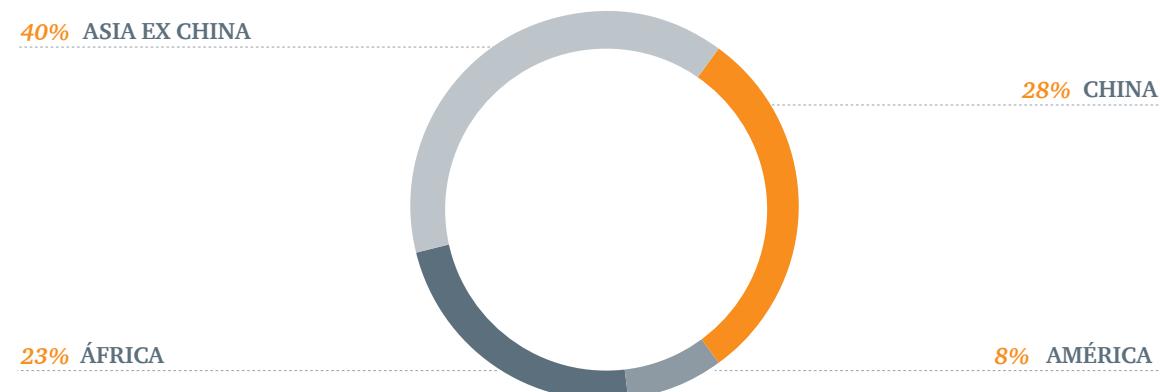
La producción anual de Tilapia del Nilo fue de aproximadamente 4,2 millones de toneladas en 2015, o el equivalente a un 3,2% del total de la producción de la acuicultura y pesca mundial.

Entre 2000 y 2015, la producción de Tilapia del Nilo alcanzó una tasa de crecimiento anual compuesto de un 8,6%. [FIG. 34](#)

La oferta de Tilapia debería mantener su expansión en los próximos años, principalmente por la fuerza importadora de América Latina, que es fuertemente influida por el mercado norteamericano.

### PRODUCCIÓN MUNDIAL DE TILAPIA POR CONTINENTE 2015 (SILVESTRE Y CULTIVADA)

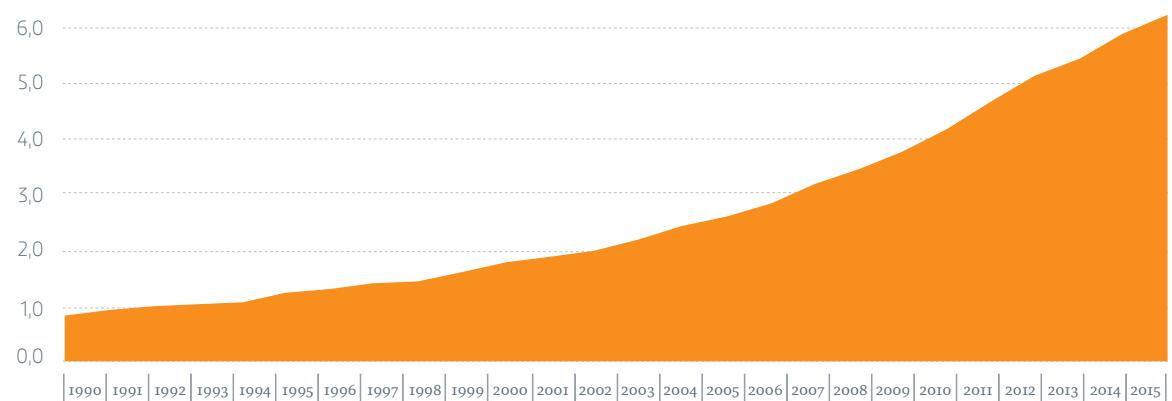
FIG. 32



Fuente: FishStat FAO (2015)

### PRODUCCIÓN MUNDIAL DE TILAPIA SILVESTRE Y CULTIVADA (MILLONES DE TONELADAS)

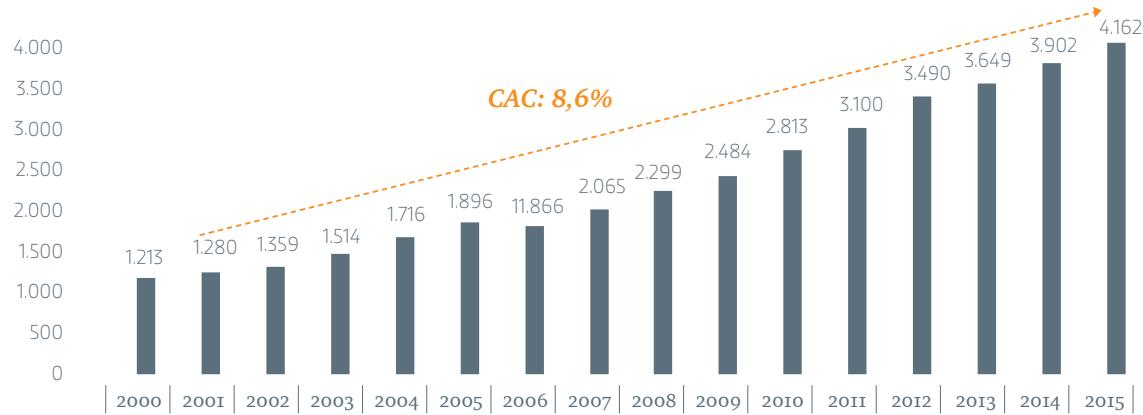
FIG. 33



Fuente: FishStat FAO (2015)

### PRODUCCIÓN MUNDIAL DE TILAPIA DEL NILO (MILES DE TONELADAS)

FIG. 34



Fuente: FishStat FAO (2015)



## ESTADOS UNIDOS > PRINCIPAL MERCADO IMPORTADOR

El principal mercado importador de Tilapia es Estados Unidos. El consumo per cápita de la Tilapia ha registrado un crecimiento anual compuesto de 8,4% entre 2001 y 2016, llevando a esta especie al lugar número 4 en las preferencias del consumidor, después del Camarón, Salmón y Atún.

### CONSUMO DE ALIMENTOS MARINOS EN ESTADOS UNIDOS (KGS NETOS)

FIG. 35

	KG. PER CÁPITA
1– CAMARÓN	1,86
<b>2– SALMÓN</b>	<b>0,99</b>
3– ATÚN ENLATADO	0,95
<b>4– TILAPIA</b>	<b>0,54</b>
5– POLLOK	0,44
6– PANGASIUS	0,40

Fuente: National Fisheries Institute (2016)

La Tilapia fresca consumida en Estados Unidos proviene principalmente de Costa Rica, Colombia y Honduras. En tanto, gran parte de la oferta de productos congelados proviene de China y otros países asiáticos, como Taiwán e Indonesia.

Existe desarrollo de nuevos mercados y una demanda en expansión, lo que se debe a que algunas cadenas de restaurantes en Estados Unidos están introduciendo Tilapia en sus menús; y porque los europeos están descubriendo este pez, con el consiguiente potencial en la expansión del mercado consumidor.

### COMPETENCIA

AquaChile, a través de su filial Grupo ACI, es uno de los mayores productores de Tilapia en Centroamérica, el mayor productor en Costa Rica y uno de los principales abastecedores de Tilapia fresca a Estados Unidos con una participación de mercado cercana al 21%. Las cosechas de Tilapia de Grupo ACI en Costa Rica durante 2017 alcanzaron 17.351 toneladas WFE.

### CONSUMO PER CÁPITA DE TILAPIA EN ESTADOS UNIDOS (KG.)

FIG. 36



Fuente: National Fisheries Institute (2016)

### ORIGEN DE LAS IMPORTACIONES DE TILAPIA FRESCA DURANTE 2017 EN LOS ESTADOS UNIDOS (TONELADAS)

FIG. 37



Fuente: Urner Barry, Monthly Aquaculture Insider January 2018  
\*Grupo ACI es el único exportador de tilapia de Costa Rica

## MARCO LEGAL O NORMATIVO

La actividad de la industria salmonera chilena se rige esencialmente por la Ley N° 18.892, General de Pesca y Acuicultura de 1989 y sus modificaciones y reglamentos, en particular los dictados de conformidad con el D.S. N° 319 (Reglamento Sanitario) y el D.S. N° 320 (Reglamento Ambiental), ambos del Ministerio de Economía, Fomento y Turismo. El texto refundido de la Ley fue fijado por decreto supremo 430 del Ministerio de Economía, publicado en el Diario Oficial del 21 de enero de 1992. Además, le resultan aplicables a este sector las disposiciones legales que rigen las actividades productivas, entre las que tienen especial relevancia las que regulan la protección del medioambiente.

Las principales modificaciones de la Ley General de Pesca y Acuicultura en materia de acuicultura, se encuentran en las Leyes N° 20.091 de 2006, N° 20.434 de 2010, N° 20.597 de 2012 y N° 20.657 de 2013, normas que han contemplado esencialmente la ampliación de derechos de disponibilidad de las concesiones de acuicultura, facultando la relocalización, fusión y división de las mismas; establecimiento de plazo de duración de las nuevas concesiones que se otorguen; saneamiento de concesiones que hubieren incurrido en determinadas causales de caducidad; nuevas causales de caducidad; modificación del régimen de operación de los centros de cultivos, con organización de Agrupaciones de Concesiones, macrozonas, períodos de descansos obligatorios, fijación de densidades; aumento de las facultades fiscalizadoras del Servicio Nacional de Pesca y Acuicultura y de las sanciones aplicables; aumento del valor de la Patente Única de Acuicultura; suspensión de ingreso de nuevas solicitudes de concesiones de acuicultura; nuevo régimen de elaboración de informes ambientales, sanitarios y certificaciones; nuevo régimen jurídico de las pisciculturas; creación de la Comisión Nacional de Acuicultura; modificaciones de los principales organismos públicos del sector, la Subsecretaría de Pesca -ahora Subsecretaría de Pesca y Acuicultura- y el Servicio Nacional de Pesca -ahora Servicio Nacional de Pesca y Acuicultura- otorgando con ello un rango jurídico-institucional de mayor nivel a la acuicultura nacional; traslado del Registro de Concesiones de Acuicultura de la Subsecretaría para las Fuerzas Armadas a la Subsecretaría de Pesca y Acuicultura.

La nueva legislación dictada a partir del año 2007 pretende recoger la experiencia adquirida con motivo de la crisis sanitaria de ese

entonces; ha contemplado, además, medidas más restrictivas para la etapa de procesamiento de los productos, fortaleciéndose las medidas de bio-contención y bio-exclusión, desde la fase de matanza hasta su posterior empaquetamiento.

Los reglamentos que rigen la actividad de acuicultura emanados de Decretos Supremos (D.S.) de la Subsecretaría de Pesca y Acuicultura del Ministerio de Economía, Fomento y Turismo, son: Reglamento sobre Limitaciones a las Áreas de Concesiones o Autorizaciones de Acuicultura (D.S. N° 550/1992); Reglamento del Registro Nacional de Acuicultura (D.S. N° 499/1994); Reglamento de Concesiones de Acuicultura (D.S. N° 290/1993); Reglamento de Medidas de Protección y Control y Erradicación de Enfermedades de Alto Riesgo para las Especies Hidrobiológicas (D.S. N° 319/2001-RESA); Reglamento Ambiental para la Acuicultura (D.S. N° 320/2001-RAMA); Reglamento sobre Plagas Hidrobiológicas (D.S. N° 345/2005); Reglamento de Centros de Acopio y Centros de Faenamiento (D.S. N° 49/2006); Reglamento que fija los niveles mínimos de operación por especie y área (D.S. N° 383/2007); Reglamento para la Entrega de Información de Pesca y Acuicultura y acreditación de origen (D.S. N° 129/2013); Reglamento del Registro Público de Concesiones de Acuicultura (D.S. N° 113/2013). De igual forma, se relaciona directamente con las actividades de acuicultura, el Reglamento sobre Concesiones Marítimas (Decreto Supremo N° 2/2005, Ministerio de Defensa Nacional, Subsecretaría de Marina).

Por otro lado, los procedimientos específicos y las metodologías de aplicación de las medidas sanitarias se establecen mediante programas generales y específicos dictados por Resoluciones Exentas (R.E.) por el Servicio Nacional de Pesca y Acuicultura. Estos programas a la fecha son los siguientes:

a.- Programas Sanitarios Generales, que se contemplan en el RESA y por medio de los que se aplican las medidas sanitarias adecuadas de operación, con el fin de promover un adecuado estado de salud de la especie hidrobiológica utilizada o cultivada, y evitar la diseminación de enfermedades y agentes patógenos, de modo que constituyen instrumentos de especial relevancia en las actividades: i.- de Vacunaciones (R.E. N° 60/2003); ii.- de Investigación Oficial de Enfermedades (R.E. N° 62/2003); iii.- de Registro de Datos y Entrega de Información de Laboratorios



(R.E. N° 63/2003); iv.- de Desinfección de Ovas de Salmonídeos (R.E. N° 65/2003); v.- de Manejo de Enfermedades (R.E. N° 67/2003); vi.- de Manejo de Desechos (R.E. N° 68/2003); vii.- de Manejo Sanitario de la Reproducción de Peces (R.E. N° 70/2003); viii.- de Manejo de Alimentos (R.E. N° 71/2003); ix.- de Procedimientos de Transportes (R.E. N° 2010/2011); x.- de Limpieza y Desinfección Aplicable a la Producción de Peces (R.E. N° 2011/2011); xi.- de Manejo de Mortalidades (R.E. N° 1468/2012, modificada por R.E. N° 126/2016); xii.- Ante Sospecha de Enfermedades de Alto Riesgo Lista 1 y Etiología Desconocida (R.E. N° 2101/2014); xiii.- de Procedimientos de Cosecha (R.E. N° 2009/2014); xiv.- de técnicas y métodos de desinfección de afluentes y efluentes, sus modos de control y tratamiento de residuos sólidos orgánicos (R.E. N° 4866/2014); xv.- de compartimentos libre de enfermedades de alto riesgo (R.E. N° 1012/2015); xvi.- para uso de Antimicrobianos en la Salmonicultura y otros peces de cultivo (R.E. N° 8228/2015); xvii.- de Vigilancia y Control para la Región de Magallanes y Antártica Chilena (R.E. N°6246/2017).

b.- Programas Sanitarios Específicos: i.- de Vigilancia Activa para Enfermedades de Alto Riesgo (EAR) en Peces de Cultivo (R.E. N° 065/2003); ii.- de Vigilancia y Control de la Anemia Infecciosa del Salmón (R.E. N° 1577/2011); iii.- de Vigilancia y Control de Piscirickettsiosis (R.E. N° 3174/2012); iv.- de Vigilancia y Control de Caligidosis (R.E. N° 13/2015, reemplaza anterior Programa Sanitario y complementado por R.E. N° 1240/2016).

#### **CONCESIONES DE ACUICULTURA.**

En Chile las concesiones de acuicultura son otorgadas por medio de dos autorizaciones o actos administrativos: la primera es la que faculta para el desarrollo de la actividad acuícola, bajo la exigencia de determinados requerimientos técnicos, la que es otorgada por la Subsecretaría de Pesca y Acuicultura, que depende del Ministerio de Economía, Fomento y Turismo. La segunda, es aquella que habilita para usar un área geográfica determinada (o permiso de uso de porciones de agua de propiedad del Estado) para fines de cultivos de acuicultura, según la autorización anteriormente señalada y es otorgada por la Subsecretaría para las Fuerzas Armadas del Ministerio de Defensa Nacional. El otorgamiento y uso de las concesiones está restringido a una determinada área geográfica, debidamente especificada en el acto de su constitución; su uso es para ser destinado al cultivo de especies salmonídeas específicas; y, se encuentran sujetas a un límite determinado de producción y densidades, especificadas en los Reglamentos Ambiental y Sanitario dictados por la autoridad y a los que deben sujetarse los titulares de las concesiones. Las concesiones otorgadas hasta el 8 de abril de 2010, tienen una duración indefinida, sin perjuicio de estar sujetas a causales de caducidad; en tanto, las otorgadas con posterioridad y aquellas que sean objeto de relocalización geográfica, tienen una duración de 25 años, renovables e igualmente sujetas a causales de caducidad. Las concesiones de acuicultura pueden ser objeto de todo tipo de transacciones y la ley autoriza constituir las en garantía de obligaciones.

En el curso del año 2017 no se modificó la Ley General de Pesca y Acuicultura (LGPA) en materias de la industria; en tanto que respecto de los reglamentos no se modificó el Reglamento Ambiental para la Acuicultura.

En el curso del año 2017 se modificó el Reglamento Sanitario por D.S. N° 216, publicado en el Diario Oficial el 5 de agosto de 2017: se consideró por la autoridad que contándose con un período productivo completo de implementación de la medida de densidad de cultivo por agrupación, habiéndose evaluado sus resultados se estimó recomendable incorporar nuevos ajustes al procedimiento de fijación de densidades de cultivo y al procedimiento de reducción de siembras, de modo de alcanzar los objetivos que tales medidas persiguen. En esta norma se establece que la densidad de cultivo será fijada por semestre para todas las agrupaciones que inicien su descanso sanitario coordinado dentro del mismo semestre; los semestres corresponden a los períodos de los meses de abril a septiembre del mismo año y de octubre del mismo año a marzo del año siguiente. Los titulares de concesiones podrán optar por el porcentaje de reducción de siembra y distribuirlo entre sus centros de cultivo, de la misma o de una agrupación distinta, siempre que correspondan a aquellas cuya densidad de cultivo es fijada en el mismo semestre. Esta norma empieza a ser aplicada a las agrupaciones de concesiones que iniciaron su descanso sanitario coordinado en octubre de 2017 y a las que lo iniciarán en marzo de 2018.

En lo referente a los Programas Sanitarios durante el año 2017 se dictó uno General nuevo y se modificó uno de los Específicos:

a.- Se dictó el Programa Sanitario General de Vigilancia y Control para la región de Magallanes y Antártica Chilena, por R.E. N°6246 publicada en el Diario Oficial del día 27 de diciembre de 2017: establece medidas preventivas a fin de mantener y/o mejorar el estatus sanitario de la salmonicultura en esta región. Las medidas preventivas se refieren a asegurar la condición sanitaria de los smolts que ingresen a la región, disponiendo muestreos y vacunación de smolts; a establecer restricciones al uso de carnadas derivadas de especies salmonídeas; y exigencias para el uso de redes, en cuanto sólo permite el empleo de redes nuevas o redes usadas en la misma región, que hayan sido sometidas a los procedimientos de limpieza y desinfección dispuestos por Sernapesca, y dispone la identificación de las mismas mediante un código individual que permita su trazabilidad.

b.- Modificación Programa Sanitario Específico de Control y Vigilancia Caligidosis: por R.E. N°4151 publicada en el Diario Oficial el día 29 de septiembre de 2017, se modificó este Programa establecido por R.E. N°13/2015, complementado por R.E. N° 1240/2016. Se incorporan las definiciones de Diagnóstico General por Jaula Anual (DGJA), proceso en el que todas las jaulas de centro de cultivo marino, incluidos los estuarios, que contenga peces de especies salmonídeas son muestreadas a fin de contabilizar el número de Caligus presente en tales peces; y, de Diagnóstico General por Jaula de Ingreso (DGJI), mismo proceso anterior que debe ser ejecutado una vez cumplidos 30 días del término

de la siembra. Asimismo, se incorporaron como centros de alta vigilancia para caligidosis, los de cultivos de salmónidos de la Región de Magallanes y la Antártica Chilena.

En el ámbito de las operaciones de los centros acuícolas una cuestión central es lo relativo a la densidad de cultivo, esto es, la biomasa de peces existente por área utilizada con estructuras de cultivo, al término de la etapa de engorda del ciclo productivo.

La Ley N° 20.434 de 2010 incorporó un nuevo modelo productivo y sanitario, que incluyó el establecimiento de densidad de cultivo por Agrupación de Concesiones de Salmones, medida que empezó a aplicarse en el año 2014 en las regiones décima y undécima. La densidad de cultivo por especie o grupo de especie para las agrupaciones se fija por resolución de la Subsecretaría de Pesca y Acuicultura, bajo el procedimiento que señala el artículo 86bis de la Ley General de Pesca y Acuicultura, norma que indica igualmente que esa densidad será revisada al término de la etapa de engorda del ciclo productivo. Para fijarla se establece el número de ejemplares máximo a ingresar al inicio de la etapa de engorda del ciclo productivo considerando, a lo menos la profundidad útil de las estructuras, la mortalidad esperada y el peso promedio de los ejemplares a la cosecha.

El proceso de la Ley N° 20.434 ha contemplado el establecimiento de las Agrupaciones de Concesiones de Salmones, por resoluciones exentas de la Subsecretaría de Pesca y Acuicultura; la fijación de los períodos de descansos coordinados para las mismas, por resoluciones exentas de Sernapesca; la incorporación de la metodología y procedimiento a seguir en el establecimiento de las densidades de cultivo para las Agrupaciones, incorporando la norma al RESA y señalando que contemplará dos etapas, consistentes, la primera, en la fijación de una densidad de cultivo común para cada Agrupación de acuerdo a su clasificación y, la segunda, en la fijación del número máximo de ejemplares a ingresar en cada centro; la clasificación de las Agrupaciones de Concesiones, que considera los elementos ambiental (INFAS), sanitario (pérdidas) y productivo (comparación entre proyección de siembra y abastecimiento final); el establecimiento de los tramos de clasificación y porcentaje de reducción de siembra en los centros, como el puntaje y ponderación de los elementos que componen la clasificación de las agrupaciones, los tramos de éstas y las correspondientes densidades de cultivo.

Por D.S. N° 74/2016, que modificó el Reglamento Sanitario, se eliminó la medida de porcentaje de reducción de siembra de las agrupaciones de concesiones, y se creó la de porcentaje de reducción de siembra individual. Ese mismo año 2016, por R.E. N° 3375 la Subsecretaría estableció los indicadores sanitarios, ponderación de las variables y porcentajes de reducción de siembra. En el año 2017, por R.E. N° 3471 de la Subsecretaría, se modificó la R.E. N° 3375, incorporando las fórmulas y procedimientos para determinar el indicador de pérdidas y el indicador sanitario, para la determinación del porcentaje de reducción de siembra, en atención a la nueva metodología para determinar la clasificación de bioseguridad de

las agrupaciones de acuerdo a lo establecido en el D.S. N°216. Esta norma empezó a ser aplicada a las Agrupaciones que iniciaron su descanso sanitario entre octubre de 2017 y marzo de 2018, para determinar la medida alternativa y voluntaria de porcentaje de reducción de siembra.

En este ámbito se dictaron diversas resoluciones por la Subsecretaría de Pesca y Acuicultura en el curso del año 2017 fijando densidades de cultivos por agrupación de concesiones.

Por otro lado, durante este período ha tenido trascendencia en las actividades acuícolas la Ley N°20.249 que Crea el Espacio Costero Marino de los Pueblos Originarios, publicada en el Diario Oficial del 26 de mayo de 2009, y su Reglamento que consta del D.S. N° 134 de 2009. A la fecha se ha otorgado destinación marítima a ocho comunidades indígenas, algunas de ellas correspondientes a sectores donde se desarrolla actividad acuícola. Esta norma, más allá de su objetivo, constituye una limitación para el desarrollo de actividades en el mar, entrabando las que se desarrollan actualmente y poniendo trabas al desarrollo de otras nuevas; en el caso de la acuicultura, quienes la ejercen no fueron consultados durante la tramitación de la ley. Además, la autoridad ha dado una aplicación errónea de la misma, en cuanto una vez presentada una solicitud de esta naturaleza, se ha suspendido la renovación de concesiones marítimas ya otorgadas antes de la vigencia de la ley y necesarias para las actividades de apoyo de la acuicultura. Un asunto discutible en la aplicación de esta ley, ha sido la enorme y gran extensión de superficie que se solicita sea destinada como tal. Se ha planteado por diversos sectores la necesidad de efectuar una revisión de la ley.

ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD

## ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

### *Capítulo 3.2*

AquaChile es uno de los mayores productores de Salmón del Pacífico y Trucha a nivel mundial. Durante el año 2017, sus ventas de salmónidos alcanzaron las 80.315 toneladas WFE. De ese total, 45.979 toneladas WFE correspondieron a Salmón Atlántico, 24.098 toneladas WFE a Salmón del Pacífico y 10.238 toneladas WFE a Trucha.

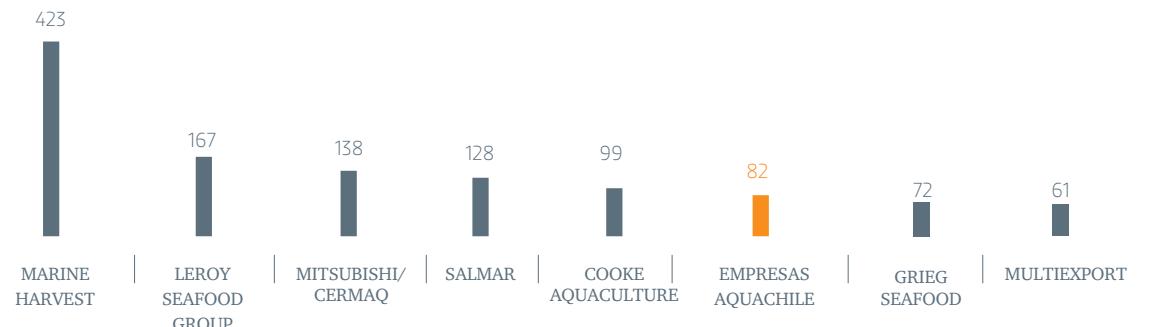
[FIG. 38 / FIG. 39 / FIG. 40](#)

En 2017, AquaChile fue uno de los principales exportadores de Salmón y Trucha de Chile, con una participación de mercado de 9,9% medido en términos de volumen neto exportado.

[FIG. 41 / FIG. 42](#)

## PRINCIPALES PRODUCTORES MUNDIALES DE SALMÓN Y TRUCHA 2016

FIG. 38



Fuente: Salmon World 2017, Kontali Analyse (Última información disponible año 2016)

**PAÍSES PRODUCTORES DE SALMÓN DEL ATLÁNTICO 2017 (MILES DE TONELADAS WFE)**



**PAÍSES PRODUCTORES DE SALMÓN DEL PACÍFICO 2017 (MILES DE TONELADAS WFE)**

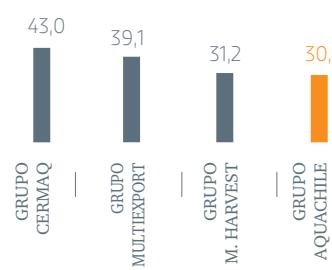


**PAÍSES PRODUCTORES DE TRUCHA 2017 (MILES DE TONELADAS WFE)**

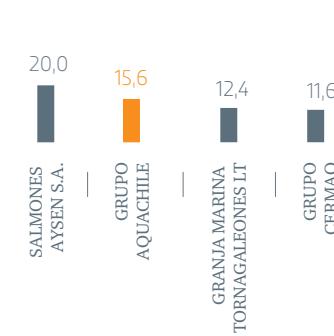


FIG. 39

**RANKING EXPORTACIÓN LOCAL DE SALMÓN DEL ATLÁNTICO 2017 (MILES DE TONELADAS NETAS)**



**RANKING EXPORTACIÓN LOCAL DE SALMÓN DEL PACÍFICO 2017 (MILES DE TONELADAS NETAS)**



**RANKING EXPORTACIÓN LOCAL DE TRUCHA 2017 (MILES DE TONELADAS NETAS)**

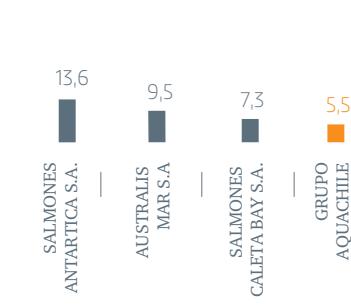


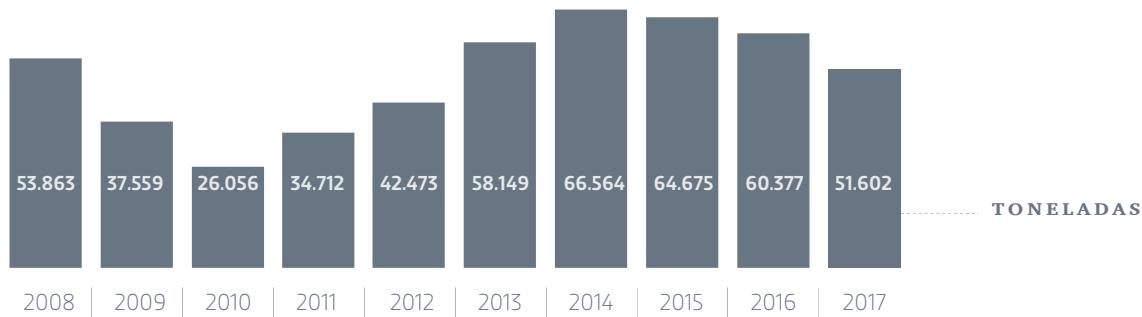
FIG. 40

Fuente: Infotrade, Aduanas de Chile



## EVOLUCIÓN VENTAS FÍSICAS DE SALMÓN Y TRUCHA DE AQUACHILE (EN VOLUMEN NETO)

FIG. 41



Fuente: Infotrade, Aduanas de Chile y Salmon Index

## EVOLUCIÓN Y PARTICIPACIÓN DE MERCADO EN VOLUMEN PRINCIPALES EXPORTADORES LOCALES DE SALMÓN Y TRUCHA

FIG. 42

EMPRESA	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
CERMAQ (1)	6,9%	9,2%	7,9%	9,6%	9,5%	9,1%	9,5%	10,2%	7,3%	11,1%
<b>EMPRESAS AQUACHILE</b>	<b>14,6%</b>	<b>12,9%</b>	<b>11,5%</b>	<b>11,5%</b>	<b>10,4%</b>	<b>12,2%</b>	<b>11,9%</b>	<b>11,0%</b>	<b>11,8%</b>	<b>9,9%</b>
MARINE HARVEST (2)	11,1%	6,4%	4,3%	5,3%	6,2%	3,7%	8,3%	8,9%	5,6%	6,0%
MULTIEXPORT	6,0%	6,3%	7,1%	5,9%	5,5%	5,9%	5,7%	7,0%	6,5%	8,8%
LOS FIORDOS	5,8%	7,4%	5,5%	7,8%	6,4%	7,8%	9,1%	5,7%	7,2%	7,3%
BLUMAR	-	-	-	3,2%	5,0%	4,4%	4,5%	3,2%	4,2%	3,3%
OTROS	62,5%	67,0%	71,6%	66,3%	66,5%	66,0%	60,5%	64,2%	64,6%	64,7%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>									

Fuente: Infotrade, Aduanas de Chile.

1 Incluye Mainstream Chile, Cultivos Marinos Chiloé y Salmones Humboldt.

2 Incluye Marine Harvest Chile S.A., Delifish Ltda. y Acuanova Chile.

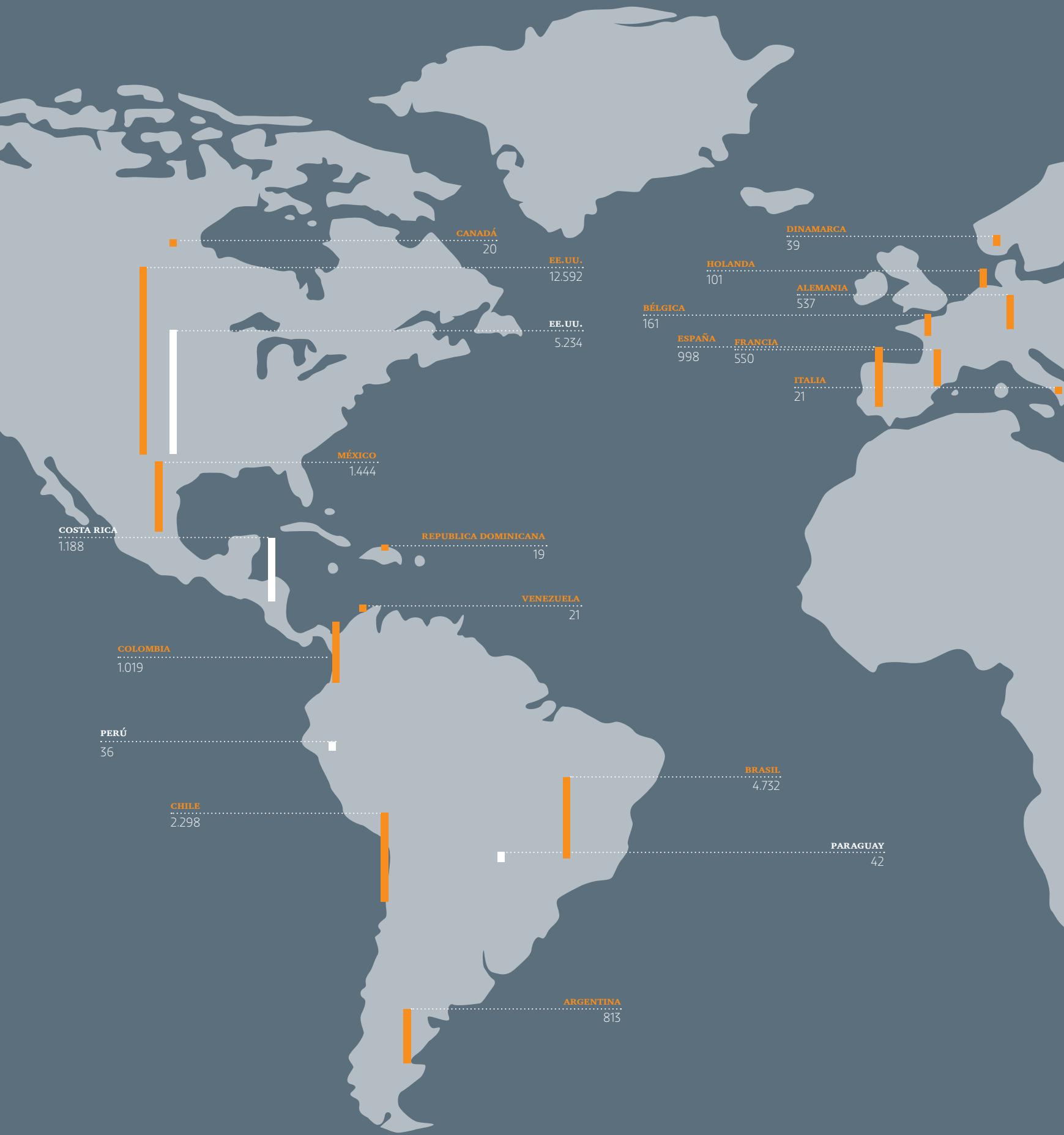
AquaChile participa desde el año 2005 en el negocio de cultivo y comercialización de Tilapia, enfocado en el mercado norteamericano a través de su filial Grupo ACI S.A.

