



ANÁLISIS RAZONADO 3T2024



EMPRESAS AQUACHILE S.A. Y SUBSIDIARIAS

Los **ingresos por venta** de la compañía alcanzaron los **USD 1.178 millones** durante el periodo enero - septiembre de 2024 y **utilidades por USD 87 millones** con *fair value*, superando la utilidad del mismo período en 2023.

Lo anterior se explica por un **aumento en la oferta de salmón atlántico** en el hemisferio norte, lo que llevó a una reducción de los márgenes, mientras que, en el sentido opuesto, **el salmón del pacífico ha mostrados un alza en sus márgenes** debido a la paulatina diversificación de mercados.

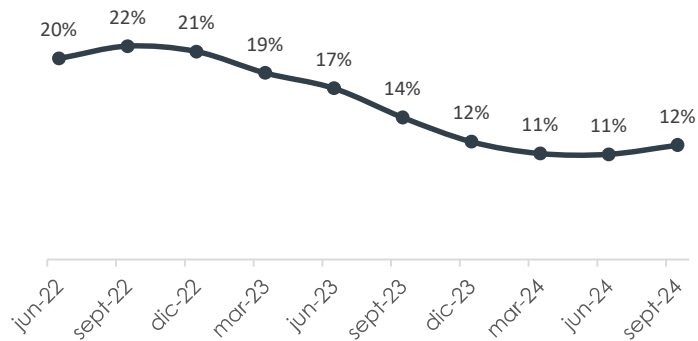
Los resultados acumulados a septiembre de 2024 permitieron que la Compañía no mantenga deuda con bancos e instituciones financieras.

1. RESUMEN DEL PERIODO AL CIERRE DEL 3T24

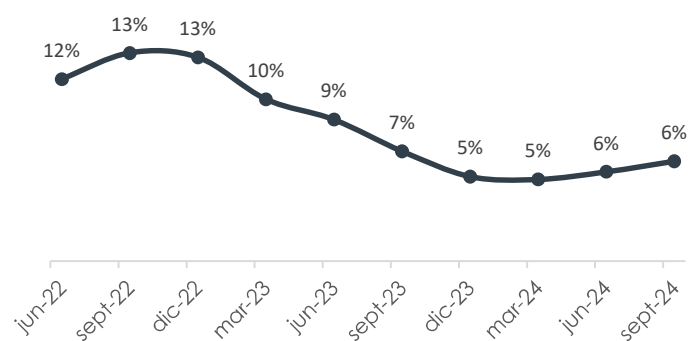
- Los **ingresos por venta** alcanzaron los **USD 1.178 millones** durante el periodo de enero a septiembre de 2024, lo que significó un aumento de **11,2%** con respecto al mismo período de año anterior.
- En términos acumulados, al cierre de septiembre, los **costos de venta** fueron USD 898 millones, un 12,5% superior respecto del mismo periodo de 2023 debido a un mayor volumen de venta.
- A nivel acumulado, el **gasto de administración y ventas** fue de USD 151 millones, un 4,7% superior a la cifra del mismo periodo de 2023.
- El **EBITDA** sin *fair value* acumulado al cierre del 3T24 totalizó **USD 164 millones**, siendo un **5,6% superior** al EBITDA del mismo período de 2023, debido principalmente a un aumento en el volumen de venta.
- La **utilidad neta** sin *fair value* del período fue de **USD 34 millones**, cifra superior en USD 15 millones respecto de lo alcanzado al cierre de septiembre de 2023. Al considerar el efecto *fair value*, el resultado neto muestra una utilidad de USD 87 millones, cifra que representa un aumento de USD 117 millones respecto del cierre acumulado a septiembre 2023.
- Al cierre de septiembre de 2024 la Compañía no mantiene deuda con bancos e instituciones financieras. En este mismo periodo, el **efectivo y equivalente al efectivo** fue de **USD 61 millones**, aumentando un **115%** con respecto al cierre de diciembre de 2023 y un **210% mayor** respecto a septiembre de 2023.

