
EMPRESAS AQUACHILE S.A.
RESULTADOS PRIMER TRIMESTRE 2015

Mayo 2015



1. Sobre Empresas AquaChile S.A. _____	03
2. Resumen del Trimestre _____	04
3. Análisis de los Resultados _____	06
4. Análisis del Balance _____	13
5. Análisis del Flujo de Efectivo _____	15
6. Covenants e Indicadores Productivos _____	16
7. Hechos Relevantes _____	17
8. Perspectivas _____	19
9. Balance Consolidado _____	20
10. Estado de Resultados Consolidado _____	21
11. Volúmenes de Siembras y Cosechas _____	22

SOBRE EMPRESAS AQUACHILE S.A.

Es una empresa chilena que produce alimentos a partir del cultivo de especies acuícolas como Salmón del Atlántico, Salmón del Pacífico, Truchas y Tilapias. AquaChile opera en Chile, Costa Rica, Panamá y Estados Unidos, vendiendo y comercializando sus productos en todo el mundo. La compañía reúne a un grupo de empresas que, estratégicamente potenciadas, cultivan, producen y comercializan alimentos. Da trabajo a más de 5.600 personas en Chile, Estados Unidos, Costa Rica y Panamá (al 31 de diciembre de 2014), y es de los mayores productores de Trucha y Salmón del Pacífico a nivel mundial, siendo también el principal proveedor de Tilapia fresca a los Estados Unidos.

AquaChile es el mayor productor en Chile de Salmón y Trucha, con una participación de mercado durante 2014 de 11,9% en términos de volumen neto exportado (fuente: SalmonChile). La Compañía cuenta con 150 concesiones acuícolas, las cuales le proveen de una sólida base para su crecimiento y diversificación. La empresa exporta sus productos a más de 340 clientes, en más de 30 países.

La compañía es también un importante productor de Tilapia en Costa Rica y Panamá, siendo uno de los principales proveedores de Tilapia fresca a los Estados Unidos, con una participación de mercado en 2014 de 20% (fuente: Urner Barry).

CONTACTO

EMPRESAS AQUACHILE S.A.

Investor Relations

investor.relations@aquachile.com

Tel. (56- 65) 2433600 / 550

Para mayor información visite www.aquachile.com

Al 31 de marzo de 2015 AquaChile registra una venta de US\$ 192,2 millones, mostrando una disminución de 15% (Δ -US\$ 34 millones) con respecto a igual período del año 2014.

A nivel operacional, el EBITDA *pre fair value adjustment* (antes de los ajustes de revalorización de la biomasa de peces a valor justo o *fair value*) a marzo de 2015 alcanzó US\$ 5,3 millones, inferior a los US\$ 39,1 millones registrados el año anterior.

La compañía presenta una pérdida a marzo de 2015 de US\$ -11,7 millones, cifra inferior a la utilidad de US\$ 11,1 millones registrada en igual período del año anterior.

El escenario de precios de exportación durante el año 2015 respecto de igual período del año anterior fue desfavorable para todas las especies registrándose disminuciones en los precios de venta de Trucha de Δ -19%, en Salmón del Atlántico de Δ -19%, en Salmón del Pacífico de Δ -5% y en Tilapia de Δ -1%.

La biomasa de peces en cultivo ha presentado bajas mortalidades y en el transcurso del primer trimestre del año ha mantenido adecuados pesos de cosecha en todas sus especies. La condición sanitaria de la biomasa en crianza es buena aunque el verano recién pasado presentó una condición desafiante desde el punto de vista ambiental (verano caluroso y escasas precipitaciones).

Las ventas consolidadas de la Compañía durante el 1T15 totalizaron US\$ 192,2 millones, disminuyendo 15% respecto de las ventas valoradas registradas el 1T14. En efecto, durante el primer trimestre de 2015 se observó una disminución en el precio de venta de todas las especies y una disminución en las ventas físicas de Salmón del Pacífico (Δ - 40%), Trucha (Δ - 31%) y Tilapia (Δ - 15%) respecto a igual período del año anterior, lo cual no fue compensado por el aumento en las ventas físicas de Salmón del Atlántico (Δ + 31%).

El EBITDA consolidado durante el 1T15 alcanzó los US\$ 5,3 millones, lo que se compara con los US\$ 39,1 millones registrados en igual período del 2014 producto de la disminución en los márgenes de venta del Salmón del Atlántico y Trucha, explicado principalmente por un ajus-

te a la baja en los precios de exportación y un aumento de los costos de materia prima de estas dos especies.

AquaChile registró una pérdida de US\$ -11,7 millones durante el 1T15, que se compara con la utilidad de US\$ 11,1 millones registrada en igual período del año anterior. Esta variación negativa está explicada principalmente por la disminución en los márgenes de venta del Salmón del Atlántico y Trucha.

La deuda financiera neta de la compañía totalizó US\$ 250,7 millones al 1T15, mostrando una disminución de US\$ 6,4 millones respecto al cierre del 4T14. Esta disminución se debe principalmente al aumento en la cuenta "Efectivo y equivalente al efectivo" de la compañía, la cual alcanza los US\$ 24,5 millones al 1T15 (US\$ 19,5 millones al 4T14).

RESUMEN PRINCIPALES CIFRAS CONSOLIDADAS

CIFRAS EN MILES DE US\$	IT15	IT14	ΔToT	2014
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	192.196	225.791	-15%	779.106
EBIT PRE FV ADJ. ⁽¹⁾	-2.631	30.990	-	48.016
EBITDA PRE FV ADJ. ⁽²⁾	5.257	39.130	-87%	78.444
MARGEN EBITDA PRE FV ADJ.	2,7%	17,3%	-84%	10,1%
GANANCIA (PÉRDIDA)	-11.675	11.146	-	1.421
VENTAS FÍSICAS SALMÓN Y TRUCHA	28.342	30.775	-8%	101.541
EBIT / KG WFE SALMÓN Y TRUCHA	-0,08	1,03	-	0,50
VENTAS FÍSICAS TILAPIA	4.739	5.606	-15%	18.577
EBIT / KG WFE TILAPIA	-0,06	-0,15	58%	-0,13

(1) EBIT Pre FV Adj. (en adelante EBIT): Ingresos de actividades ordinarias menos Costos de ventas (es decir, la Ganancia Bruta pre Fair value), menos los Gastos de administración, menos Costos de distribución. Todas estas cifras son obtenidas directamente del Estado de Resultados y del Estado de Flujo de Efectivo de la compañía.