La compañía se ha consolidado como uno de los principales exportadores de este producto a Estados Unidos, con una participación de mercado durante 2017 cercana al 21%.

Los mercados más importantes para AquaChile son Japón y Estados Unidos. Para este último, AquaChile cuenta desde el año 2002 con su propia compañía distribuidora: AquaChile Inc. Además, AquaChile exporta a Europa, Asia, Medio Oriente y Latinoamérica.

## *Principales destinos*

*de las Ventas de AquaChile 2017 (Toneladas netas)*





*Contamos con un equipo de ingenieros, biólogos y  
veterinarios que constantemente estudian y evalúan las  
alternativas de mejoras en el patrimonio genético del stock  
de la compañía y sus filiales.*

## AQUAChile es una compañía que tiene un gran potencial de crecimiento porque:

TIENE MÁS DE 150 CONCESIONES EN DISTINTOS BARRIOS DEL SUR DEL PAÍS, LO QUE LE CONFIERE UNA BASE DE CONCESIONES ÚNICA E IRREPLICABLE.

POSEE UN IMPORTANTE POTENCIAL EN TILAPIA DADA SU RELEVANTE PARTICIPACIÓN DE MERCADO EN EL SEGMENTO DE PRODUCTO FRESCO.

CUENTA CON UN EXITOSO Y PROBADO PROGRAMA DE DESARROLLO GENÉTICO A TRAVÉS DE AQUAINNOVO, FILIAL DEDICADA A LA INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO GENÉTICO EN ACUICULTURA.

SE AUTOABASTECE POR MEDIO DE SUS FILIALES DE OVAS Y SMOLTS DE SALMÓN DEL ATLÁNTICO, SALMÓN DEL PACÍFICO Y TRUCHA, Y DE JUVENILES DE TILAPIA.

TIENE PLANTAS DE PROCESO PROPIAS CAPACES DE ABSORBER EL CRECIMIENTO DE PRODUCCIÓN.

SUS CONCESIONES DE MAR ESTÁN DIVERSIFICADAS GEOGRÁFICAMENTE EN LA REGIÓN DE LOS LAGOS (36%), LA REGIÓN DE AYSÉN (62%) Y LA REGIÓN DE MAGALLANES (2%).

CUENTA CON UNA DIVERSIFICACIÓN DE PRODUCTOS AL CULTIVAR TRES ESPECIES DIFERENTES DE SALMÓNIDOS EN CHILE (SALMÓN DEL ATLÁNTICO, SALMÓN DEL PACÍFICO Y TRUCHA) Y TILAPIA EN COSTA RICA.

Es una compañía integrada y que agrega valor en la cadena productiva del salmón, trucha y tilapia.

## DE LA OVA AL PLATO

### SALMÓN Y TRUCHA

AquaChile, a través de sus filiales, produce sus propias ovas de Salmón del Pacífico y Trucha Arcoíris, satisfaciendo el 100% de sus requerimientos e incluso manteniendo excedentes, los que son vendidos a terceros. Además, se abastece de sus necesidades de ovas de Salmón del Atlántico principalmente a través de Salmones Chaicas S.A. sociedad que AquaChile controla desde febrero de 2017 y con quien cuenta con un contrato de abastecimiento de largo plazo, además de otros contratos con terceros. Estas ovas son parte de un largo proceso de investigación y desarrollo, realizado a través de la filial Aqualnovo S.A., que busca producir peces con mejor calidad; mejor ritmo de crecimiento; y una mayor resistencia a enfermedades.

Tras la fertilización e incubación de las ovas comienza un nuevo proceso, el que demora entre 50 y 80 días, dependiendo de la especie y temperatura al que estarán las ovas. Luego de este periodo, se obtienen los alevines (peces de 0,3 hasta aprox. 6 gramos), los que luego de 8 a 10 meses se trasformarán en smolts (estado fisiológico que permite al pez vivir y crecer en agua salina) e iniciar su vida en el mar. Este proceso se realiza en estanques de agua dulce en el caso del Salmón del Atlántico; lago en el caso de la Trucha y en lago, estuarios o estanques de agua dulce para el caso del Salmón del Pacífico.

Durante esta etapa, los peces son supervisados a través de un riguroso programa de control y vacunación.

Luego de smoltificar, el pez es trasladado a su etapa de engorda, que se desarrolla en centros de agua mar, donde permanecerá entre, 18 a 19 meses en el caso del Salmón del Atlántico, y entre 10 a 12 meses para el caso del Salmón del Pacífico y Trucha.

Para lo anterior, AquaChile cuenta con 153 concesiones de agua de mar ubicadas en las Regiones de los Lagos, Aysén y Magallanes, estando presente en 28 barrios (48% del total).

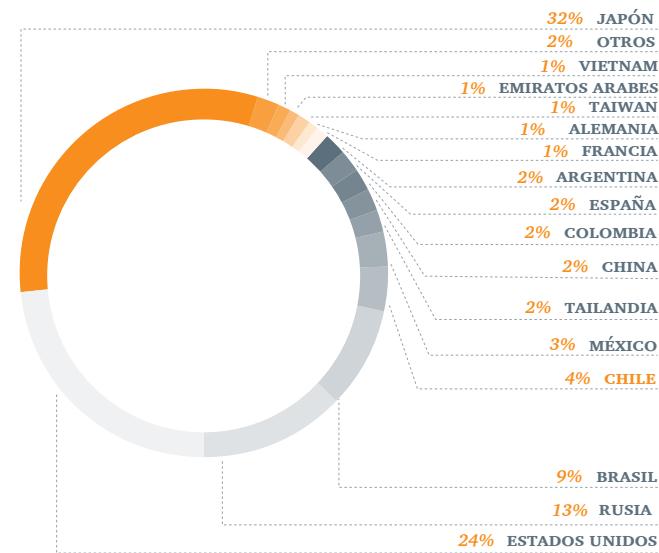
Además, la compañía en sociedad con Biomar (uno de los principales proveedores en el mundo de alimento para peces de alto rendimiento para la industria acuícola), son propietarios en partes iguales de la

planta de producción de alimentos de Alitec Pargua S.A., con la cual abastece parte de sus requerimiento de alimento.

Cuando el pez alcanza su talla o peso comercial es cosechado y transportado vivo hasta centros de acopio, para luego ingresar a las plantas de procesamiento.

En las plantas de procesos, se van elaborando los distintos productos que AquaChile ofrece al mercado. Finalmente, son comercializados en el mundo.

**DISTRIBUCIÓN DE VENTAS DE SALMÓN Y TRUCHA** FIG. 43  
POR PAÍS 2017 (EN VOLUMEN NETO)



Fuente: AquaChile

## TILAPIA

Grupo ACI produce sus propias ovas de Tilapia y cuenta con el respaldo de Aqualnovo, que gestiona un programa de mejoramiento genético para esta especie.

En Costa Rica la Tilapia se cultiva en estanques en tierra, que abarcan 330 hectáreas de superficie de agua en total.

El proceso de cultivo comienza con la reproducción, continúa con el alevinaje, sigue con la fase de pre-engorda y finaliza con la engorda. En total, el ciclo tiene una duración aproximada de 270 días hasta que los peces alcanzan los 950 gramos y están listos para su cosecha. Durante ese período los peces son alimentados con una dieta balanceada a base de soya y se mantiene un monitoreo constante sobre su estado de salud y desempeño productivo.

La compañía en sociedad con Biomar son propietarios en partes iguales de la planta de producción de alimentos Biomar Aquacorporation Products, con la cual abastece gran parte de sus requerimientos de alimento.

Al llegar a la etapa de cosecha, los peces son trasladados en camiones con tanques de agua a la planta de procesos de Terrapez

(ubicada en Cañas, Guanacaste, Costa Rica), que recibe en acopios la cosecha viva recientemente extraída de los estanques de cultivo.

Terrapez tiene una capacidad de procesamiento de 21.000 toneladas brutas o WFE por año. Ahí se elaboran los distintos productos, tales como filete, tilapia entera y subproductos para la venta local como trozos, lomitos y pancitas. Los productos se venden frescos y congelados según sean las necesidades de los clientes.

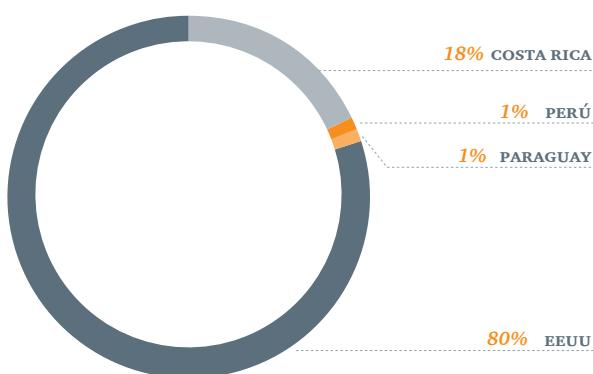
Además, la Compañía, en sociedad con Grupo Diana, es propietaria de Aquasea, planta de saborizantes para mascotas ubicada en Costa Rica, donde son aprovechados los residuos de Tilapia que se generan en el proceso productivo.

*La empresa distribuye sus productos en Estados Unidos, Costa Rica, Paraguay y Perú, siendo el principal destino de sus ventas Estados Unidos, donde distribuye bajo la marca RainForest. En el caso de Costa Rica, los productos son distribuidos bajo la marca St Peter's.*

FIG. 44

DISTRIBUCION DE VENTAS DE TILAPIA POR PAÍS 2017

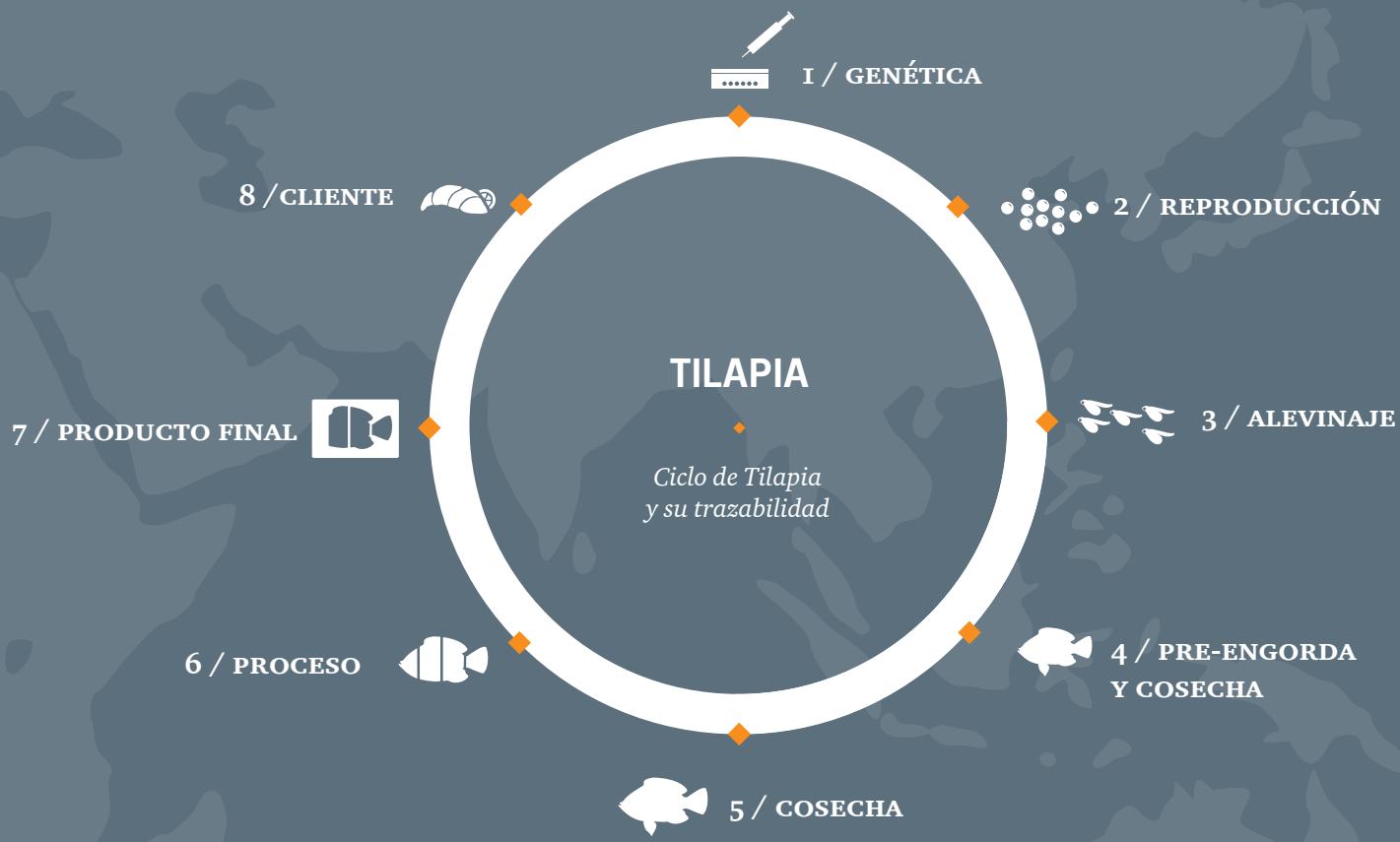
FIG. 44



Fuente: Grupo ACI/AquaChile







## PRINCIPALES CONTRATOS

En el mercado del Salmón y la Tilapia fresca no se acostumbra a generar contratos de largo plazo, sino que se funciona en base a acuerdos de hasta tres meses, mientras algunos agentes de la industria trabajan con consignaciones. Nuestras ventas son por lo general a firme; lo que se logra principalmente gracias a la alta calidad de nuestros productos y al buen servicio de nuestro departamento logístico.

En el caso de Verlasso, hay acuerdos comerciales más estables en el tiempo, pero no necesariamente regidos por un contrato.

FIG. 45

## PRINCIPALES CLIENTES

La compañía cuenta con más de 320 clientes, diversificados en 35 países.

En el segmento de salmones, durante el ejercicio 2017 un 43% de las ventas se concentraron en un grupo de 6 clientes, de los cuáles todos tuvieron participaciones menores al 10% con excepción del principal comprador, que por sí sólo representó un 18% del total.

En el segmento de Tilapia, la compañía cuenta con una base atomizada de clientes, de manera que el mayor de ellos concentra en forma individual sólo el 13% de los ingresos del segmento.

FIG. 46

## PRINCIPALES PROVEEDORES

AquaChile mantiene relaciones cercanas con sus proveedores, y con algunos de ellos ha establecido un vínculo de largo plazo. No obstante ello, la empresa realiza procesos de licitación para elegir a los proveedores de bienes y servicios para sus operaciones, con el objetivo de obtener las mejores condiciones disponibles en el mercado, a través de procesos transparentes.

En el segmento de Salmones y Trucha, la compañía mantiene una base atomizada de proveedores, de manera de reducir el riesgo de dependencia. En este sentido, durante 2017, sólo un proveedor alcanzó una proporción mayor al 10% del total de compras de bienes y servicios efectuadas durante el año.

En el segmento de Tilapia, la base de proveedores se encuentra más concentrada, con 3 proveedores que en conjunto alcanzan más del 50% del total de compras.

## MARCAS Y DOMINIOS

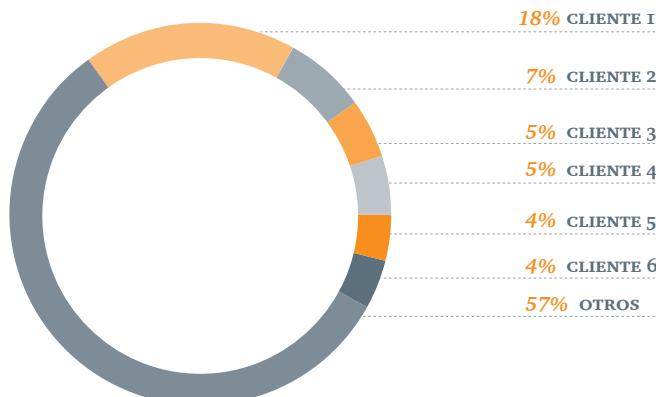
La compañía cuenta con registros vigentes y solicitudes en trámite de sus marcas comerciales y de las de sus filiales en los registros públicos correspondientes, según la legislación vigente. En estos registros también se incluyen las respectivas razones sociales.

Además, la empresa ha registrado los dominios de internet vinculados a sus marcas para resguardar sus intereses y activos intangibles.

Los productos son comercializados a través de las siguientes marcas:



DISTRIBUCIÓN DE CLIENTES SEGMENTO SALMÓN 2017  
(USD)



Fuente: AquaChile

DISTRIBUCIÓN DE CLIENTES SEGMENTO TILAPIA 2017  
(USD)

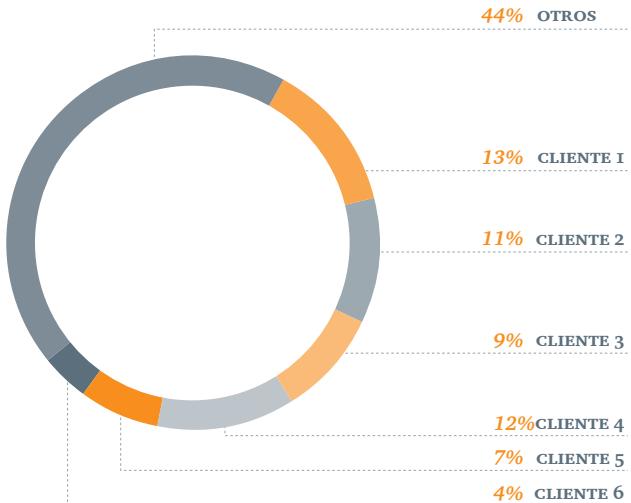
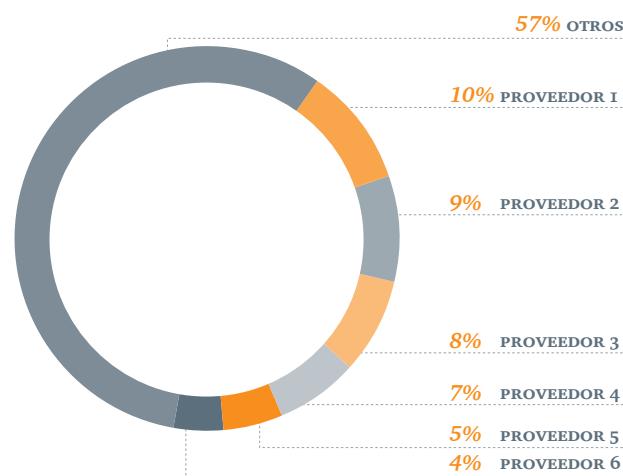


FIG. 45

DISTRIBUCIÓN DE PROVEEDORES SEGMENTO SALMÓN  
2017 (USD)



Fuente: AquaChile

DISTRIBUCIÓN DE PROVEEDORES SEGMENTO TILAPIA  
2017 (USD)

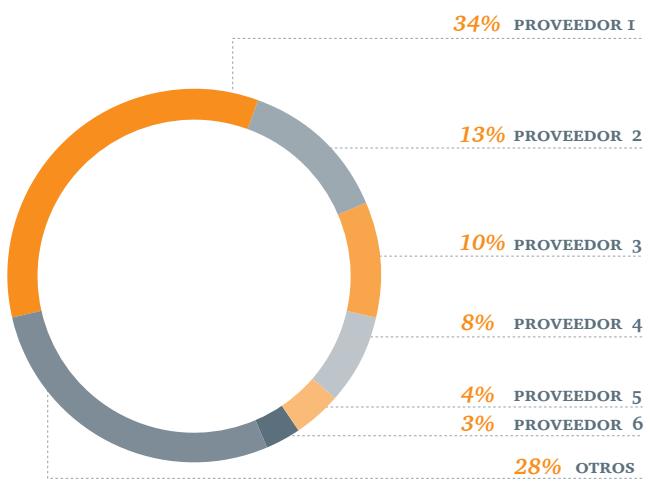


FIG. 46

## INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

En AquaChile existe un equipo de ingenieros, biólogos y veterinarios cuya labor consiste en mejorar el patrimonio genético de las especies de salmónidos y tilapia que cultiva. Esto, con el objetivo de contar con cepas que se adapten de la mejor manera posible a las condiciones de los centros de cultivo de la compañía, y así, maximizar la productividad.

Además, la filial Aqualnovo tiene como finalidad el mejoramiento genético vía selección de Salmones y otras especies acuáticas.

## PRINCIPALES ACTIVOS

Los principales activos de AquaChile que resultan esenciales para el desarrollo de sus actividades, se encuentran detallados en los Estados Financieros de la sociedad y sus filiales. (Ver Nota 8: Cuentas por Cobrar; Nota 9 y 10: Inventario y Activos Biológicos; Nota 14: Intangibles; Nota 15: Plusvalía y Nota 16: Propiedades Plantas y Equipos).

Los activos fijos correspondientes a construcciones, obras de infraestructura y maquinarias, incluyen principalmente 5 plantas de proceso con sus respectivos equipos, 4 en Chile y 1 en Costa Rica, las oficinas de la compañía, las instalaciones de agua dulce y de mar, y redes, jaulas de engorda, equipos de protección y resguardo, estanques, contenedores, vehículos y embarcaciones, entre otros.

En cuanto a Activos Intangibles, la sociedad cuenta con derechos de agua y concesiones de acuicultura.

La empresa tiene 122 Derechos de Aguas con un volumen total de 66.672,99 litros por segundo (lt/s). Cinco de estos derechos corresponden a caudales variables (según el mes de estiaje), en cuyo caso los caudales se calculan como la media geométrica.

## RESUMEN DE DERECHOS DE AGUA

FIG. 47

REGIÓN	CANTIDAD
RM	4
IX	14
X	77
XI	23
XIV	4
<b>TOTAL</b>	<b>122</b>

La empresa tiene 166 concesiones acuáticas propias (153 marinas, 1 de río y 12 de lagos) con un área total de 1.670,17 hectáreas (1.588,39 hectáreas marinas; 22,33 hectáreas de río; y 59,45 hectáreas en lagos).

FIG. 48

Al 31 de diciembre de 2017 la sociedad mantiene en uso 37 concesiones de acuicultura en río y mar y 4 concesiones de acuicultura en lago.

FIG. 49

En la sección del Marco Regulatorio se presenta un resumen de las principales características de las concesiones de acuicultura y su tratamiento normativo.

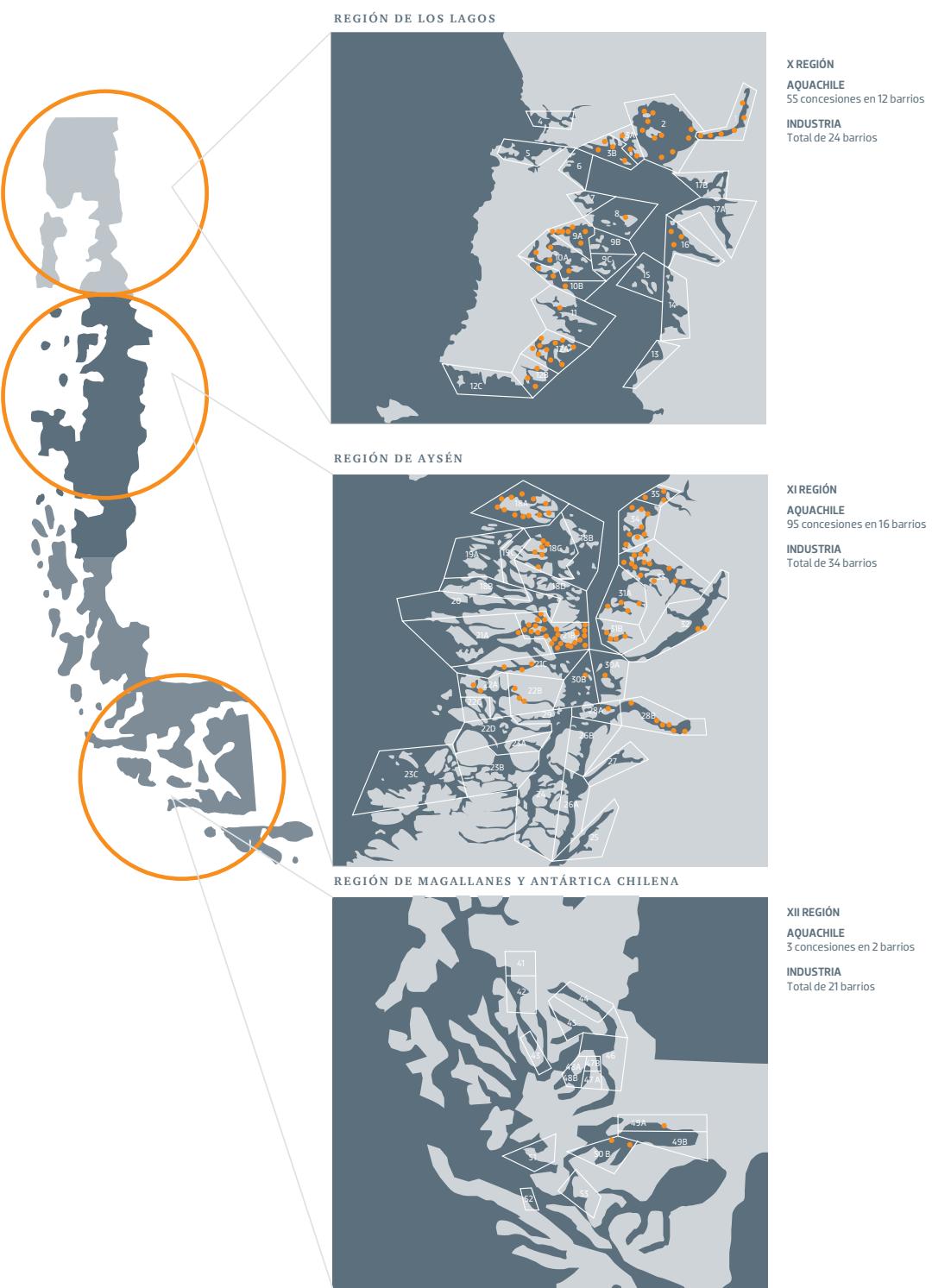
## RESUMEN DE CONCESIONES DE ACUICULTURA

FIG. 48

REGIÓN	CONCESIONES DE MAR Y RÍO (PROPIAS)	SUPERFICIE TOTAL (HECTÁREAS)	EN USO AL 31/12/17	CONCESIONES DE LAGO (PROPIAS)	SUPERFICIE TOTAL (HECTÁREAS)	EN USO AL 31/12/17
X	55	782,8	19	8	25,48	3
XI	95	789,84	17	4	33,97	1
XII	3	15,75	—	—	—	—
XIV	1	22,33	1	—	—	—
<b>TOTAL</b>	<b>154</b>	<b>1.610,72</b>	<b>37</b>	<b>12</b>	<b>59,45</b>	<b>4</b>

## UBICACIÓN GEOGRÁFICA DE LAS CONCESIONES DE AGUA DE MAR DE LA COMPAÑÍA

FIG. 49



## ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD

## PROPIEDADES E INSTALACIONES

### *Capítulo 3.3*

La mayoría de los centros de cultivos de agua dulce y agua mar de AquaChile tienen bienes inmuebles colindantes, donde se han habilitado casas-habitaciones para los técnicos superiores de la unidad operativa, casinos para el personal y bodegas para implementos menores.

Además, la empresa cuenta con balsas flotantes en cada uno de los centros de cultivo de agua dulce y de agua de mar, para realizar el proceso productivo acuícola.

Los peces cosechados son enviados a las plantas de proceso de la empresa, las que están ubicadas en terrenos propios:

- / Planta de procesos Cardonal (Puerto Montt). Enfocada principalmente en generar productos de valor agregado de Salmón del Atlántico.
- / Planta de procesos Calbuco (Calbuco). Se dedica principalmente a generar productos de valor agregado de Salmón del Atlántico, Salmón del Pacífico y Trucha.
- / Planta de procesos Antarfood (Chonchi). Destinada al proceso de productos HG (Headed and Gutted) y valor agregado de Salmón del Atlántico y Salmón del Pacífico.
- / Planta de proceso Cailín (Quellón). Está destinada al procesamiento de productos HG de Salmón del Atlántico y Salmón del Pacífico.
- / Planta de procesos de Terrapez (Costa Rica). Procesa productos de valor agregado de Tilapia.





## SEGUROS

### *Capítulo 3.4*

Empresas AquaChile y sus filiales han contratado pólizas de seguros para cubrir los principales riesgos a los que se exponen sus bienes físicos, productos terminados o en proceso, oficinas, plantas de proceso e instalaciones, la responsabilidad civil y otros riesgos de menor incidencia en su patrimonio. Por eso, una parte importante de los riesgos están cubiertos a través de su transferencia a compañías de seguros locales, las que a su vez pactan reaseguros por una parte de sus riesgos con reaseguradores internacionales. Los riesgos operacionales de los negocios son reevaluados permanentemente para optimizar las coberturas, según las ofertas competitivas del mercado. Entre las coberturas contratadas se cuentan:

TIPO DE BIEN	RIESGOS CUBIERTOS
<b>BIOMASA</b>	Mortalidad de biomasa en engorda como consecuencia de riesgos asociados a enfermedades, floraciones de algas, eventos de la naturaleza y contaminación de las aguas, entre otros.
<b>PECES VIVOS, COSECHADOS EN TRÁNSITO</b>	Daños como consecuencia o causa directa que sea provocada por un agente externo durante su transporte marítimo, aéreo y/o terrestre.
<b>EDIFICIOS, INSTALACIONES, MAQUINARIAS Y PRODUCTOS TERMINADOS</b>	Deterioros que sufren los bienes por causa de incendio, incluyendo sismo. Deterioros que sufren los bienes por daños ocasionados por riesgos de la naturaleza. Cobertura de incendio y daños materiales a consecuencia directa de huelga, saqueo o desorden popular.
<b>PESCADO FRESCO, CONGELADO (SALMONES Y TRUCHAS)</b>	Pérdidas y/o daños en el transporte marítimo, aéreo y/o terrestre.
<b>SEGUROS DE VIDA</b>	Muerte accidental o natural del personal.
<b>SEGURO DE RESPONSABILIDAD CIVIL</b>	General de producto. Cubre daños materiales y lesiones corporales a terceros.

## ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD

## FACTORES DE RIESGO

### *Capítulo 3.5*

La compañía, sus activos y la industria acuícola donde ésta desarrolla sus negocios están expuestas a una serie de riesgos y contingencias que eventualmente pueden ocasionar un efecto negativo en la solvencia de la compañía, 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 otros adicionales que igualmente podrían afectar el negocio y los resultados operacionales de la compañía.

#### **RIESGOS OPERACIONALES DEL NEGOCIO**

##### **Riesgos Ambientales >**

Sin perjuicio de que AquaChile y sus subsidiarias han diversificado geográficamente sus instalaciones productivas, la industria acuicultora está expuesta a riesgos de la naturaleza, tales como variabilidad de las temperaturas del agua, fenómenos climatológicos, movimientos sísmicos, *bloom*<sup>3</sup> de algas, existencia de depredadores naturales y otros factores que puedan afectar el lugar donde se emplazan sus instalaciones productivas, todas circunstancias que pueden afectar el crecimiento de la compañía, impactar negativamente en la calidad de sus productos e incluso aumentar las tasas de mortalidad, lo que resultaría en la disminución en los volúmenes de producción, y consecuentemente, en sus ventas y resultados.

##### **Riesgos fitosanitarios >**

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

Sin perjuicio de que AquaChile y sus subsidiarias han invertido recursos relevantes en investigación, estudios de 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 del Salmón, Trucha y/o Tilapia.

<sup>3</sup> Fenómenos naturales también conocidos como Florecimiento de Algas Nocivas (FAN) que se presentan en los ecosistemas acuáticos y que son causados por organismos fitoplancónicos que en condiciones ambientales favorables para su desarrollo, se multiplican explosivamente y se concentran, causando alteraciones a la vida marina y provocando mortalidad en los peces.