Otros indicadores

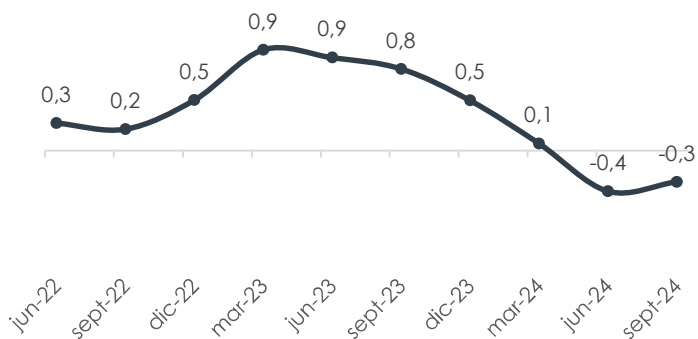
Margen EBITDA U12M*



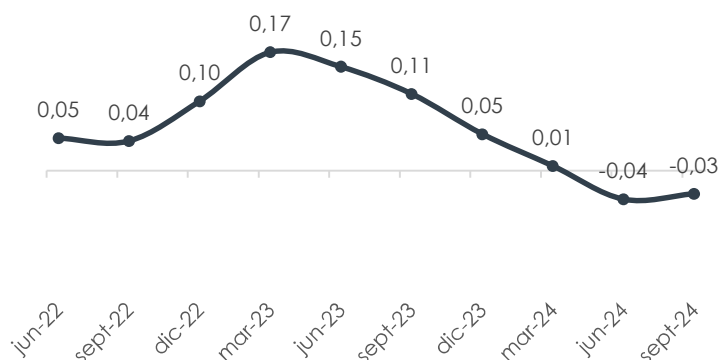
ROIC (U12M)*



DFN/EBITDA U12M*



DFN/Patrimonio



Nota: **Margen EBITDA** últimos 12 meses. **ROIC**: Retorno sobre capital invertido: Resultado operacional sin *fair value* últimos 12 meses * (1 – Tasa de impuesto) / (Patrimonio + Deuda Financiera – Efectivo y equivalentes al efectivo) promedio últimos 4 trimestres. **DFN**: Deuda financiera neta.

* No considera efecto *fair value*.

2. CONTEXTO DE MERCADO

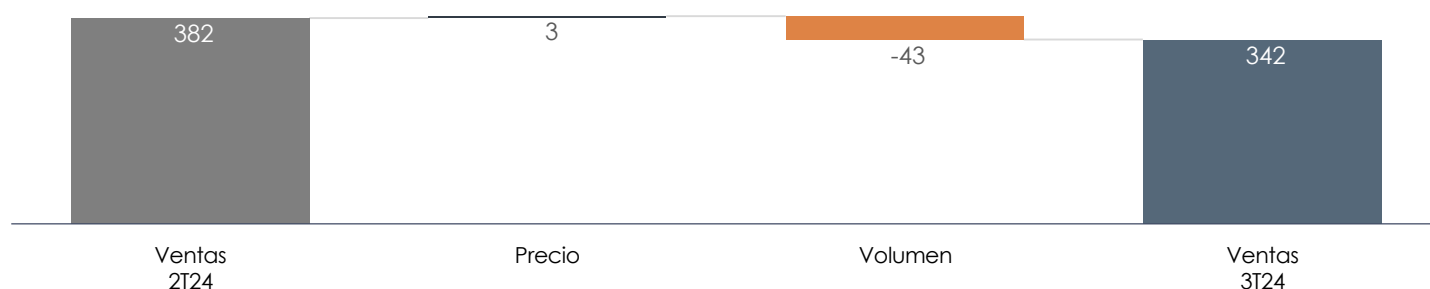
Durante el tercer trimestre de 2024, la oferta global de salmón creció respecto al mismo período del año anterior, principalmente empujado por mayores cosechas en Noruega. Chile, por el contrario, tuvo una contracción en la oferta, disminuyendo 2,8% con respecto de los 12 meses anteriores.

A pesar de la mayor oferta de cosecha, los precios del filete fresco de salmón en Estados Unidos se mantuvieron estables debido a los menores calibres cosechados y del menor porcentaje disponible de premium en Noruega. En cuanto al mercado de Brasil, los precios se mantuvieron estables con una demanda que continúa creciendo.

3. RESUMEN RESULTADOS TRIMESTRALES

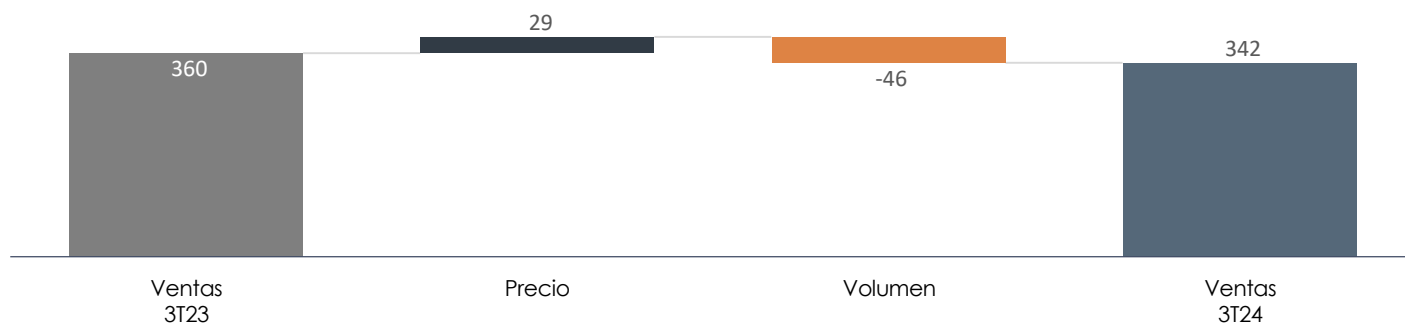
Ingresos por ventas

Los ingresos del 3T24 fueron USD 342 millones, una disminución de 10,4% respecto del trimestre anterior. Este resultado se explica principalmente por un menor volumen de venta, levemente compensado por mejores precios.