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

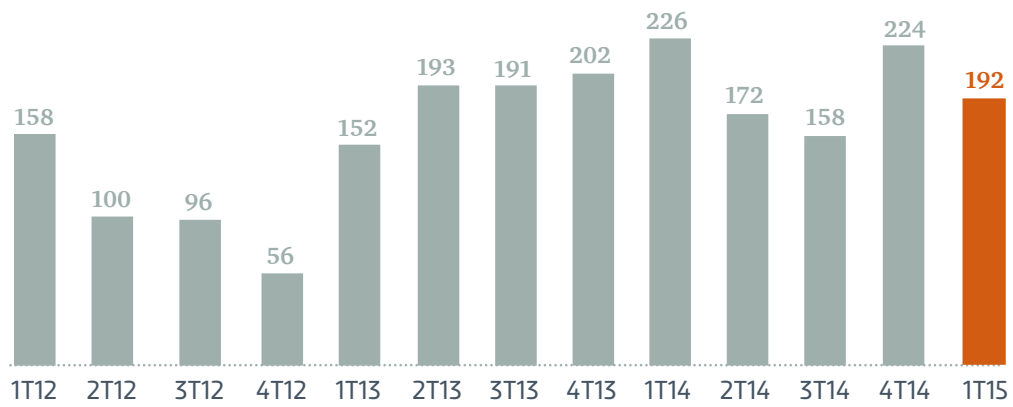
Fuente: AquaChile

Los **Ingresos por ventas** del trimestre alcanzaron los US\$ 192,2 millones, inferior a los US\$ 225,8 millones registrados durante igual período del año 2014. En efecto, los ingresos por venta de producto terminado de Salmón del Pacífico disminuyeron 42% (Δ- US\$ 22,6 millones), los de Trucha 44% (Δ- US\$ 17,8 millones) y los de Tilapia 16% (Δ- US\$ 2,7 millones). Por otro lado,

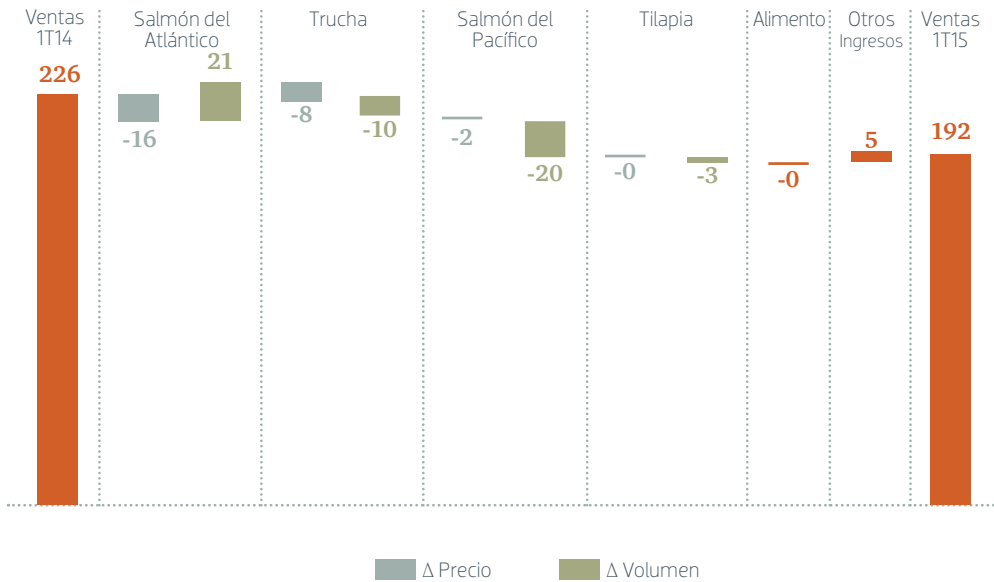
se observó un aumento en los ingresos de Salmón del Atlántico de 6% (Δ+ US\$ 5,1 millones) y un aumento en las "Otras ventas" (Δ+ US\$ 4,8 millones) debido principalmente a las ventas realizadas en Estados Unidos por la filial AquaChile Inc. de producto terminado de las empresas Friosur S.A. y Ventisqueros S.A.

¹ Incluyen la comercialización de producto terminado de terceros, desechos orgánicos, ovas, smolts, maquilas y servicios de laboratorio y genética.

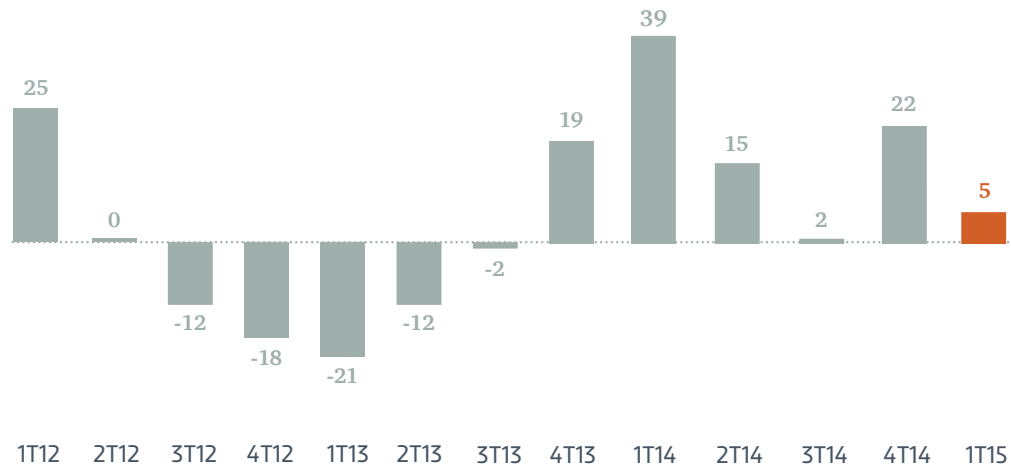
EVOLUCIÓN INGRESOS POR VENTA TRIMESTRAL (US\$ MILLONES)



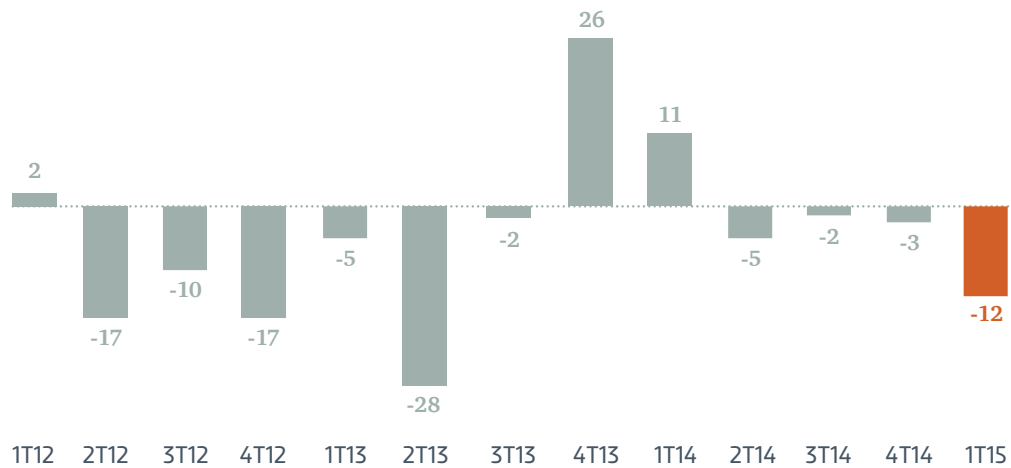
VARIACIÓN VENTA POR SEGMENTOS (US\$ MILLONES)



EVOLUCIÓN EBITDA TRIMESTRAL (US\$ MILLONES)



EVOLUCIÓN GANANCIA TRIMESTRAL (US\$ MILLONES)





El EBITDA consolidado pre Fair Value adjustments² (*) en el 1T15 alcanzó los US\$ 5,3 millones, lo que se compara con los US\$ 39,1 millones de igual período del año anterior. Esta disminución está explicada principalmente por un ajuste a la baja en los precios de exportación y un aumento en los costos de materia prima en el Salmón del Atlántico y en la Trucha. Con esto, el margen EBITDA (EBITDA sobre ingresos ordinarios) registrado durante el 1T15 es de +2,7%, comparado con el +17,3% registrado en igual período del año 2014.