### **Riesgos de calidad de producto y trazabilidad >**

Los productos que cultiva, produce y comercializa AquaChile 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 de la compañía. Para evitar lo anterior, AquaChile ha desarrollado exhaustivos controles de clasificación de calidad y control de seguridad alimentaria, siendo monitoreado constantemente de manera interna y también externamente por la autoridad sectorial.

Para controlar la inocuidad alimentaria, la empresa cuenta con la completa trazabilidad de los peces y, previo a realizar la cosecha, la autoridad establece que los peces 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 AquaChile.

Además, 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 esos impactos, AquaChile cuenta con un departamento de salud compuesto por médicos veterinarios que establecen la política preventiva y monitorean los aspectos sanitarios de la población de peces y, en el caso de existir alguna enfermedad, establecen el tratamiento adecuado para combatirla.

### **Riesgos de variaciones de precios de insumos>**

Parte de los costos más importantes en la producción de salmones radica en insumos de harina y aceite de pescado. Aun cuando se han diversificado las fuentes de alimentos para los peces, incluyendo nuevas alternativas vegetales, y se han realizado inversiones en dos plantas de alimentos propias para abastecer parte de los requerimientos de insumos, AquaChile y subsidiarias pueden verse afectados, tanto positiva como negativamente, por variaciones en los precios de los alimentos 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 de 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. Asimismo, el consumo de Salmón cultivado ha tenido un fuerte crecimiento en los últimos años. Por todo lo anterior, es posible que se produzcan desequilibrios entre la oferta y demanda por los productos del Salmón, lo que conllevaría volatilidad en los precios y podría afectar positiva o negativamente los resultados de la compañía. No obstante, la industria salmonera a nivel mundial y local ha estado inserta en un proceso dinámico de consolidación, así como de cambios regulatorios, lo que hace

possible estimar que los futuros crecimientos tenderían a presentar un comportamiento más equilibrado. Por otro lado, la diversificación en especies y mercados de destino permite mitigar el efecto negativo de una alta volatilidad.

### **Variaciones en el consumo en los mercados de destino >**

Si bien de acuerdo a la tendencia mundial es posible estimar un aumento sostenido en el consumo de peces de cultivo y otros productos acuícolas durante los próximos años, la compañía no puede asegurar que esa tendencia e intensidad se mantenga o perdure en el tiempo, pudiéndose generar en ese caso efectos negativos en el negocio y resultados operacionales de la compañía en el evento de cambiar o revertir esa tendencia.

### **Cambios en la economía de los países de destino >**

Actualmente, las exportaciones de la compañía se comercializan principalmente en los mercados de Estados Unidos, Japón y América Latina, y no es posible descartar eventuales crisis o depresiones económicas, estancamientos y surgimiento de barreras comerciales que conlleven a una disminución de la demanda, lo que en caso de producirse podría generar efectos negativos en el negocio y resultados operacionales de la compañía. 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 las ventas de la compañía.

## **RIESGOS FINANCIEROS**

### **Concentración de pasivos financieros >**

La compañía 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 de la compañía. 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 caso que la compañía 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 afectar negativamente la situación financiera y los resultados de la compañía.

**Riesgo Cambiario >**

Como una compañía global, fluctuaciones en las tasas de cambio también pueden afectar negativamente el desempeño de AquaChile, ya que una parte de sus costos (mano de obra, servicios como transporte terrestre, etc.) 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 y el yen. Adicionalmente, ya que la compañía reporta sus balances en dólares, cambios en la fortaleza del dólar con respecto al resto de las monedas en las que la compañía opera pueden afectar 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 de la compañía. 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 medioambiente y que garanticen previamente 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 importantes en los costos de producción y/o poner restricciones a la actividad productiva de la compañía.

**Cambios en la legislación acuícola y de concesiones >**

La compañía 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 vela 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 y/o la 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 de la compañía, 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 ley 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, AquaChile cuenta con seguros que cubren parcialmente los 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 bloom de algas. En consecuencia, daños o pérdidas relevantes en tales activos podrían aún causar un efecto adverso en los negocios y situación financiera de la Sociedad. 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 significativamente el riesgo de esos eventos.

**Subsidiarias >**

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





## PLANES DE INVERSIÓN

◆  
*Capítulo 3.6*

---

La compañía realizará las inversiones que sean necesarias para el cumplimiento de su objetivo social, según establecen sus estatutos. Para eso, la Administración de la sociedad tendrá facultades para efectuar inversiones en el negocio, sobre la base de planes de expansión que sean aprobados por el Directorio y en proyectos rentables de acuerdo a criterios técnicos y económicos.

Las fuentes de financiamiento para desarrollar los planes de inversión se administran de acuerdo al plan financiero de la compañía. Los recursos financieros se obtienen de fuentes propias, endeudamiento tradicional, instrumentos de oferta pública y privada y aportes de capital, si las condiciones financieras y estratégicas lo aconsejan y permiten.

ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD

## ACTIVIDADES FINANCIERAS

### *Capítulo 3.7*

La empresa utiliza créditos para el financiamiento de sus exportaciones, en conformidad al Compendio de Normas de Cambios Internacionales. Los pagos de esos créditos se efectúan con divisas correspondientes a retornos.

La sociedad desarrolla sus actividades financieras propias de su giro y su principal fuente de financiamiento es a través de Préstamos a Exportadores (PAE).

Los excedentes de caja se invierten en instrumentos de renta fija e intermediación financiera de la más alta calidad crediticia disponible en el mercado.



---

# PROPIEDAD Y ACCIONES

---

*Memoria AquaChile 2017*



4.1 Propiedad \_\_\_\_\_ 86

4.2 Acciones, sus características y derechos \_\_\_\_\_ 90



## PROPIEDAD Y ACCIONES

4

# PROPIEDAD

## *Capítulo 4.1*

Al 31 de diciembre de 2017, el capital suscrito y pagado de la sociedad es de quinientos catorce millones cuatrocientos sesenta y dos mil novecientos cincuenta dólares (US\$ 514.462.950) que se divide en mil ciento cincuenta y siete millones de acciones (1.157.000.000) de una misma y única serie.

**SITUACIÓN DE CONTROL**

La compañía al 31 de diciembre de 2017, no tiene controlador y no existe acuerdo de actuación conjunta entre los accionistas.

**IDENTIFICACIÓN DE ACCIONISTAS MAYORITARIOS**

Al 31 de diciembre de 2017, la sociedad cuenta con dos accionistas que por sí solos pueden designar al menos un miembro del directorio, y a su vez poseen más de un 10% del capital de la sociedad.

**TABLA A****FIG. 50**

NOMBRE O RAZÓN SOCIAL	Nº ACCIONES	% PARTICIPACIÓN
INVERSIONES PATAGONIA LIMITADA	382.115.000	33,03%
HOLDING SALMONES LIMITADA	382.115.000	33,03%

Personas Naturales o Jurídicas que poseen directa o indirectamente acciones que representan el 10 por ciento o más del capital de la sociedad:

**A.1** Personas Naturales o Jurídicas relacionadas con las familias Puchi Acuña y Aguilera Marín, compuestas por los hermanos Víctor Hugo Puchi Acuña, Rol Único Tributario N° 6.680.823-8, el señor Mario Puchi Acuña, Rol Único Tributario N° 6.270.533-7; el señor Juan Carlos Puchi Acuña, Rol Único Tributario N° 7.961.289-8 y por don Pablo Aguilera Marín, Rol Único Tributario N° 4.808.232-7. Los miembros de la familia Puchi Acuña, incluido don Pablo Aguilera Marín, ejercen sus derechos como personas naturales o a través de sociedades de inversión que pertenecen en su totalidad a la misma familia.

	% PARTICIPACIÓN
INVERSIONES PATAGONIA LIMITADA, CHILE – RUT # 76.070.159-9	33,03%
INVERSIONES VHP LTDA. RUT # 76.899.680-6	12,44%
INVERSIONES ALTAIR LTDA. RUT # 76.901.610-4	8,64%
INVERSIONES MPA LTDA. RUT # 76.897.150-1	8,64%
INVERSIONES JCP SPA RUT # 76.898.370-4	1,38%
INVERSIONES NUEVA VHP SPA – RUT # 76.349.672-4	0,54%
PABLO AGUILERA MARÍN RUT # 4.808.252-7	0,54%
VALLE CHICO SPA RUT# 76.412.301-8	0,54%
INVERSIONES SANTA CECILIA LTDA. RUT# 96.529.050-8	0,23%
JUAN CARLOS PUCHI ACUÑA RUT #7.961.289-8	0,09%

La sociedad Inversiones Patagonia Limitada Rut N° 76.070.159-9 es controlada directa o indirectamente por los señores Víctor Hugo Puchi Acuña, Rol Único Tributario N° 6.680.823-8, el señor Mario Puchi Acuña, Rol Único Tributario N° 6.270.533-7; el señor Juan Carlos Puchi Acuña, Rol Único Tributario N° 7.961.289-8 y el señor Pablo Aguilera Marín, Rol Único Tributario N° 4.808.232-7. Los miembros de la familia Puchi Acuña y don Pablo Aguilera Marín, ejercen sus derechos como personas naturales o a través de sociedades de inversión que pertenecen en su totalidad a la misma familia.

A su vez, la sociedad Inversiones VHP Limitada Rut N°76.899.680-6 es en un 100% propiedad de la familia Puchi Reyes, compuesta por la cónyuge de Don Víctor Hugo Puchi Acuña, Myriam Cecilia Reyes Abarca Rut N° 7.162.539-7 y los hermanos Rodrigo Alejandro Puchi Reyes, Rut N° 9.586.465-1; Paulina Andrea Puchi Reyes Rut N° 9.587.753-2; Verónica Puchi Reyes Rut N° 15.325.760-4; y Cecilia Puchi Reyes Rut N° 16.207.367-2, y de la sociedad Inversiones Nueva VHP Spa, Rol Único Tributario N° 76.349.672-4, de propiedad en un 100% de Don Víctor Hugo Puchi Acuña Rol Único Tributario N° 6.680.823-8.

Por su parte, la sociedad Inversiones Santa Cecilia Limitada Rut N° 96.529.050-8 es en un 100% propiedad de la cónyuge de Don Víctor Hugo Puchi Acuña, Myriam Cecilia Reyes Abarca Rut N° 7.162.539-7, de su hijo Rodrigo Alejandro Puchi Reyes, Rut N° 9.586.465-1 y de la sociedad Inversiones Nueva VHP Spa, Rol Único Tributario N° 76.349.672-4, de propiedad en un 100% de Don Víctor Hugo Puchi Acuña Rol Único Tributario N° 6.680.823-8.

La sociedad Inversiones MPA Limitada Rut N° 76.897.150-1 es en un 100% propiedad de la familia Puchi Germani, compuesta por la cónyuge de Don Mario Puchi Acuña, Loreto Esmirna Germani Díaz Rut N° 7.153.034-5 y los hermanos Claudio Humberto Puchi Germani Rut N° 10.308.367-2; Carlos Mauricio Puchi Germani Rut N° 10.308.374-5; Gabriel Alejandro Puchi Germani Rut N° 15.302.702-1, y de la sociedad Valle Chico Spa Rol Único Tributario N° 76.412.301-8, de propiedad en un 100% de Don Mario Puchi Acuña Rol Único Tributario N° 6.270.533-7

La sociedad Inversiones JCP SpA Rut N° 76.898.370-4 es en un 100% propiedad de don Juan Carlos Puchi Acuña, Rut N° 7.961.289-8, de los hermanos Juan Carlos Puchi Ramírez Rut N° 16.358.648-7 y Francesca Paz Puchi Ramírez Rut N° 17.271.200-2; y de la sociedad Inversiones JCP Dos Ltda, Rol Único Tributario N° 76.309.834-6 de propiedad en un 100% de don Juan Carlos Puchi Acuña y las hermanas Isidora Fernanda Puchi Rojas Rut N° 22.701.540-3 y Josefa Catalina Puchi Rojas Rut N° 24.322.430-6.

A su vez, la sociedad Inversiones Altair Ltda. Rut N° 76.901.610-4 es en un 100% propiedad de don Pablo Enrique Aguilera Marín Rut N° 4.808.232-7, de su cónyuge Lesdi Margarita Soto Sad Rut N° 4.719.370-2 y de la sociedad Inversiones Tres Hermanos Rol Único Tributario N° 76.061.568-4, de propiedad en un 100% de los hermanos Pablo Alberto Aguilera Soto Rut N° 10.987.616-k, Enrique Ignacio Aguilera Soto Rut N° 10.987.907-k y Fernando Antonio Aguilera Soto Rut N° 10.987.906-1.

**A.2** Personas Naturales o Jurídicas relacionadas con la familia Fischer Llop, compuesta por los hermanos Humberto José Fischer Llop, Rol Único Tributario N° 6.687.633-0 y el señor Claudio Félix Fischer Llop, Rol Único Tributario N° 7.378.806-4. Los miembros de la familia Fischer Llop, ejercen sus derechos como personas naturales o a través de sociedades de inversión que pertenecen en su totalidad a la misma familia.

	% PARTICIPACIÓN
HOLDING SALMones LIMITADA – RUT # 76.474.078-5	33,03%
INVERSIONES SALMones LTDA., CHILE RUT# 76.238.778-6	33,01%
CLAUDIO FÉLIX FISCHER LLop RUT # 7.378.806-4	0,01%
HUMBERTO JOSÉ FISCHER LLop RUT # 6.687.633-0	0,01%
SOCIEDAD DE INVERSIONES INMOBILIARIAS LTDA. RUT # 78.648.080-9	0,003%

Holding Salmone Limitada. Rut N° 76.474.078-5 es controlado en un 100%, directa o indirectamente por la familia Fischer Llop compuesta por los hermanos Humberto José Fischer Llop, Rol Único Tributario N° 6.687.633-0 y el señor Claudio Félix Fischer Llop, Rol Único Tributario N° 7.378.806-4. Los miembros de la familia Fischer Llop, ejercen sus derechos como personas naturales o a través de sociedades de inversión que pertenecen en su totalidad a la misma familia.

### **IDENTIFICACIÓN DE LOS 12 MAYORES ACCIONISTAS:**

En la tabla B se presenta la nómina de los 12 mayores accionistas de Empresas AquaChile, indicando el número de acciones y porcentaje de participación que cada uno de ellos poseía al 31 de diciembre de 2017.

**TABLA B**

**FIG. 51**

NOMBRE O RAZÓN SOCIAL	Nº ACCIONES	% PARTICIPACIÓN
HOLDING SALMONES LIMITADA	382.115.000	33,03%
INVERSIONES PATAGONIA LIMITADA	382.115.000	33,03%
INVERSIONES MEGEVE CAPITAL Ltda.	103.452.673	8,94%
MONEDA SA AFIPAR PIONERO FONDO DE INVERSIÓN	81.582.000	7,05%
BTG PACTUAL CHILE S A C DE B	47.634.177	4,12%
COMPASS SMALL CAP CHILE FONDO DE INVERSIÓN	26.697.788	2,31%
BANCHILE C DE B S A	18.671.215	1,61%
SIGLO XXI FONDO DE INVERSIÓN	16.499.551	1,43%
CREDICORP CAPITAL SA CORREDORES DE BOLSA	16.464.468	1,42%
LARRAIN VIAL S A CORREDORA DE BOLSA	8.245.967	0,71%
FONDO DE INVERSIÓN SANTANDER SMALL CAP	6.771.686	0,59%
CHILE FONDO DE INVERSIÓN SMALL CAP	5.868.389	0,56%

## PROPIEDAD Y ACCIONES

## ACCIONES, SUS CARACTERÍSTICAS Y DERECHOS

### *Capítulo 4.2*

#### I. ACCIONISTAS

El número total de accionistas que figuran en el Registro de Accionistas de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017 es de 150 accionistas.

#### II. CAMBIOS IMPORTANTES DE PROPIEDAD DURANTE AÑO 2017

Durante el año 2017 no se observaron transacciones relevantes de los accionistas mayoritarios.

### ACCIONES, SUS CARACTERÍSTICAS Y DERECHOS

#### I. Descripción de las series de acciones

Al 31 de diciembre de 2017, el capital suscrito y pagado de Empresas AquaChile S.A. estaba representado por 1.157.000.000 acciones, de una misma y única serie.

#### II. Política de Dividendos

Al 31 de diciembre de 2017, la compañía no posee utilidades líquidas acumuladas susceptibles de ser distribuidas como dividendo. Esto a pesar de que en dicho ejercicio se generaron utilidades, pero dado que la Compañía registra pérdidas acumuladas derivadas de ejercicios anteriores, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 78 de la Ley sobre Sociedades Anónimas, no procede el reparto de dividendos entre los accionistas.

Conforme a los estatutos, la sociedad debe contribuir anualmente como dividendo en dinero a los accionistas a prorrata de sus acciones, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, salvo acuerdo diferente adoptado por la Junta de Accionistas respectiva por la unanimidad de las acciones emitidas disponiendo distribuir un porcentaje menor.

#### III. Información Estadística

##### Dividendos

En los últimos 10 años, AquaChile no ha repartido dividendos entre sus accionistas.

##### Transacciones en Bolsas

Las transacciones trimestrales realizadas a través de la Bolsa de Comercio de Santiago, de la Bolsa Electrónica de Chile y de la Bolsa de Valores de Valparaíso, se detallan a continuación:

## TRANSACCIONES EN LA BOLSA

FIG. 52

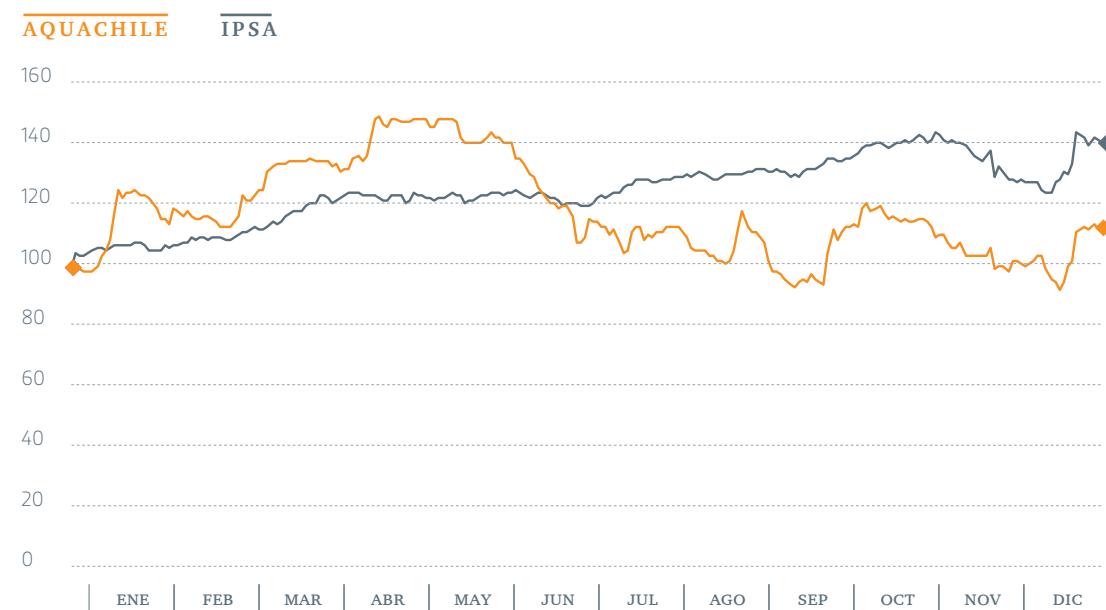
RESUMEN 2017	NÚMERO DE ACCIONES TRANSADAS	MONTO TRANSADO (CLP\$)	PRECIO PROMEDIO (CLP\$)	PRESENCIA BURSÁTIL**
I TRIMESTRE	21.416.138	7.566.677.361	353	46,7%
II TRIMESTRE	33.909.836	12.790.526.349	377	51,1%
III TRIMESTRE	57.973.315	17.729.582.238	306	68,9%
IV TRIMESTRE	29.983.076	9.465.375.375	316	70,6%

Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa Electrónica de Chile y Bolsa de Valparaíso  
\*\* Presencia bursátil en la Bolsa de Comercio de Santiago, al final de cada trimestre

En el gráfico a continuación se presenta la evolución del precio de la acción de AquaChile comparada con la evolución del Índice IPSA<sup>4</sup>, durante el año 2017.

## EVOLUCIÓN PRECIO ACCIÓN AQUACHILE E IPSA (BASE 100)

FIG. 53



Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago

### Transacciones de Accionistas relacionados.

Durante el año 2017, no hubo transacciones de accionistas relacionados.

<sup>4</sup> IPSA: Índice de precios selectivos de acciones, determinado por la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile, que incluye las 40 acciones con mayor presencia bursátil del país.

---

**GOBIERNO  
CORPORATIVO**

---

*Memoria AquaChile 2017*



5.1	Directorio	95
5.2	Comité de Directores	100
5.3	Administración	102





## GOBIERNO CORPORATIVO

### *Capítulo 5.1*

#### DIRECTORIO



*El Directorio está integrado por siete miembros elegidos por la Junta de Accionistas, los que permanecen tres años en su cargo, de acuerdo a los estatutos de la sociedad. La sociedad no contempla Directores suplentes.*

La Ley N° 18.046 sobre sociedades anónimas regula sus funciones principales, que consisten en la administración de la sociedad. Además, el Directorio representa judicial y extrajudicialmente a la sociedad en todos los actos necesarios para el cumplimiento del objeto social y para lograr ese objetivo, tiene todas las facultades de administración y disposición que la ley o los estatutos establezcan como privativas de la Junta General de Accionistas.

El Directorio se reúne en sesiones mensuales para evaluar y orientar el desarrollo de la empresa en los aspectos económicos, ambientales y sociales. La remuneración del Directorio se fija en función de la asistencia a las sesiones. Los directores no poseen remuneración variable por la consecución de objetivos en el ámbito económico, social o ambiental.

## INTEGRANTES DEL DIRECTORIO:

**VÍCTOR HUGO  
PUCHI ACUÑA**

- Presidente del Directorio
- Rut. 6.680.823-8
- Fecha de Nombramiento: 28 de abril de 2016
- Ingeniero Comercial de la Universidad Católica de Chile y MBA de la Universidad de Chicago. Tras titularse fue desarrollando su carrera en el área financiera de empresas como lansa, grupo BHC y Quiñenco. Es director de Centrovet y Empresas Hidronor. Desarrolla actividades empresariales en el sector inmobiliario, turístico y ganadero en las regiones X y XI.

**HUMBERTO  
FISCHER LLOP**

- Director
- Rut. 6.687.633-0
- Fecha de Nombramiento: 28 de abril de 2016
- Médico Veterinario de la Universidad Austral de Chile. Fue uno de los pioneros en la industria del Salmón, fundando en 1985 Salmones Pacífico Sur S.A., empresa que en sus inicios orientó sus esfuerzos hacia la etapa de engorda en agua mar y comercialización del producto. Tiene inversiones en las áreas turística, agrícola, ganadera e inmobiliaria. Además, es director de la cadena de hoteles y casinos Dreams, presente a lo largo del país.

**MARIO PUCHI  
ACUÑA**

- Director
- Rut: 6.270.533-7
- Fecha de Nombramiento: 28 de abril de 2016
- Técnico Universitario en Pesca de la Universidad Técnica del Estado. Inició su carrera profesional en el Servicio Agrícola y Ganadero de Aysén y luego en el Servicio Nacional de Pesca de la misma región, actividad que le permitió especializarse y participar en el proyecto de introducción del Salmón del Pacífico en Chile. Desarrolla actividades empresariales en acuicultura y ganadería en la región de los Lagos y la región de Aysén.

**ALEJANDRO  
PÉREZ RODRÍGUEZ**

- Director
- Rut: 5.169.389-2
- Fecha de Nombramiento: 28 de abril de 2016
- Ingeniero Civil Industrial de la Universidad de Chile y Magíster en Economía de la Universidad de Chicago. Vicepresidente del Directorio de Clínica Indisa S.A., Director de Entel S.A., Director de Clínica Los Andes de Puerto Montt S.A., y miembro de la Junta Directiva de la Universidad San Sebastián. Fue Director de Copec S.A., Gerente General de Celulosa Arauco y Constitución S.A., y de Soprole S.A.

**BERNARDO  
FONTAINE TALAVERA**

- Director
- Rut: 6.371.763-0
- Fecha de Nombramiento: 28 de abril de 2016
- Economista de la Pontificia Universidad Católica de Chile. Director de Coca-Cola Embenor S.A., de Bicecorp S.A., Banco Bice, Bice Vida Compañía de Seguros S.A., y de la Fundación El Buen Samaritano. Fue Presidente de Ópticas Place Vendôme y Director de Metro S.A. y de LAN Airlines.

**FRANCISCO PUGA  
MATTE**

- Director
- Rut: 7.176.902-k
- Fecha de Nombramiento: 28 de abril de 2016
- Ingeniero Civil Industrial de la Universidad de Chile. Es Gerente General de Puga, Mujica Asociados S.A. (PUMA) empresa de Ingeniería y Construcción, Chile. Fue Gerente General de Hatfield International Chile, Gerente de Operaciones de Bomasa S.A., Gerente General de Lácteos Miraflores S.A. (Ecuador); y Gerente General de Salmones Mainstream Chile S.A.

**JORGE TAGLE  
OVALLE**

- Director
- Rut: 10.581.967-6
- Fecha de Nombramiento: 28 de abril de 2016
- Ingeniero Civil Industrial de la Pontificia Universidad Católica de Chile y MBA de The Wharton School, de la Universidad de Pensilvania. Socio de Altis Servicios Financieros y Director de Megeve Investments. Fue Director de Banchile Administradora General de Fondos S.A. y otras compañías del grupo Luksic, Subgerente General y Gerente de la División Banca Comercial de Banco de Chile, fue Vicepresidente Ejecutivo de Nexans S.A., Gerente General Corporativo de Alusa S.A., Gerente de Finanzas Corporativo en Madeco S.A. y Gerente de Nuevos Negocios de Quiñenco.





### **GASTOS INCURRIDOS POR EL DIRECTORIO**

Durante el ejercicio del año 2017 el directorio incurrió en gastos por un total MUS\$370, los que se desglosan fundamentalmente en gastos de viajes, estadías nacionales y extranjeras por (MUS\$ 128,5), asesorías (MUS\$115) y otros gastos generales (MUS\$ 126,5).

### **MONTO DE DESEMBOLSOS POR ASESORÍAS**

Durante el año 2017, el directorio contrató asesorías por un valor de MUS\$ 115.

### **REMUNERACIONES PERCIBIDAS POR MIEMBROS DEL DIRECTORIO Y DEL COMITÉ DE DIRECTORES**

Durante 2017, los directores y miembros del Comité de Directores recibieron remuneraciones por su participación en el directorio de Empresas AquaChile S.A. de acuerdo al siguiente detalle (cifras en US\$):

#### **REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO (USD)**

**FIG. 54**

NOMBRE DEL DIRECTORIO		DIRECTORIO (DIETA POR ASISTENCIA)		COMITÉ EJECUTIVO (HONORARIOS FIJOS)		COMITÉ DIRECTORES (DIETA POR ASISTENCIA)		TOTAL	
		2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
VICTOR HUGO PUCHI ACUÑA	Presidente	81.775	85.221	84.000	84.000	0	0	165.775	169.221
HUMBERTO FISCHER LLOP	Director	44.563	42.542	84.000	84.000	8.681	10.304	137.244	136.846
MARIO HUMBERTO PUCHI ACUÑA	Director	40.887	42.611	84.000	84.000	0	0	124.887	126.611
ALEJANDRO PÉREZ RODRÍGUEZ	Director	40.760	38.721	0	0	8.667	10.309	49.427	49.030
BERNARDO FONTAINE TALAVERA	Director	33.629	42.580	0	0	0	0	33.629	42.580
FRANCISCO JOSÉ PUGA MATTE	Director	22.523	42.662	0	0	7.511	10.314	30.034	52.976
JORGE ANDRÉS TAGLE OVALLE	Director	33.630	42.478	0	0	0	0	33.630	42.478
CLAUDIO FISCHER LLOP	Ex-Director	7.133	0	0	0	0	0	7.133	0
MARÍA DEL PILAR LAMANA GAETE	Ex-Director	7.284	0	0	0	1.174	0	8.458	0
PIERO SOLARI DONAGGIO	Ex-Director	7.188	0	0	0	0	0	7.188	0
<b>TOTAL</b>		<b>319.372</b>	<b>336.815</b>	<b>252.000</b>	<b>252.000</b>	<b>26.033</b>	<b>30.927</b>	<b>597.405</b>	<b>619.742</b>

Nota: en Junta Ordinaria de Accionistas de 28 de abril de 2016, se modificó la composición del directorio por el próximo período estatutario de 3 años.

Las dietas y remuneraciones percibidas por los miembros del Directorio en el período terminado el 31 de diciembre de 2017 ascienden a MUS\$ 620 (MUS\$597 al período terminado el 31 de diciembre de 2016).

## COMITÉ DE DIRECTORES E INFORME DE GESTIÓN ANUAL

### *Capítulo 5.2*

La legislación chilena establece que las sociedades anónimas abiertas deberán designar al menos un director independiente y al Comité de Directores cuando tengan un patrimonio bursátil igual o superior a 1.500.000 unidades de fomento, y a lo menos un 12,5% de sus acciones con derecho a voto se encuentre en poder de accionistas que individualmente controlen o posean menos del 10% de tales acciones. De los siete integrantes del Directorio, tres de ellos forman parte del Comité de Directores, que cumple el rol previsto en la Ley de Sociedades Anónimas.

El Comité de Directores tiene las facultades y deberes previstos en el artículo 50 bis de la Ley No. 18.046 sobre Sociedades Anónimas y demás normativa aplicable, entre los que se encuentran los siguientes:

- / Examinar los informes de los auditores externos de la sociedad, el balance y demás estados financieros presentados por los administradores de la sociedad a los accionistas, y pronunciarse respecto de éstos en forma previa a su presentación a los accionistas para su aprobación;
- / Proponer al directorio nombres para los auditores externos, que serán sugeridos a la junta de accionistas respectiva;
- / Examinar e informar los antecedentes relativos a las operaciones correspondientes a transacciones con partes relacionadas;
- / Informar al directorio de la conveniencia o no de contratar a la empresa de auditoría externa para la presentación de servicios que no formen parte de la auditoría externa, cuando ellos no se encuentren prohibidos.

Los requerimientos correspondientes a la independencia de los directores están estipulados en la Ley de Sociedades Anónimas y sus modificaciones. Un director se considera como independiente cuando no tiene, en general, vinculaciones, intereses, dependencia económica, profesional, crediticia o comercial, de una naturaleza o volumen relevante con la sociedad, las demás sociedades del grupo de que forma parte, su controlador ni con los ejecutivos principales, ni relaciones de parentesco con estos últimos, como tampoco otro tipo de vinculaciones contempladas en la ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas.

Al 31 de diciembre de 2017, el Comité de Directores está conformado por los señores Francisco Puga Matte (director Independiente), Humberto Fischer Llop (director) y Alejandro Pérez Rodríguez (director y Presidente del Comité de Directores).

#### **INFORME DE GESTIÓN DEL COMITÉ DE DIRECTORES**

##### **Constitución del Comité de Directores.**

El Comité de Directores de Empresas AquaChile S.A. se constituyó de conformidad a las disposiciones de la Ley sobre Sociedades Anónimas que rigen la materia, por acuerdo del Directorio de la Sociedad celebrado el día 3 de mayo de 2012.

El actual directorio de la Sociedad fue elegido en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el día 28 de abril de 2016.

En la sesión de directorio de la Sociedad celebrada el día 28 de abril de 2016, y habiendo un solo Director Independiente, correspondía que éste nombrase a los demás integrantes del Comité de entre los Directores que no tuvieran tal calidad, no pudiendo integrar el Comité el Presidente de la Sociedad: el Director Independiente don Francisco Puga Matte designó como los otros dos miembros del Comité de Directores, a los señores Humberto Fischer Llop y Alejandro Pérez Rodríguez.

Por acuerdo del Comité en sesión ordinaria N° 17 celebrada el día 26 de mayo de 2016, se designó como Presidente a don Alejandro Pérez Rodríguez y como Vicepresidente a don Humberto Fischer Llop; en la misma sesión se designó como Secretario del Comité al abogado Álvaro Varela Walker.

De conformidad a lo establecido el Reglamento de Funcionamiento del Comité, éste sesionará a lo menos una vez cada tres meses de manera ordinaria, y extraordinariamente todas las veces que sea necesario y según se establezca en dicho reglamento.

## **SESIONES DEL COMITÉ DE DIRECTORES**

Durante el año 2017 el Comité, en cumplimiento de sus funciones establecidas por la Ley, sesionó regularmente de conformidad con sus facultades y deberes, celebrando cuatro sesiones ordinarias y cinco extraordinarias, contando en cada oportunidad con la asistencia de todos sus miembros; además, y por invitación del Comité, del Gerente General y del Gerente de Administración y Finanzas de la Sociedad; en otras, en consideración a la materia a tratar y por invitación del Comité, del Contralor Interno de la Compañía.

En sus sesiones del año 2017 el Comité trató y se pronunció sobre las siguientes materias: informe anual de gestión del Comité de Directores; informes de Contraloría; ampliación de acuerdos adoptados respecto de compra de acciones de terceros en Salmones Chaicas S.A.; revisión y examen de los Estados Financieros anuales auditados al 31 de diciembre de 2016 y de los Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de marzo de 2017, 30 de junio de 2017 y 30 de septiembre de 2017; contratación de PricewaterhouseCoopers para la prestación de servicios que no forman parte de la auditoría; revisión de estructuras de remuneraciones de ejecutivos principales de la Compañía; cotizaciones y propuestas de auditoría externa para el ejercicio 2017; proyecto detección de fraudes en adquisiciones; informe de gestión de Contraloría; Plan Contraloría 2018.