Cifras contenidas en gráficos corresponden a millones de dólares americanos

A su vez, los ingresos fueron 4,8% menor a lo alcanzado durante el mismo período de 2023, explicado principalmente por menores volúmenes de venta, parcialmente compensado por mayores precios promedio.



Cifras contenidas en gráficos corresponden a millones de dólares americanos

Costos de venta

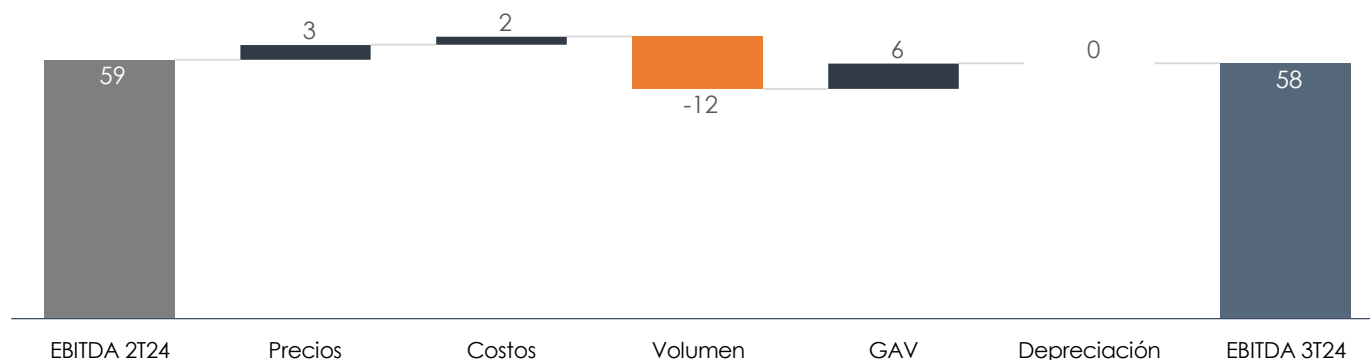
Los costos de venta durante el 3T24 fueron USD 249 millones, una disminución de 11,8% versus el 2T24, explicado principalmente por menores volúmenes de venta.

Gastos de administración y venta

Los gastos de administración y venta durante el 3T24 fueron USD 47 millones, un 10,9% inferior al 2T24 debido a menores envíos de salmón fresco y disminución de gastos de distribución.

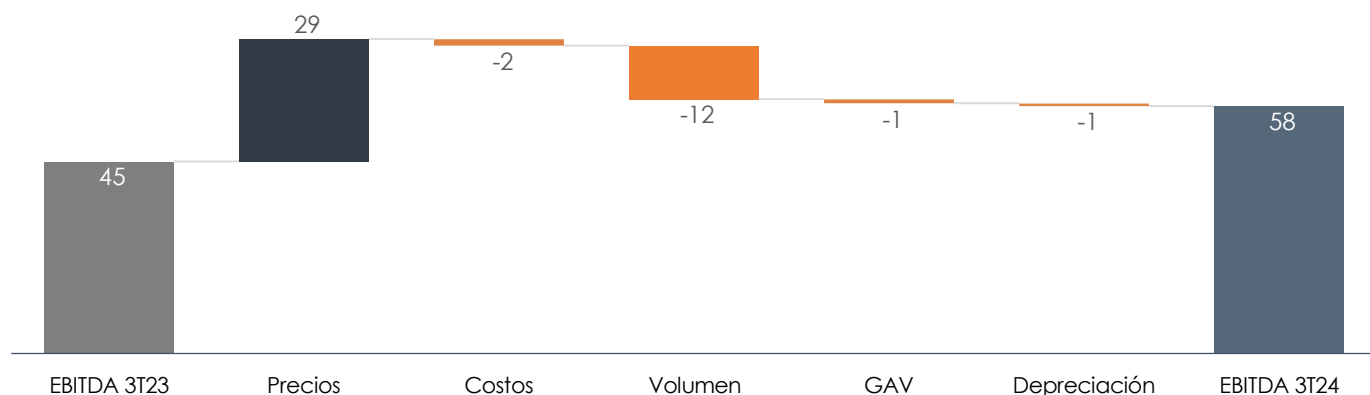
EBITDA

El EBITDA sin fair value alcanzó los USD 58 millones en el 3T24, disminuyendo un 1,4% con respecto a los USD 59 millones alcanzados el trimestre anterior, debido a un menor volumen de venta, compensado por un mejor precio promedio y una disminución en el gasto de administración y ventas.