Durante el primer trimestre del año 2015 la compañía reconoce una pérdida por "Efecto neto de valorización de la biomasa a fair value" de US\$ -11,0 millones, cifra superior a la pérdida de US\$ -15,6 millones registrada durante el 1T14. Lo anterior debido principalmente: i) al reconocimiento de un mayor costo por efecto de la valorización a fair value de la biomasa cosechada y vendida a marzo de 2015 de US\$ +1,9 millones, cifra

superior al mayor costo de US\$ -32,3 millones registrados en igual período del año anterior, debido principalmente a la diferencia negativa presentada entre los precios a los cuales fueron valorizados los activos biológicos de Salmón del Atlántico y Trucha durante diciembre de 2014 y el primer trimestre de 2015, y los precios a los que fueron valorizados los activos biológicos de estas dos especies en diciembre de 2013 y el primer trimestre de 2014; ii) al registro de una provisión por menor valor de realización de producto terminado a marzo de 2015 de US\$ -5,8 millones, provisión que no fue necesario realizar durante el primer trimestre del año anterior; y iii) al reconocimiento del ajuste por valorización de la biomasa de peces en crianza de US\$ -7,1 millones³ cifra inferior a los US\$ +16,7 millones registrados en igual período del año anterior, lo que se debe principalmente a los menores precios de mercado observados en Salmón y Trucha. (Ver Nota 10 Activos Biológicos)

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

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

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

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

³ Cifra incluye US\$ -5,1 millones de Fair Value de la biomasa en crianza al 31 de marzo de 2015.



ANÁLISIS DE VENTAS FÍSICAS, VALORADAS Y MARGEN POR SEGMENTO

CIFRAS EN MILES DE US\$

SALMÓN DEL ATLÁNTICO

		1T15	1T14	ΔTOT	2014
VOLUMEN VENDIDO	TON WFE	17.141	13.132	31%	54.335
VENTAS	MUS\$	88.497	83.401	6%	318.527
PRECIO PROMEDIO	US\$ / KG WFE	5,16	6,35	-19%	5,86
EBIT	MUS\$	-5.462	16.767	-	13.841
EBIT / KG WFE	US\$ / KG WFE	-0,32	1,28	-	0,25



El negocio del **Salmón del Atlántico** durante el 1T15 aumentó sus ingresos en 6% (US\$ +5,1 millones) con respecto a igual período del año 2014, debido al aumento de 31% en el volumen de venta (Δ + 4.009 toneladas WFE) lo cual fue parcialmente compensado por una disminución de 19% en el precio de venta. Por su parte el EBIT Pre FV Adj. acumulado presenta una pérdida de US\$ -5,5 millones lo que se compara con los US\$ +16,8 millones registrados en igual período del año 2014. A nivel unitario, el EBIT Pre FV Adj. / Kg WFE acumulado alcanzó US\$ -0,32 / Kg WFE (en comparación a los US\$ +1,28 / Kg WFE de igual fecha del año anterior). La disminución observada en los márgenes está explicada principalmente por una disminución en el precio de exportación así como también por el aumento en el costo de materia prima respecto de igual período del año 2014.

TRUCHA

		1T15	1T14	ΔTOT	2014
VOLUMEN VENDIDO	TON WFE	4.322	6.261	-31%	23.182
VENTAS	MUS\$	22.931	40.774	-44%	140.395
PRECIO PROMEDIO	US\$ / KG WFE	5,31	6,51	-19%	6,06
EBIT	MUS\$	-484	9.208	-	16.534
EBIT / KG WFE	US\$ / KG WFE	-0,11	1,47	-	0,71



El negocio de la **Trucha** durante el 1T15 disminuyó sus ingresos en un 44% (US\$ -17,8 millones) con respecto a igual período del año 2014, debido a una disminución de 31% en el volumen de venta (Δ - 1.939 toneladas WFE) y a una disminución de 19% en el precio de venta. Por su parte, el EBIT Pre FV Adj. acumulado presenta una pérdida de US\$ -0,5 millones lo que se compara con los US\$ +9,2 millones registrados en igual período del año 2014. A nivel unitario, el EBIT Pre FV Adj. / Kg WFE acumulado alcanzó US\$ -0,11 / Kg WFE (en comparación a los US\$ +1,47 / Kg WFE de igual fecha del año anterior). La disminución observada en los márgenes está explicada principalmente por una disminución en el precio de exportación así como también por el aumento en el costo de materia prima respecto de igual período del año 2014.

SALMÓN DEL PACÍFICO

		1T15	1T14	ΔTOT	2014
VOLUMEN VENDIDO	TON WFE	6.879	11.382	-40%	24.023
VENTAS	MUS\$	30.650	53.200	-42%	114.396
PRECIO PROMEDIO	US\$ / KG WFE	4,46	4,67	-5%	4,76
EBIT	MUS\$	3.612	5.856	-38%	20.079
EBIT / KG WFE	US\$ / KG WFE	0,53	0,51	2%	0,84



El negocio de **Salmón del Pacífico o Coho** durante el 1T15 disminuyó sus ingresos en un 42% (US\$ -22,6 millones) con respecto a igual período del año 2014, debido a una disminución de 40% en el volumen de venta (Δ - 4.503 toneladas WFE) y a una disminución de 5% en el precio de venta. Por su parte, el EBIT Pre FV Adj. acumulado presenta una ganancia de US\$ +3,6 millones, lo que se compara con los US\$ +5,9 millones registrados en igual período del año 2014. A nivel unitario, el EBIT Pre FV Adj. / Kg WFE acumulado alcanzó US\$ +0,53 / Kg WFE (en comparación a los US\$ +0,51 / Kg WFE de igual fecha del año anterior). El aumento de los márgenes se explica principalmente por la disminución de los costos de materia prima, lo cual fue parcialmente compensado por una caída en los precios de exportación.

TILAPIA

		1T15	1T14	ΔTOT	2014
VOLUMEN VENDIDO	TON WFE	4.739	5.606	-15%	18.577
VENTAS	MUS\$	14.125	16.829	-16%	57.213
PRECIO PROMEDIO	US\$ / KG WFE	2,98	3,00	-1%	3,08
EBIT	MUS\$	-298	-841	65%	-2.438
EBIT / KG WFE	US\$ / KG WFE	-0,06	-0,15	58%	-0,13



El negocio de la **Tilapia** durante el 1T15 disminuyó sus ingresos en un 16% (US\$ -2,7 millones) con respecto a igual período del año 2014, debido a la disminución de 15% en el volumen de venta (Δ - 866 toneladas WFE) y a una disminución de 1% en el precio de venta. El EBIT Pre FV Adj. acumulado presenta una pérdida de US\$ -0,3 millones lo que se compara positivamente con los US\$ -0,8 millones registrados en igual período del año 2014. A nivel unitario, el EBIT Pre FV Adj. / Kg WFE acumulado alcanzó US\$ -0,06 / Kg WFE (en comparación a los US\$ -0,15 / Kg WFE de igual fecha del año anterior). Este mejor margen está asociado principalmente a un menor costo de materia prima tanto en Costa Rica como en Panamá, lo cual fue parcialmente compensado por una leve disminución en el precio de exportación.