El Comité en cada oportunidad aprobó los Estados Financieros Anual e Intermedios que fueron presentados por la Administración de la Sociedad y acordó recomendar su aprobación en la sesión de Directorio en que fuere tratada la materia.

Las actas de las sesiones del Comité celebradas durante el año 2017 se encuentran firmadas por todos los directores participantes.

En el ejercicio del año 2017 el Comité de Directores hizo uso del presupuesto anual de gastos fijado por la Junta Ordinaria de Accionistas por un total de US\$ 30.927, correspondientes a dietas por asistencia a sesiones.

Resumen de las sesiones:

### **1.- Sesión Extraordinaria N°19 26/1/17:**

- Informe Anual de Gestión.
- Informe de Contraloría Interna.
- Ampliación de acuerdos adoptados respecto de adquisición de acciones de terceros en Salmones Chaicas S.A.

### **2.- Sesión Ordinaria N°20 9/3/17:**

- Revisión y aprobación de los Estados Financieros Anuales Auditados y análisis razonado 2016.

### **3.- Sesión Extraordinaria N°20 30/3/17:**

- Cotizaciones y propuestas auditoría externa 2017.

### **4.- Sesión Ordinaria N°21 19/5/17:**

- Revisión y aprobación de los Estados Financieros Intermedios Consolidados al 31 de marzo de 2017.
- Contratación de servicios de PricewaterhouseCoopers, distintos de la auditoría externa.

### **5.- Sesión Extraordinaria N°21 29/6/17:**

- Informe de Contralor Interno.

### **6.- Sesión Extraordinaria N°22 27/7/17:**

- Revisión estructuras de remuneraciones de ejecutivos principales.
- Revisión estructura de funcionamiento Contraloría Interna.

### **7.- Sesión Ordinaria N° 22 31/8/17**

- Revisión y aprobación de los Estados Financieros Intermedios Consolidados al 31 de junio de 2017.
- Análisis de procedimientos para prevenir fraudes en adquisiciones.

### **8.- Sesión Ordinaria N°23 17/11/17:**

- Revisión y aprobación de los Estados Financieros Intermedios Consolidados al 30 de septiembre de 2017.

### **9.- Sesión Extraordinaria N°23 28/12/17:**

- Proyecto detección fraudes en adquisiciones.
- Informe de Gestión de Contraloría.
- Plan de Contraloría 2018.

# ADMINISTRACIÓN

## Capítulo 5.3

cap.05

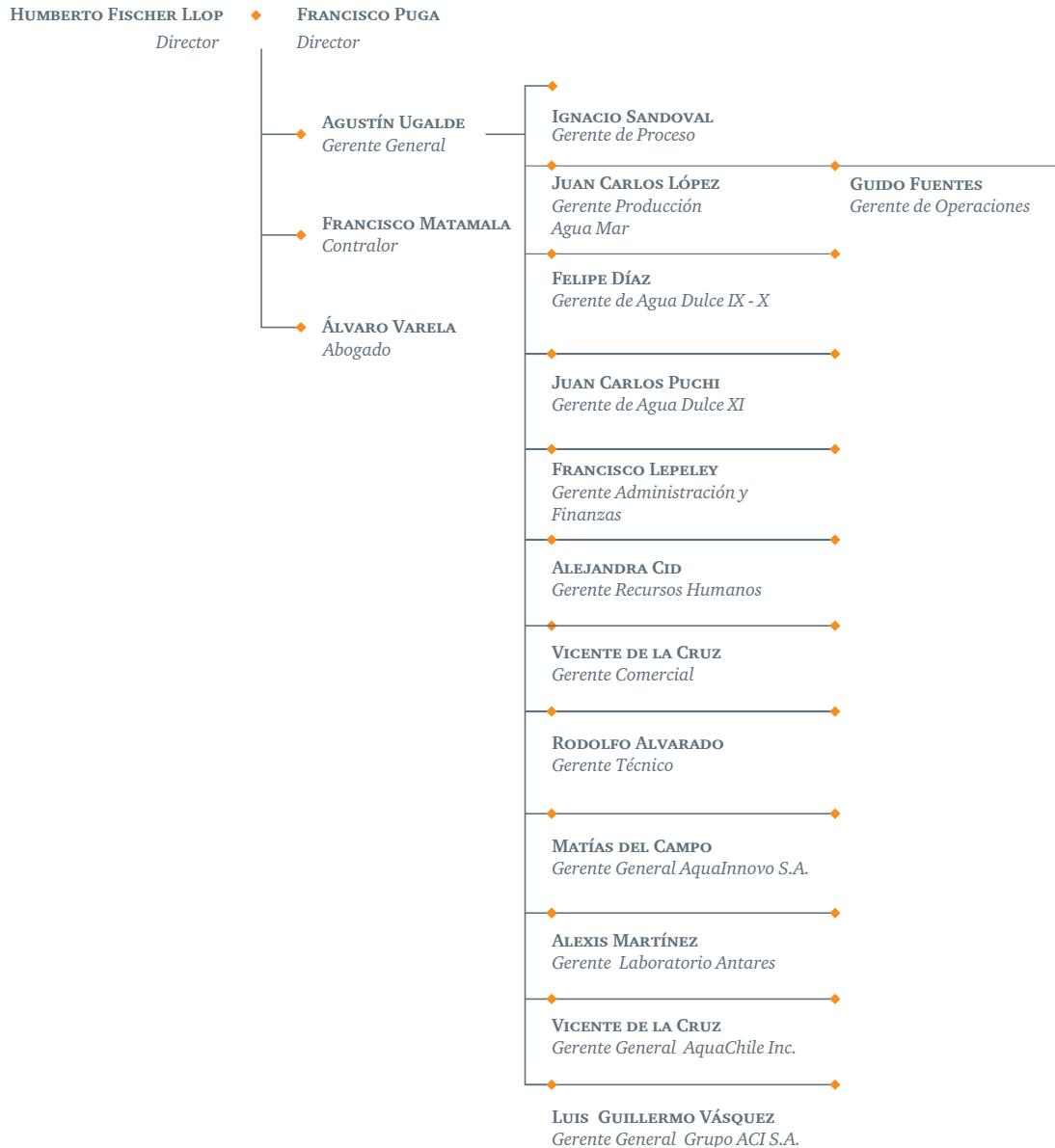
**VÍCTOR HUGO  
PUCHI ACUÑA**

Presidente Directorio

<b>HUMBERTO FISCHER LLOP</b> <i>Director</i>	<span style="color: orange;">◆</span> <b>ALEJANDRO PÉREZ RODRÍGUEZ</b> <i>Director</i>
<b>MARIO PUCHI ACUÑA</b> <i>Director</i>	<span style="color: orange;">◆</span> <b>JORGE TAGLE</b> <i>Director</i>
<b>BERNARDO FONTAINE</b> <i>Director</i>	<span style="color: orange;">◆</span> <b>FRANCISCO PUGA</b> <i>Director</i>

**ALEJANDRO  
PÉREZ RODRÍGUEZ**

Presidente Comité



## PRINCIPALES EJECUTIVOS

Al 31 de diciembre de 2017, los principales gerentes y ejecutivos de Empresas AquaChile S.A. y filiales son:

### JOSÉ AGUSTÍN UGALDE PREUSS

- GERENTE GENERAL
- Rut: 8.209.622-1
- Ingeniero Agrónomo
- Pontificia Universidad Católica de Chile

### FRANCISCO LEPELEY CONTESSA

- GERENTE DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS
- Rut: 8.322.331-6
- Ingeniero Civil de Industrias
- Pontificia Universidad Católica de Chile
- MBA, Universidad de Chicago

### VICENTE DE LA CRUZ WEINSTEIN

- GERENTE COMERCIAL
- Rut: 14.122.961-3
- Ingeniero Comercial
- Pontificia Universidad Católica de Chile

### ÁLVARO VARELA WALKER

- ABOGADO
- Rut: 6.017.650-7
- Universidad de Chile; Universidad de Barcelona, España

Asimismo, la Administración de la sociedad se encuentra conformada por gerentes y ejecutivos que cumplen funciones relevantes para la compañía:

### FRANCISCO JAVIER MATAMALA UBILLA

- CONTRALOR
- Rut: 10.207.093-3
- Ingeniero Civil Industrial
- Universidad de Santiago

### JUAN CARLOS LÓPEZ SEBASTIÁN

- GERENTE PRODUCCIÓN AGUA MAR
- Rut: 11.592.385-4
- Médico Veterinario
- Universidad Austral de Chile
- Magíster Cs. Veterinarias Universidad Austral de Chile
- MBA Universidad Adolfo Ibáñez

### IGNACIO SANDOVAL GALLARDO

- GERENTE PLANTAS DE PROCESO
- Rut: 7.555.354-4
- Ingeniero Civil de Industrias
- Pontificia Universidad Católica de Chile

### JUAN CARLOS PUCHI ACUÑA

- GERENTE AGUA DULCE XI REGIÓN
- Rut: 7.961.289-8
- Ingeniero Mecánico
- Instituto Nacional de Capacitación

### RODOLFO ALVARADO RODRÍGUEZ

- GERENTE TÉCNICO
- Rut: 7.689.170-2
- Ingeniero Agrónomo
- Pontificia Universidad Católica de Chile
- MBA Universidad de Chile

### ALEJANDRA CID PEÑA

- GERENTE DE RECURSOS HUMANOS
- Rut: 10.493.106-5
- Ingeniero Comercial - Cont. Auditor
- Universidad de Santiago - Univ. Austral de Chile

### GUIDO FUENTES MENESES

- GERENTE DE OPERACIONES
- Rut: 13.108.324-6
- Ingeniero Civil Industrial
- Universidad de la Frontera

### CLAUDIO VALENZUELA ROJAS

- SALUD
- Rut: 12.202.584-5
- Médico Veterinario
- Universidad Austral de Chile

## ADMINISTRACIÓN DE FILIALES:

### LUIS FELIPE DÍAZ CORTÉS

- GERENTE GENERAL AQUASAN S.A.
- Rut: 7.014.536-7
- Médico Veterinario
- Universidad Austral de Chile

### ALEXIS MARTÍNEZ HERNÁNDEZ

- GERENTE LABORATORIO ANTARES S.A.
- Rut: 13.591.140-2
- Bioquímico
- Universidad Austral de Chile

### LUIS GUILLERMO VÁZQUEZ CABEZAS

- GERENTE GENERAL GRUPO ACI S.A.
- Cédula: 0205050466
- Administrador de Empresas con Énfasis en Finanzas
- Universidad Latina de Costa Rica

### VICENTE DE LA CRUZ WEINSTEIN

- GERENTE GENERAL DE AQUACHILE INC.
- Rut: 14.122.961-3
- Ingeniero Comercial
- Pontificia Universidad Católica de Chile

### MATÍAS DEL CAMPO BARQUÍN

- GERENTE GENERAL AQUAINNOVO S.A.
- Rut: 12.636.715-5
- Ingeniero en Acuicultura
- Universidad Andrés Bello
- Ph.D. en Bioeconomía de la Universidad de Stirling, UK.

## REMUNERACIÓN DE GERENTES Y EJECUTIVOS DE LA COMPAÑÍA

La remuneración bruta total percibida por gerentes y ejecutivos de Empresas AquaChile, alcanzó a MUS\$ 4.660 al 31 de diciembre de 2017 (MUS\$ 4.953 al período terminado al 31 de diciembre de 2016).

### Plan de incentivo

Empresas AquaChile y sus subsidiarias mantienen un sistema de incentivos basados en el resultado operacional de la compañía que consiste en un bono anual aplicable a sus principales ejecutivos y otros trabajadores que, a juicio de la empresa, son elegibles para su participación. El sistema de compensaciones busca motivar, reconocer y fidelizar a los ejecutivos y trabajadores a través de un esquema formal que premia el buen desempeño individual, así como el trabajo en equipo.

### DOTACIÓN

Al 31 de diciembre de 2017, la dotación de personal de Empresas AquaChile S.A. y sus filiales era de 4.849 trabajadores distribuidos de la siguiente manera:

[FIG. 55 / FIG.56](#)

### PARTICIPACIÓN ACCIONARIA EJECUTIVOS Y DIRECTORES

Al 31 de diciembre de 2017, los ejecutivos principales y Directores de la sociedad mantenían títulos accionarios de la sociedad directamente o indirectamente según el siguiente detalle:

[FIG. 57](#)

## DOTACIÓN DE PERSONAL - MATRIZ Y SUBSIDIARIAS

FIG. 55

2017	GERENTES Y EJECUTIVOS PRINCIPALES	ADMINISTRATIVOS Y TÉCNICOS	TRABAJADORES	TOTAL
EMPRESAS AQUACHE S.A.	22	396	1.066	1.484
FILIALES Y SUBSIDIARIAS	16	542	2.807	3.365
<b>TOTAL</b>	<b>38</b>	<b>938</b>	<b>3.873</b>	<b>4.849</b>

## DOTACIÓN DE PERSONAL - NACIONALES Y EXTRANJERAS

FIG. 56

2017	GERENTES Y EJECUTIVOS PRINCIPALES	ADMINISTRATIVOS Y TÉCNICOS	TRABAJADORES	TOTAL
MATRIZ Y FILIALES NACIONALES	33	785	3.122	3.940
FILIALES Y SUBSIDIARIAS EXTRANJERAS	5	153	751	909
<b>TOTAL</b>	<b>38</b>	<b>938</b>	<b>3.873</b>	<b>4.849</b>

## PARTICIPACIÓN ACCIONARIA EJECUTIVOS Y DIRECTORES

FIG. 57

### I. EJECUTIVOS PRINCIPALES

### PARTICIPACIÓN ACCIONARIA

AGUSTIN UGALDE PREUSS	EJECUTIVO – GERENTE GENERAL	–
FRANCISCO LEPELEY CONTESSE	EJECUTIVO – GERENTE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS	–
VICENTE DE LA CRUZ WEINSTEIN	EJECUTIVO – GERENTE COMERCIAL	–
ÁLVARO VARELA WALKER	ABOGADO	0,01%

### II. DIRECTORES

VICTOR HUGO PUCHI ACUÑA	PRESIDENTE DEL DIRECTORIO	ACCIONISTA MAYORITARIO	33,74%
HUMBERTO FISCHER LLOP	DIRECTOR	ACCIONISTA MAYORITARIO	33,03%
MARIO HUMBERTO PUCHI ACUÑA	DIRECTOR	ACCIONISTA MAYORITARIO	33,03%
ALEJANDRO PEREZ RODRIGUEZ	DIRECTOR	–	–
BERNARDO FONTAINE TALAVERA	DIRECTOR	–	–
FRANCISCO JOSÉ PUGA MATTE	DIRECTOR	–	–
JORGE ANDRÉS TAGLE OVALLE	DIRECTOR	–	–

<sup>a</sup>Considera la participación accionaria de las sociedades en las que son socios

---

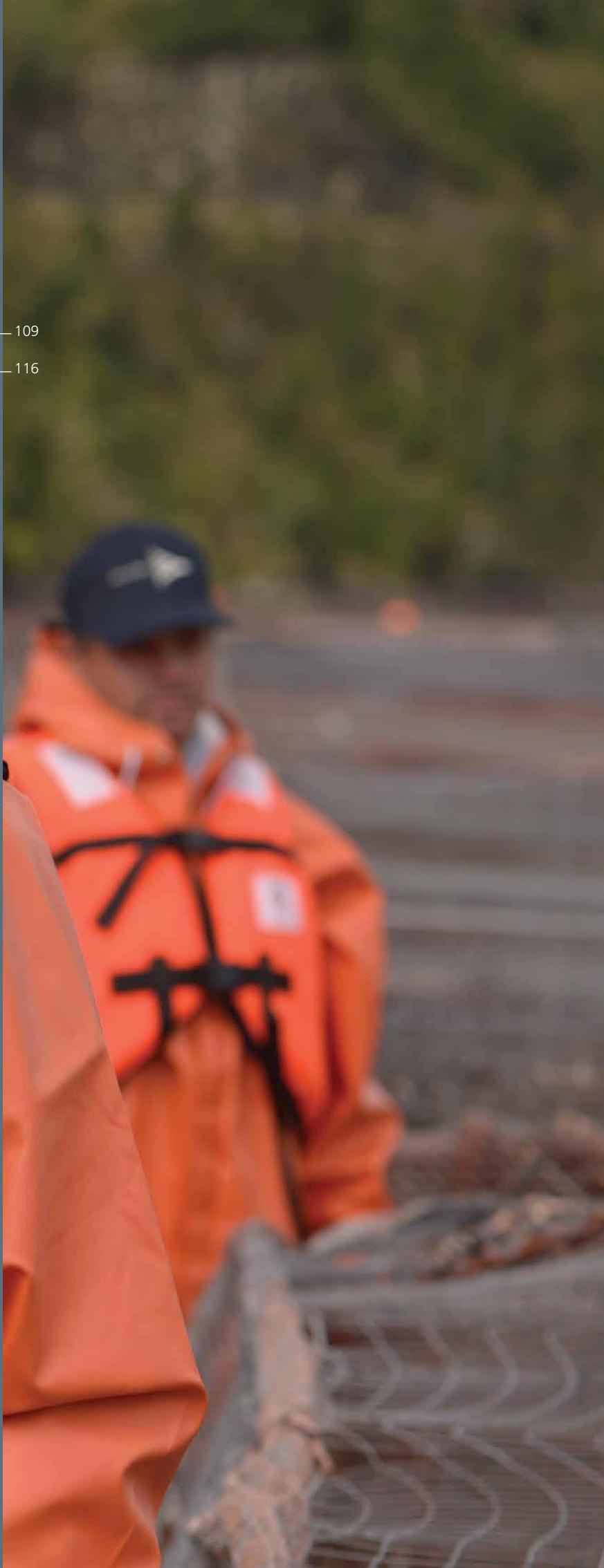
# RESPONSABILIDAD SOCIAL Y DESARROLLO SOSTENIBLE

---

*Memoria AquaChile 2017*



6.1	AquaChile y su gente	109
6.2	Medio Ambiente	116





## AQUACHILE Y SU GENTE

### *Capítulo 6.1*

AquaChile es una empresa nacida en el Sur de Chile que, a lo largo de su historia, siempre ha buscado entregar trabajo estable y de calidad a sus trabajadores, procurando el mayor bienestar de ellos y sus familias. Es por esto que la compañía privilegia la contratación de personas de las localidades donde está presente, y prueba de esto es que durante 2017 el 91,71% de sus trabajadores vivían y trabajaban en la misma zona.

En línea con ofrecer estabilidad laboral y, con el fin de avanzar en fortalecer las relaciones laborales armónicas y de confianza, en 2017 la compañía firmó con sus trabajadores un Acuerdo de Cooperación y Fortalecimiento de Relaciones Laborales. El documento deriva de las conversaciones sostenidas con los sindicatos de AquaChile y los planteamientos que ha venido formulando la Coordinadora Nacional de Trabajadores de la Industria del Salmón y Ramas Afines, organismo que se formó con posterioridad al Bloom de Algas con el fin de defender los puestos de trabajo y que está conformado por los sindicatos de varias empresas del sector.

La compañía actualmente cuenta con diversos beneficios para sus trabajadores, entre los que se encuentran: seguro de vida, seguros complementarios de Salud, convenios dentales, convenio colectivo con isapres, convenio seguro FALP, servicios de acercamiento y traslado de personal, entre otros beneficios. Además, para Navidad se entregaron cajas para las personas contratadas al 30 de noviembre (3.488 trabajadores) y juguetes para los hijos de cero a 12 años de los trabajadores contratados al 30 de noviembre.

Además, durante 2017 AquaChile realizó diversas actividades en beneficio de sus trabajadores, como operativos oftalmológicos, médico, ginecológicos, dentales y de vacunación de la influenza, que beneficiaron a más de 480 personas.

Al igual que en años anteriores, en 2017 se realizó el programa "Mis hijos conocen mi empresa", donde aprovechando las vacaciones de invierno de los escolares se organizaron visitas para que los hijos conocieran el lugar de trabajo de sus padres y aprendieran sobre el proceso productivo del salmón. En total participaron 150 niños en las plantas de Cardonal y Calbuco. Adicionalmente, se realizó una vez más la actividad "Conociendo mi Empresa", que implicó la realización de dos visitas de personal de administración a los centros de cultivos (Abtao y Chidhuapi). A esto se sumaron diversas celebraciones en el año, relacionadas con el día de la Madre, de la Mujer y Fiestas Patrias.

## CAPACITACIÓN

La formación continua de los trabajadores es prioritaria para AquaChile. Durante 2017 un total de 2.400 trabajadores participaron en capacitaciones, las que estuvieron enfocadas en cursos de carácter normativo, los que concentraron un 49,8% del total de las 63.896 horas de capacitación. Otros cursos que se realizaron estuvieron relacionados con temas de certificaciones, competencias laborales y seguridad y salud ocupacional.

Además, el mayor número de horas capacitación en 2017 se concentró en las Plantas de Procesos con un total de 51.687 horas (80,89% del total de horas). Entre los cursos realizados destacan:

- / Buenas Prácticas de Manufactura (BPM): Curso de carácter normativo fiscalizado por Sernapesca que se realiza de manera anual en las plantas de procesos y al que asistieron 1.712 personas.
- / Procedimientos Operacionales de Saneamiento (POS): Curso de carácter normativo, en el que participaron 1.512 trabajadores de plantas de procesos.
- / Vida Sana: Curso de competencia laboral al que asistieron 260 trabajadores de la planta Cardonal.
- / Prevención de Riesgos Laborales: Curso de Seguridad y Salud Ocupacional realizado a 623 trabajadores de plantas de procesos.

Durante 2017, AquaChile recibió dos reconocimientos del Servicio Nacional de Capacitación y Empleo (Sence) por la labor realizada en acciones de capacitación, específicamente por la cantidad de personas capacitadas.

También en 2017, AquaChile fue invitada por la Dirección Regional de Sence, Región de los Lagos, a participar como panelistas de encuentro "Capital Humano: un viaje a mundos extraordinarios", en donde la empresa expuso sobre las principales actividades de capacitación realizadas durante el año.



## SEGURIDAD Y TRABAJADORES

Durante el año 2017, la gestión de seguridad y salud ocupacional se focalizó en controlar y eliminar condiciones de riesgo crítico y reforzar el cambio conductual mediante campañas y capacitaciones orientadas en la prevención de accidentes, y en la formación de los monitores en seguridad y salud ocupacional.

En 2017, la Mutual de Seguridad entregó un reconocimiento a AquaChile por su destacada Gestión en Prevención de Riesgos y Seguridad Ocupacional. Esto se debió a que entre 2014 y 2016 la empresa tuvo una baja de 57% en el número de denuncias de accidentes del trabajo y enfermedades profesionales.

En materia de salud ocupacional, la compañía realiza rotación de puestos de trabajo, rutinas guiadas de ejercicios compensatorios (pausas saludables) y entrenamiento en actividades más riesgosas.

AquaChile cuenta con un programa de Gestión de Seguridad y Salud Ocupacional basado en un proceso sistemático de trabajo en las operaciones de la empresa, además de un reglamento especial para empresas contratistas y subcontratistas, considerando que la protección de la vida de quienes trabajan en la compañía es un eje central y transversal de la gestión. Dentro de las principales iniciativas desarrolladas se encuentran:

- / Mejorar la comunicación preventiva en la organización, donde la jefatura tiene contacto directo en terreno con los trabajadores, desarrollando prácticas seguras de trabajo, sobre la base del valor de la seguridad para todos quienes forman la empresa y como centro de la operación. Hay reconocimiento a los desempeños destacados en esta materia.
- / Fomentar el liderazgo en seguridad y salud ocupacional. Esto involucra situar la seguridad como parte de la toma de decisiones, disminuyendo los riesgos desde el origen, incorporando las lecciones aprendidas, simplificando y mejorando procesos.
- / Desarrollar la cultura preventiva, por intermedio de la formación de los trabajadores en torno a la máxima de que un trabajo seguro es un trabajo bien hecho, basado en el cumplimiento de los procedimientos y las reglas vitales de seguridad, fortaleciendo a su vez la gestión de los Comités Paritarios de Higiene y Seguridad.
- / Proporcionar ambientes de trabajo seguros, así como los equipos y herramientas necesarias para que realicen sus labores de manera saludable y segura, a través de la implementación de procesos continuos de identificación de peligros y de la gestión de incidentes en todas las unidades productivas, con el fin de comunicar de manera oportuna las medidas a implementar y así evitar que incidentes se repitan en cualquier instalación de la compañía.

Adicionalmente, durante 2017 se realizó la campaña “Para, Piensa y Actúa”, que instó a todos los trabajadores a identificar los riesgos de las tareas a realizar y tomar las medidas de resguardo que protejan su seguridad. En esta campaña participaron 1.028 personas.

En cuanto a la tasa de accidentabilidad, en 2017 hubo un leve aumento (0,05 puntos) respecto de 2016, debido a que se elevó el número de lesiones leves al personal contratado por temporada.

### TASA DE ACCIDENTABILIDAD

2012	2013	2014	2015	2016	2017
3,95	3,78	3,5	3,52	2,82	2,87

*Tasa de Accidentabilidad:  
Nº accidentes (sin incluir los del trayecto)/ Nº de trabajadores promedio x 100*

## LOCALIDADES

En el marco del compromiso que mantiene AquaChile con las zonas cercanas a sus áreas de operación, además de privilegiar la contratación de personas que viven en el sector, realiza labores de cooperación en las localidades. Concretamente durante 2017 se efectuaron reuniones comunitarias en las que se dio a conocer a los vecinos en qué consiste el trabajo de la compañía, se resolvieron algunas de sus dudas y se estableció un canal directo de comunicación. De esta manera, se estrecharon lazos principalmente con juntas de vecinos, escuelas y municipios de los lugares cercanos a los centros de cultivo y plantas de proceso.

Una de las áreas donde estuvo el foco durante 2017 fue en Educación, en que se participó en tres iniciativas:

- / Convenio anual con ONG Canales, fundación que apunta a fortalecer la educación técnica y nivelación de estudios y que está presente en 26 comunas de cuatro regiones de Chile: Los Ríos, Los Lagos, Aysén y Magallanes. A través del programa "Conexión Educación Empresa", que genera actividades de vinculación entre los liceos técnicos profesionales y las empresas, AquaChile tuvo su participación más activa, facilitando sus pisciculturas, centros de cultivo y plantas de proceso para que los alumnos pudieran experimentar el proceso productivo del salmón. En 2017, más de 72 alumnos visitaron pisciculturas y plantas de proceso de AquaChile, mientras que tres estudiantes de cuarto medio consiguieron su práctica profesional por medio de este programa.
- / Convenio anual con la Fundación Enseña Chile, que busca superar la brecha educacional que existe en el país, a través de la visita de profesionales de distintas disciplinas, que son previamente seleccionados y preparados por el programa, al aula de alumnos de séptimo a cuarto medio de establecimientos de lugares alejados y de alta vulnerabilidad. Este programa está presente en 19 colegios, con 42 profesionales que han hecho clases en comunas tales como Los Muermos, Puerto Varas, Puerto Montt, Ancud, Castro, Quinchao, Chonchi y Quellón; y en Coyhaique, Puerto Aysén y en Villa Cerro Castillo, en la región de Aysén.
- / Convenio semestral con el Liceo Politécnico de Calbuco, que brindó más de 500 horas de capacitación a 40 estudiantes de cuarto medio que cursan las carreras de acuicultura, mecánica y manipulación industrial de alimentos. Cada uno de ellos tuvo la posibilidad de capacitarse en cinco cursos diferentes, hacer pasantías en la planta de AquaChile situada en esa comuna, asistir a charlas y, finalmente, hacer su práctica en el lugar.

Durante 2017, 27 estudiantes realizaron su práctica profesional en distintos departamentos de AquaChile.

También en el ámbito de la Educación, la empresa ha implementado una política de puertas abiertas que ha permitido enseñar e informar a la comunidad de las diferentes etapas del proceso productivo del salmón. En 2017 más de 340 personas, entre ellas niños en formación

inicial, escolares de enseñanza básica y media, universitarios, vecinos e incluso locatarios de mercados tradicionales visitaron pisciculturas, centros de cultivo y plantas de proceso de AquaChile.

A esto se agrega que, junto a otras compañías de la industria y por segundo año consecutivo, AquaChile participó del programa de becas escolares para jóvenes de Melinka que deciden terminar sus estudios de Enseñanza Media en establecimientos educacionales de Chiloé o Puerto Montt. Esta beca consiste en una manutención en dinero que es depositada mensualmente al alumno seleccionado y previamente inscrito en la municipalidad para recibir el beneficio. Este programa beneficia a cerca de 300 estudiantes de la comuna.

En el área de la Salud, AquaChile contribuyó a la construcción de un box de atención médica para comunidades indígenas de la zona de Caburga. Además, apoyó la movilización de rondas médicas en lugares alejados, especialmente de Huapi, Abtao y Butachauques, y participó en operativos médicos realizados por SalmonChile en convenio con universidades (Isla Cailín, Quellón), apoyando con el traslado y la logística.

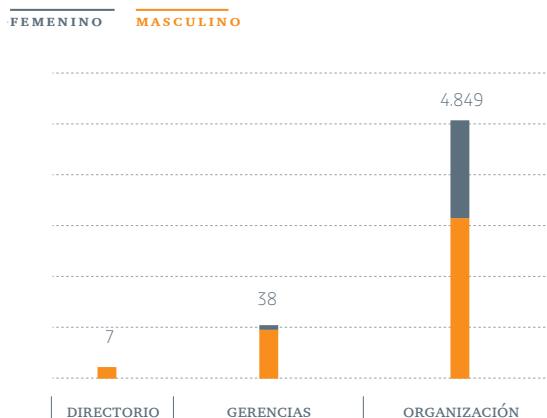
En cuanto al Deporte, la compañía participó de la iniciativa "Botes Octay", que busca incentivar actividades lacustres entre la comunidad octayina, mediante la autoconstrucción de veleros, clases de navegación y posterior participación de los jóvenes en las distintas regatas que se llevan a cabo en el lago Llanquihue. Esta iniciativa benefició a 15 familias de la comuna. A esto se suma que AquaChile auspició varios eventos deportivos como la II Vuelta Ciclista Chiloé 2017, aportando con el uniforme del equipo de Castro y premiando al mejor deportista chilote; la corrida familiar organizada por la Armada de Chile de Puerto Cisnes, en la que participaron más de 100 personas; y el auspicio, durante toda la temporada, al equipo de fútbol Deportes Puerto Montt, a través del pago de publicidad audiovisual en las pantallas gigantes del Estadio Chinquihue.

Más allá de las actividades realizadas en estas distintas áreas, AquaChile busca mantener un espíritu de buen vecino y, en ese sentido, los trabajadores de la compañía, especialmente de los centros de cultivo más alejados, han establecido vínculos de cooperación con las localidades cercanas. Un ejemplo de esto es el traslado diario que se realiza en lanchas de la compañía, de las profesoras de Piedra Blanca (en Quellón) y de la isla Huapi Abtao (en Calbuco) a sus escuelas. A esto se suma la cooperación que se presta en emergencias médicas, la coordinación del ingreso semanal y mensual de rondas médicas y sacerdotes, que son coordinados personalmente por los patrones de lanchas y los jefes de centro. Además, para Navidad, se entregaron regalos a más de 250 niños de las comunas de Huelpún y Piedra Blanca en Quellón, de isla Queullín en Calbuco, de la comunidad de El Bosque en Cochamó y de Tentelhué, Punta Nao, Puntilla Urón, Rolecha y Quetén en la comuna de Hualaihué, y también se entregaron cajas navideñas para todo el cuerpo docente de la Escuela Bernardo O'Higgins, vecina a la planta de Calbuco.



## TABLA DIVERSIDAD EN EL DIRECTORIO, LA GERENCIA GENERAL Y LA ORGANIZACIÓN

### NÚMERO DE PERSONAS POR GÉNERO



### NÚMERO DE PERSONAS POR NACIONALIDAD



### NÚMERO DE PERSONAS POR RANGO DE EDAD

#### FEMENINO - AÑOS

	DIRECTORIO	GERENCIAS	ORGANIZACIÓN
MENOS DE 30			516
ENTRE 30 Y 40		1	625
ENTRE 41 Y 51			481
ENTRE 51 Y 61		1	209
ENTRE 61 Y 70			31
MAS DE 70			2
<b>TOTAL</b>	2		1.864

#### MASCULINO - AÑOS

	DIRECTORIO	GERENCIAS	ORGANIZACIÓN
MENOS DE 30			960
ENTRE 30 Y 40		6	934
ENTRE 41 Y 51		22	655
ENTRE 51 Y 61	3	6	348
ENTRE 61 Y 70	4	2	82
MAS DE 70			6
<b>TOTAL</b>	7	36	2.985

### NÚMERO DE PERSONAS POR ANTIGÜEDAD

#### FEMENINO - AÑOS

	DIRECTORIO	GERENCIAS	ORGANIZACIÓN
MENOS DE 3			1.253
ENTRE 3 Y 6			454
ENTRE 6 Y 9		1	46
ENTRE 9 Y 12			41
MAS DE 12		1	70
<b>TOTAL</b>	2		1.864

#### MASCULINO - AÑOS

	DIRECTORIO	GERENCIAS	ORGANIZACIÓN
MENOS DE 3	3	9	1.751
ENTRE 3 Y 6	1	9	670
ENTRE 6 Y 9		2	189
ENTRE 9 Y 12		4	116
MAS DE 12	3	12	259
<b>TOTAL</b>	7	36	2.985

### BRECHA SALARIAL POR GÉNERO (SUELDO BASE PROMEDIO)

#### PROPORCIÓN FEMENINO V/S MASCULINO

	TOTAL
EJECUTIVO	0,53
ADMINISTRATIVO	0,81
TÉCNICO	0,64
OPERARIO	0,93
<b>TOTAL</b>	0,73

## MEDIOAMBIENTE

### Capítulo 6.2

El cuidado del Medioambiente es un pilar fundamental para AquaChile. Por eso el foco está puesto en adoptar compromisos voluntarios adicionales con el fin de contribuir con la preservación del entorno, cumpliendo estándares que sobrepasan a los exigidos por la autoridad. En ese sentido, por ejemplo, en 2015 la empresa, junto a otras entidades, firmó un acuerdo de Producción Limpia (APL) para la conservación de la ballena azul y grandes cetáceos en la Patagonia Norte. En 2017 se actualizaron los lineamientos e indicadores de APL, en conjunto con la Universidad Austral de Chile, WWF y los demás participantes. Además se incrementó el número de transmisores satelitales (que nos enseñarán sus hábitos migratorios) de 5 a 20 unidades, las que se esperan instalar en 2018 por parte del equipo del Centro Ballena Azul (CBA).