Cifras contenidas en gráficos corresponden a millones de dólares americanos

El EBITDA del 3T24 tuvo un aumento de 13 millones versus el del 3T23, equivalente a un 28,8%, principalmente por mejores precios de venta.



Cifras contenidas en gráficos corresponden a millones de dólares americanos

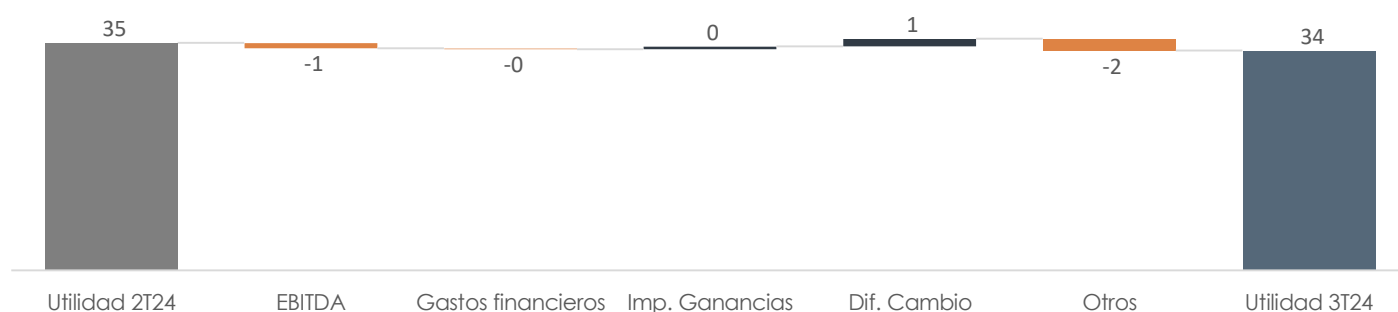
Margen EBITDA

Acumulado últimos 12 meses	3T22	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23	1T24	2T24	3T24
Margen EBITDA Total ¹	21,7%	21,2%	19,0%	17,4%	14,5%	12,0%	10,8%	10,7%	11,6%

Trimestral	3T22	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23	1T24	2T24	3T24
Margen EBITDA Total ²	24,6%	14,0%	15,1%	16,5%	12,5%	5,1%	10,5%	15,3%	16,9%

Utilidad neta³

La utilidad neta (sin fair value) al cierre del 3T24 alcanzó los USD 34 millones, USD 1 millón menos que el trimestre anterior.



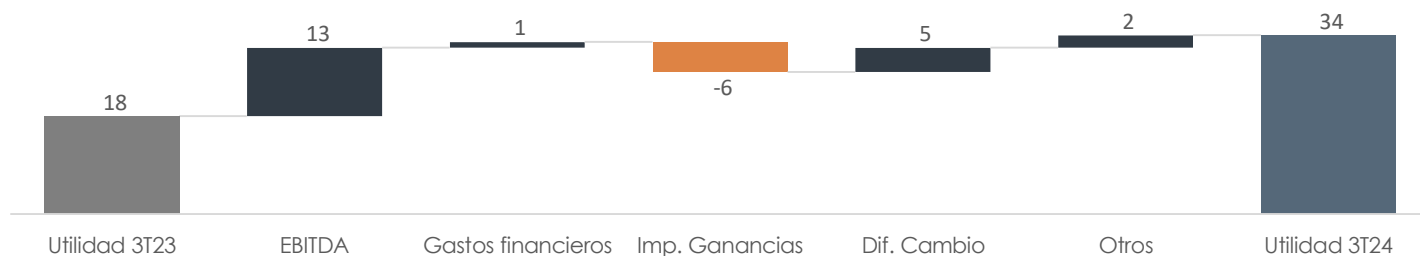
Cifras contenidas en gráficos corresponden a millones de dólares americanos

¹ Excluye resultado de fair value.

² Excluye resultado de fair value.

³ Otros considera: Otras ganancias (pérdidas), ingresos financieros y depreciación.