TOTAL

		1T15	1T14	ΔTOT	2014
VOLUMEN VENDIDO	TON WFE	33.081	36.380	-9%	120.117
VENTAS	MUS\$	156.203	194.204	-20%	630.531
PRECIO PROMEDIO	US\$ / KG WFE	4,72	5,34	-12%	5,25
EBIT	MUS\$	-2.631	30.990	-	48.016
EBIT / KG WFE	US\$ / KG WFE	-0,08	0,85	-	0,40

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

CIFRAS EN MILES DE US\$	ITI5	ITI4	ΔToT	2014
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	192.196	225.791	-15%	779.106
COSTOS OPERACIONALES ⁽¹⁾	-177.413	-178.639	-1%	-665.880
MARGEN OPERACIONAL	14.783	47.152	-69%	113.226
OTROS COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES ⁽²⁾	-9.526	-8.022	19%	-34.781
EBITDA PRE FV ADJ.	5.257	39.130	-87%	78.444
% EBITDA / Ingresos de actividades ordinarias	2,7%	17,3%	-	10,1%
AJUSTE POR GASTOS DE DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	-7.888	-8.140	-3%	-30.428
EBIT PRE FV ADJ.	-2.631	30.990	-	48.016
EFFECTO NETO DE AJUSTE VALOR JUSTO BIOMASA ⁽³⁾	-11.012	-15.572	29%	-31.606
EBIT POST FV ADJ.	-13.643	15.418	-	16.411
COSTOS FINANCIEROS	-2.028	-2.328	-13%	-8.643
INGRESOS FINANCIEROS	147	134	10%	595
OTROS INGRESOS / EGRESOS NO OPERACIONALES ⁽⁴⁾	1.183	1.231	-4%	-1.764
GASTOS POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	2.667	-3.310	-	-5.178
GANANCIA (PÉRDIDA)	-11.675	11.146	-	1.421
% Ganancia (Pérdida) / Ingresos de actividades ordinarias	-6,1%	4,9%	-	0,2%

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

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

(3) "Fair Value activos biológicos cosechados y vendidos" más "Fair Value activos biológicos del ejercicio" (Ver Nota 10 Estados Financieros. Activos Biológicos)

(4) "Otros ingresos, por función" más "Otros gastos, por función" más "Diferencias de cambio" más "Resultados por unidades de reajuste"

Nota: Todas estas cifras son obtenidas directamente del Estado de Resultados y de la Nota 16 (Plantas, Propiedades y Equipos) de los Estados Financieros de la compañía.

Fuente: AquaChile

Los **costos operacionales**, totalizaron US\$ 177,4 millones en el trimestre, un 1% menor al nivel alcanzado el 1T14, lo que se explica por la disminución en el volumen de venta del trimestre parcialmente compensado por el aumento en el costo de venta de Salmón del Atlántico y Trucha. Además, si se compara el Costo operacional (medido como porcentaje sobre ventas), éste alcanzó un 92,3% de los ingresos; 13 puntos porcentuales por sobre del porcentaje registrado durante el 1T14.

EFFECTO NETO DE AJUSTE VALOR JUSTO BIOMASA

Fair Value activos biológicos del ejercicio: Al cierre de cada período, el efecto del crecimiento natural de la biomasa de peces en crianza, expresado en el valor razonable de las mismas (precio de venta menos los costos estimados en el punto de venta), se reconoce de acuerdo a la evaluación que es revisada para cada centro de cultivo y se basa en la biomasa de peces existentes al cierre de cada mes. Su detalle incluye el número total de peces en crianza, su estimación de peso promedio y el costo de la biomasa de peces. En su cálculo, el valor es estimado considerando el peso promedio al que se encuentre esa biomasa, la cual a su vez es multiplicada por el valor por kilo que refleja el precio de mercado. El precio de mercado es obtenido ya sea de un índice de precios internacionales o bien de las ventas más recientes realizadas por la compañía. El mayor o menor valor resultante se registra en el Estado de resultados, dentro del concepto "Fair Value activos biológicos del ejercicio". Dicho concepto significó una pérdida durante el 1T15 de US\$ -7,1 millones, lo que se compara con la utilidad de US\$ +16,7 millones registrados durante el 1T15. Por su parte el mayor costo de la parte cosechada y vendida derivado de esta revalorización se registra en el Estado de resultados bajo el concepto "Fair Value activos biológicos cosechados y vendidos" el cual alcanzó durante el 1T15 una pérdida de US\$ -3,9 millones (US\$ -32,3 millones el 1T14) que se

desagrega de la siguiente manera: i) US\$ +1,9 millones (US\$ -32,3 millones durante el 1T14) correspondiente al mayor costo por fair value de los activos biológicos cosechados y vendidos; y ii) US\$ -5,7 millones (US\$ 0 millones el 1T14) correspondiente a la provisión por menor valor neto de realización de los productos terminados realizada en el período.

El valor neto de ambos efectos de revalorizaciones se expresa en la línea "Efecto neto de ajuste valor justo biomasa" y que alcanzó US\$ -11,0 millones el 1T15 cifra superior a los US\$ -15,6 millones registrados el 1T14. (Para mayor detalle ver Nota 10 de los Estados Financieros: Activos Biológicos)

Los **Otros Costos y Gastos Operacionales** presentan un incremento de 19% con respecto a igual período del año anterior. En efecto, los Costos de Distribución presentan un incremento de 41,5%, debido principalmente a un aumento en los gastos de almacenaje de producto terminado y un aumento en los gastos de embarque asociado al mayor nivel de actividad de comercialización de la compañía. Los Gastos de Administración presentan una disminución de 11%.

El **resultado no operacional** durante el trimestre presenta una pérdida de US\$ -0,7 millones, cifra que se compara positivamente con la pérdida de US\$ -1,0 millones observada durante igual período del año anterior, asociado principalmente a la disminución de los gastos financieros como resultado de las amortizaciones de deuda realizadas durante 2014.

Los **gastos por impuestos a las ganancias** presentan un abono de US\$ 2,7 millones que se compara positivamente con el cargo de US\$ -3,3 millones de igual período del año anterior.

La compañía presentó una **pérdida** de US\$ 11,7 millones, que se compara con la utilidad de US\$ 11,1 millones registrada en igual período del año 2014.