Durante 2017 se hicieron 64 Informes Ambientales (INFA) coordinados con Sernapesca, los cuales permiten conocer la condición ambiental de un centro de cultivo. Los monitoreos se realizan dos meses antes de iniciarse la cosecha (máxima biomasa) o previos a la siembra. Además, la compañía duplicó el número de estudios, contratando la realización de 65 INFAs adicionales.

*También en 2017 se inició la implementación de microscopios en los centros de mar para efectuar lectura de microalgas in situ. Junto a eso, se efectuaron capacitaciones a los profesionales de los centros de cultivo, lo que permite tomar acciones más inmediatas ante eventos como floraciones de algas, minimizando así el riesgo ambiental y productivo.*

Constantemente AquaChile se mantiene alerta ante los posibles impactos que nuestra operación pueda producir reuniéndose periódicamente con las personas de las localidades donde trabajamos. Además, se ha establecido un canal de comunicación para escuchar las sugerencias de nuestros vecinos, denominado "Su Opinión nos Importa". Es así que está operativa la línea telefónica gratuita (800 100 700) y el correo electrónico suopinion@aquachile.com.

Durante 2017, se avanzó también, en colaboración con emprendedores ingleses, en el desarrollo de una herramienta de inteligencia artificial que, a través de la instalación de cámaras en las unidades de producción, analizan el movimiento de los peces, indicando cuándo es prudente detener o reanudar la alimentación. De este modo, se optimiza el

proceso de alimentación y se minimiza al máximo el impacto en el suelo marino, entregando la cantidad de alimento justa a los peces.

En el muelle de acceso al centro Punta Aguada (Región de Aysén), se instaló una estación de carga de gas licuado para los motores fuera de borda de las embarcaciones menores de ese centro de producción. Al operar con gas y no con gasolina, se reduce el impacto en el medioambiente durante el tránsito de los botes. Durante 2018 se impulsará la instalación de otras dos instalaciones similares, de tal forma que, al finalizar el año, el 100% de los botes en la Región de Aysén estarán convertidos a gas. Esto se agrega a lo realizado en la Región de los Lagos, donde el 60% de los botes de la empresa usa este combustible.

Al igual que en años anteriores, en 2017 AquaChile estuvo presente en las actividades del Día Internacional de Limpieza de Playas, que se celebró a fines de septiembre. Entre los lugares en los que la compañía participó estuvo el Lago Villarrica, la playa Chinquihue (Puerto Montt), el Estuario de Reloncaví, Río Negro Hornopirén, y Puerto Cisnes. AquaChile también participó en la campaña “Unidos por el Estuario”, que reunió a la comunidad, gremios, asociaciones, municipio y empresas salmonicultoras y mitilícolas, en torno a la limpieza del borde costero de este sector.

Otras acciones de 2017 vinculadas con el cuidado del medioambiente en las que participó AquaChile, se relacionaron con la reutilización comunitaria de materiales de la industria. Entre ellas estuvo la colaboración, junto a integrantes del comité hortícola Río Claro y Coyhaique Bajo, en el proyecto “Reutilización de materiales de la industria del salmón para cultivo de hortalizas” del Ministerio del Medio Ambiente. En él se ocuparon materiales para invernadero, cierres perimetrales y también para la generación de estanques para acumular agua. A esto se sumó que la compañía ha donado diferentes materiales que son reutilizados por la comunidad como pasillos de centros de cultivo que adquieren nueva vida al transformarse en pasarelas peatonales o embarcaderos; bins que se convierten en estanques recolectores de aguas lluvias y metros de tubos, que pasan a ser completos sistemas de regadío o cierres perimetrales.

AquaChile ha participado activamente, junto a la Municipalidad de Cisnes, el Ministerio de Medioambiente, la WWF y la comunidad de Raúl Marín Balmaceda en la definición y estrategias de manejo del Área Marítima Protegida de Pitipalena y Añihué (región de Aysén). En ese sentido, la empresa ha participado en reuniones para establecer acuerdos para llevar una salmonicultura responsable en el sector, una oportunidad para mostrar que las actividades productivas son compatibles y pueden coexistir con los objetivos de conservación del sector. De la misma manera, la compañía se ha asociado con la Fundación Área Marítima Protegida Pitipalena y Añihué, que es conducida por la comunidad de Raúl Marín Balmaceda, mediante la donación de una cuota anual de recursos que son utilizados para la realización de estudios y labores de mantención y preservación del sector.

## RESIDUOS Y RILES

En cuanto a los residuos generados por la empresa en 2017, el 75,6% correspondió a residuos orgánicos que provienen de los desechos de pescado procesados en las plantas de proceso y de la mortalidad que se produce en los centros de cultivo y pisciculturas, que son destinados principalmente a la producción de harina y aceite de pescado.

### DESTINO FINAL DE LOS RESIDUOS

DESTINO	CANTIDAD (TON)	PORCENTAJE
RECICLAJE	35.158,7	76,6%
VERTEDERO AUTORIZADO–RESIDUOS PELIGROSOS	590,7	1,3%
VERTEDERO AUTORIZADO–RESIDUOS NO PELIGROSOS	10.129,5	22,1%
RESIDUOS ORGÁNICO (VA A RECICLAJE)	34.687,6	75,6%
<b>TOTAL</b>	<b>45.878,9</b>	<b>100%</b>

En relación con el manejo de Riles, el 100% de las aguas utilizadas en los procesos productivos de la compañía reciben tratamiento de acuerdo a los requerimientos de las normas de emisión de aguas residuales para cada establecimiento.

RILES TRATADOS 2017	INSTALACIONES	M3/AÑO
TRATAMIENTO PRIMARIO	17 pisciculturas	166.677.070
TRATAMIENTO PRIMARIO	5 plantas	1.003.172

## CERTIFICACIONES

AquaChile trabaja constantemente en la obtención de certificaciones internacionales para las distintas etapas de su proceso productivo (pisciculturas, centros de cultivo y plantas de proceso). A través de sus altos estándares, ellas abarcan temas de gran relevancia para la compañía: cumplimiento de la legislación, responsabilidad social empresarial, seguridad y derechos de los trabajadores, reconocimiento del GFSI (Global Food Safety Initiative), calidad de agua y efluentes, gestión de alimentos para peces, control de escapes, biodiversidad y conservación, gestión de químicos y residuos, uso de fármacos, salud y bienestar animal, biodiversidad y manejo de enfermedades, inocuidad alimentaria, aseguramientos de calidad e identificación y trazabilidad.

Un hecho de este año se relaciona con la certificación ASC (Aquaculture Stewardship Council). Al cierre de 2017, AquaChile cuenta con

## RILES TRATADOS 2017

# 17

PISCICULTURAS



**TRATAMIENTO PRIMARIO**

166.677.070 M3/AÑO

# 5

PLANTAS DE PROCESO



**TRATAMIENTO PRIMARIO**

1.003.172 M3/AÑO

esta certificación y además, cerró el proceso de auditoría de varios otros centros que están postulando para obtener este certificado.

El cumplimiento de estos estándares asegura que el proceso de producción de peces de un centro determinado, está al día con la normativa sanitaria, medioambiental y laboral; que cumple con buenas prácticas de producción y operación y que mantiene relaciones sólidas con las comunidades del entorno.

Aparte de las certificaciones, las plantas de proceso reciben la auditoría de algunos clientes, que verifican el cumplimiento de altos estándares relacionados con inocuidad alimentaria, medio ambiente, salud y seguridad ocupacional, cumplimientos legales con los trabajadores, y aseguramiento de calidad, entre otros.

## CERTIFICACIONES VIGENTES DE EMPRESAS AQUACHILE DICIEMBRE DE 2017

CHILE	COMUNA	HACCP	BAP	ASC	SEAFOOD WATCH	IFS	GLOBAL G.A.P.	CoC ASC	KOSHER	HALAL	NCh 17025
<b>LABORATORIO</b>											
ALAB	Puerto Montt										●
<b>PLANTAS DE PROCESO</b>											
CARDONAL	Puerto Montt	●	●								
PROCESADORA AGUAS CLARAS (1)	Calbuco	●	●			●		●	●		
ANTARFOOD	Chonchi	●						●			
GUAFOL	Chonchi	●						●			
SALMONES CAILIN	Quellón	●						●			
<b>PISCICULTURAS</b>											
RÍO MAULLÍN	Puerto Varas		●								
AGUA BUENA	Puerto Octay		●								
AUCAR	Quemchi		●								
SALMONES CHAICAS	Puerto Montt		●				●				
ENSEÑADA	Puerto Varas		●								
RÍO LAS MARCAS	Puerto Varas		●								
RÍO ROLLIZO	Cochamó		●								
HALCONES CHICOS	Corral		●								
<b>CENTROS DE ENGORDA</b>											
VERLASSO	En X y XI regiones					●					
MAUCHIL	Quellón		●								
PUNTA PAULA	Quellón		●								
BENJAMÍN	Cisnes		●								
CALETA MADINA	Cisnes		●								
CANAL TEMUAN	Cisnes		●								
CASCADA	Cisnes		●								
PUNTA PORVENIR	Cisnes		●								
CANALAD 1	Cisnes		●								
ENSEÑADA QUETEN	Hualaihué		●								
PUQUELDÓN	Puerto Montt		●								
CAPERÁ	Puerto Montt		●								
HUENQUILLAHUE	Puerto Montt		○		●						
HUELMO	Puerto Montt		●								
ABTAO	Calbuco		●								
DETIF	Puqueldón		●								
YATAC	Quellón		●								
CANAL PÉREZ NORTE	Cisnes		●								
VALVERDE	Cisnes		●								
BETECOI	Guaitecas		●								
PANGAL <sup>1</sup>	Cisnes		●								
SERAPIÓ	Cochamó			●							
CHAUQUES	Quemchi			●							
QUILQUE SUR	Calbuco			●							

CHILE	COMUNA	BAP	ASC	BASC	FSSC 22000	ESENCIAL COSTA RICA	CoC ASC
<b>PLANTAS DE PROCESO</b>							
TERRAPEZ S.A	Cañas	●		●	●	●	●
<b>PISCICULTURAS</b>							
AQUACORPORACION INTERNACIONAL S.A	Cañas	●					
<b>CENTROS DE ENGORDA</b>							
AQUACORPORACION INTERNACIONAL S.A	Cañas	●	●			●	

● Certificado

● Auditado en Noviembre 2017, en espera de resultados y certificados

○ Auditado en Diciembre 2017, en espera de resultados y certificados

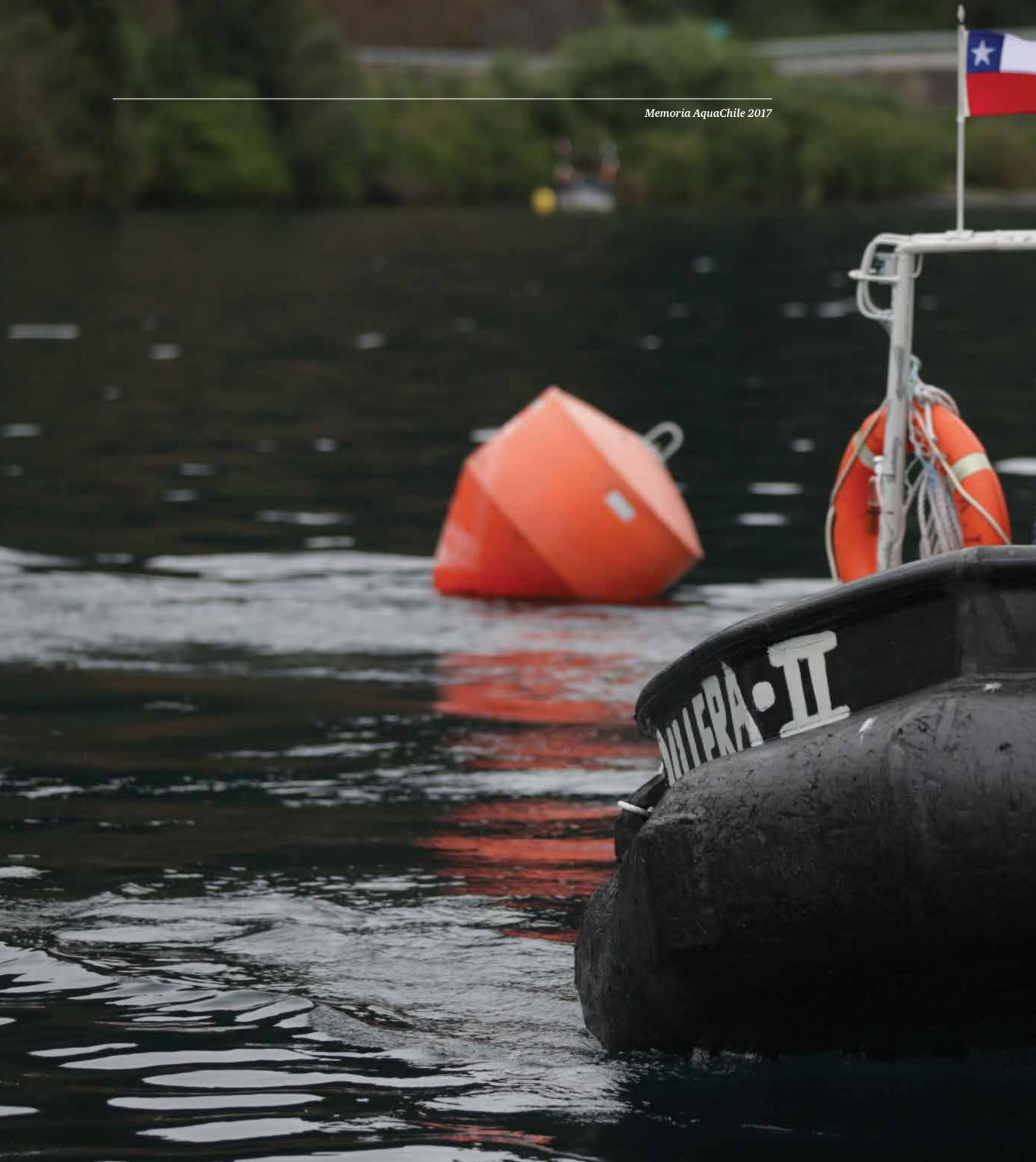
(1): Procesadora Aguas Claras estuvo certificado SQF hasta 08 mayo 2017, luego se reemplazó este estandar por IFS.

---

# INFORMACIÓN SOBRE SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS E INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES

---

*Memoria AquaChile 2017*





INFORMACIÓN SOBRE SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS  
E INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES**SUBSIDIARIAS  
Y ASOCIADAS*****Capítulo 7.1***

Empresas AquaChile S.A., es la sociedad matriz que consolida la participación en las distintas sociedades que conforman el grupo. Operativamente se dedica al cultivo en la etapa de engorda, procesamiento y comercialización del Salmón y Trucha.

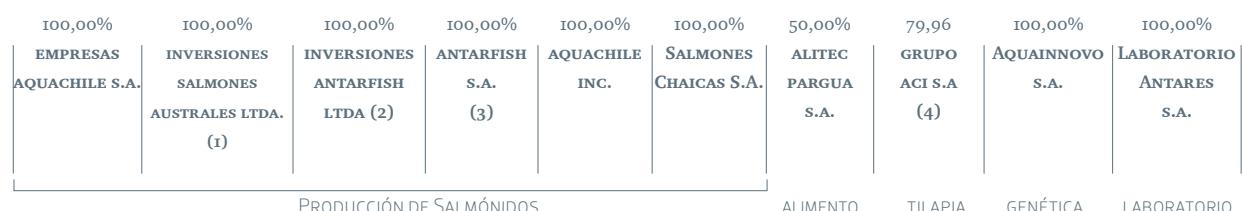
Además, se dedica a la producción de Tilapia a través de su filial Grupo ACI en Costa Rica, al negocio de producción de alimento para peces a través de su coligada Alitec Pargua S.A. en Chile y de Biomar Aquacorporation Products filial de Grupo ACI en Costa Rica, y al negocio de la genética aplicada a la acuicultura a través de su filial AqualInnovo.

**ESTRUCTURA DE LA ORGANIZACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

Empresas AquaChile S.A. desarrolla sus negocios tanto directamente como a través de las sociedades relacionadas pertenecientes al grupo, según se muestra a continuación:

**DIAGRAMA ESQUEMÁTICO OPERACIONAL DE EMPRESAS AQUACHILE S.A. Y SUS FILIALES.**

FIG. 58

**EMPRESAS AQUACHILE S.A.**

GENÉTICA Y LABORATORIO							✓	✓
PRODUCCIÓN AGUA DULCE	✓	✓	✓			✓	✓	
PRODUCCIÓN AGUA MAR	✓	✓	✓					
PROCESO	✓	✓	✓	✓			✓	
COMERCIALIZACIÓN	✓	✓	✓		✓		✓	
ALIMENTO						✓	✓	

(1): Incluye AquaChile S.A., Salmones Caillín S.A., Salmones Australes S.A., Salmones Maullín S.A., Salmones Maullín Ltda., Acuicola El Volcán Ltda., Piscicultura Aquasan S.A. y Procesadora Hueñocoihue

(2): Incluye: Aguas Claras S.A. y Antarfood S.A.

(3): Incluye Servicios Aguas Claras S.A. y Procesadora Aguas Claras Ltda.

(4): Incluye Aquacorporación Internacional S.A., Terrapez S.A., Aquacultura del Pacífico S.A., RFA Inc., Aquapanamá S.A., Biomar AquaCorporation Products S.A., Aquasea de Costa Rica S.A.



## **EMPRESAS AQUACHILE S.A.**

Sociedad matriz que consolida la participación en las distintas sociedades que conforman el grupo. Operativamente se dedica al cultivo en la etapa de engorda, procesamiento y comercialización del Salmón y Trucha. Esta última etapa la realiza directamente en mercados de Asia, Europa, Latinoamérica y Estados Unidos. En este último mercado participa a través de su filial, AquaChile Inc., con sede en Miami. La empresa produce Salmón del Atlántico, Salmón del Pacífico y Trucha. Para ello cuenta con instalaciones marinas y concesiones suficientes para cumplir con su actual y futuro volumen de cosecha, distribuidas entre la región de Los Lagos y la región de Aysén. El procesamiento de la materia prima se realiza principalmente en la planta de Puerto Montt y en otras plantas de procesos del grupo.

### **I.- GENÉTICA Y REPRODUCTORES:**

#### **AqualInnovo S.A. >**

Empresa dedicada a la investigación y desarrollo genético y biotecnológico, basando el proyecto de mejoramiento genético de AquaChile y materializado conjuntamente entre Empresas AquaChile S.A. y la Universidad de Chile, por medio de los aportes concursables no reembolsables de la Corporación de Fomento de la Producción (CORFO), a través del Sub Comité de Innovación Empresarial de Innova Chile. AqualInnovo S.A. es una compañía con un proyecto de inversión de US\$ 10.000.000 que nace en la salmonicultura, pero mira a toda la acuicultura como potencial de desarrollo. El proyecto tiene como objetivo convertirse en referente de la genética para la industria del Salmón, nacional e internacional. Hoy Empresas AquaChile cuenta con el 100% de la propiedad de la compañía.

#### **Salmones Chaicas S.A.>**

Piscicultura de recirculación tecnológicamente avanzada para la producción de reproductores, ovas y smolts de Salmón del Atlántico, ubicada a 30 km de Puerto Montt, en la Carretera Austral. Cuenta con una capacidad de producción de 120 millones de ovas y 4,2 millones de smolts en una primera etapa para totalizar 12,6 millones de smolts en su capacidad total. En febrero de 2017, Empresas AquaChile adquirió la totalidad de las acciones de esta sociedad.

### **II.- PRODUCCIÓN DE SALMONÍDEOS:**

Además de Empresas AquaChile S.A. que es la sociedad matriz descrita anteriormente, la producción de Salmónidos se desarrolla a través de varias de sus empresas filiales:

#### **Inversiones Salmones Australes Ltda. >**

Filial de Empresas AquaChile S.A. que, a su vez, controla las siguientes sociedades:

#### **AquaChile S.A. >**

Se dedica a la producción en agua dulce, de alevines y smolts, principalmente para Empresas AquaChile S.A. Esta compañía cuenta con instalaciones terrestres, de lago y estuarios repartidas en la Región Metropolitana y entre la IX y XI región. La producción de alevines incluye las tres especies comercializadas por la matriz, y su suministro de ovas para este proceso proviene principalmente de Salmones Chaicas S.A. Además, AquaChile se abastece de ovas a través de contrato con terceros.

#### **Salmones Australes S.A. >**

Empresa con capacidad instalada para la engorda y producción de Salmones. Sus centros de engorda se encuentran en la zona de Chacabuco, región de Aysén. Productivamente esta empresa sólo está presente en la etapa de engorda, lo que implica que los smolts y el posterior proceso de crianza de sus salmones son contratados a empresas relacionadas.

#### **Salmones Cailín S.A. >**

Planta procesadora ubicada en Quellón, Isla de Chiloé. Esta planta fue concebida como una unidad prestadora de servicios de proceso a terceros (maquila). En la actualidad su capacidad de proceso está siendo principalmente contratada por Aguas Claras S.A., en lo que respecta a la maquila de su cosecha de Salmón del Pacífico, y por Empresas AquaChile S.A., en lo que respecta a la maquila de su cosecha de Salmón del Atlántico.

#### **Salmones Maullín S.A. >**

Es una compañía que cuenta con instalaciones en agua dulce y agua de mar, las que son arrendadas a otras empresas del grupo tanto para la producción de smolts (principalmente de Salmón del Atlántico) como para la producción en agua de mar de Salmón y Trucha. Cuenta además con una planta de procesos la que en la actualidad no se encuentra operando.

#### **Antarfish S.A. >**

Sociedad prestadora de servicios de administración y cuyas filiales son Servicios Aguas Claras S.A. y Procesadora Aguas Claras Ltda, la cual cuenta con una planta de procesos ubicada en Calbuco. Su capacidad de procesos está siendo contratada principalmente por filiales de Empresas AquaChile S.A. para el procesamiento de Trucha. Adicionalmente, Empresas AquaChile S.A. desarrolla su actividad a través de la filial Inversiones Antarfish Limitada, que a su vez controla las siguientes sociedades, que son parte integral del proceso del cultivo de Salmones y Truchas.

#### **Aguas Claras S.A. >**

Esta compañía cuenta con recursos suficientes en agua de mar para sustentar su actual producción y futuro crecimiento. Se dedica a la producción de Trucha y Salmón del Pacífico. Respecto al agua dulce, cuenta también con los recursos necesarios para autoabastecerse, ya sea mediante sus propios recursos o subcontratando capacidad a AquaChile S.A. y a su filial Aquasan S.A. para alguna de las etapas de producción de agua dulce. Su producción es procesada en las plantas de sus filiales Antarfood S.A., Procesadora Aguas Claras Ltda, Procesadora Hueñocoihue SpA, o en plantas pertenecientes a otras empresas del grupo.

#### **Antarfood S.A. >**

Planta procesadora ubicada en Chonchi, en la Isla de Chiloé. Esta planta fue concebida como una unidad prestadora de servicios de proceso a terceros (maquila). En la actualidad su capacidad de proceso está siendo principalmente contratada por empresas relacionadas, tales como Aguas Claras S.A. y Empresas AquaChile S.A.

### **III.- COMERCIALIZACIÓN Y VENTA EN ESTADOS UNIDOS:**

#### **AquaChile Inc. >**

Filial constituida en Miami, Estados Unidos, dedicada a la comercialización y ventas de los productos de Empresas AquaChile S.A. y de sus filiales en Estados Unidos.

### **IV.- PRODUCCIÓN DE TILAPIA:**

#### **Grupo ACI S.A. (AquaCorporación Internacional) >**

Empresa con sede en Costa Rica, que ha participado en la industria de la Tilapia por más de 30 años. La estrategia comercial de esta compañía se enfoca en abastecer con Tilapia fresca a las grandes cadenas de supermercados, distribuidores y cadenas de restaurantes de Estados Unidos.

La actividad principal de Grupo ACI S.A. es la producción y venta de Tilapia. Sus instalaciones (criadero de Tilapias y planta procesadora) están localizadas en Cañas, Guanacaste, Costa Rica. Grupo ACI S.A. controla a su vez las siguientes sociedades: RFA Inc., compañía distribuidora que opera en Florida, Estados Unidos; Terrapez S.A., sociedad dedicada al procesamiento de la Tilapia.

Las actividades de estas compañías son complementarias: AquaCorporación Internacional S.A. produce Tilapia en sus propias fincas localizadas en Cañas. El procesamiento de la Tilapia es realizado por la sociedad Terrapez S.A. en sus propias instalaciones también localizadas en Cañas. La mayor parte de la producción es vendida a RFA Inc, la cual vende los productos por todo Estados Unidos y Canadá.

### **V.- PRODUCCIÓN DE ALIMENTOS PARA PECES:**

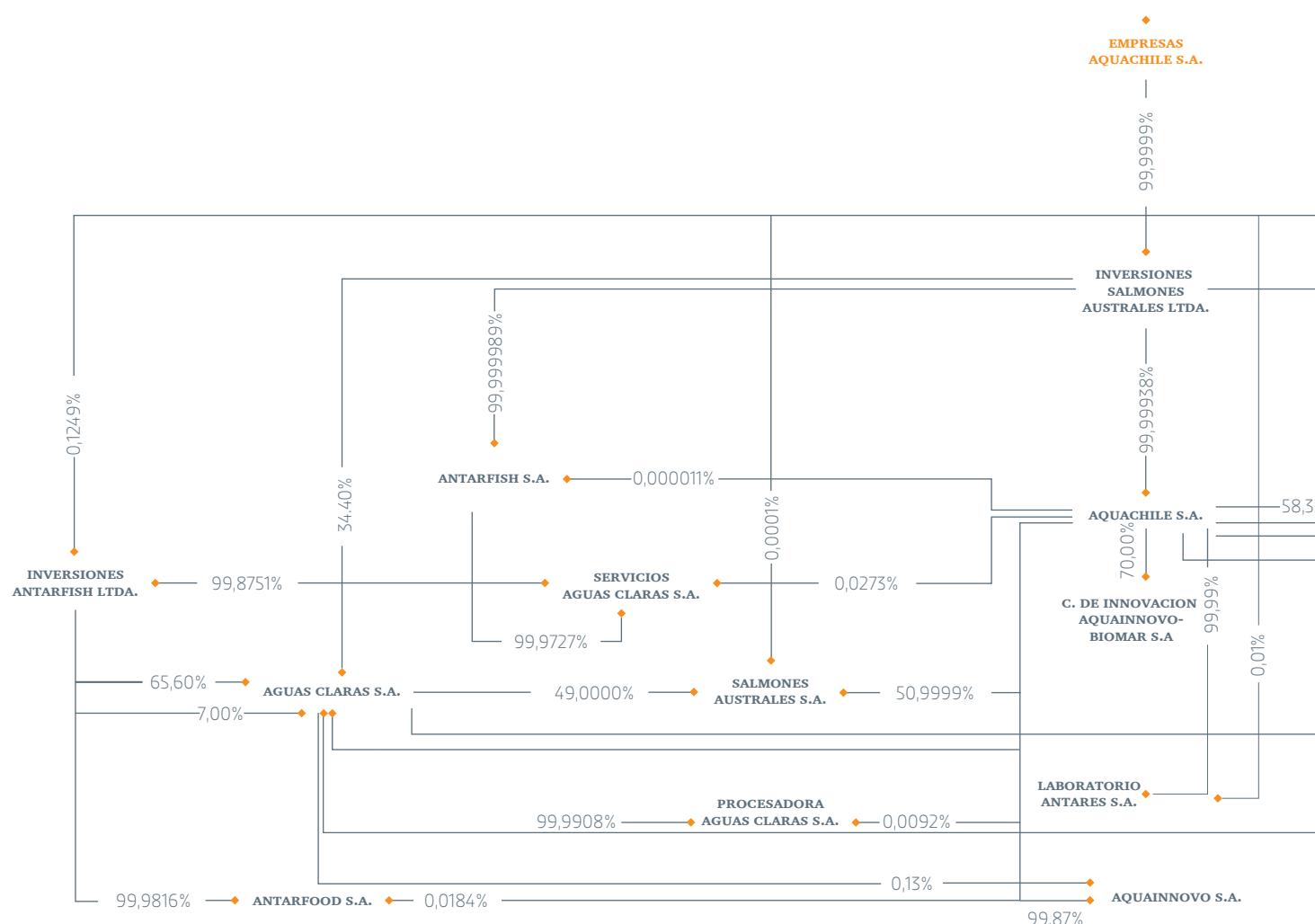
#### **Alitec Pargua S.A. >**

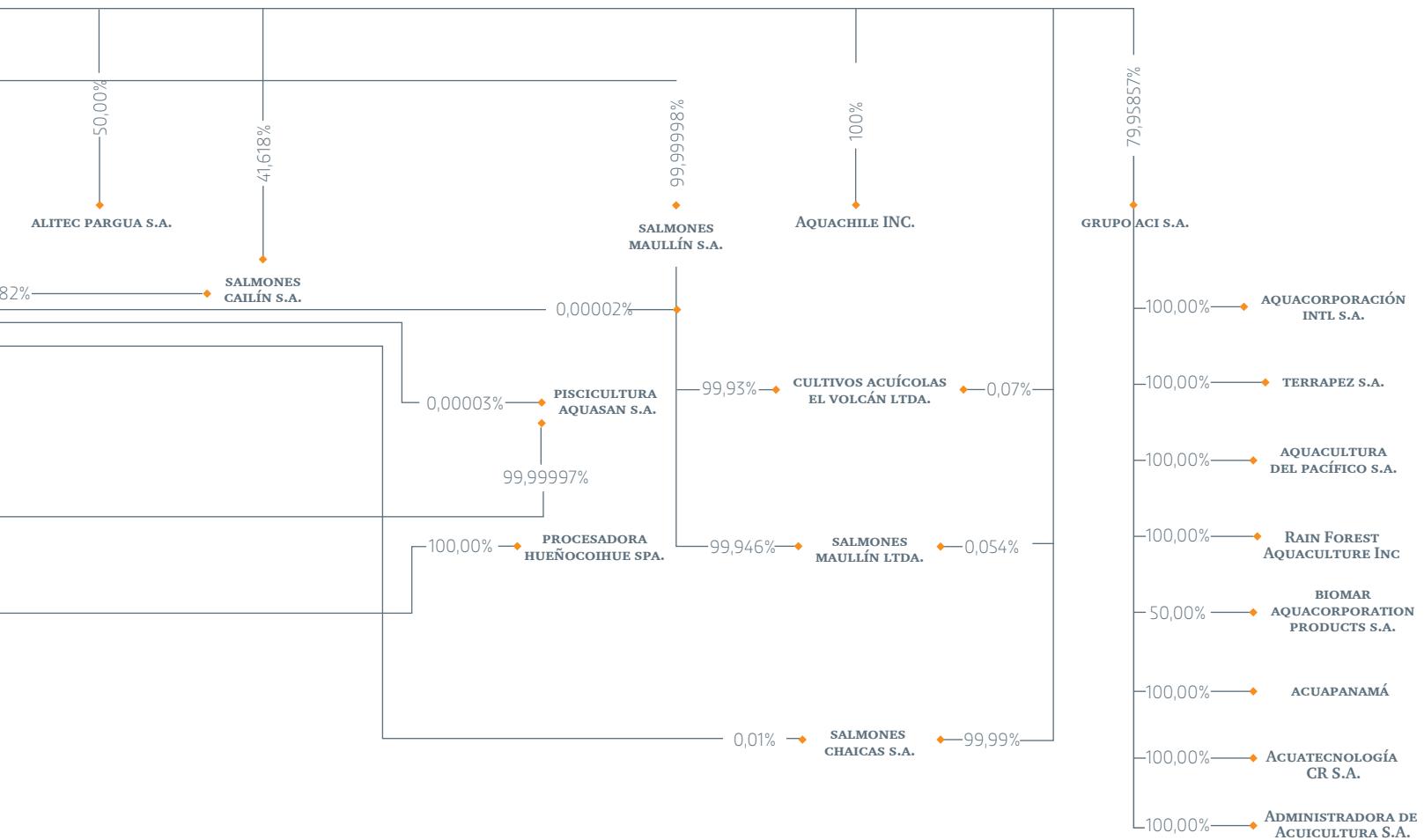
Empresa a través de la cual AquaChile, en sociedad con Biomar, empresa líder mundial en nutrición animal, produce alimentos para peces en la localidad de Pargua, región de Los Lagos en Chile. La planta tiene una capacidad de producir 126.000 toneladas de alimento al año.