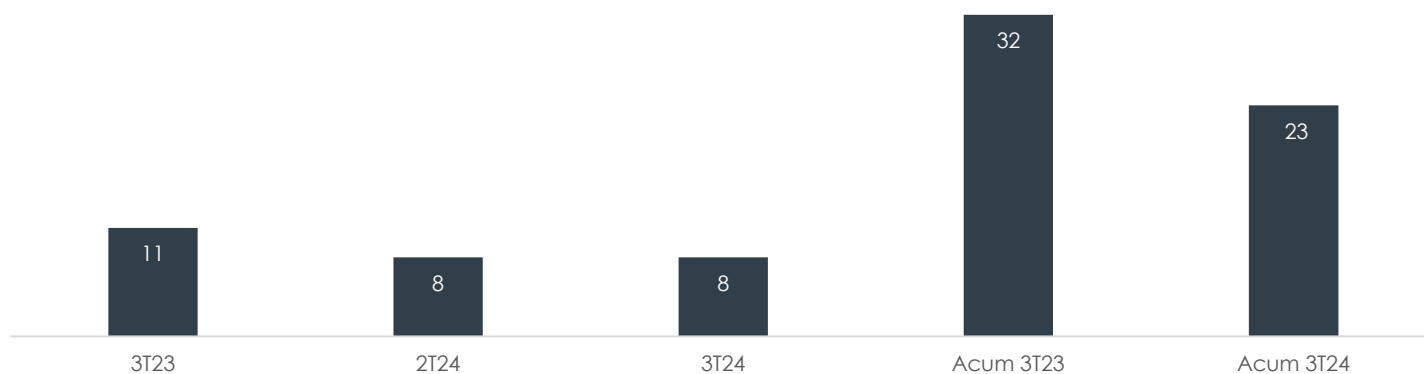
Respecto de la variación interanual, la utilida neta (*sin fair value*) al cierre del 3T24 fue USD 15 millones superior al monto alcanzado el 3T23. Lo anterior, se explica principalmente por un mayor EBITDA de USD 13 millones.



Cifras contenidas en gráficos corresponden a millones de dólares americanos

Inversiones en activo fijo

En el 3T24, las inversiones realizadas alcanzaron los USD 8 millones, una disminución trimestral de USD 0,1 millones y disminución interanual de USD 3 millones, respectivamente. A nivel acumulado, las inversiones realizadas alcanzaron USD 23 millones, cifra inferior (en USD 9 millones) a la de 2023.



Cifras contenidas en gráficos corresponden a millones de dólares americanos

4. BALANCE Y RATIOS FINANCIEROSBalance

USD M	30-09-2024	31-12-2023
Total activos corrientes	1.179.477	1.239.162
Total activos no corrientes	921.647	937.171
Total activos	2.101.124	2.176.333
Total pasivos corrientes	326.335	388.968
Total pasivos no corrientes	153.101	225.671
Participaciones no controladoras	1.487	1.452
Total patrimonio	1.620.201	1.560.242
Total pasivos y patrimonio	2.101.124	2.176.333

Los activos totales a septiembre de 2024 disminuyeron en USD 75,2 millones respecto del saldo de diciembre del año anterior, explicado principalmente por:

1. Disminución de cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes de USD 64,3 millones.
2. Disminución de inventarios corrientes de USD 36 millones, principalmente por menor stock de producto terminado y de materias primas.
3. Disminución de deudas comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes de 19,2 millones.
4. Disminución de activos por impuestos corrientes de 8,9 millones.
5. Disminución en activos por impuestos corrientes, no corrientes por 5,8 millones.

Asimismo, fueron parcialmente compensados por un aumento en nivel de caja por USD 32,8 millones.

Los pasivos totales a septiembre de 2024 disminuyeron en USD 135,2 millones respecto del saldo de diciembre del año anterior, explicado principalmente por:

1. Disminución de otros pasivos financieros no corrientes por USD 89,1 millones, por el pago de obligaciones bancarias.
2. Disminución de cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes de USD 72,7 millones.
3. Disminución de otros pasivos financieros corrientes por USD 12,4 millones.

Asimismo, fueron parcialmente compensados por un aumento en cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes por 16,2 millones.

Deuda financiera neta

USD MM	1T24	2T24	3T24	vs 4T23	vs 2T24
Préstamos bancarios Corrientes	16	2	0		
Préstamos bancarios No Corrientes	80	83	0		
Instrumentos derivados Corrientes	1	1	8	68,3%	785,1%
Deuda bruta	96	85	8	-92,5%	-90,4%
Efectivo y equivalente al efectivo	85	150	61	115,4%	-59,0%
Deuda financiera neta	11	-64	-53	-165,4%	-17,5%

Principales indicadores financieros y operacionales

Índices de Liquidez (veces)	30-09-2024	31-12-2023
Liquidez corriente (a)	3,6	3,2
Razón ácida (b)	0,6	0,7

Índices de Endeudamiento (veces)	30-09-2024	31-12-2023
Razón de Endeudamiento (c)	0,3	0,4
Razón de Endeudamiento Neto (d)	0,0	0,1
Endeudamiento neto / EBITDA (e)	-0,1	0,2
Deuda corto plazo sobre deuda total (f)	0,7	0,6
Deuda largo plazo sobre deuda total (g)	0,3	0,4
Cobertura de gastos financieros (h)	36,0	32,8