BALANCE CONSOLIDADO

CIFRAS EN MILES DE US\$	2013				2014				2015	Δ 1T15 o 4T14
	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	
ACTIVO CORRIENTES	486.530	440.131	420.735	469.657	496.337	468.978	464.748	480.425	432.476	-10,0%
ACTIVO NO CORRIENTES	396.059	409.874	410.542	423.345	410.387	413.430	442.181	419.477	433.614	3,4%
TOTAL ACTIVOS	882.589	850.005	831.277	893.002	906.724	882.408	906.929	899.902	866.090	-3,8%
PASIVO CORRIENTES	200.549	214.043	195.261	221.375	224.698	309.574	307.567	328.405	309.857	-5,6%
PASIVO NO CORRIENTES	290.840	272.680	274.664	268.149	267.681	163.534	173.965	150.089	146.500	-2,4%
TOTAL PASIVOS	491.389	486.723	469.925	489.524	492.379	473.108	481.532	478.494	456.357	-4,6%
PATRIMONIO	382.443	354.309	352.709	394.173	405.205	400.113	416.401	413.105	401.584	-2,8%
PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	8.757	8.973	8.643	9.305	9.140	9.187	8.996	8.303	8.149	-1,9%
TOTAL PASIVOS + PATRIMONIO	882.589	850.005	831.277	893.002	906.724	882.408	906.929	899.902	866.090	-3,8%

Fuente: AquaChile

El **Activo corriente** presentó una disminución de 10,0% (Δ - US\$ 47,9 millones) respecto de las cifras observadas al 4T14. Lo anterior se explica principalmente por: i) la disminución de US\$ 34,4 millones en la cuenta "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes" asociado principalmente a la disminución de las ventas durante el 1T15 respecto del 4T14; ii) la disminución de US\$ 31,0 millones en la cuenta de "Activos Biológicos Corrientes" asociado principalmente a la cosecha y venta de Salmón del Pacífico y del Atlántico durante el primer trimestre del año y a la menor valorización por fair value de la biomasa en crianza registrada en marzo de 2015 en comparación con diciembre de 2014; y iii) la disminución de la Cuenta por cobrar con empresas relacionadas por US\$ 3,9 millones. Todo lo anterior fue parcialmente

compensado por: i) el aumento de US\$ 14,6 millones en la cuenta "Inventario corrientes" asociado principalmente al aumento del inventario de producto terminado por el aumento de las cosechas del trimestre; y ii) el aumento de US\$ 5,0 millones en la cuenta "Efectivo y equivalente al efectivo".

El **Activo no corriente** presentó un aumento de 3,4% (Δ + US\$ 14,1 millones) respecto de las cifras observadas al 4T14. Lo anterior se explica principalmente por: i) el aumento de US\$ 7,7 millones en la Cuenta por cobrar con empresas relacionadas no corrientes asociado a la reclasificación de parte de ésta desde el corto al largo plazo; ii) el aumento de US\$ 4,8 millones en Activos biológicos, no corrientes; y iii) el aumento de US\$ 3,7 millones en el Activo por impuesto diferido.

El **Pasivo corriente** presentó una disminución de 5,6% (Δ - US\$ 18,5 millones) respecto de las cifras observadas al 4T14. Lo anterior se explica principalmente por la disminución de US\$ 19,3 millones en las "Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar", lo que fue parcialmente compensado por el aumento de US\$ 3,0 millones en la cuenta "Otros pasivos financieros corrientes" asociado al registro de los intereses devengados y no pagados en el periodo y a la reclasificación de parte de la deuda de largo plazo de la filial Grupo ACI desde el largo al corto plazo (US\$ 4,4 millones).

El **Pasivo no corriente** presentó una disminución de 2,4% (Δ - US\$ 3,6 millones) respecto de las cifras observadas al 4T14. Lo anterior se explica por la disminución de US\$ 4,4 millones en la cuentas "Otros pasivos financieros no corrientes" asociado a la reclasificación de deuda de la filial Grupo ACI desde el largo al corto plazo.

El **Patrimonio total** (incluyendo las Participaciones no controladoras) de la compañía presenta una disminución de US\$ 11,7 millones respecto a diciembre de 2014 explicado por la pérdida acumulada durante el período de US\$ 11,7 millones.

DEUDA FINANCIERA

CIFRAS EN MILES DE US\$	2013				2014				2015	Δ 1T15 o 4T14
	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	
(I) OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	11.259	25.253	31.409	31.579	34.251	128.546	129.970	133.214	136.232	2%
(II) OTROS PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	281.356	266.039	266.446	262.894	262.812	158.949	158.915	143.312	138.935	-3%
DEUDA FINANCIERA TOTAL (I) + (II)	292.615	291.293	297.854	294.473	297.063	287.495	288.885	276.526	275.167	0%
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFFECTIVO	37.185	11.201	14.026	17.935	49.697	44.451	21.930	19.483	24.507	26%
DEUDA NETA	255.430	280.091	283.828	276.537	247.366	243.044	266.955	257.043	250.661	-2%

Fuente: AquaChile

Por otra parte, la **deuda financiera neta** de AquaChile alcanzó los US\$ 250,0 millones, inferior a los US\$ 257,0 millones registrados al 31 de diciembre de 2014. Esta disminución

se debe principalmente al aumento en la cuenta "Efectivo y equivalente al efectivo" de la compañía, la cual alcanza los US\$ 24,5 millones al 1T15 (US\$ 19,5 millones al 4T14).

FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

CIFRAS EN MILES DE US\$	ITI5	ITI4
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	15.107	35.997
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-7.228	-5.039
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-2.908	1.121
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	4.971	32.079
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL PERÍODO	19.483	17.935
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	24.507	49.697

Fuente: AquaChile

El comportamiento de los principales componentes del Flujo de efectivo consolidado al 31 de marzo de 2015, respecto del 31 de marzo de 2014, es el siguiente:

Al 31 de marzo de 2015 la compañía presenta un **flujo neto total** del período de US\$ +5,0 millones. En el mismo período del año anterior registró un flujo de US\$ +32,1 millones.

Las **actividades de operación** al 31 de marzo de 2015 generaron un flujo de US\$ +15,1 millones, inferior a los US\$ +36,0 millones registrados en el mismo período del 2014.

La **actividad de inversión**, implicó el desembolso de US\$ -7,3 millones al 31 de marzo de 2015. En el mismo período del año anterior el desembolso fue de US\$ -5,0 millones.

Las **actividades de financiamiento** generaron al 31 de marzo de 2015 un flujo de US\$ -2,9 millones, menor a los US\$ +1,1 millones generados durante el mismo período del año 2014.

COVENANTS FINANCIEROS

Los contratos de pasivos financieros de la compañía contemplan obligaciones financieras (covenants) calculadas sobre los Estados Financieros Consolidados de Empresas AquaChile S.A. al 31 de diciembre de 2011 y al treinta y uno de marzo, treinta de junio, treinta de septiembre y treinta y uno de diciembre de los siguientes años y que se refieren a mantener un nivel de endeudamiento máximo (leverage financiero neto), un nivel mínimo de cobertura de gastos financieros netos y una razón deuda financiera neta sobre EBITDA máximo.