#### **Biomar Aquacorporation Products >**

Empresa a través de la cual Grupo ACI, en sociedad con Biomar, produce alimentos para peces en la localidad de Cañas, Guanacaste en Costa Rica. La planta tiene una capacidad de producir 50.000 toneladas de alimento al año.

## ESTRUCTURA DE LA ORGANIZACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017





**EMPRESA****OBJETIVO SOCIAL****I. PRODUCCIÓN DE SALMÓNIDOS**

INVERSIONES SALMONES AUSTRALES LTDA.

Tendrá por objeto principalmente a) La participación en toda clase de sociedades, chilenas o extranjeras, civiles o comerciales, ya sean colectivas, en comandita, anónimas o de responsabilidad limitada, que tengan por objeto la extracción, pesca o caza, cría, cultivo o captura, congelación, frigorificación, conservación, elaboración, reducción, transformación, explotación, comercialización, industrialización y distribución, en cualquiera de sus formas de todo tipo de seres y organismos que tengan en el agua su medio formal de vida; la elaboración de harina y aceite de pescado y de sus derivados; la explotación de la industria pesquera en general, y sus derivados; la fabricación de conservas y otros productos de consumo o de aplicación industrial; y en general la explotación, industrialización y aprovechamiento de toda clase de productos y derivados de la riqueza marina y todo giro que tenga relación con directa o indirecta con los objetivos señalados, para desarrollar los negocios a que se dedican estas sociedades o en las que ellas participan. b) La prestación de servicios relacionados con asesoría técnica, comercial, económica, administrativa y financiera en actividades que guarden relación directa o indirecta con el objeto de la sociedad, incluyendo entre otras, las relacionadas con pesca y acuicultura, sea directamente a través de esta sociedad, o indirectamente a través de otras sociedades. Además ejecutar todas las operaciones o negocios que acuerden los socios y que tenga relación con su objeto.

AQUACHILE S.A.

Explotación en el más amplio sentido de toda clase de recursos hidrobiológicos, ya sea mediante su cultivo, producción, distribución, comercialización, industrialización, extracción, importación y exportación, pudiendo hacerlo por cuenta propia o de terceros; prestar asesoría capacitación en la materia, efectuar investigaciones y desarrollar tecnologías

SALMONES AUSTRALES S.A.

La explotación de la acuicultura y la realización de todas las actividades conexas, directamente o por intermedio de terceros; la realización de todo tipo de actividades pesqueras, incluyendo la congelación y transformación de cualesquier ser que tenga en el agua su medio normal de vida; la administración de toda clase de concesiones, tanto marítimas como fluviales, lacustres, de muelles, de fondo de mar, de pesca y de playas y cualesquier otra destinada a cumplir el objeto social y el ejercicio del comercio en cualesquier de sus formas, incluyendo la importación y exportación de toda clase de bienes.

SALMONES CAILÍN S.A.

Tendrá por objeto principalmente la pesca marítima con embarcaciones y útiles propios o ajenos; la compra arrendamiento y en general la adquisición de toda clase de embarcaciones destinadas a la pesca; la adquisición e instalación a cualquier título de plantas y maquinarias para la industrialización de pescado y mariscos y subproductos o derivados; la venta y distribución de productos de la propia industria o de terceros, tanto en el país como en el extranjero; y la instalación de muebles, viveros y toda otra actividad relacionada con la industria pesquera. Además, la sociedad podrá efectuar inversiones en otras sociedades, aunque su objeto social no sea la pesca y/o asociarse con otras personas naturales o jurídicas, cualesquier que sea su giro, podrá comprar derechos en sociedades ya constituidas y pasar a formar parte de ellas. Y, en general, la sociedad podrá emprender todas las actividades y negocios que permitan cumplir adecuadamente con los fines propuestos.

PRINCIPALES CONTRATOS CON LA MATRIZ	PARTICIPACIÓN DIRECTA E INDIRECTA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	PATRIMONIO NETO (US\$ MILES)	UTILIDAD (US\$ MILES)	PROPORCIÓN QUE REPRESENTA DEL TOTAL DE ACTIVOS DE LA MATRIZ	REPRESENTANTE LEGAL / ADMINISTRADOR	DIRECTORIO / ADMINISTRACIÓN
n.a.	99,9999%	38.088	103.864	14.287	14,2%	Agustín Ugalde Preuss	n.a.
Suministros de smolts y servicios de maquila de concesiones de acuicultura	99,9994%	52.069	42.654	-192	11,0%	Agustín Ugalde Preuss	Víctor Hugo Puchi Acuña Humberto Fischer Llop Mario Puchi Acuña Agustín Ugalde Preuss Francisco Lepeley Contesse
Servicios de maquila y/o arriendo de concesiones de acuicultura.	100%	2.535	3.016	378	0,9%	Agustín Ugalde Preuss	Humberto Fischer Llop Mario Puchi Acuña Agustín Ugalde Preuss Francisco Lepeley Contesse
Servicios de maquila y/o arriendo de concesiones de acuicultura y servicios de maquila de plantas de proceso.	100,0000%	7.400	8.486	-134	1,5%	Agustín Ugalde Preuss	Agustín Ugalde Preuss Francisco Lepeley Contesse Juan Carlos López Sebastián

## EMPRESA

## OBJETIVO SOCIAL

**SALMONES MAULLÍN S.A.**

cap.07

(i) La extracción, pesca, caza o cultivo de seres u organismos que tengan en el agua su medio normal de vida, incluyéndose los cultivos marinos y los dulce acuícolas; (ii) La congelación, conservación, elaboración y transformación de esos mismos u otros seres u organismos; (iii) La construcción o reparación de embarcaciones adecuadas para la pesca industrial o comercial; (iv) la fabricación, el proceso o la elaboración de todo tipo de alimentos u otros productos; (v) La prestación de servicios de toda índole; (vi) La comercialización de toda clase de productos o mercaderías, incluyéndose la conducción de representaciones nacionales o extranjeras; (vii) La participación en otras sociedades, personas jurídicas y agrupaciones de cualquier tipo u objeto; (viii) La realización de cualesquiera otras actividades afines, anexas o complementarias que acuerde la junta de accionistas. En todo ello, la sociedad podrá actuar por cuenta propia o ajena y dentro del país o en el exterior.

**SALMONES MAULLÍN LTDA.**

La extracción, pesca, caza o cultivo de seres u organismos que tengan en el agua su medio normal de vida, incluyéndose los cultivos marinos y los dulceacuícolas; (ii) la congelación, conservación, elaboración y transformación de esos mismos u otros seres u organismos; (iii) la construcción o reparación de embarcaciones adecuadas para la pesca industrial o comercial; La comercialización, importación y exportación de toda clase de productos y mercaderías, incluyéndose la conducción de representación de nacionales y extranjeras. La fabricación de todo tipo de productos y la prestación de servicios de toda índole. La participación en otras sociedades o personas jurídicas y la realización de cualquier otra actividad que los socios acuerden.

**CULTIVOS ACUÍCOLAS EL VOLCÁN LTDA.**

La extracción, pesca, caza o cultivo de seres u organismos que tengan en el agua su medio normal de vida, incluyéndose los cultivos marinos o dulceacuícolas; la congelación, conservación, elaboración y transformación de esos mismos u otros seres y organismos; la construcción o reparación de embarcaciones adecuadas para la pesca industrial o comercial; la comercialización nacional o internacional de toda clase de productos derivados de su propia actividad elaborados por otras empresas afines; y la participación en otras sociedades o personas jurídicas de cualquier tipo y objeto.

**PISCICULTURA AQUASAN S.A.**

El cultivo, crianza, producción, desarrollo, captura y comercialización de todo tipo de seres u organismos que tengan en el agua su medio normal de vida, sea en el ámbito marítimo, lacustre o fluvial; la industrialización, elaboración, procesamiento, conservación, congelación, deshidratación, envasamiento, comercialización, exportación e importación de los productos antes mencionados en cualquier forma; el aprovechamiento comercial de sus condiciones en cualquier forma; el desarrollo, investigación e implantación de procedimientos y técnicas de crianza y reproducción artificial de toda y cualquier variedad de especies salmonídeas; prestar servicios de crianza o maquila y proceder a producciones de terceros; la construcción de elementos o equipos relacionados con la acuicultura y su comercialización.

**SALMONES CHAICAS S.A.****PROCESADORA HUEÑOCOIHUE SPA.**

Realización de toda actividad que implica el procesamiento de peces, en especial salmones, como también la administración de plantas de proceso y toda otra actividad relacionada con lo anterior y que los socios acuerden unánimemente.

PRINCIPALES CONTRATOS CON LA MATRIZ	PARTICIPACIÓN DIRECTA E INDIRECTA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	PATRIMONIO NETO (US\$ MILES)	UTILIDAD (US\$ MILES)	PROPORCIÓN QUE REPRESENTA DEL TOTAL DE ACTIVOS DE LA MATRIZ	REPRESENTANTE LEGAL / ADMINISTRADOR	DIRECTORIO / ADMINISTRACIÓN
Suministros de smolts; servicios de maquila de plantas de procesos	100,0000%	27.632	5.473	498	0,8%	Agustín Ugalde Preuss	Víctor Hugo Puchi Acuña Humberto Fischer Llop Mario Puchi Acuña Agustín Ugalde Preuss Francisco Lepeley Contesse
Suministros de smolts y servicios de maquila y/o arriendo de concesiones de acuicultura.	100,0000%	13.514	-4.499	277	3,9%	Agustín Ugalde Preuss	n.a.
Servicios de maquila y/o arriendo de concesiones de acuicultura.	100,0000%	37	100	98	0,2%	Agustín Ugalde Preuss	n.a.
Suministros de smolts.	100,0000%	4.843	-1.715	639	7,1%	Luis Felipe Díaz Cortés	Mario Puchi Acuña Humberto Fischer Llop Agustín Ugalde Preuss Francisco Lepeley Contesse Juan Carlos López Sebastián
Suministros de smolts.	100,0000%	7.100	6.637	-87	4,4%		Víctor Hugo Puchi Acuña Humberto Fischer Llop Mario Puchi Acuña Agustín Ugalde Preuss Francisco Lepeley Contesse
Servicios de maquila de plantas de procesos.	100,0000%	593	-7.477	-704	1,0%	n.a.	n.a.

**EMPRESA****OBJETIVO SOCIAL****AGUAS CLARAS S.A.**

El cultivo, crianza, producción, extracción, pesca o captura, congelación, frigorización, conservación, elaboración, reducción, transformación, comercialización, industrialización, acondicionamiento y distribución en cualquiera de sus formas de todo tipo de seres y organismos que tengan en el agua su medio natural de vida, incluidas las ovas; la fabricación de conservas; la elaboración de alimentos para peces, de harina y aceites de pescado y de sus derivados; y, en general, la explotación, industrialización, comercialización y aprovechamiento en todas sus formas de toda clase de productos y derivados de la riqueza marina y de todo giro que tenga relación directa o indirecta con los objetos señalados.

**INVERSIONES ANTARFISH LTDA.**

Tendrá por objeto principalmente La sociedad tendrá por objeto: a) La participación en toda clase de sociedades, chilenas o extranjeras, civiles o comerciales, ya sean colectivas, en comandita, anónimas o de responsabilidad limitada, que tengan por objeto la extracción, pesca o caza, crianza, cultivo o captura, congelación, frigorización, conservación, elaboración, reducción, transformación, explotación, comercialización, industrialización y distribución, en cualquiera de sus formas de todo tipo de seres y organismos que tengan en el agua su medio formal de vida; la elaboración de harina y aceite de pescado y de sus derivados; la explotación de la industria pesquera en general, y sus derivados; la fabricación de conservas y otros productos de consumo o de aplicación industrial; y en general la explotación, industrialización y aprovechamiento de toda clase de productos y derivados de la riqueza marina y todo giro que tenga relación con directa o indirecta con los objetivos señalados, para desarrollar los negocios a que se dedican estas sociedades o en las que ellas participan. b) La prestación de servicios relacionados con asesoría técnica, comercial, económica, administrativa y financiera en actividades que guarden relación directa o indirecta con el objeto de la sociedad, incluyendo entre otras, las relacionadas con pesca y acuicultura, sea directamente a través de esta sociedad, o indirectamente a través de otras sociedades. Además ejecutar todas las operaciones o negocios que acuerden los socios y que tenga relación con su objeto.

**ANTARFOOD S.A.**

Prestación de toda clase de servicios relacionados con la industria acuícola, pesquera e industrial; el cultivo; crianza producción, extracción, pesca captura congelación, frigorización, conservación, ahumado, elaboración, reducción, transformación, comercialización, industrialización, acondicionamiento y distribución, en cualquier a de sus formas de todo tipo de seres y organismos que tengan en el agua su medio normal de vida, incluida ovas; la crianza, engorda y comercialización en todas sus formas de otras especies del reino animal; la fabricación de alimentos; la producción de conservas; la elaboración de alimentos para peces u otros seres vivos; la explotación, industrialización, comercialización y aprovechamiento en todas sus formas de toda clase de productos y derivados de la riqueza marina o animal en general; las demás actividades que los socios acuerden.

**ANTARFISH S.A.**

Extracción, pesca o caza, crianza, cultivo, captura, congelación, frigorización, conservación, elaboración, reducción, transformación, explotación, comercialización y distribución en cualesquier de sus formas de todo tipo de seres y organismos que tengan en el agua su medio de vida; elaboración de harina y aceite de pescado y sus derivados; explotación de la industria pesquera en general y sus derivados; fabricación de conservas y otros productos de consumo o de aplicación industrial; y, en general, la explotación, industrialización y aprovechamiento de toda clase de productos y derivados de la riqueza marina y todo giro que tenga relación directa o indirecta con los objetos señalados.

PRINCIPALES CONTRATOS CON LA MATRIZ	PARTICIPACIÓN DIRECTA E INDIRECTA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	PATRIMONIO NETO (US\$ MILES)	UTILIDAD (US\$ MILES)	PROPORCIÓN QUE REPRESENTA DEL TOTAL DE ACTIVOS DE LA MATRIZ	REPRESENTANTE LEGAL / ADMINISTRADOR	DIRECTORIO / ADMINISTRACIÓN
Servicios de maquila y/o arriendo de concesiones de acuicultura.	100,0000%	19.275	20.568	18.950	11,3%	Agustín Ugalde Preuss	Víctor Hugo Puchi Acuña Humberto Fischer Llop Mario Puchi Acuña Agustin Ugalde Preuss Francisco Lepeley Contesse
n.a.	100,0000%	15.996	11.795	11.510	1,6%	Agustín Ugalde Preuss	n.a.
Servicios de maquila de plantas de procesos.	100,0000%	2.978	-3.345	-920	1,6%	Agustín Ugalde Preuss	Víctor Hugo Puchi Acuña Humberto Fischer Llop Mario Puchi Acuña Agustin Ugalde Preuss Francisco Lepeley Contesse
Prestadora de servicios de administración	100,0000%	925	14.572	9.574	2,5%	Agustín Ugalde Preuss	Humberto Fischer Llop Mario Puchi Acuña Víctor Hugo Puchi Acuña Agustin Ugalde Preuss Francisco Lepeley Contesse

## OBJETIVO SOCIAL

**PROCESADORA AGUAS CLARAS LTDA.**

El cultivo, crianza, producción, extracción, pesca, captura, congelación, frigorización, conservación, ahumado, elaboración, reducción, transformación, comercialización, industrialización, acondicionamiento y distribución en cualquiera de sus formas de todo tipo de seres y organismos que tengan en el agua su medio natural de vida, incluidas las ovas; la crianza, engorda y comercialización en todas sus formas de otras especies del reino animal; la fabricación de alimentos; la producción de conservas; la elaboración de alimentos para peces u otros seres vivos; la explotación, industrialización, comercialización y aprovechamiento en todas sus formas de toda clase de productos y derivados de la riqueza marina y animal en general y el desarrollo de actividades agrícolas, agropecuarias y agroindustriales; y las demás actividades que los socios acuerden.

**SERVICIOS AGUAS CLARAS S.A.**

LA PRESTACIÓN DE TODA CLASE DE SERVICIOS Y ASESORÍAS EN LAS ÁREAS ACUÍCOLAS, PESQUERAS E INDUSTRIALES; EL CULTIVO, EXTRACCIÓN, PESCA, CAPTURA, CONGELACIÓN, FRIGORIZACIÓN, CONSERVACIÓN, AHUMADO, ELABORACIÓN, REDUCCIÓN, TRANSFORMACIÓN, INDUSTRIALIZACIÓN, ACONDICIONAMIENTO Y DISTRIBUCIÓN EN CUALQUIERA DE SUS FORMAS DE TODO TIPO DE SERES Y ORGANISMOS QUE TENGAN EN EL AGUA SU MEDIO NORMAL DE VIDA INCLUIDAS OVAS; LA CRIANZA, ENGORDA Y COMERCIALIZACIÓN EN TODAS SUS FORMAS DE OTRAS ESPECIES DEL REINO ANIMAL; LA FABRICACIÓN DE ALIMENTOS, LA PRODUCCIÓN DE CONSERVAS; LA ELABORACIÓN DE ALIMENTOS PARA PECES U OTROS SERES VIVOS; LA EXPLOTACIÓN, INDUSTRIALIZACIÓN, COMERCIALIZACIÓN Y APROVECHAMIENTO EN TODAS SUS FORMAS DE TODA CLASE DE PRODUCTOS Y DERIVADOS DE LA RIQUEZA MARINA O ANIMAL EN GENERAL; LAS DEMÁS ACTIVIDADES QUE LOS SOCIOS ACUERDEN.

**AQUACHILE INC.**

Comercialización y distribución de productos

**II. PRODUCCIÓN DE TILAPIA****GRUPO ACI S.A.**

El comercio, turismo, agricultura, acuacultura, actividades forestales y cualquiera otra actividad lucrativa, sin más limitaciones que las que establecen las leyes, quedando consecuentemente autorizada para comprar, vender, hipotecar, pignorar, y en cualquier forma poseer y disponer de toda clase de bienes muebles e inmuebles, derechos reales y personales

**III. PRODUCCIÓN DE ALIMENTO PARA SALMONES****ALITEC PARGUA S.A.**

La elaboración, producción, desarrollo y procesamiento de todo tipo de alimentos para peces en la planta de la sociedad ubicada en la localidad de Pargua, comuna de Calbuco, Región de Los Lagos, para la posterior venta, distribución y comercialización de dichos productos a sus accionistas y sociedades relacionadas; y ejecutar o celebrar todo acto o contrato conducente al cumplimiento del objeto social.

PRINCIPALES CONTRATOS CON LA MATRIZ	PARTICIPACIÓN DIRECTA E INDIRECTA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	PATRIMONIO NETO (US\$ MILES)	UTILIDAD (US\$ MILES)	PROPORCIÓN QUE REPRESENTA DEL TOTAL DE ACTIVOS DE LA MATRIZ	REPRESENTANTE LEGAL / ADMINISTRADOR	DIRECTORIO / ADMINISTRACIÓN
Servicios de maquila de plantas de procesos.	100,0000%	4.981	5.967	2.414	2,2%	Agustín Ugalde Preuss	n.a.
n.a.	100,0000%	22	-20.000	-3.180	1,8%	Agustín Ugalde Preuss	Víctor Hugo Puchi Acuña Humberto Fischer Llop Mario Puchi Acuña Agustin Ugalde Preuss Francisco Lepeley Contesse
Venta y comercialización de producto terminado.	100,0000%	200	2.800	287	4,9%	Vicente de la Cruz	Víctor Hugo Puchi Acuña Humberto Fischer Llop Agustin Ugalde Preuss
n.a.	79,95857%	10.964	20.887	-3.174	9,0%	Luis Guillermo Vasquez Cabezas	Carlos González Pinto Humberto Fischer Llop Mario Puchi Acuña Ricardo Castro Pinto
Abastecimiento de alimento para peces.	50,0000%	16.658	7.640	537	4,4%	Jaime Jorquera	Humberto Fischer Llop Agustín Ugalde Preuss Francisco Lepeley Contesse Carlos Díaz Verdugo Eduardo Hagedorn Hermosilla Alejandro Doerner

**EMPRESA****OBJETIVO SOCIAL****IV. GENÉTICA Y LABORATORIO****AQUAINNOVO S.A.**

a) Efectuar de manera directa o indirecta, tanto en Chile como en el extranjero, toda clase de inversiones en la industria de la biotecnología y de investigación científica en general, desarrollando y dando asesoría en investigación científica orientada a mejorar la competitividad, abrir oportunidades de nuevos negocios en la industria acuícola a través de la incorporación de herramientas biotecnológicas y de genética molecular al proceso productivo; b) Asimismo, prestar servicios de consultoría y asesorías mediante la aplicación de los avances de la ciencia y biotecnología en la crianza de especies hidrobiológicas y de animales en general. Prestar asesoría en materias biotecnológicas que contribuyan a mejorar la eficiencia acuícola y agroalimentaria, entregando valor agregado por medio de la venta y comercialización de productos y servicios y también por medio de la producción y comercialización de especies hidrobiológicas y animales; c) Efectuar de manera directa o indirecta, tanto en Chile como en el extranjero, toda clase de inversiones en la industria de la biotecnología y de investigación científica en general o aquellas anexas o conexas a ésta, tales como manufactura, importación, exportación, distribución y/o comercialización en general de servicios como también de productos químicos, farmacéuticos y/o veterinarios de cualquier naturaleza, pudiendo participar como socio, accionista o tomar interés o participación de cualquier tipo en empresas o sociedades nacionales o extranjeras cuyos objetos sean la industria farmacéutica en general, y en actividades en el área clínica, de diagnósticos y veterinaria, ya sean de investigación, desarrollo e innovación, financiamiento, promoción, administración e inversión, a fin de promover la investigación, el desarrollo y la experimentación en tratamientos de toda clase, que contribuyan al bienestar humano y animal. La prestación de toda clase de servicios profesionales, de administración e industriales u otros, asesorías técnicas, así como la prestación de servicios relacionados a cualquier otra actividad empresarial, en las áreas de laboratorios clínicos, farmacéutica o aquellas anexas o conexas a ésta, incluyendo la asistencia o asesoría en la investigación y desarrollo de los productos farmacéuticos; la realización de cualesquiera otras actividades conexas o conducentes a los objetivos señalados y otros negocios que digan relación con el giro de la sociedad"; d) Arrendar instalaciones para el desarrollo de ensayos y ofrecer análisis y estudios de experimentación en general.

**CENTRO DE INNOVACIÓN AQUAINNOVO-BIOMAR S.A.****LABORATORIO ANTARES S.A.**

El objeto de la sociedad es: a) efectuar de manera directa o indirecta, tanto en Chile como en el extranjero, toda clase de inversiones en la industria de la biotecnología y de investigación científica en general o aquellas anexas o conexas a ésta, tales como manufactura, importación, exportación, distribución y/o comercialización en general de servicios como también de productos químicos, farmacéuticos y/o veterinarios de cualquier naturaleza, pudiendo participar como socio, accionista o tomar interés o participación de cualquier tipo de empresas o sociedades nacionales o extranjeras cuyos objetos sean la industria farmacéutica en general, y en actividades en el área clínica, de diagnósticos y veterinaria, ya sean de investigación, desarrollo e innovación, financiamiento, promoción, administración e inversión , a fin de promover la investigación, el desarrollo y la experimentación en tratamientos de toda clase, que contribuyan al bienestar humano y animal. La prestación de toda clase de servicios profesionales, de administración e industriales u otros, asesorías técnicas, así como la prestación de servicios relacionados a cualquier otra actividad empresarial, en las áreas de laboratorios clínicos, farmacéuticas o aquellas anexas o conexas a ésta, incluyendo la asistencia o asesoría en la investigación y desarrollo de los productos farmacéuticos, y, b) la realización de cualesquiera otras actividades conexas o conducentes a los objetivos señalados y otros negocios que digan relación con el giro de la sociedad.

PRINCIPALES CONTRATOS CON LA MATRIZ	PARTICIPACIÓN DIRECTA E INDIRECTA	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	PATRIMONIO NETO (US\$ MILES)	UTILIDAD (US\$ MILES)	PROPORCIÓN QUE REPRESENTA DEL TOTAL DE ACTIVOS DE LA MATRIZ	REPRESENTANTE LEGAL / ADMINISTRADOR	DIRECTORIO / ADMINISTRACIÓN
Servicios de asesoría técnica en genética y servicios de bioensayo.	100,0000%	1.184	14	-566	0,8%	Luis Matías del Campo Barquín	Víctor Hugo Puchi Acuña Humberto Fischer Llop Mario Puchi Acuña Agustín Ugalde Preuss Francisco Lepeley Contesse
Arriendo de instalaciones	100,0000%	9.176	7.122	149	1,2%	Luis Matías del Campo Barquín	Víctor Hugo Puchi Acuña Humberto Fischer Llop Mario Puchi Acuña Eduardo Hagedorn Hermosilla Michael Adler Eggers
Servicios de Laboratorio.	100,0000%	208	799	337	0,2%	Agustín Ugalde Preuss	Víctor Hugo Puchi Acuña Humberto Fischer Llop Mario Puchi Acuña Agustín Ugalde Preuss Francisco Lepeley Contesse

## ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA RESUMIDO

CIFRAS EN MILES DE US\$	EMPRESAS AQUACHILE S.A. (INDIVIDUAL)		INVERSIÓN SALMONES AUSTRALES LTDA.	
	2016	2017	2016	2017
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES	370.020	445.322	109.206	23.967
ACTIVOS NO CORRIENTES TOTALES	300.256	286.820	180.620	182.485
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>670.275</b>	<b>732.141</b>	<b>289.825</b>	<b>206.452</b>
PASIVOS CORRIENTES TOTALES	111.286	149.715	179.185	95.885
PASIVOS NO CORRIENTES TOTALES	235.302	197.295	1.281	1.019
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>346.588</b>	<b>347.009</b>	<b>180.466</b>	<b>96.904</b>
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	323.687	385.132	105.750	103.864
PARTICIPACIONES MINORITARIAS			3.610	5.683
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>	<b>323.687</b>	<b>385.132</b>	<b>109.359</b>	<b>109.548</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>670.275</b>	<b>732.141</b>	<b>289.825</b>	<b>206.452</b>

## ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS POR FUNCIÓN

CIFRAS EN MILES DE US\$	EMPRESAS AQUACHILE S.A. (INDIVIDUAL)		INVERSIÓN SALMONES AUSTRALES LTDA.	
	2016	2017	2016	2017
INGRESO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	377.904	485.624	232.928	181.912
COSTO DE VENTAS	-375.515	-385.762	-192.713	-146.464
<b>GANANCIA BRUTA PRE FAIR VALUE</b>	<b>2.389</b>	<b>99.862</b>	<b>40.214</b>	<b>35.448</b>
FAIR VALUE ACTIVOS BIOLÓGICOS COSECHADOS Y VENDIDOS	3.006	-60.442	-19.853	-21.220
FAIR VALUE ACTIVOS BIOLÓGICOS DEL EJERCICIO	44.304	68.277	32.458	9.775
<b>GANANCIA BRUTA</b>	<b>49.700</b>	<b>107.697</b>	<b>52.820</b>	<b>24.002</b>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y COSTOS DE DISTRIBUCIÓN	-15.279	-17.600	-4.387	-3.585
INGRESOS FINANCIEROS	920	1.774	71	270
COSTOS FINANCIEROS	-17.268	-15.614	-145	-85
OTROS INGRESOS / EGRESOS (1)	-10.784	8.135	-909	2.750
GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	1.146	-24.888	-15.741	-9.063
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>8.435</b>	<b>59.505</b>	<b>31.709</b>	<b>14.290</b>
GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	8.435	59.505	31.580	14.287
GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	0	0	129	3

<sup>1</sup> "Otros ingresos, por función" más "Otros gastos, por función" más "Diferencias de cambio" más "Resultados por unidades de reajuste".

## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO

CIFRAS EN MILES DE US\$	EMPRESAS AQUACHILE S.A. (INDIVIDUAL)		INVERSIÓN SALMONES AUSTRALES LTDA.	
	2016	2017	2016	2017
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES (UTILIZADOS) EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	58.630	100.256	5.717	10.894
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES (UTILIZADOS) EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-3.558	-12.231	9.820	-3.323
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES (UTILIZADOS) EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-39.977	-76.549	-4.128	-17.428
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	14.974	12.151	11.409	-9.074
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>17.885</b>	<b>30.038</b>	<b>14.721</b>	<b>5.647</b>

<sup>\*\*</sup>A contar del ejercicio 2012, la sociedad Alitec Pargua S.A se reconoce como Asociada, luego sus activos, pasivos y resultados se reconocen proporcionalmente (50%) de acuerdo a la NIIF 11

GRUPO ACI S.A.		ALITEC PARGUA S.A.**		AQUACHILE INC.		SALMONES CHAICAS S.A.	
2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
21.039	21.744	30.708	37.519	33.302	36.176		7.133
46.856	43.850	2.260	2.320	36	42		24.762
67.896	65.594	32.968	39.839	33.338	36.219		31.895
22.987	26.046	32.340	38.916	30.824	33.418		9.679
20.848	18.662	641	664	0	0		15.579
43.835	44.708	32.981	39.580	30.824	33.418		25.258
24.061	20.887	-7	129	2.514	2.800		6.637
0	0	-7	129	0	0		0
24.061	20.887	-13	259	2.514	2.800		6.637
67.896	65.594	32.968	39.839	33.338	36.219		31.895

GRUPO ACI S.A.		ALITEC PARGUA S.A.**		AQUACHILE INC.		SALMONES CHAICAS S.A.	
2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
51.253	56.634	56.312	55.410	186.675	204.895		11.816
-50.748	-53.687	-55.289	-55.543	-184.370	-202.635		-10.507
506	2.947	1.023	1.867	2.305	2.260		1.309
0	0	0	0	0	0		0
0	0	0	0	0	0		0
506	2.947	1.023	1.867	2.305	2.260		1.309
-51.140	-4.682	-840	-1.030	-1.855	-1.780		0
12	12	4	2	0	0		0
-1.878	-2.157	-190	-196	-5	-4		-1.387
-1.233	236	-73	-76	4	0		1.018
53	469	-21	-30	-180	-188		-61
-7.681	-3.174	-97	537	269	287		879
-7.681	-3.174	-97	537	269	287		-87
0	0		0	0	0		

GRUPO ACI S.A.		ALITEC PARGUA S.A.**		AQUACHILE INC.		SALMONES CHAICAS S.A.	
2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017
-6.642	3.329	2.239	2.912	587	-812		-1.483
2.275	-69	-577	-544	-7	-22		-60
4.968	-1.728	-1.685	-113	0	0		0
601	1.532	-23	2.253	580	-834		-1.598
1.884	3.417	1.360	3.613	2.502	1.669		145

---

## INFORMACIÓN SOBRE HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES

---

*Memoria AquaChile 2017*

AQUA

AQUA



INFORMACIÓN SOBRE HECHOS RELEVANTES  
O ESENCIALES

## HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES

### *Capítulo 8.1*

- / Con fecha 15 de febrero de 2017, se envía Hecho Esencial comunicando que Empresas AquaChile, con fecha 14 de febrero de 2017, ha adquirido el control de la sociedad Salmones Chaicas S.A., para cuyo efecto suscribió contratos de compraventa de acciones con Inversiones La Montaña S.A., con Fondo de Inversión Privado Patagonia Dos y con Holding Salmones S.A., siendo estas dos últimas personas jurídicas relacionadas a Empresas AquaChile S.A.

La operación fue revisada y aprobada en forma unánime por el Comité de Directores y por el Directorio de Empresas AquaChile S.A., con la abstención de aquellos directores con interés en esta operación.

- / Con fecha 21 de abril de 2017, se celebró Junta Ordinaria de Accionistas, en la que se adoptaron los siguientes acuerdos: Se aprobó la Memoria Anual, Estados Financieros e Informe de Auditoría Externa, todos ellos referidos al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016; se fijó la remuneración del Directorio para el año 2017; se aprobó la cuenta de gastos del Directorio del año 2016; se fijó la remuneración para los miembros del Comité de Directores y el presupuesto del Comité de Directores para el año 2017, se designó la firma PricewaterhouseCoopers como auditores externos para el examen de los Estados Financieros del ejercicio 2017; y se designó el diario electrónico El Libero para las publicaciones de la Sociedad.



---

SÍNTESIS DE COMENTARIOS Y  
PROPOSICIONES FORMULADAS  
**POR ACCIONISTAS Y COMITÉ  
DE DIRECTORES**

---

*Memoria AquaChile 2017*







## COMENTARIOS Y PROPOSICIONES

### ◆ *Capítulo 9.1*

---

En la junta ordinaria de Accionistas del 21 de abril de 2017, los accionistas Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión y Moneda S.A. AFI para Moneda Chile Fund Ltd., manifestaron su oposición a la propuesta de designar como auditores externos para el año 2017 a la firma PricewaterhouseCoopers y, en consecuencia, votaron por su rechazo.