Índices de Actividad (veces)	30-09-2024	31-12-2023
Rotación de inventarios (i)	1,2	2,1
Rotación de inventarios (ex-Act. Bio.) (j)	5,2	7,7

(a) Liquidez corriente = (Total activos corrientes) / (Total pasivos corrientes)

(b) Razón ácida = (Total activos corrientes - Inventarios - Activos biológicos corrientes) / (Total pasivos corrientes)

(c) Razón de endeudamiento = (Total pasivos) / (Total patrimonio)

(d) Razón de endeudamiento neto = (Otros pasivos corrientes y no corrientes - Efectivo y equivalentes / Patrimonio)

(e) Endeudamiento neto / EBITDA = Otros pasivos corrientes y no corrientes - Efectivo y equivalentes / EBITDA sin FV (últimos doce meses)

(f) Deuda corto plazo sobre deuda total = (Total pasivos corrientes / Total pasivos)

(g) Deuda largo plazo sobre deuda total = (Total pasivos no corrientes / Total pasivos)

(h) Cobertura de gastos financieros = EBITDA sin FV (últimos doce meses) / Costos financieros (últimos doce meses)

(i) Rotación de inventarios = Costo de venta (últimos doce meses) / (Inventarios + Activos biológicos)

(j) Rotación de inventarios (excluye activos biológicos) = Costo de venta (últimos doce meses) / Inventarios

5. ANÁLISIS DE RIESGO

Dentro de los efectos adversos que podrían afectar los resultados de Empresas Aquachile S.A. se incluyen los siguientes:

Riesgo de crédito y liquidez

El riesgo de crédito a clientes es minimizado mediante la contratación de seguros de crédito, cartas de crédito, confirmadas con bancos chilenos y la venta en modalidad contra entrega, así como también, cuando el cliente paga el total de la compra por anticipado.

Con respecto a la liquidez, la compañía mantiene una política adecuada en la contratación de facilidades crediticias a largo plazo e inversiones financieras temporales.

Al 30 de septiembre de 2024, la razón de liquidez corriente es de 3,6 veces, mientras que la relación deuda neta a patrimonio alcanza -0,03 veces. En tanto, la relación deuda de corto plazo respecto de la deuda total es de 0,7 veces. Por su parte, la cobertura de gastos financieros asciende a 36,0 veces, generando suficiente holgura para el pago de los intereses de las obligaciones financieras.

Política de dividendos

El nivel de utilidades de Empresas Aquachile S.A. así como su capacidad para cumplir sus obligaciones y, potencialmente, pagar dividendos dependen principalmente de la recepción de dividendos y distribuciones por parte de sus filiales, sus inversiones patrimoniales y de las empresas relacionadas. El Directorio de la sociedad acordó provisionar trimestralmente un dividendo equivalente al 30% de la utilidad líquida distributable del ejercicio del año, el cual podría estar sujeto a restricciones y contingencias.

Condiciones económicas globales o locales

La compañía se encuentra expuesta a las condiciones económicas locales y globales que pudiesen generar una disminución en el poder adquisitivo de las personas, impactando la demanda de algunos productos que produce y/o comercializa, y afectando, además, los hábitos de alimentación de los consumidores, quienes podrían preferir otros alimentos y/o sustituir parcialmente el consumo de proteínas.

Para mitigar lo anterior, la compañía cuenta con una significativa inversión en creación de marcas fuertes y una alta calidad de sus productos, permitiendo generar lealtad en sus clientes y minimizar posibles variaciones de demanda. Además, sus productos están habilitados -o en proceso de

habilitación- para ingresar a los principales mercados del mundo, lo que representa la posibilidad de llegar a más de 4.200 millones de personas, las que representan más del 85% del PGB global. Con esto, la compañía tiene una alta flexibilidad para alternar mercados frente a alteraciones significativas en alguno de ellos.

Tendencia cíclica de la industria de salmones

La industria de las proteínas y los resultados de la compañía pueden presentar una tendencia cíclica, determinada mayoritariamente por los precios internacionales de los *commodities*.

Dado lo anterior, los resultados de la compañía pueden verse afectados por la volatilidad de los valores de éstos, especialmente, por los precios internacionales de las materias primas (tal como ocurrió en los últimos años con el precio de los aceites y otras materias primas), los cuales representan un alto porcentaje de sus costos operacionales.

Otros insumos y servicios relevantes, que pueden estar sujetos a importantes fluctuaciones de precio, son la energía, los combustibles y el transporte. El precio de la energía en Chile se ve influenciado tanto por factores climáticos e hidrológicos como por los precios de los combustibles utilizados en la generación eléctrica y la variación del tipo de cambio USD/CLP.