Los bancos acreedores habiendo reunido el quórum suficiente requerido, autorizaron la no medición de Leverage financiero, Cobertura de intereses y Deuda financiera neta/ EBITDA en los niveles que establecía el contrato de crédito

respecto de los Estados Financieros al 31/03/2015, debiendo cumplir en dicha fecha con las siguientes obligaciones:

- **Leverage financiero** deberá ser menor o igual a 1,10 veces al 31/03/2015

- **Deuda Financiera Neta / EBITDA** deberá ser menor o igual a 6,0 veces al 31/03/2015

	1T15	4T14	COVENANT	STATUS AL 31.03.2015
LEVERAGE FINANCIERO ⁽¹⁾	1,05	1,09	< ó = 1,10x	CUMPLE
DEUDA FINANCIERA NETA/ EBITDA ⁽²⁾	5,62	3,28	< ó = 6,00x	CUMPLE

1 (Total pasivo corriente más Total pasivo no corriente menos Efectivo y equivalente al efectivo) / (Patrimonio total)
2 (Otros pasivos financieros corrientes más otros pasivos financieros no corrientes menos efectivo y equivalentes al efectivo) / EBITDA

Fuente: AquaChile

INDICADORES PRODUCTIVOS

		1T15	1T14	2014
COSECHA SALMÓNIDOS	TONS WFE	31.363	36.915	108.025
CENTROS COSECHADOS O EN COSECHA DURANTE EL PERÍODO	#	18	19	40
COSECHA SALMÓNIDOS / CENTROS COSECHADOS O EN COSECHA DURANTE EL PERÍODO	TONS WFE	1.742	1.943	2.701
CENTROS EN USO*	#	35	38	40
COSECHA SALMÓNIDOS / CENTROS EN USO*	TONS WFE	896	785	2.701
DENSIDAD DE CULTIVO**				
SALMÓN DEL ATLÁNTICO	KG / M ³	6,10	5,40	5,80
SALMÓN DEL PACÍFICO	KG / M ³	1,60	1,10	7,90
TRUCHA	KG / M ³	5,60	5,10	4,90
SOBREVIVENCIA GRUPOS CERRADOS***				
SALMÓN DEL ATLÁNTICO	%	90%	89%	86%
SALMÓN DEL PACÍFICO	%	95%	85%	89%
TRUCHA	%	91%	85%	86%

* Corresponde a los centros al final del período de análisis.

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

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

Fuente: AquaChile

La compañía presenta una **razón de cosecha de Salmones y Truchas (en toneladas WFE) / centros cosechados o en cosecha durante el período** al 31 de marzo de 2015 de 1.742 toneladas WFE.

Las **densidades de cultivo** al 31 de marzo de 2015 de las concesiones de acuicultura en engorda en mar por especie son las siguientes: i) Salmón del Atlántico: 6,1 Kg / m³; ii) Salmón del Pacífico: 1,6 Kg / m³; y iii) Trucha: 5,6 Kg / m³.

Por otro lado, **las tasas de sobrevivencia** observadas en los grupos cerrados durante el 1T15 fueron las siguientes: i) Salmón del Atlántico: 90%; ii) Salmón del Pacífico: 95%, y iii) Trucha: 91%.

HECHOS RELEVANTES

Con fecha **19 de enero de 2015** se envía Hecho Esencial comunicando que la Compañía ha suscrito un memorándum de entendimiento (el "CTA") con la compañía noruega Marine Harvest ASA ("Marine Harvest") con el objeto de avanzar en los acuerdos y diligencias necesarios para fusionar Marine Harvest Chile S.A. ("Marine Harvest Chile"), filial chilena de Marine Harvest, con Empresas AquaChile S.A. ("AquaChile"), siendo esta última la entidad sobreviviente (en adelante la "Operación"), de conformidad con los términos y condiciones estipulados en el CTA.

En virtud de la Operación, Marine Harvest Chile se fusionaría por incorporación en AquaChile incluyendo los activos recientemente adquiridos de Acuinova. Inmediatamente después de la potencial fusión, los actuales accionistas de AquaChile serían dueños del 57,2% de las acciones de la entidad combinada y Marine Harvest sería dueño del 42,8% de las acciones de dicha entidad.

En el contexto de la potencial fusión, Marine Harvest ha aceptado mantener su participación accionaria en la entidad combinada hasta el 15 de junio de 2016. Posteriormente, desde el 15 de junio de 2016 y hasta el 15 de junio de 2017, Marine Harvest tendrá la opción de adquirir un porcentaje mayor de acciones de AquaChile a través de una oferta pública de adquisición de acciones ("OPA") que como mínimo le permita llegar a un 55% del total de acciones de AquaChile. El precio de dicha OPA será el que resulte mayor entre US\$0,8856 por acción y el precio de mercado de la acción de AquaChile al momento de la OPA. El precio mínimo de US\$0,8856 por acción representa un premio de aproximadamente 41% respecto del promedio ponderado de la acción de AquaChile durante los últimos 30 días anteriores a esta fecha. Por su parte, Inversiones Patagonia Limitada, Holding Salmones S.A. e Inversiones Acuícolas S.A., vehículos a través de los cuales las familias Puchi y Fischer tienen actualmente un 33,03% de AquaChile, cada una, han aceptado el compromiso de vender en la OPA un número suficiente de acciones que asegure a Marine Harvest el 55% de la entidad combinada, si es que dicha OPA es

lanzada. Después del 15 de junio de 2017, las respectivas obligaciones de mantener participación accionaria de Marine Harvest y de venta en OPA de Inversiones Patagonia Limitada, Holding Salmones S.A. e Inversiones Acuícolas S.A., terminarán.

Adicionalmente, Marine Harvest ASA, Inversiones Patagonia Limitada, Holding Salmones S.A. e Inversiones Acuícolas S.A. suscribirán documentación definitiva por medio de la cual, hasta el 15 de junio de 2017, Inversiones Patagonia Limitada y Holding Salmones S.A. e Inversiones Acuícolas S.A. tendrán derecho a votar la cantidad de acciones de propiedad de Marine Harvest que sean necesarias para que elijan a la mayoría de los directores de la entidad combinada. En virtud de esta disposición Marine Harvest, Inversiones Patagonia Limitada, Holding Salmones S.A. e Inversiones Acuícolas S.A. serán miembros de un grupo controlador con acuerdo de actuación conjunta. Adicionalmente, el señor Víctor Hugo Puchi se mantendrá como Presidente de la entidad combinada y liderará a los actuales equipos de administración en el proceso de potencial fusión y combinación de negocios.

Conforme al CTA, la potencial fusión ha quedado sujeta –además del respectivo acuerdo de la junta de accionistas de AquaChile–, a que se llegue a acuerdo entre las partes en relación con la documentación definitiva para la Operación; a la aprobación de sus respectivos directorios –y en el caso de AquaChile también de sus accionistas–; a un proceso de due diligence recíproco de ambas Compañías; y, a la aprobación de las autoridades relevantes. Las partes esperan que la Operación se materialice durante el tercer trimestre de 2015.

Con fecha **22 de Abril de 2015** se envía Hecho Esencial informando sobre la erupción del Volcán Calbuco. Al respecto se indicó que el personal de la compañía había sido evacuado y se encontraba a salvo, y que no se registraron daños en las instalaciones de Empresas AquaChile S.A. y Filiales.