---

# ANÁLISIS RAZONADO

---

*Memoria AquaChile 2017*





## Análisis razonado de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017

A continuación, se analizan los Estados Financieros Consolidados de Empresas AquaChile S.A. preparados bajo Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), correspondientes al período terminado el 31 de diciembre de 2017.

Empresas AquaChile S.A. y sus filiales ("AquaChile" o la "Compañía") cultivan, procesan y venden Salmón, Trucha y Tilapia en diversos mercados. Además, la Compañía, a través de sus empresas filiales desarrolla actividades de (i) investigación y asesoría genética para la industria acuícola, (ii) producción de ovas y smolts de Salmón y Trucha, y (iii) producción de alimento para Salmones y Tilapia.

## 1. ANÁLISIS DE RESULTADOS

La **Tabla N°1** muestra los principales componentes del Estado de Resultados Consolidado de Empresas AquaChile S.A.

Al 31 de diciembre de 2017, las **ventas consolidadas** de Empresas AquaChile aumentaron 2% respecto al año 2016, mientras que los costos operacionales disminuyeron 14%, como resultado de las medidas de reducción de costos y búsqueda de mayores eficiencias. Con esto, el Resultado operacional pre **fair value adjustments** (EBIT pre FV adj.\*.) alcanzó US\$ 107,7 millones, cifra que se compara con US\$ 23,5 millones registrados el año anterior.

El **EBITDA consolidado** pre **fair value adjustments<sup>4</sup>** fue de US\$ 141,9 millones al 31 de diciembre de 2017, cifra superior a los US\$ 56,2 millones registrados a igual fecha del año 2016. Este mayor EBITDA se debe al aumento en los márgenes de ventas en todas las especies.

La Compañía presenta al 31 de diciembre de 2017 una pérdida por efecto neto de valorización de la biomasa a **fair value** de US\$ -3,6 millones, que se compara con la utilidad de US\$ 58,9 millones registrada por este concepto en el mismo período del año 2016.

Lo anterior se debe principalmente a: i) el reconocimiento del ajuste por valorización de la biomasa de peces en crianza de US\$

+78,1 millones, cifra superior a los US\$ +73,1 millones registrados en el mismo período del año anterior, lo que a su vez se explica principalmente por los mayores precios de mercado observados en Salmones y Truchas; ii) el reverso de la provisión por menor valor de realización de producto terminado al 31 de diciembre de 2017 de US\$ -0,6 millones, inferior a la provisión de US\$ +5,9 millones registrada al 31 de diciembre de 2016; y iii) el reconocimiento de un mayor costo por efecto de la valorización a fair value de la biomasa cosechada y vendida a diciembre de 2017 de US\$ -81,1 millones, cifra inferior a los US\$ -22,8 millones registrados en igual período del año anterior, debido principalmente a la diferencia positiva presentada entre los precios a los cuales fueron valorizados los activos biológicos de Salmón del Atlántico, Trucha y Salmón del Pacífico durante el período acumulado a diciembre de 2017 y el período acumulado a diciembre de 2016. (Ver Nota 11 Activos Biológicos)

Los **Otros Costos y Gastos Operacionales** presentan un aumento de 6% con respecto al año anterior. En efecto, los Gastos de Administración presentan un aumento de 19,0% respecto del mismo período del año anterior, explicado principalmente por la consolidación a partir de este año de Salmones Chaicas S.A. Por su parte, los Costos de Distribución presentan una disminución de 3,1%, debido principalmente a menores gastos de almacenaje, despacho y frigorífico dados los menores volúmenes de venta.

El **Resultado no operacional** presenta una pérdida de US\$ -18,9 millones, cifra que se compara favorablemente con la pérdida de US\$ -64,8 millones observada durante igual período del año anterior. Esta última cifra se explica principalmente por el reconocimiento de US\$ -43,5 millones asociada a la mortalidad de peces por el bloom de algas que afectó a centros productivos de la Décima región durante el primer trimestre del año 2016.

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía registra una **utilidad neta** de US\$ +58,9 millones, que se compara con la utilidad de US\$ +6,9 millones registrada en el mismo período del año anterior. La utilidad observada se explica principalmente por: i) la disminución del costo de ventas en el Salmón del Atlántico, Salmón del Pacífico y Tilapia; y ii) los buenos niveles de precios de venta observados durante el período en análisis para el segmento salmones y trucha.

<sup>4</sup>(\*): Para medir el desempeño 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 IFRS de valorizar la biomasa a valor justo. Cambios en precios y composición de la biomasa durante el período pueden tener un impacto en su valor. AquaChile reporta su EBIT previo a los ajustes de fair value para mostrarlo el desempeño de sus operaciones durante el período.

Es importante destacar que la biomasa de peces en crianza 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 que mayoritariamente vende la Compañía y donde no existe un nicho que a conocimiento de la empresa permita obtener rentabilidades superiores. Para el caso del Salmón del Atlántico, la compañía utiliza el filete Trión 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 o Coho, especie que presenta una marcada estacionalidad, por cuanto normalmente se siembra en centros de cultivo 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 4º trimestre de cada año, los peces en crianza alcanzan normalmente 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 sólo por el crecimiento natural de dicha biomasa.

<sup>5</sup> Cifra incluye US\$ +15,1 millones de Fair Value de la biomasa en crianza al 31 de diciembre de 2017.

**TABLA N°1****Estado de resultados consolidado**

CIFRAS EN MILES DE US\$	4T17	4T16	ΔTOT	2017	2016	ΔAOA
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	208.849	215.048	-3%	632.738	618.628	+2%
COSTOS OPERACIONALES (1)	-150.073	-145.932	+3%	-462.133	-535.395	-14%
<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	<b>58.777</b>	<b>69.116</b>	<b>-15%</b>	<b>170.606</b>	<b>83.233</b>	<b>+105%</b>
OTROS COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES (2)	-8.714	-6.571	+33%	-28.664	-26.999	+6%
<b>EBITDA PRE FV ADJ.</b>	<b>50.062</b>	<b>62.545</b>	<b>+20%</b>	<b>141.942</b>	<b>56.235</b>	<b>+152%</b>
% EBITDA / INGRESOS ORDINARIOS	+24,0%	+29,1%		+22,4%	9,1%	
AJUSTE POR GASTOS DE DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	-9.542	-8.644	+10%	-34.273	-32.748	+5%
<b>EBIT PRE FV ADJ.</b>	<b>40.520</b>	<b>53.901</b>	<b>-25%</b>	<b>107.669</b>	<b>23.487</b>	<b>+358%</b>
EFFECTO NETO DE AJUSTE VALOR JUSTO BIOMASA (3)	806	2.184	-63%	-3.610	59.916	-
<b>EBIT POST FV ADJ.</b>	<b>41.327</b>	<b>56.085</b>	<b>-26%</b>	<b>104.059</b>	<b>83.402</b>	<b>+25%</b>
COSTOS FINANCIEROS	-4.293	-5.695	-25%	-18.215	-18.957	-4%
INGRESOS FINANCIEROS	272	213	+28%	1.025	664	+54%
OTROS INGRESOS / EGRESOS NO OPERACIONALES (4)	-1.283	-2.215	+42%	-1.678	-46.480	+96%
GASTOS POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	-10.824	-12.815	-16%	-26.278	-11.733	+124%
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>25.199</b>	<b>35.573</b>	<b>-29%</b>	<b>58.912</b>	<b>6.896</b>	<b>+754%</b>
% MARGEN NETO (5)	+12,1%	+16,5%		+9,3%	1,1%	

(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".

(5) Ganancia (Pérdida) / Ingresos de actividades ordinarias.

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

Fuente: AquaChile

**TABLA N°2****Análisis fair value**

US\$ MILES	SALMÓN ATLÁNTICO		SALMÓN DEL PACÍFICO		TRUCHA		TOTAL	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
<b>FAIR VALUE ACTIVOS BIOLÓGICOS DEL EJERCICIO</b>	46.640	44.304	16.322	25.976	15.090	6.482	78.052	76.762
AJUSTE POR VALORIZACIÓN BIOMASA DE PECES EN CRIANZA	46.640	42.571	16.322	25.976	15.090	4.537	78.052	73.083
TEST DE DETERIORO BIOMASA NO AFECTA A FAIR VALUE	0	1.734	0	0	0	1.946	0	3.679
<b>FAIR VALUE PECES COSECHADOS Y VENDIDOS</b>	<b>-46.978</b>	<b>3.006</b>	<b>-19.236</b>	<b>-15.814</b>	<b>-15.448</b>	<b>-4.039</b>	<b>-81.662</b>	<b>-16.847</b>
MAYOR COSTO POR FAIR VALUE BIOMASA COSECHADA Y VENDIDA	-47.047	-2.192	-19.236	-16.513	-14.817	-4.055	-81.100	-22.761
VALOR NETO DE REALIZACIÓN PRODUCTO TERMINADO	69	5.198	0	700	-630	16	-562	5.914
<b>FAIR VALUE NETO</b>	<b>-338</b>	<b>47.311</b>	<b>-2.914</b>	<b>10.162</b>	<b>-358</b>	<b>2.443</b>	<b>-3.610</b>	<b>59.916</b>

Fuente: AquaChile

## Análisis razonado de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017

## 1.1. ANÁLISIS DE LAS VENTAS

Los ingresos por ventas consolidadas de Empresas AquaChile al 31 de diciembre de 2017 totalizaron US\$ 632,7 millones, mostrando un aumento de 2% ( $\Delta +$  US\$ 14,1 millones) con respecto al mismo período del año anterior, explicado principalmente por mayores ventas valoradas de Salmón del Atlántico, Trucha y Tilapia que en conjunto aumentaron US\$ +31,6 millones, la cual se explica por: i) US\$ +66,3 millones atribuibles a un mayor precio de venta y ii) US\$ -34,6 millones a un menor volumen vendido ( $\Delta -$  4.280 tons WFE). La venta de Salmón del Pacífico disminuyó en US\$ -11,2 millones explicado por menor volumen vendido ( $\Delta -$  6.533 tons WFE). Adicionalmente, se observa una disminución de US\$ -6,35 millones en las ventas relacionadas a los "Otros negocios".

Al 31 de diciembre de 2017, los precios de venta para Salmón del Atlántico, Trucha y Salmón del Pacífico experimentaron un aumento en comparación al mismo período del año 2016. Para el Salmón del Atlántico subió 21%, en tanto para la Trucha y el Salmón del Pacífico los precios subieron 16%. El aumento de precios de mercado responde a i) los buenos fundamentos de demanda mundial por salmón, ii) una mejor valorización relativa entre el salmón chileno y el de otros orígenes en nuestros mercados de destino, y iii) una moderación en el crecimiento de la oferta de los principales países productores.

La **Tabla N°3** muestra las variaciones de la venta consolidada observándose los efectos de precio y volumen para las principales unidades o segmentos de negocio.

TABLA N°3

Análisis de variación de venta consolidada (efecto precio y volumen)  
Cifras en millones de US\$

$\Delta$  VOLUMEN     $\Delta$  PRECIO



Fuente: AquaChile

La **Tabla N°4** muestra la comparación del período acumulado al 31 de diciembre de 2017 con el mismo período del año 2016, y refleja un aumento en la contribución relativa del Salmón del Atlántico y la Trucha, explicado principalmente por la mayor venta valorada de estas especies como consecuencia de los mayores precios de exportación observados en el período, no así para el Salmón del Pacífico, que a pesar que de los buenos niveles de precios de venta observados, presenta una menor contribución relativa en comparación al mismo período del año anterior en razón al menor volumen vendido. En tanto, para las "Otras ventas"<sup>5</sup> se observa una diminución de 1% en su contribución relativa, explicado principalmente por la menor comercialización de producto terminado de terceros.

TABLA N°4

Distribución de las ventas consolidadas por área de negocio

	2016	MM US\$	2017	MM US\$	2016	%	2017	%
SALMÓN DEL ATLÁNTICO	283		301		46		48	
TRUCHA	58		68		9		11	
SALMÓN DEL PACÍFICO	128		117		21		18	
TILAPIA	43		46		7		7	
ALIMENTO	33		31		5		5	
OTROS	74		70		12		11	

Fuente: AquaChile

<sup>5</sup>Incluyen la comercialización de producto terminado de terceros, desechos orgánicos, ovas, smolts, maquilas y servicios de laboratorio y genética.

En el período reportado, el Salmón del Atlántico presentó una disminución de 12% ( $\Delta -6.075$  toneladas WFE) en las ventas físicas, la Trucha un aumento de 1% ( $\Delta +145$  toneladas WFE), el Salmón del Pacífico una disminución de 21% ( $\Delta -6.533$  toneladas

WFE) y la Tilapia un aumento de 10% ( $\Delta +1.650$  toneladas WFE).

Adicionalmente, en la **Tabla N°5** se observa la distribución de las ventas de la Compañía por segmento y mercado.

*Analisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017 (Valores en miles de dólares)*

**TABLA N°5**

Distribución de la venta por segmento y mercado

	MERCADO EEUU US\$ MM	MERCADO EUROPEO US\$ MM	MERCADO ASIÁTICO US\$ MM	MERCADO NACIONAL US\$ MM	OTROS US\$ MM	TOTAL US\$ MM
<b>2017</b>						
SALMÓN DEL ATLÁNTICO	151	57	14	16	63	301
TRUCHA	15	2	48	3	0	68
SALMÓN DEL PACÍFICO	0	12	100	1	3	117
TI LAPIA	39	0	0	0	7	46
<b>TOTAL VENTAS PROD. TERM. PROPIOS (1)</b>	<b>204</b>	<b>71</b>	<b>162</b>	<b>20</b>	<b>74</b>	<b>532</b>
OTRAS VENTAS (2)	37	3	1	46	14	101
<b>TOTAL VENTAS VALORADAS</b>	<b>241</b>	<b>74</b>	<b>164</b>	<b>65</b>	<b>89</b>	<b>633</b>
<b>2016</b>						
SALMÓN DEL ATLÁNTICO	127	51	24	14	66	283
TRUCHA	11	4	41	2	0	58
SALMÓN DEL PACÍFICO	2	7	115	0	3	128
TI LAPIA	37	0	0	0	6	43
<b>TOTAL VENTAS PROD. TERM. PROPIOS (1)</b>	<b>178</b>	<b>62</b>	<b>180</b>	<b>17</b>	<b>75</b>	<b>512</b>
OTRAS VENTAS (2)	43	3	1	45	15	107
<b>TOTAL VENTAS VALORADAS</b>	<b>221</b>	<b>65</b>	<b>181</b>	<b>61</b>	<b>90</b>	<b>619</b>
<b>VARIACIÓN 2017 / 2016</b>						
SALMÓN DEL ATLÁNTICO	+23	+6	-10	+2	-3	+18
TRUCHA	+4	-2	+8	+1	+0	+10
SALMÓN DEL PACÍFICO	-2	+5	-15	+0	+0	-11
TI LAPIA	+2	-0	+0	-0	+1	+3
<b>TOTAL VENTAS PROD. TERM. PROPIOS (1)</b>	<b>+27</b>	<b>+9</b>	<b>-18</b>	<b>+3</b>	<b>-1</b>	<b>+20</b>
OTRAS VENTAS (2)	-7	-0	+0	+1	-0	-6
<b>TOTAL VENTAS VALORADAS</b>	<b>+20</b>	<b>+9</b>	<b>-18</b>	<b>+4</b>	<b>-2</b>	<b>+14</b>

Fuente: AquaChile

(1) Corresponde a la venta de producto terminado propio de la Compañía. Considera un mix con sus respectivas cláusulas de venta, que incluye filetes, porciones, HG (pescado eviscerado sin cabeza) y HON (pescado eviscerado con cabeza), en las líneas fresco y congelado, para los distintos calibres vendidos.

(2) Corresponde a ventas realizadas por la Compañía de otros negocios, tales como desechos orgánicos, ovas, smolts, materia prima de terceros, maquilas, pieles, escamas, empanizado, harina y aceite de Tilapia, alimento para Tilapia, etc.

Análisis razonado de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017

TABLA N°6

## Análisis ventas físicas, valoradas y margen por segmento

		4T17	4T16	Δ TOT	2017	2016	Δ AOA
<b>SALMÓN DEL ATLÁNTICO</b>							
VOLUMEN VENDIDO	TON WFE	17.008	14.060	+21%	45.979	52.054	-12%
VENTAS	MUSS	100.897	94.568	+7%	301.156	282.744	+7%
PRECIO PROMEDIO	US\$ / KG WFE	5,93	6,73	-12%	6,55	5,43	+21%
EBIT	MUSS	19.892	23.818	-16%	57.051	-2.386	-
EBIT / KG WFE	US\$ / KG WFE	1,17	1,69	-31%	1,24	-0,05	-
<b>TRUCHA</b>							
VOLUMEN VENDIDO	TON WFE	2.135	2.876	-26%	10.238	10.093	+1%
VENTAS	MUSS	12.667	19.292	-34%	68.152	57.972	+18%
PRECIO PROMEDIO	US\$ / KG WFE	5,93	6,71	-12%	6,66	5,74	+16%
EBIT	MUSS	1.847	6.525	-72%	18.924	10.402	+82%
EBIT / KG WFE	US\$ / KG WFE	0,87	2,27	-62%	1,85	1,03	+79%
<b>SALMÓN DEL PACÍFICO</b>							
VOLUMEN VENDIDO	TON WFE	14.332	14.586	-2%	24.098	30.630	-21%
VENTAS	MUSS	68.260	70.065	-3%	116.505	127.689	-9%
PRECIO PROMEDIO	US\$ / KG WFE	4,76	4,80	-1%	4,83	4,17	+16%
EBIT	MUSS	19.038	24.759	-23%	33.453	20.111	+66%
EBIT / KG WFE	US\$ / KG WFE	1,33	1,70	-22%	1,39	0,66	+111%
<b>TILAPIA</b>							
VOLUMEN VENDIDO	TON WFE	3.844	4.119	-7%	18.196	16.546	+10%
VENTAS	MUSS	10.452	10.205	+2%	46.196	43.150	+7%
PRECIO PROMEDIO	US\$ / KG WFE	2,72	2,48	+10%	2,54	2,61	-3%
EBIT	MUSS	-257	-1.201	+79%	-1.739	-4.640	+63%
EBIT / KG WFE	US\$ / KG WFE	-0,07	-0,29	+77%	-0,10	-0,28	+66%
<b>TOTAL</b>							
VOLUMEN VENDIDO	TON WFE	<b>37.319</b>	<b>35.642</b>	+5%	<b>98.511</b>	<b>109.324</b>	-10%
VENTAS	MUSS	<b>192.276</b>	<b>194.130</b>	-1%	<b>532.010</b>	<b>511.554</b>	+4%
PRECIO PROMEDIO	US\$ / KG WFE	<b>5,15</b>	<b>5,45</b>	-5%	<b>5,40</b>	<b>4,68</b>	+15%
EBIT	MUSS	<b>40.520</b>	<b>53.901</b>	-25%	<b>107.669</b>	<b>23.487</b>	+358%
EBIT / KG WFE	US\$ / KG WFE	<b>1,09</b>	<b>1,51</b>	-28%	<b>1,09</b>	<b>0,21</b>	+409%

Fuente: AquaChile

## 1.2. ANÁLISIS DE LOS SEGMENTOS

A continuación, se analiza el resultado acumulado a diciembre de 2017 por segmento de negocio comparado con el mismo período del año 2016. (**Tabla N°6**)

El negocio del **Salmón del Atlántico** aumentó sus ingresos en 7% (US\$ +18,4 millones) con respecto al mismo período del año 2016, debido al aumento de 21% en el precio de venta, lo que fue parcialmente compensado por una disminución de 12% en el volumen vendido ( $\Delta -6.075$  toneladas WFE). Por su parte, el EBIT Pre FV Adj. acumulado presenta una utilidad de US\$ +57,1 millones, que se compara con los US\$ -2,4 millones registrados en igual período del año 2016. A nivel unitario, el EBIT Pre FV Adj. / Kg WFE acumulado alcanzó US\$ +1,24 / Kg WFE (en comparación a US\$ -0,05 / Kg WFE de igual fecha del año anterior). El aumento observado en los márgenes está explicado principalmente por una disminución en el costo de venta y un aumento en el precio de exportación.

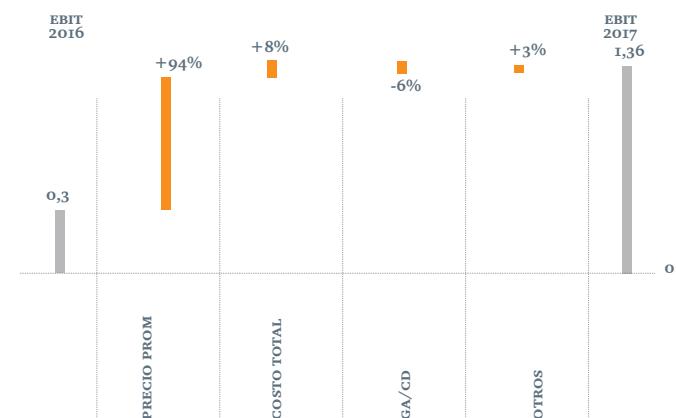
El negocio de la **Trucha** aumentó sus ingresos en 18% (US\$ +10,2 millones) con respecto al mismo período del año 2016, explicado principalmente por un aumento de 16% en el precio de venta. Por su parte, el EBIT Pre FV Adj. acumulado fue de US\$ +18,9 millones, que se compara con los US\$ +10,4 millones registrados en igual período del año 2016. A nivel unitario, el EBIT Pre FV Adj. / Kg WFE acumulado alcanzó US\$ +1,85 / Kg WFE (en comparación a US\$ +1,03 / Kg WFE del mismo período del año anterior). El aumento observado en los márgenes está explicado principalmente por un aumento en el precio de exportación.

El negocio del Salmón del **Pacífico o Coho** disminuyó sus ingresos en 9% (US\$ -11,2 millones) con respecto al mismo período del año 2016, debido a una disminución de 21% en el volumen vendido ( $\Delta -6.533$  toneladas WFE), lo que fue parcialmente compensado por un aumento de 16% en el precio de venta. Por su parte, el EBIT Pre FV Adj. acumulado fue de US\$ +33,4 millones, que se compara con los US\$ +20,1 millones registrados en igual período del año 2016. A nivel unitario, el EBIT Pre FV Adj. / Kg WFE acumulado alcanzó US\$ +1,39 / Kg WFE (en comparación a US\$ +0,66 / Kg WFE de igual período del año anterior). El aumento observado en los márgenes está explicado principalmente por una disminución en el costo de venta y un aumento en el precio de exportación.

En la **Tabla N°7** se observa la variación del EBIT unitario del segmento salmones y trucha durante el período en análisis.

**TABLA N°7**

Variación del EBIT unitario del segmento salmones y trucha



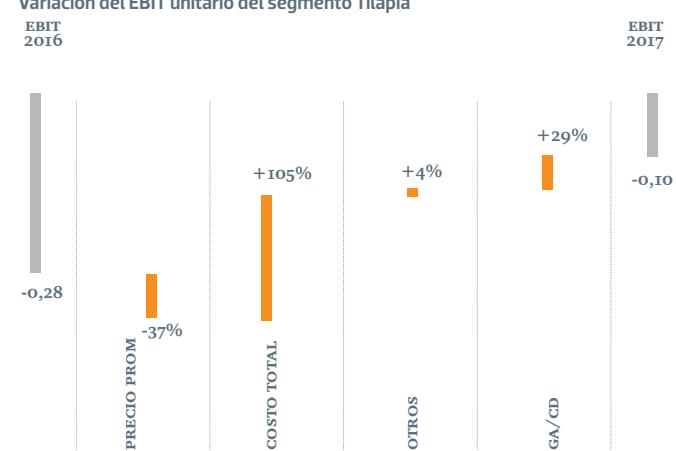
Fuente: AquaChile

El negocio de la **Tilapia** aumentó sus ingresos en 7% (US\$ +3,0 millones) con respecto al mismo período del año anterior, debido al aumento de 10% en el volumen de venta ( $\Delta +1.650$  toneladas WFE), lo que fue parcialmente compensado por una disminución de 3% en el precio de venta. El EBIT Pre FV Adj. acumulado presenta una pérdida de US\$ -1,7 millones, que se compara con los US\$ -4,6 millones registrados en igual período de 2016. A nivel unitario, el EBIT Pre FV Adj. / Kg WFE acumulado alcanzó US\$ -0,10 / Kg WFE (en comparación a US\$ -0,28 / Kg WFE del año anterior). La mejora en los márgenes se explica por una disminución en el costo de venta y un aumento en el volumen vendido.

En la **Tabla N°8** se puede observar la variación del EBIT unitario del negocio Tilapia durante el período en análisis.

**TABLA N°8**

Variación del EBIT unitario del segmento Tilapia



Fuente: AquaChile

Análisis razonado de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017

## 2. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

**TABLA N°9**

### Resumen de estado de situación financiera

CIFRAS EN MILES DE US\$	2017	2016	Δ AOA
ACTIVO CORRIENTE	398.929	364.117	+9,6%
ACTIVO NO CORRIENTE	395.961	395.435	+0,1%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>794.890</b>	<b>759.552</b>	<b>+4,7%</b>
PASIVO CORRIENTE	179.105	174.766	+2,5%
PASIVO NO CORRIENTE	224.260	256.206	-12,5%
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>403.365</b>	<b>430.972</b>	<b>-6,4%</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>385.132</b>	<b>323.687</b>	<b>+19,0%</b>
PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	6.393	4.893	+30,7%
<b>TOTAL PASIVO MÁS PATRIMONIO</b>	<b>794.890</b>	<b>759.552</b>	<b>+4,7%</b>

Fuente: AquaChile

Las principales variaciones observadas en el Estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2017, en comparación con el cierre al 31 de diciembre de 2016, se resumen a continuación:

Los **Activos totales** presentan un aumento de US\$ 35,3 millones (4,7% superior del nivel observado al 31 de diciembre de 2016), explicado principalmente por un aumento de US\$ 34,8 millones en los Activos corrientes y en menor medida por un aumento de US\$ 0,5 millones en los Activos no corrientes.

El aumento de los **Activos corrientes** a su vez se explica principalmente por: i) el aumento de US\$ 19,3 millones en la cuenta "Activos biológicos corrientes", asociado a un mayor volumen de peces en engorda (Ver Nota 11 Activos Biológicos); ii) el aumento de US\$ 7,6 millones en la cuenta "Activos por impuestos corrientes", asociado principalmente al crédito por impuesto de primera categoría por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias generadas por el pago de dividendos de la filial Aguas Claras S.A.; y iii) el aumento de US\$ 5,4 millones en las "Cuentas por cobrar a EERR corrientes".

El aumento de los **Activos no corrientes** está dado por: i) el aumento de US\$ 10,0 millones en la cuenta "Plusvalía", debido a variación entre el valor de compra y el valor libro en la adquisición de Salmones Chaicas S.A.; ii) el aumento de US\$ 12,0 millones en la cuenta "Propiedades, plantas y equipos", asociado en su mayor parte a la incorporación de los activos de dicha sociedad; y iii) el aumento de US\$ 7,2 millones en "Activos biológicos no corrientes". Lo anterior se encuentra compensado parcialmente por: i) la disminución de US\$ 7,3 millones en las "Cuentas por cobrar a EERR no corrientes"; y ii) la disminución de "Activos por impuesto diferido" en US\$ 22,2 millones.

Los **Pasivos totales** presentan una disminución de US\$ 27,6 millones (6,4% inferior al nivel observado al 31 de diciembre de

2016), explicado por la disminución de US\$ 31,9 millones en los Pasivos no corrientes, lo que fue parcialmente compensado por un aumento de US\$ 4,3 millones en los Pasivos corrientes.

La disminución de los **Pasivos no corrientes** se explica principalmente por la disminución de US\$ 47,4 millones en la cuenta "Otros pasivos financieros no corrientes" asociada a la amortización de US\$ 35,0 millones por concepto de capital del tramo rotativo del crédito sindicado, por medio de dos amortizaciones realizadas el 22 de junio y el 22 de diciembre de 2017, y a la reclasificación de una porción de la deuda no corriente a corriente. Lo anterior se encuentra compensado parcialmente por el incremento de US\$ 17,8 millones en las "Cuentas por pagar a EERR no corrientes" explicado en su mayor parte por la adquisición de Salmones Chaicas S.A.

El aumento de los **Pasivos corrientes** se explica principalmente por el aumento de US\$ 10,0 millones en las "Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar" y el aumento de US\$ 3,2 millones en la cuenta "Pasivos por impuestos corrientes". Lo anterior se encuentra parcialmente compensado por la disminución de US\$ 8,5 millones asociada al efecto de compensación entre las dos amortizaciones por US\$ 15 y US\$ 10 millones realizadas con fecha 22 de marzo y 22 de diciembre de 2017 respectivamente, ambas del tramo amortizable del crédito sindicado, y la reclasificación de una porción de la deuda no corriente a corriente.

Al 31 de diciembre de 2017, la **deuda financiera consolidada** de la Compañía alcanzó US\$ 218,7 millones, 20,4% inferior a los US\$ 274,6 millones registrados al 31 de diciembre de 2016.

La cuenta "Efectivo y equivalentes al efectivo" al 31 de diciembre de 2017 totalizó US\$ 40,8 millones. Con esto, la **deuda financiera neta** de la Compañía (deuda financiera menos efectivo) alcanzó US\$ 178,0 millones, 25,1% inferior a los US\$ 237,7 millones registrados al 31 de diciembre de 2016.

Con fecha **22 de diciembre de 2016**, Empresas AquaChile S.A. convino con un grupo de bancos acreedores, compuesto por Rabobank, DNB, BBVA, BCI, Santander, Banco de Crédito del Perú, Banco de Chile y BancoEstado, los términos y condiciones principales para una reprogramación de pasivos y financiamiento con un vencimiento final a 5 años plazo.

A modo de resumen, los principales acuerdos del refinanciamiento son los siguientes:

a.- La deuda novada y reprogramada contempla un monto de hasta US\$ 251.000.000, en una estructura con dos tramos: uno amortizable por US\$ 150.000.000 y una línea de crédito rotativo por US\$ 101.000.000; ambos con un plazo final al vencimiento de 60 meses. El tramo amortizable considera pagos mínimos de principal de deuda en el tiempo, que podrían verse incrementados

en función de la disponibilidad de caja de la Compañía.

b.- La tasa de interés aplicable corresponde a la tasa Libor de 180 días más un margen variable que será definido para cada período de intereses en función de los niveles de capital (medido a través del Equity Ratio) y de cobertura de deuda (medida como NIBD Ajustado / EBITDA Ajustado) del período anterior. Para el primer período de intereses, se estableció un margen aplicable sobre Libor de 4,50% anual, mientras que para el segundo período de seis meses iniciado el 22 de junio de 2017, el margen bajó a 4,25% anual.

De acuerdo a los indicadores obtenidos al 22 de junio de 2017, para el período de 6 meses que se inició el 22 de Diciembre de 2017, el margen variable se redujo a 3%.

c.- Adicionalmente, se establece el cumplimiento de ciertos índices financieros.

Estas obligaciones contemplan el cumplimiento de ciertos índices financieros (covenants) calculados sobre los Estados Financieros Consolidados de Empresas AquaChile S.A. al 31 de diciembre de 2016, y al treinta y uno de marzo, treinta de junio, treinta de septiembre y treinta y uno de diciembre de los siguientes cinco años, y que se refieren a niveles de Equity Ratio, Deuda Financiera Neta Ajustada / EBITDA Ajustado, Liquidez Corriente, y niveles de Deuda Máxima, tal como se muestra a continuación:

COVENANTS FINANCIEROS	CONVENTION	4Q-16	1Q-17	2Q-17	3Q-17	4Q-17
EQUITY RATIO (1)	> O IGUAL A	40,0%	42,5%	42,5%	42,5%	42,5%
DFN AJUSTADA / EBITDA AJUSTADO (2)	< O IGUAL A	6,0X	4,5X	4,5X	4,5X	4,5X
LÍQUIDEZ CORRIENTE (3)	> O IGUAL A	1,2X	1,2X	1,2X	1,2X	1,2X
DEUDA MÁXIMA (MM US\$) (4)	< O IGUAL A	280	280	280	280	280

(1) Equity Ratio: Razón entre las cuentas del balance consolidado denominadas "Patrimonio total" y "Total de activos";

(2) NIBD Ajustado / EBITDA Ajustado: el resultado de la suma de las siguientes cuentas del balance consolidado: /a/ Otros pasivos financieros, corrientes; más /b/ Otros pasivos financieros, no corrientes; más /c/ Pasivos con proveedores de más de ciento veinte días de duración menos /d/ la cuenta efectivo y equivalentes al efectivo, todo lo anterior, sin considerar cualquier pasivo financiero, corriente y no corriente, proveedores de más de ciento veinte días de duración y efectivo y equivalentes al efectivo de Grupo ACI y Alitec S.A., todo lo anterior dividido por EBITDA Ajustado de los últimos doce meses definido como el resultado de la siguiente operación: /a/ Ingresos de actividades ordinarias; menos /b/ Costos de venta; menos /c/ Gastos de administración; menos /d/ Gastos de distribución; y más /e/ Gastos de depreciación y amortización, excluyendo de dichas partidas /a/, /b/, /c/, /d/ y /e/ de Grupo ACI S.A. y Alitec S.A.

(3) Liquidéz Corriente: Total de activos corrientes dividido por el total de pasivos corrientes, excluyendo de este último la suma de los montos adeudados bajo las Obligaciones Reestructuradas teniendo presente que del activo corriente se excluirá aquella biomasa de peces que no esté contemplada en los planes de cosecha de los doce meses inmediatamente siguientes a la Fecha de Medición que corresponda.