Para mitigar esto último, la compañía se encuentra comprometida con la sustentabilidad y la búsqueda constante de nuevas fuentes de energía renovable, persiguiendo siempre la eficiencia en el consumo y la disminución de su huella de carbono a través del control de sus procesos y equipos, así como también, del uso de combustibles limpios.

Fluctuación del tipo de cambio

El riesgo remanente asociado a la volatilidad del tipo de cambio se administra a través de la suscripción de instrumentos de cobertura que minimizan la exposición a las diferentes monedas de los mercados donde se opera.

Presencia de enfermedades

La compañía no se encuentra exenta al riesgo de contagio de enfermedades animales y/o humanas tales como el virus ISA, *bloom* de algas, SRS e IPN y COVID-19 (la FDA y el USDA⁴ han establecido y enfatizado que la información epidemiológica y científica actual indica que no hay transmisión del COVID-19 a través de los alimentos y/o de su material de embalaje), entre otras.

Asimismo, existe un riesgo de que la infección y/o contaminación de otros actores chilenos de la industria tengan efectos negativos sobre la compañía, obligándola al cierre temporal de parte de sus instalaciones productivas (plantas de proceso, centros de distribución, entre otras) y/o de algún mercado de exportación para todos los actores de la industria chilena.

Es importante mencionar que la compañía se encuentra integrada verticalmente, lo que le permite contar con una trazabilidad de sus productos a lo largo de la cadena y, con ello, implementar los más estrictos controles sanitarios en cada una de las etapas productivas. De esta manera disminuye el impacto de situaciones como las descritas anteriormente, asegurando la inocuidad y calidad de sus productos.

Cambios en el marco regulatorio medioambiental o sanitario

Los cambios regulatorios en materias sanitarias, medioambientales o de concesiones pueden afectar significativamente la operación, desarrollo y resultado del negocio. Por este motivo, la compañía ha realizado un trabajo constante para contar con las mejores prácticas y tecnologías en todas sus instalaciones, cumpliendo no sólo con la legislación vigente sino también, con los más altos estándares de auto exigencia ambiental.

Riesgo de contaminación, retiro de productos y responsabilidad civil

La compañía se encuentra expuesta a una serie de patógenos presentes en el medio ambiente, los que se pueden controlar, pero no eliminar por completo, pudiendo afectar los productos elaborados. Bajo este escenario, se realizan estrictos controles de calidad internos, los que se basan en las mejores prácticas productivas y certificaciones de calidad de organismos internacionales.

⁴FDA: Food and Drug Administration es la agencia del gobierno de los Estados Unidos responsable de la regulación de alimentos (tanto para personas como para animales), medicamentos (humanos y veterinarios), cosméticos, aparatos médicos (humanos y animales), productos biológicos y derivados sanguíneos. USDA es el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos responsable de desarrollar y ejecutar políticas de ganadería, agricultura y alimentación, asegurando, entre otros, la seguridad alimentaria.

Asimismo, la integración vertical, que comprende el control de los procesos desde la fabricación del alimento para los peces hasta la distribución de los productos, permite reducir la incidencia de enfermedades o patógenos, como la *Listeria Monocytogenes*, *Salmonella*, *Escherichia Coli*, entre otras.

Frente a productos defectuosos (contaminados, alterados o mal etiquetados), se le puede solicitar a la compañía el retiro de éstos en el mercado. Un retiro generalizado de dichos productos podría ocasionar pérdidas significativas dado los costos asociados, así como también, la destrucción del inventario del producto y pérdidas en las ventas por falta de disponibilidad del producto durante un período determinado.

Estas situaciones descritas, pese a ser mitigadas por estrictos controles de calidad y con contratación de pólizas de seguro, pueden ocasionar publicidad adversa, daño a la reputación y pérdida de confianza del consumidor, generando un efecto negativo en los resultados financieros y en el valor de las marcas.

En este sentido, es muy importante conocer la opinión de los consumidores y poder entregarles soluciones en los casos que lo requieran, motivo por el cual la compañía cuenta con diferentes canales de comunicación directa a través del área de Servicio al Cliente y Fidelización.

En la misma línea y con el objetivo de mantener la confianza de sus clientes y consumidores, así como de mitigar eventuales daños a la reputación, uno de los grandes focos de la compañía es mantener una estrecha relación con las comunidades vecinas, a través de un diálogo permanente para conocer sus inquietudes, generar lazos de confianzas y contribuir al desarrollo local.

Riesgo en el abastecimiento por parte de los proveedores de la compañía

La falla en el abastecimiento de alguno de los proveedores clave para la compañía puede afectar su producción y traer efectos adversos en sus resultados. Un incumplimiento en el abastecimiento de materias primas ya sea por falta del proveedor, paro de puertos de entrada u otros factores, puede comprometer la producción.