Con fecha **30 de Abril de 2015** se celebró Junta Ordinaria de Accionistas, en la que se adoptaron los siguientes acuerdos: Se aprobó la Memoria Anual, Balance, Estados Financieros e informe de la Empresa de Auditoría Externa, todos ellos referidos al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014; se eligió como miembros del directorio a los señores Víctor Hugo Puchi Acuña, Humberto Fischer Llop, Mario Puchi Acuña, Claudio Fischer Llop, Alejandro Pérez Rodríguez, Piero Solari Donaggio y Pilar Lamana Gaete, esta última en calidad de independiente; se fijó la remuneración para los miembros del Directorio para el año 2015; se aprobó la cuenta de gastos del Directorio del año 2014; se fijó la remuneración para los miembros del Comité de Directores y el presupuesto del Comité de Directores para el año 2015; se designó a la firma PricewaterhouseCoo-

pers como auditores externos independientes para el examen de la contabilidad, inventario, balance y los estados financieros del ejercicio 2015; y, se designó el diario El Mostrador para efectuar las publicaciones de la sociedad.

Con fecha **30 de abril de 2015**, se envía Hecho Esencial informando que en sesión de directorio celebrada con fecha 30 de abril de 2015 se acordó elegir como Presidente del Directorio de Empresas AquaChile S.A., a don Víctor Hugo Puchi Acuña. En la misma sesión, la Directora Independiente Pilar Lamana Gaete procedió a designar a los directores señores Humberto Fischer Llop y Alejandro Pérez Rodríguez, para integrar el Comité de Directores de la sociedad, en conjunto con ella, de conformidad a lo dispuesto en el artículo 50bis de la Ley N° 18.046.

CRECIMIENTO EN EL VOLUMEN DE COSECHA PROYECTADO PARA EL 2TI5

- Aumento de 12% en las cosechas totales respecto a igual período del año anterior
- Aumento de 15% en las cosechas de Salmónidos respecto a igual período del año anterior
- Aumento de 1% en las cosechas de Tilapia respecto a igual período del año anterior

El plan de cosechas para el segundo trimestre de 2015 proyecta 18.294 toneladas WFE de Salmón y Trucha, y 4.904 toneladas WFE de Tilapia.

COSECHAS HISTÓRICAS Y PROYECTADAS

TONELADAS WFE	2013					2014					2015		ΔTOT 2TI5/2TI4
	1TI3 REAL	2TI3 REAL	3TI3 REAL	4TI3 REAL	2013 REAL	1TI4 REAL	2TI4 REAL	3TI4 REAL	4TI4 REAL	2014 REAL	1TI5 REAL.	2TI5 PROY.	
SALMÓN DEL ATLÁNTICO	7.527	16.529	15.249	13.814	53.119	14.720	10.108	17.636	16.431	58.895	20.092	13.410	33%
TRUCHA	11.876	5.298	5.780	5.186	28.139	11.073	5.784	4.697	4.211	25.765	4.636	4.884	-16%
SALMÓN DEL PACÍFICO	9.407	0	12	11.575	20.994	11.122	0	0	12.243	23.365	6.636	0	0%
TOTAL SALMÓNIDOS	28.810	21.827	21.041	30.574	102.252	36.915	15.892	22.332	32.886	108.025	31.363	18.294	15%
TILAPIA COSTA RICA & PANAMÁ	6.074	6.627	6.485	4.620	23.806	5.633	4.853	4.493	3.605	18.584	4.924	4.904	1%
TOTAL SALMÓNIDOS Y TILAPIA	34.884	28.454	27.525	35.195	126.058	42.548	20.745	26.826	36.490	126.609	36.287	23.198	12%

Fuente: AquaChile

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

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

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



BALANCE CONSOLIDADO

CIFRAS EN MILES DE US\$	2013				2014				2015	
	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	1T15 o 4T14
ACTIVOS CORRIENTES	486.530	440.131	420.735	469.657	496.337	468.978	464.748	480.425	432.476	-10%
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFFECTIVO	37.185	11.201	14.026	17.935	49.697	44.451	21.930	19.483	24.507	26%
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTE	4.459	2.867	2.455	1.263	2.548	3.242	2.195	2.389	3.907	64%
DEUDAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES	82.551	95.977	79.577	88.184	117.802	73.314	72.515	106.557	72.207	-32%
CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS CORRIENTE	8.018	8.697	6.925	23.910	8.668	20.974	18.513	19.938	16.047	-20%
ACTIVOS BIOLÓGICOS CORRIENTES-INVENTARIOS	347.044	316.223	311.728	332.538	311.850	325.045	347.675	327.360	310.922	-5%
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	7.273	5.166	6.024	5.827	5.772	1.952	1.919	4.697	4.886	4%
ACTIVOS NO CORRIENTES	396.059	409.874	410.542	423.345	410.387	413.430	442.181	419.477	433.614	3%
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	11.378	11.378	11.378	11.378	11.378	11.378	11.378	11.378	11.378	0%
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES	1.117	1.052	1.071	1.013	933	857	790	737	684	-7%
DERECHOS POR COBRAR NO CORRIENTES	150	150	150	150	150	150	150	150	150	0%
CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS NO CORRIENTE	1.972	2.018	2.105	2.222	2.380	2.670	2.812	3.454	11.225	225%
INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	3.482	3.727	3.737	1.413	1.339	1.403	1.164	974	922	-5%
ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA	37.479	37.652	37.712	40.728	40.707	40.676	40.856	40.949	40.987	0%
PLUSVALÍA	59.349	59.423	59.314	54.989	54.989	54.989	54.989	53.247	53.247	0%
PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS	201.630	204.053	202.376	234.017	230.203	228.224	228.067	222.239	220.136	-1%
ACTIVOS BIOLÓGICOS, NO CORRIENTES	23.395	27.062	28.409	26.251	20.515	23.715	24.019	24.425	29.228	20%
ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDOS	56.107	63.359	64.290	51.184	47.793	49.368	77.956	61.924	65.657	6%
TOTAL ACTIVOS	882.589	850.005	831.277	893.002	906.724	882.408	906.929	899.902	866.090	-4%
PASIVOS CORRIENTES	200.549	214.043	195.261	221.375	224.698	309.574	307.567	328.405	309.857	-6%
OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	11.259	25.253	31.409	31.579	34.251	128.546	129.970	133.214	136.232	2%
CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR, CORRIENTES	172.493	159.021	134.733	167.311	164.011	160.296	160.873	177.310	157.999	-11%
CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS, CORRIENTES	13.943	25.551	23.714	20.340	19.605	18.004	16.108	17.335	14.805	-15%
PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	189	11	0	1.896	1.964	23	38	39	67	74%
PROVISIONES CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS, CORRIENTES	469	518	592	249	700	721	578	507	754	49%
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES	2.196	3.689	4.813	0	4.167	1.984	0	0	0	-
PASIVO NO CORRIENTES	290.840	272.680	274.664	268.149	267.681	163.534	173.965	150.089	146.500	-2%
OTROS PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	281.356	266.039	266.446	262.894	262.812	158.949	158.915	143.312	138.935	-3%
OTRAS CUENTAS POR PAGAR, NO CORRIENTES	1.151	1.020	1.018	1.267	1.125	1.048	967	1.409	1.179	-16%
OTRAS PROVISIONES, NO CORRIENTES	0	0	0	0	0	0	0	1.575	1.575	0%
PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	8.332	5.621	7.200	3.988	3.744	3.537	14.083	3.793	4.811	27%
TOTAL PASIVOS	491.389	486.723	469.925	489.524	492.379	473.108	481.532	478.494	456.357	-5%
PATRIMONIO	382.443	354.309	352.709	394.173	405.205	400.113	416.401	413.105	401.584	-3%
PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	8.757	8.973	8.643	9.305	9.140	9.187	8.996	8.303	8.149	-2%
TOTAL PASIVOS + PATRIMONIO	882.589	850.005	831.277	893.002	906.724	882.408	906.929	899.902	866.090	-4%