(4) Deuda Máxima: Correspondiente a la suma de las siguientes cuentas del Balance Consolidado: /a/ Otros pasivos financieros, corrientes y /b/ Otros pasivos financieros, no corrientes.

d.- El contrato establece posibilidades de amortizaciones anticipadas voluntarias, como asimismo ciertas obligaciones de información, y de hacer y no hacer propias de este tipo de acuerdos.

e.- Asimismo, se mantienen en prenda 151 concesiones marítimas de acuicultura (valor contable de MUS\$ 21.640 al 31 de diciembre de 2017) de Empresas AquaChile S.A., Aguas Claras S.A., Salmones Maullín Ltda., AquaChile S.A. y Salmones

Cailín S.A. que se transforman en hipotecas, y cinco instalaciones (valor contable de MUS\$ 30.335 al 31 de diciembre de 2017) que se constituyen en garantía. Adicionalmente, la Compañía ha constituido garantías adicionales en favor de los bancos acreedores por un valor comercial de MUS\$ 35.000.

f.- Aguas Claras S.A., Salmones Maullín Ltda. y AquaChile S.A. se constituyen como fiadores y codeudores solidarios recíprocos en favor de los Bancos, para garantizar el cumplimiento de las obligaciones asumidas por los deudores en los términos, condiciones y con las limitaciones establecidas en el Contrato.

g.- Se constituyeron en prenda las acciones de AquaChile S.A., Salmones Maullín S.A., Aguas Claras S.A., y Antarfish S.A., en favor de los acreedores para garantizar el cumplimiento de todas las obligaciones asumidas por los deudores.

**TABLA 10**

**Covenants financieros y medición**

MEDICIÓN AL 31 DE DICIEMBRE	2017	COVENANT	STATUS
EQUITY RATIO (%)	49,3%	> O IGUAL 42,5%	CUMPLE
DFN AJUSTADA / EBITDA AJUSTADO (VECES)	1,15	< O IGUAL A 4,5X	CUMPLE
LÍQUIDEZ CORRIENTE (VECES)	2,22	> O IGUAL A 1,2X	CUMPLE
DEUDA MÁXIMA MMUSS	219	< O IGUAL US\$ 280 MM	CUMPLE

h.- Con fecha 29 de diciembre de 2011, se suscribió un contrato de financiamiento entre Salmones Chaicas S.A. y Rabobank Chile S.A. por un monto total de MUS\$ 12.500, comenzando a pagarse a partir del 30 de abril de 2013 con cuotas de vencimiento semestral de MUS\$ 893.

Los intereses estipulados en dicho contrato se calculan en base a LIBOR 6 meses, agregando un margen de 5,09% anual, que incluye la prima del seguro contratado a EKF. (Ver Nota 19: Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes)

Los Covenants financieros, con medición al 31 de diciembre de cada año, son los siguientes:

- 1) Mantener un mínimo de solvencia de 45% o un mínimo valor neto tangible de MUS\$ 10.500, lo que resulte más alto.
- 2) Mantener un ratio de cobertura de deuda mínima de 1,3 veces.
- 3) Mantener un ratio máximo de deuda financiera a EBITDA de 2,5 veces.

Al 31 de diciembre de 2017, Empresas AquaChile S.A. y sus filiales han dado íntegro cumplimiento a las obligaciones establecidas y han mantenido todos sus aspectos sustanciales de declaraciones y seguridades establecidas en el Contrato de Reprogramación de Pasivos.

El **Patrimonio Total** de la Compañía presenta un aumento de US\$ 61,4 millones respecto a diciembre de 2016, explicado principalmente por la utilidad acumulada del período.

**Análisis razonado de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017**

Los principales indicadores financieros del balance consolidado al 31 de diciembre de 2017, en comparación con el cierre al 31 de diciembre de 2016, se presentan a continuación:

**TABLA N°11****Indicadores financieros del estado de situación financiera**

		2017	2016
<b>ÍNDICES DE LIQUIDEZ</b>			
LIQUIDEZ CORRIENTE	(VECES)	2,23	2,08
(ACTIVOS CORRIENTES / PASIVOS CORRIENTES)			
RAZÓN ÁCIDA	(VECES)	0,79	0,75
(FONDOS DISPONIBLES (*) / PASIVOS CORRIENTES)			

Fuente: AquaChile

El mayor volumen de peces en engorda (Ver Nota 11 Activos Biológicos) genera un aumento en la estructura económica de corto plazo lo que a su vez explica el incremento del índice de liquidez corriente ( $\Delta + 0,14$  veces superior al nivel registrado al cierre del año 2016). En tanto, el aumento del efectivo y equivalente al efectivo (US\$ 3,8 millones superior al efectivo observado al 31 de diciembre de 2016) explicado por la mayor recaudación en la venta de salmón y trucha durante el período y el aumento de los activos por impuestos corrientes ( $\Delta +$  US\$ 7,6 millones) asociado principalmente al crédito por impuesto de primera categoría por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias, originan un aumento en los fondos disponibles, lo que explica el incremento en el nivel de razón ácida observado durante el período en análisis ( $\Delta + 0,04$  veces superior al nivel registrado el año 2016), tal como se muestra en la **Tabla N°11**.

**TABLA N°12****Índices de endeudamiento**

		2017	2016
<b>ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO</b>			
RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO	(VECES)	1,03	1,31
(PASIVO CORRIENTE + PASIVO NO CORRIENTE / PATRIMONIO TOTAL)			
RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO CORTO PLAZO	(VECES)	0,46	0,53
(PASIVOS CORRIENTES / PATRIMONIO TOTAL)			
RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO LARGO PLAZO	(VECES)	0,57	0,78
(PASIVOS NO CORRIENTES / PATRIMONIO TOTAL)			
PORCIÓN DEUDA CORTO PLAZO	%	44,4%	40,6%
(PASIVOS CORRIENTES / PASIVOS CORRIENTES + PASIVOS NO CORRIENTES)			
PORCIÓN DEUDA LARGO PLAZO	%	55,6%	59,4%
(PASIVOS NO CORRIENTES / PASIVOS CORRIENTES + PASIVOS NO CORRIENTES)			
COBERTURA GASTOS FINANCIEROS	(VECES)	5,68	1,98
(RAII DE LOS ÚLTIMOS DOCE MESES (*) / COSTOS FINANCIEROS DE LOS ÚLTIMOS DOCE MESES)			

Fuente: AquaChile

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

En la **Tabla N°12** se puede observar las variaciones de los índices de endeudamiento que fueron afectados por: i) la amortización de US\$ 35,0 millones por concepto de capital del tramo rotativo del crédito sindicado y de US\$ 25,0 millones del tramo amortizable, y la reclasificación de una porción de la deuda no corriente a corriente (ambas decisiones tomadas sobre los Pasivos no corrientes); y ii) el aumento del patrimonio total como consecuencia de la utilidad acumulada del período, decisiones y resultados que afectaron directamente las razones de endeudamiento total, de corto y largo plazo.

Las porciones de deuda de corto plazo ( $\Delta - 25\%$  inferior al registrado el año 2016) y largo plazo ( $\Delta - 20\%$  inferior al registrado el año 2016) se vieron principalmente afectados por el punto (i) del párrafo anterior.

Respecto a la cobertura de gastos financieros, dado el resultado antes de intereses e impuestos (US\$ 66,6 millones superior al resultado registrado al cierre del 31 de diciembre de 2016), ésta incrementó su nivel en +3,69 veces en comparación al nivel mostrado al cierre del año 2016.

**TABLA N°13****Índices de actividad**

		2017	2016
<b>ÍNDICES DE ACTIVIDAD</b>			
ROTACIÓN DE INVENTARIOS	(VECES)	1,82	2,15
(COSTO DE VENTA DE LOS ÚLTIMOS DOCE MESES / (INVENTARIO + ACT. BIOLÓGICOS PROMEDIO))			
PERMANENCIA DE INVENTARIOS	(DÍAS)	198	167
(INVENTARIO PROMEDIO / COSTO DE VENTA DE LOS ÚLTIMOS DOCE MESES *360)			

Fuente: AquaChile

La disminución del costo de venta (US\$ 71,7 millones inferior al costo observado al cierre del año 2016) y el aumento de la biomasa en engorda explican las variaciones de los índices de actividad que se muestran en la **Tabla N°13**.

**TABLA N°14****Indicadores de rentabilidad**

		2017	2016
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO	%	16,8%	2,6%
(UTILIDAD NETA ANUALIZADA / PATRIMONIO PROMEDIO)			
RENTABILIDAD DEL ACTIVO	%	7,7%	1,1%
(UTILIDAD NETA ANUALIZADA / ACTIVOS TOTALES PROMEDIO)			
UTILIDAD POR ACCIÓN	USS / ACCIÓN	0,051	0,007
(UTILIDAD NETA / N° ACCIONES SUSCRITAS Y PAGADAS)			
RETORNO DE DIVIDENDOS	%	N.A.	N.A.
DIVIDENDO POR ACCIÓN / PRECIO DE MERCADO			

Fuente: AquaChile

La **Tabla N°14** muestra la variación de los indicadores de rentabilidad. Se puede apreciar que tanto la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE), como la rentabilidad sobre el activo (ROA), presentan un aumento, debido principalmente al aumento de la utilidad neta anual.

**3. DESCRIPCIÓN DE FLUJOS****TABLA N°15****Flujo neto de efectivo**

CIFRAS EN MILES DE US\$	2017	2016	D AOA
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	99.313	58.522	+40.791
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-16.114	8.532	-24.646
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-80.869	-39.369	-41.500
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	3.779	27.547	-23.768
EFEKTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL PERÍODO	36.993	9.446	+27.547
<b>EFEKTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>40.772</b>	<b>36.993</b>	<b>+3.779</b>

Fuente: AquaChile

El comportamiento de los principales componentes del Flujo de efectivo consolidado es el siguiente:

El incremento de flujo observado en las actividades de operación (US\$ +40,8 millones) al 31 de diciembre de 2017, en comparación al flujo generado en el mismo período del año anterior, está dado principalmente por la mayor recaudación de efectivo y equivalente al efectivo en la venta de Salmón y Trucha durante el período, y por un menor desembolso por concepto de pago a proveedores. Ambos movimientos generaron una variación positiva de US\$ +50,6 millones. Lo anterior fue parcialmente

compensado por un desembolso de US\$ 8,6 millones para pago de impuestos a las ganancias.

Para las actividades de inversión, se observa un mayor desembolso al cierre del año 2017, en comparación al mismo período del año anterior, lo que se encuentra explicado principalmente por el desembolso de US\$ -3,6 millones para la adquisición de Salmones Chaicas S.A. y US\$ -14,8 millones asociado a inversiones realizadas en el área de producción engorda.

El mayor desembolso generado en las actividades de financiación

## Análisis razonado de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017

al 31 de diciembre de 2017, respecto del mismo período del año anterior, está explicado en su mayor parte por el pago de US\$ 60,0 millones para amortización de capital del crédito sindicado (US\$ 35 millones en el tramo rotativo y US\$ 25 millones en el

tramo amortizable).

Finalmente, al 31 de diciembre de 2017, la Compañía presenta saldo de "Efectivo y equivalente al efectivo" superior al saldo presentado al 31 de diciembre de 2016, en US\$ +3,8 millones.

#### 4. INDICADORES PRODUCTIVOS

La Compañía presenta una razón de cosecha de Salmones y Truchas (en toneladas WFE) sobre centros cosechados o en cosecha al 31 de diciembre de 2017 de 2.574 toneladas WFE.

Las densidades de cultivo al 31 de diciembre de 2017 de las concesiones de acuicultura en engorda en mar por especie son las siguientes: i) Salmón del Atlántico: 6,20 Kg/m3; ii) Salmón del

Pacífico: 8,40 Kg/m3; y iii) Trucha: 4,90 Kg/m3.

Por otro lado, las tasas de sobrevivencia observadas en los grupos cerrados al 31 de diciembre de 2017 fueron las siguientes: i) Salmón del Atlántico: 88%; ii) Salmón del Pacífico: 87%; y iii) Trucha: 86%.

**TABLA N°16**  
Indicadores Productivos

		4Tr7	4Tr6	2017	2016
<b>ÍNDICES PRODUCTIVOS</b>					
COSECHA SALMÓNIDOS	TONS WFE	37.765	37.409	82.371	81.616
CENTROS COSECHADOS O EN COSECHA DURANTE EL PERÍODO	#	18	18	32	38
COSECHA SALMÓNIDOS / CENTROS COSECHADOS O EN COSECHA DURANTE EL PERÍODO	TONS WFE	2.098	2.078	2.574	2.148
CENTROS EN USO*	#	29	32	29	32
COSECHA SALMÓNIDOS / CENTROS EN USO*	TONS WFE	1.302	1.169	2.840	2.551
<b>DENSIDAD DE CULTIVO**</b>					
SALMÓN DEL ATLÁNTICO	KG / M3	6,20	6,30	6,20	6,30
SALMÓN DEL PACÍFICO	KG / M3	8,40	9,90	8,40	9,90
TRUCHA	KG / M3	4,90	6,30	4,90	6,30
<b>SOBREVIVENCIA GRUPOS CERRADOS***</b>					
SALMÓN DEL ATLÁNTICO	%	93%	83%	88%	83%
SALMÓN DEL PACÍFICO	%	84%	91%	87%	90%
TRUCHA	%	79%	89%	86%	86%

Fuente: AquaChile

\* Corresponden a los centros en uso al fin 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.

#### 4.1. VOLÚMENES DE COSECHA

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía presenta un leve aumento en el volumen cosechado de salmonidos de 0,9% ( $\Delta+ 755$  toneladas WFE), tal como se muestra en la **Tabla N°17**, con respecto al mismo período del año 2016, debido principalmente al aumento de 6,0% ( $\Delta+ 1.370$  toneladas WFE) en el volumen cosechado de Salmón del

Pacífico y un aumento de 0,8% en el volumen cosechado de Trucha ( $\Delta+ 82$  toneladas WFE), lo que fue parcialmente compensado por una diminución de 1,4% en el volumen cosechado de Salmón del Atlántico  $\Delta- 697$  toneladas WFE).

**TABLA N°17**  
Cosechas históricas

TONELADAS WFE	2016					2017					$\Delta$ AOA 2017/2016
	1Tr6	2Tr6	3Tr6	4Tr6	2016	1Tr7	2Tr7	3Tr7	4Tr7	2017	
SALMÓN DEL ATLÁNTICO	21.404	5.945	5.353	16.060	<b>48.762</b>	11.755	10.038	7.586	18.685	<b>48.065</b>	-1,4%
TRUCHA	4.483	259	1.850	3.447	<b>10.039</b>	3.554	1.908	3.332	1.326	<b>10.121</b>	+0,8%
SALMÓN DEL PACÍFICO	4.728	0	186	17.902	<b>22.815</b>	6.400	0	32	17.753	<b>24.186</b>	+6,0%
<b>TOTAL SALMONIDOS</b>	<b>30.615</b>	<b>6.204</b>	<b>7.388</b>	<b>37.409</b>	<b>81.616</b>	<b>21.709</b>	<b>11.947</b>	<b>10.950</b>	<b>37.765</b>	<b>82.371</b>	<b>+0,9%</b>
TILAPIA COSTA RICA	4.275	4.462	4.667	4.019	<b>17.424</b>	5.068	4.342	4.091	3.849	<b>17.351</b>	-0,4%
<b>TOTAL SALMONIDOS Y TILAPIA</b>	<b>34.891</b>	<b>10.666</b>	<b>12.055</b>	<b>41.428</b>	<b>99.040</b>	<b>26.778</b>	<b>16.289</b>	<b>15.041</b>	<b>41.614</b>	<b>99.722</b>	<b>+0,7%</b>

Fuente: AquaChile

## 5. ANÁLISIS DE RIESGOS

La Compañía, 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 de la Compañía, 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 de la Compañía.

### RIESGOS OPERACIONALES DEL NEGOCIO

#### Riesgos Ambientales

Sin perjuicio de que Empresas AquaChile 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, bloom 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 de la Compañía, 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 sus ventas y resultados.

#### Riesgos fitosanitarios

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 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 del salmón, la trucha y la tilapia.

#### Riesgos de calidad de producto y trazabilidad

Los productos que cultiva, produce y comercializa AquaChile 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 de la Compañía. 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 Empresa cuenta con la completa trazabilidad de los peces y, previo a realizar la cosecha, la normativa establece que los peces sean analizados para descartar cualquier traza de residuos. También son muestradas 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 AquaChile.

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, AquaChile cuenta con un departamento de salud compuesto por médicos veterinarios que 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 de la Compañía.

#### Riesgos de variaciones de precios de insumos

Parte de los costos más importantes en la producción de salmones radica en insumos de 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 dos plantas de alimentos propias para abastecer parte de los requerimientos de insumos, Empresas AquaChile 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 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 de la Compañía. Sin embargo, la industria salmonera a nivel mundial y local ha estado inserta en un proceso dinámico de consolidación, así como de cambios regulatorios, lo que hace posible estimar que los futuros crecimientos tenderían a presentar un comportamiento más equilibrado. 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 a 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, la Compañía no puede asegurar que esa tendencia e intensidad se mantenga

Fenómenos naturales también conocidos como Florecimiento 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 provocando mortalidad en los peces

**Análisis razonado de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017**

cap.01

o perdure en el tiempo, pudiéndose generar en tal caso efectos significativos en los resultados operacionales de la Compañía en el evento de cambiar o revertirse dicha tendencia.

**Cambios en la economía de los países de destino**

Actualmente, las exportaciones de la Compañía 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 de la Compañía. 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 de la Compañía.

**RIESGOS FINANCIEROS****Concentración de pasivos financieros**

La Compañía 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 de la Compañía. 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 la Compañía 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 pueden exigir la caducidad de los plazos pactados y exigir el pago anticipado del total de la deuda e intereses, lo que podría afectar negativamente la situación financiera y los resultados de la Compañía.

**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 la Compañía reporta sus balances en dólares, cambios en el valor relativo del dólar con respecto al resto de las monedas en las que la Compañía 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 de la Compañía. 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 poner restricciones a la actividad productiva de la Compañía.

**Cambios en la legislación acuícola y de concesiones**

La Compañía 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 de la Compañía, 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 contempla 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 parcialmente 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. En consecuencia, daños o pérdidas relevantes en tales activos podrían aún causar un efecto adverso en los negocios y situación financiera de la Sociedad. 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.

**Subsidiarias 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 de la Compañía, 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 mantenía Empresas AquaChile S.A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2017 se encuentran detalladas en el capítulo 3.4 de esta Memoria.

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

Al 31 de diciembre de 2017, 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 N° 1.697 de la Superintendencia de Valores y Seguros y el Boletín Técnico N° 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<sup>6</sup>). 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, presentamos 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.

### 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.

<sup>6</sup> 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).

Análisis razonado de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017

cap.01

## 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.

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.

## 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.



---

# ESTADOS FINANCIEROS

---

*Memoria AquaChile 2017*



10.1 Informe del Auditor Independiente	170
10.2 Estados Financieros	172





## INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Puerto Montt, 22 de febrero de 2018

Señores  
Accionistas y Directores  
Empresas AquaChile S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Empresas AquaChile S.A. y subsidiarias, que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y 2016 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

### *Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados*

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad.



Puerto Montt, 22 de febrero de 2018

Empresas AquaChile S.A.

2

En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión.

*Opinión*

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Empresas AquaChile S.A. y subsidiarias, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Gonzalo Mercado T.". To the left of the signature is a circular stamp containing a stylized letter "A".

Gonzalo Mercado T.  
RUT: 11.222.898-5

PricewaterhouseCoopers

**EMPRESAS AQUACHILE S.A. Y SUBSIDIARIAS****Estado consolidado de situación financiera clasificado** al 31 de diciembre de 2017 y 2016

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	NOTA	31/12/2017 MUS\$	31/12/2016 MUS\$
<b>ACTIVOS</b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	40.772	36.993
Otros activos no financieros, corrientes	8	1.935	1.412
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	9	76.125	82.383
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	31	10.239	4.805
Inventarios, corrientes	10	68.976	64.542
Activos biológicos, corrientes	11	188.147	168.876
Activos por impuestos, corrientes	12	12.735	5.106
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>398.929</b>	<b>364.117</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros activos financieros, no corrientes	13	10	9
Cuentas por cobrar, no corrientes	9	288	288
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	31	1.050	8.374
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	14	-	760
Activos intangibles distintos de la plusvalía	15	42.968	41.419
Plusvalía	16	63.224	53.247
Propiedades, planta y equipo	17	191.448	179.413
Activos biológicos, no corrientes	11	31.132	23.910
Activos por impuestos diferidos	18	65.841	88.015
<b>TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>395.961</b>	<b>395.435</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>		<b>794.890</b>	<b>759.552</b>

## EMPRESAS AQUACHILE S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estado consolidado de situación financiera clasificado al 31 de diciembre de 2017 y 2016

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA		31/12/2017 MUS\$	31/12/2016 MUS\$
<b>PATRIMONIO Y PASIVOS</b>			
<b>PASIVOS</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES	19	25.348	33.826
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR, CORRIENTES	20	124.136	114.163
CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS, CORRIENTES	31	18.139	18.049
PASIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES	12	11.349	8.142
PROVISIONES CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS		133	586
<b>PASIVOS CORRIENTES TOTALES</b>		<b>179.105</b>	<b>174.766</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
OTROS PASIVOS FINANCIEROS, NO CORRIENTES	19	193.383	240.822
CUENTAS POR PAGAR, NO CORRIENTES	20	7.868	10.216
CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS, NO CORRIENTE	31	19.044	1.225
PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	18	3.738	3.943
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, NO CORRIENTES		227	-
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>224.260</b>	<b>256.206</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>403.365</b>	<b>430.972</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
CAPITAL EMITIDO	21	514.463	514.463
GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	22	(142.860)	(202.365)
OTRAS RESERVAS	22	(4.404)	(6.344)
SUPERÁVIT DE REVALUACIÓN	22	17.933	17.933
<b>PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA</b>		<b>385.132</b>	<b>323.687</b>
PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	23	6.393	4.893
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>		<b>391.525</b>	<b>328.580</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<b>794.890</b>	<b>759.552</b>

**EMPRESAS AQUACHILE S.A. Y SUBSIDIARIAS****Estado consolidado de resultados por función por los ejercicios** terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

	NOTA	31/12/2017 MUS\$	31/12/2016 MUS\$
<b>ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN</b>			
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	25	652.738	618.628
COSTO DE VENTAS	27	(496.406)	(568.142)
<b>GANANCIA BRUTA PRE FAIR VALUE</b>		<b>136.332</b>	<b>50.486</b>
FAIR VALUE ACTIVOS BIOLÓGICOS COSECHADOS Y VENDIDOS <sup>1</sup>		(81.662)	(16.847)
FAIR VALUE ACTIVOS BIOLÓGICOS DEL EJERCICIO <sup>2</sup>		78.052	76.762
<b>GANANCIA BRUTA</b>		<b>132.722</b>	<b>110.401</b>
OTROS INGRESOS POR FUNCIÓN	26	2.104	3.607
COSTOS DE DISTRIBUCIÓN	27	(15.213)	(15.694)
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	27	(13.451)	(11.305)
OTROS GASTOS POR FUNCIÓN	26	(4.109)	(49.224)
INGRESOS FINANCIEROS	28	1.025	664
COSTOS FINANCIEROS	28	(18.215)	(18.957)
PARTICIPACIÓN EN LAS GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS QUE SE CONTABILICEN UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN		-	(85)
DIFERENCIAS DE CAMBIO	29	327	(778)
<b>GANANCIA (PÉRDIDA), ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>85.190</b>	<b>18.629</b>
GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	18	(26.278)	(11.733)
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>58.912</b>	<b>6.896</b>
GANANCIA (PÉRDIDA) PROCEDENTE DE OPERACIONES DISCONTINUADAS		-	-
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>		<b>58.912</b>	<b>6.896</b>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A</b>			
GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA		59.505	8.434
GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	23	(593)	(1.538)
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>		<b>58.912</b>	<b>6.896</b>
<b>GANANCIAS POR ACCIÓN</b>			
<b>GANANCIA POR ACCIÓN BÁSICA</b>			
GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN BÁSICA EN OPERACIONES CONTINUADAS		0,0509	0,0060
GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN BÁSICA EN OPERACIONES DISCONTINUADAS		0,0000	0,0000
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN BÁSICA</b>	24	<b>0,0509</b>	<b>0,0060</b>
<b>GANANCIAS POR ACCIÓN DILUIDAS</b>			
GANANCIAS (PÉRDIDA) DILUIDA POR ACCIÓN PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		0,0000	0,0000
GANANCIAS (PÉRDIDA) DILUIDA POR ACCIÓN PROCEDENTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS		0,0000	0,0000
<b>GANANCIAS (PÉRDIDA) DILUIDA POR ACCIÓN</b>		<b>0,0000</b>	<b>0,0000</b>

<sup>1</sup> Corresponde al mayor o menor valor de inventarios generado por el fair value de la biomasa cosechada y posteriormente vendida como producto terminado. Se agrega a este valor, si corresponde, el monto negativo asociado al ajuste a valor de realización de los inventarios de productos terminados. (Ver nota 11 Activos Biológicos).

<sup>2</sup> Corresponde al fair value positivo o negativo de la biomasa durante el ejercicio, sumado, de corresponder, al monto de deterioro de la biomasa medida al costo que pueda ser determinado en el ejercicio. (Ver nota 11 Activos Biológicos).

---

## EMPRESAS AQUACHILE S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estado consolidado de resultados integrales por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

	31/12/2017 MUS\$	31/12/2016 MUS\$
<b>ESTADO DEL RESULTADOS INTEGRAL</b>		
GANANCIA (PÉRDIDA)	58.912	6.896
OTRO RESULTADO INTEGRAL, ANTES DE IMPUESTOS, GANANCIAS (PÉRDIDAS) POR REVALUACIÓN	-	-
IMPIUESTO A LAS GANANCIAS RELACIONADO CON INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO DE OTRO RESULTADO INTEGRAL	-	-
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL</b>	-	-
 <b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL</b>	 58.912	 6.896
 <b>RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A</b>		
RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	59.505	8.434
RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	(595)	(1.538)
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL</b>	<b>58.912</b>	<b>6.896</b>

**EMPRESAS AQUACHILE S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Estado de cambios en el patrimonio neto por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

	CAPITAL EMITIDO MUS\$	PRIMAS DE EMISIÓN MUS\$	SUPERÁVIT DE REVALUACIÓN MUS\$	OTRAS RESERVAS VARIAS MUS\$	GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS MUS\$	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA MUS\$	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS MUS\$	PATRIMONIO TOTAL MUS\$
SALDO INICIAL PERÍODO ACTUAL 01/01/2017	514.463	-	17.933	(6.344)	(202.365)	323.687	4.893	328.580
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) POR CORRECCIÓN DE ERRORES	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO INICIAL REEXPRESADO</b>	<b>514.463</b>	<b>-</b>	<b>17.933</b>	<b>(6.344)</b>	<b>(202.365)</b>	<b>323.687</b>	<b>4.893</b>	<b>328.580</b>
<b>CAMBIOS EN EL PATRIMONIO</b>								
RESULTADO INTEGRAL								
GANANCIA (PÉRDIDA)	-	-	-	-	59.505	59.505	(593)	58.912
OTRO RESULTADO INTEGRAL	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>RESULTADO INTEGRAL</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>59.505</b>	<b>59.505</b>	<b>(593)</b>	<b>58.912</b>
<b>EMISIÓN DE PATRIMONIO</b>								
DIVIDENDOS	-	-	-	-	-	-	-	-
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) POR TRANSFERENCIAS Y OTROS CAMBIOS	-	-	-	1.940	-	1.940	2.093	4.033
<b>TOTAL DE CAMBIO EN PATRIMONIO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.940</b>	<b>59.505</b>	<b>61.445</b>	<b>1.500</b>	<b>62.945</b>
<b>SALDO FINAL PERÍODO ACTUAL 31/12/2017</b>	<b>514.463</b>	<b>-</b>	<b>17.933</b>	<b>(4.404)</b>	<b>(142.860)</b>	<b>385.132</b>	<b>6.393</b>	<b>391.525</b>
SALDO INICIAL PERÍODO ANTERIOR 01/01/2015	514.463	-	17.933	(6.344)	(210.523)	315.529	6.508	322.037
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) POR CORRECCIÓN DE ERRORES	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO INICIAL REEXPRESADO</b>	<b>514.463</b>	<b>-</b>	<b>17.933</b>	<b>(6.344)</b>	<b>(210.523)</b>	<b>315.529</b>	<b>6.508</b>	<b>322.037</b>
<b>CAMBIOS EN EL PATRIMONIO</b>								
RESULTADO INTEGRAL								
GANANCIA (PÉRDIDA)	-	-	-	-	8.434	8.434	(1.538)	6.896
OTRO RESULTADO INTEGRAL	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>RESULTADO INTEGRAL</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8.434</b>	<b>8.434</b>	<b>(1.538)</b>	<b>6.896</b>
<b>EMISIÓN DE PATRIMONIO</b>								
DIVIDENDOS	-	-	-	-	-	-	-	-
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) POR TRANSFERENCIAS Y OTROS CAMBIOS	-	-	-	-	(276)	(276)	(77)	(353)
<b>TOTAL DE CAMBIO EN PATRIMONIO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8.158</b>	<b>8.158</b>	<b>(1.615)</b>	<b>6.543</b>
<b>SALDO FINAL PERÍODO ANTERIOR 31/12/2016</b>	<b>514.463</b>	<b>-</b>	<b>17.933</b>	<b>(6.344)</b>	<b>(202.365)</b>	<b>323.687</b>	<b>4.893</b>	<b>328.580</b>

## EMPRESAS AQUACHILE S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estado de flujo de efectivo directo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

	31/12/2017 MUS\$	31/12/2016 MUS\$
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
<b>CLASES DE COBROS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
COBROS PROCEDENTES DE LAS VENTAS DE BIENES Y PRESTACIÓN DE SERVICIOS	630.526	630.446
COBROS PROCEDENTES DE PRIMAS Y PRESTACIONES, ANUALIDADES Y OTROS BENEFICIOS DE PÓLIZAS SUSCRITAS	3.432	8.935
PAGOS A PROVEEDORES POR EL SUMINISTRO DE BIENES Y SERVICIOS	(538.937)	(589.517)
PAGOS A Y POR CUENTA DE LOS EMPLEADOS	(51.020)	(51.976)
PAGOS POR PRIMAS Y PRESTACIONES, ANUALIDADES Y OTRAS OBLIGACIONES DERIVADAS DE LAS PÓLIZAS SUSCRITAS	(3.835)	(1.326)
DIVIDENDOS RECIBIDOS	-	544
INTERESES RECIBIDOS	664	156
IMPUESTOS A LAS GANANCIAS PAGADOS (REEMBOLSADOS)	(8.622)	1.587
OTRAS ENTRADAS (SALIDAS) DE EFECTIVO	67.105	59.673
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>99.313</b>	<b>58.522</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
FLUJOS DE EFECTIVO UTILIZADOS PARA OBTENER EL CONTROL DE SUBSIDIARIAS U OTROS NEGOCIOS	(3.599)	-
OTROS COBROS POR LA VENTA DE PATRIMONIO O INSTRUMENTOS DE DEUDA DE OTRAS ENTIDADES	-	15.388
IMPORTE PROCEDENTES DE LA VENTA DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	2.283	88
COMPRAS DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	(14.798)	(6.944)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(16.114)</b>	<b>8.532</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
IMPORTES PROCEDENTES DE PRÉSTAMOS DE CORTO PLAZO	7.371	8.914
PRÉSTAMOS DE ENTIDADES RELACIONADAS	220	1.290
REEMBOLSOS DE PRÉSTAMOS	(72.180)	(32.778)
PAGO DE PRÉSTAMOS A ENTIDADES RELACIONADAS	(1.300)	(200)
INTERESES PAGADOS	(15.273)	(16.595)
OTRAS ENTRADAS (SALIDAS) DE EFECTIVO	293	-
<b>FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>(80.869)</b>	<b>(39.369)</b>
INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO	2.330	27.685
<b>EFFECTOS DE LA VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>		
EFFECTOS DE LA VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	1.449	(138)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	3.779	27.547
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERÍODO	36.993	9.446
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>40.772</b>	<b>36.993</b>

---

## ESTADOS FINANCIEROS DE SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

---

◆  
*Capítulo 3*

---

Los Estados Financieros de las filiales Salmones Australes Ltda., Grupo ACI S.A. y AquaChile Inc. podrán ser encontrados en el sitio web de la compañía. Adicionalmente, éstos se encuentran a disposición del público en las oficinas de la sociedad y de la Superintendencia de Valores y Seguros.



---

## SUSCRIPCIÓN DE LA MEMORIA

Los abajo firmantes se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en la presente memoria referida al 31 de diciembre de 2017 de Empresas AquaChile S.A.



**Víctor Hugo Puchi Acuña**  
Presidente  
6.680.823-8



**Humberto Fischer Llop**  
Director  
6.687.633-0



**Mario Humberto Puchi Acuña**  
Director  
6.270.533-7



**Alejandro Pérez Rodríguez**  
Director  
5.169.389-2



**Bernardo Fontaine Talavera**  
Director  
6.371.763-0



**Francisco Puga Matte**  
Director  
7.176.902-k



**Jorge Tagle Ovalle**  
Director  
10.581.967-6



**Agustín Ugalde Preuss**  
Gerente General  
8.209.622-1