Para mitigar estos riesgos recién mencionados, la compañía cuenta con más de 3.000 proveedores, tanto a nivel nacional como internacional, privilegiando el talento local con el propósito de generar valor compartido.

Para ello, cuenta con distintos mecanismos como el Portal de Proveedores, canal en línea para gestionar la información de contacto, facturas y pagos a sus proveedores, y la Bolsa de Productos, convenio mediante el cual los proveedores pueden acceder a financiamiento con tasas de interés más bajas que las de mercado. Ambos instrumentos, facilitan el contacto directo con nuestros

proveedores actuales e incentivan la incorporación de nuevos proveedores, cumpliendo con la normativa atingente.

Desastres naturales

Los resultados de las operaciones de la compañía se pueden ver afectados por desastres naturales tales como terremotos, tsunamis o incendios, los que, además, pueden generar un potencial daño a sus activos fijos. Todos estos riesgos mayores están cubiertos con pólizas de seguro.

Posibles fallas en el manejo operacional

Una posible falla operacional que afecte a las comunidades donde la compañía cuenta con operaciones o al medioambiente, podría paralizar sus operaciones y afectar sus resultados.

De esta forma, la compañía realiza esfuerzos permanentes por contar con tecnología de punta que le permita estandarizar sus procesos y evitar fallas, capacitando a todos sus empleados para minimizar este riesgo.

Riesgos laborales

Al 30 de septiembre del año 2024 la compañía cuenta con 5.958 colaboradores. Una paralización de actividades por parte de grupos de trabajadores podría afectar su producción y, por consiguiente, sus resultados.

Asimismo, cuenta con un importante número de colaboradores con gran experiencia y trayectoria, cuyo conocimiento y *expertise* acumulado de estas personas no es fácil de reemplazar. En esa línea, depende hasta cierto grado de sus colaboradores que ocupan cargos clave.

Para mitigar los riesgos de paro y salida de éstos, implementa las mejores prácticas de gestión de personas, donde se puede destacar: la gestión del clima laboral, las negociaciones colectivas, capacitaciones, trabajo con familias de los colaboradores y políticas de compensaciones para estos mismos.

Cambio Climático

El cambio climático puede afectar negativamente la cadena de suministro y operaciones de la compañía. Los principales riesgos se relacionan con variaciones en las precipitaciones (sequías, inundaciones y/o tormentas) y aumento en las temperaturas en algunos sectores donde cuenta con instalaciones.

Estos cambios pueden afectar la oferta y demanda de productos acuícolas a nivel mundial, así como también, la disponibilidad de materias primas y los recursos naturales. Asimismo, pueden reducir la seguridad y continuidad en el suministro energético, lo que puede afectar los costos operativos y el bienestar de sus peces.

En la misma línea, la escasez de agua y los problemas de acceso a los recursos energéticos claves son un riesgo crítico para el negocio. Dichos problemas pueden reducir la rentabilidad y la eficiencia de la operación de la compañía, restringir proyectos e inversiones y aumentar los costos en caso de problemas de suministro de recursos.

El agua es un recurso fundamental dentro del proceso productivo, principalmente en la etapa de producción e industrial. De esta manera, la falta de este recurso puede afectar directamente al negocio. Por este motivo, la compañía ha implementado iniciativas que apuntan a un uso eficiente del recurso hídrico, incentivando la reducción en su consumo, así como también, su reutilización para procesos internos y proyectos con las comunidades vecinas a sus operaciones.

Por otra parte, las operaciones de la compañía dependen en gran medida de la electricidad y los gastos relacionados con este insumo, los que se encuentran entre los costos más relevantes. La interrupción o pérdida significativa del suministro de energía en cualquiera de sus instalaciones puede afectar la normal producción y entrega de productos a los clientes. En esa línea, la compañía ha fomentado el uso racional y eficiente de la energía, incorporando fuentes limpias y renovables a su matriz.

Asimismo, ha integrado los posibles efectos del cambio climático en la gestión permanente de sus operaciones y en su cadena de suministro, reconociendo la vulnerabilidad de los recursos naturales que son esenciales para realizar su actividad, procurando hacer más eficiente el uso diario de estos mismos.

Con el objetivo de contribuir a mitigar los efectos del cambio climático y profundizar su compromiso con el cuidado del medio ambiente, la compañía ha implementado un plan de reducción de emisiones de Gases de Efecto Invernadero, sumado a la medición de su huella de carbono desde 2018.

A lo anterior, se suma el aumento en el uso de materiales reciclables, llevando adelante innovadoras iniciativas que hoy permiten que el 91,3% de sus envases y embalajes sean reutilizables, avanzando de esta manera hacia una operación más sustentable.