Fuente: AquaChile

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

CIFRAS EN MILES DE US\$	2013				2014				2015	Δ ToT
	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	151.563	192.532	191.393	202.387	225.791	171.737	157.935	223.643	192.196	-15%
COSTOS OPERACIONALES (1)	-164.948	-195.922	-184.697	-174.337	-178.639	-147.646	-147.086	-192.510	-177.413	-1%
MARGEN OPERACIONAL	-13.385	-3.389	6.695	28.051	47.152	24.091	10.849	31.133	14.783	-69%
OTROS COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES (2)	-7.853	-8.497	-8.261	-8.862	-8.022	-9.061	-8.358	-9.340	-9.526	19%
EBITDA PRE FV ADJ.	-21.238	-11.886	-1.566	19.189	39.130	15.030	2.491	21.793	5.257	-87%
AJUSTE POR GASTOS DE DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	-5.927	-7.875	-6.384	-7.286	-8.140	-7.122	-7.010	-8.156	-7.888	-3%
EBIT PRE FV ADJ.	-27.166	-19.761	-7.950	11.902	30.990	7.908	-4.519	13.637	-2.631	-
EFFECTO NETO DE AJUSTE VALOR JUSTO BIOMASA (3)	25.540	-10.810	8.246	24.716	-15.572	-12.486	2.316	-5.864	-11.012	-29%
EBIT POST FV ADJ.	-1.625	-30.571	296	36.619	15.418	-4.578	-2.203	7.773	-13.643	-
COSTOS FINANCIEROS	-2.065	-2.324	-2.201	-2.679	-2.328	-2.259	-1.937	-2.119	-2.028	-13%
INGRESOS FINANCIEROS	210	121	96	162	134	195	123	143	147	10%
OTROS INGRESOS / EGRESOS NO OPERACIONALES (4)	-226	-4.832	214	-1.388	1.231	-86	1.944	-4.852	1.183	-4%
GASTOS POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	-1.602	9.683	-335	-7.004	-3.310	1.684	13	-3.565	2.667	-
GANANCIA (PÉRDIDA)	-5.508	-27.924	-1.950	25.709	11.146	-5.045	-2.060	-2.619	-11.675	-

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

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

(3) "Fair Value activos biológicos cosechados y vendidos" más "Fair Value activos biológicos del ejercicio" (Ver Nota 10 Estados Financieros. Activos Biológicos)

(4) "Otros ingresos, por función" más "Otros gastos, por función" más "Diferencias de cambio" más "Resultados por unidades de reajuste"

Nota: Todas estas cifras son obtenidas directamente del Estado de Resultados y de la Nota 16 (Plantas, Propiedades y Equipos) de los Estados Financieros de la compañía.

Fuente: AquaChile

COSECHAS HISTÓRICAS

TONELADAS WFE	2013					2014					2015	Δ ToT 2015/2014
	1T13 REAL	2T13 REAL	3T13 REAL	4T13 REAL	2013 REAL	1T14 REAL	2T14 REAL	3T14 REAL	4T14 REAL	2014 REAL	1T15 REAL	
SALMÓN DEL ATLÁNTICO	7.527	16.529	15.249	13.814	53.119	14.720	10.108	17.636	16.431	58.895	20.092	36%
TRUCHA	11.876	5.298	5.780	5.186	28.139	11.073	5.784	4.697	4.211	25.765	4.636	-58%
SALMÓN DEL PACÍFICO	9.407	0	12	11.575	20.994	11.122	0	0	12.243	23.365	6.636	-40%
TOTAL SALMÓNIDOS	28.810	21.827	21.041	30.574	102.252	36.915	15.892	22.332	32.886	108.025	31.363	-15%
TILAPIA COSTA RICA & PANAMÁ	6.074	6.627	6.485	4.620	23.806	5.633	4.853	4.493	3.605	18.584	4.924	-13%
TOTAL SALMÓNIDOS Y TILAPIA	34.884	28.454	27.525	35.195	126.058	42.548	20.745	26.826	36.490	126.609	36.287	-15%

Fuente: AquaChile

SIEMBRAS HISTÓRICAS

MILES DE SMOLTS	2013					2014					Δ AoA 2014/2013
	1T13 REAL	2T13 REAL	3T13 REAL	4T13 REAL	2013 REAL	1T14 REAL	2T14 REAL	3T14 REAL	4T14 REAL	2014 REAL	
SALMÓN DEL ATLÁNTICO	4.486	2.534	5.511	4.706	17.237	3.479	3.329	5.128	5.022	16.958	-2%
TRUCHA	2.040	3.999	2.150	2.196	10.385	2.254	1.912	3.254	1.494	8.914	-14%
SALMÓN DEL PACÍFICO	4.198	4.080	0	0	8.278	5.676	797	0	884	7.357	-11%
TOTAL SALMÓNIDOS	10.724	10.613	7.661	6.902	35.900	11.409	6.038	8.382	7.400	33.229	-7%

Fuente: AquaChile

NOTA SOBRE LAS DECLARACIONES DE EXPECTATIVAS FUTURAS

Este reporte contiene declaraciones sobre expectativas futuras. Estas pueden incluir palabras como "anticipa", "estima", "espera", "proyecta", "pretende", "planea", "cree" u otras expresiones similares. Las declaraciones sobre expectativas futuras no representan hechos históricos, incluyendo las declaraciones sobre las creencias y expectativas de la compañía. Estas declaraciones se basan en los planes actuales, estimaciones y proyecciones, y por lo tanto no deben ser sobrevaloradas. Las declaraciones sobre expectativas futuras conllevan ciertos riesgos e incertidumbres. La compañía advierte que un número importante de factores pueden causar que los resultados actuales difieran materialmente de aquellos contenidos en cualquier declaración sobre expectativas futuras. Estos factores e incertidumbres incluyen particularmente las descritas en el documento que la compañía presentó a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) sección Factores de Riesgos. Declaraciones sobre expectativas futuras dicen relación sólo a la fecha en que son hechas, y la compañía no se hace responsable de actualizar públicamente ninguna de ellas, existiendo nueva información, eventos futuros u otros.

Este documento tiene por objeto entregar información general sobre Empresas AquaChile S.A. En caso alguno constituye un análisis exhaustivo de la situación financiera, productiva, comercial y sanitaria de la sociedad, por lo que para evaluar la conveniencia de adquirir o vender valores de la Compañía, el interesado deberá llevar a cabo su propio análisis independiente.

En cumplimiento de las normas aplicables, Empresas AquaChile S.A. ha enviado a la Superintendencia de Valores y Seguros sus estados financieros y notas las que se encuentran disponibles para su consulta y análisis en la página web de ella www.svs.cl y en la página web www.aquachile.com.