

---

EMPRESAS AQUACHILE S.A.  
**RESULTADOS CUARTO TRIMESTRE 2015**

---

*Marzo 2016*



**AQUACHILE** 

1. Sobre Empresas AquaChile S.A. _____	03
2. Resumen del Trimestre _____	04
3. Análisis de los Resultados _____	06
4. Análisis del Balance _____	13
5. Análisis del Flujo de Efectivo _____	15
6. Covenants e Indicadores Productivos _____	16
7. Hechos Relevantes _____	18
8. Perspectivas _____	20
9. Balance Consolidado _____	21
10. Estado de Resultados Consolidado _____	22
11. Volúmenes de Siembras y Cosechas _____	23

---

## 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 5.200 personas en Chile, Estados Unidos, Costa Rica y Panamá (al 31 de diciembre de 2015), 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 2015 de 11,0% 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 320 clientes, en más de 35 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](mailto:investor.relations@aquachile.com)

Tel. (56- 65) 2433600 / 550

---

*Para mayor información visite [www.aquachile.com](http://www.aquachile.com)*

Al 31 de diciembre de 2015 AquaChile registra una venta de US\$ 623,4 millones, mostrando una disminución de 20% ( $\Delta$ -US\$ 155,8 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 diciembre de 2015 alcanzó US\$ -57,0 millones, inferior a los US\$ +78,4 millones registrados el año anterior.

La compañía presenta una pérdida a diciembre de 2015 de US\$ -99,4 millones, cifra inferior a la utilidad de US\$ +1,4 millones registrada en igual período del año anterior.

Las menores ventas registradas durante el año 2015 respecto de igual período del año anterior se explican principalmente por menores ventas de Salmón del Atlántico, Trucha, Salmón del Pacífico, y Tilapia que en total representan US\$ 131 millones, de los cuales US\$ 11,0 millones son atribuibles a un menor volumen de venta ( $\Delta$ -4.010 tons WFE) y US\$ 120,0 millones a un menor precio de venta de exportación.

La biomasa de peces actualmente en cultivo ha presentado bajas mortalidades, buenos niveles de crecimiento y los costos marginales de producción han ido presentando una tendencia a la baja, en línea con la estrategia perseguida por la compañía, la que se ha centrado en el aumento de la productividad y la disminución de los costos indirectos de producción.

**Las ventas consolidadas de la Compañía durante el 4T15 totalizaron US\$ 150,8 millones**, disminuyendo 33% respecto de las ventas valoradas registradas el 4T14. En efecto, durante el cuarto trimestre de 2015 se observó una disminución en el precio de venta de todas las especies y una disminución de las ventas físicas de Trucha ( $\Delta$ -24%) y Salmón del Pacífico ( $\Delta$ -59%) respecto a igual período del año anterior, lo cual no fue compensado por el aumento en las ventas físicas de Salmón del Atlántico ( $\Delta$ +1%) y Tilapia ( $\Delta$ +6%).

**El EBITDA consolidado durante el 4T15 registró una pérdida de US\$ -17,2 millones**, lo que se compara con los US\$+21,8 millones registrados en igual período del 2014, debido a la disminución en los márgenes de todas las especies, explicado principalmente por un ajuste a la baja en los precios.

**AquaChile registró una pérdida de US\$ -30,5 millones durante el 4T15**, que se compara con la pérdida de US\$ -2,6 millones registrada en igual período del año anterior. La disminución observada se explica principalmente por el menor margen registrado en todas las especies y al reconocimiento de una pérdida por efecto de valorización de la biomasa a fair value de US\$ -9,0 dada la situación de bajos precios internacionales durante el período.

**La deuda financiera neta de la compañía totalizó US\$ 293,1 millones al 4T15**, mostrando un aumento de US\$ 36,8 millones respecto al cierre del 4T14. En efecto, el 23 de julio de 2015 la compañía, suscribe un nuevo crédito sindicado por hasta US\$ 290 millones, de los cuales a la fecha ha girado US\$ 275,6 millones los que fueron utilizados para prepagar la totalidad de la deuda financiera vigente al 30 de junio de 2015 del segmento salmones por US\$ 246 millones y el remanente serán destinados a asegurar una eficiente y más efectiva administración de los inventarios en el presente ciclo del negocio.

## RESUMEN PRINCIPALES CIFRAS CONSOLIDADAS

CIFRAS EN MILES DE US\$	4TI5	4TI4	ΔToT	ACUM 2015	ACUM 2014	ΔAoA
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	<b>150.803</b>	223.643	-33%	<b>623.366</b>	779.106	-20%
EBIT PRE FV ADJ. <sup>(1)</sup>	<b>-27.100</b>	13.637	-	<b>-91.721</b>	48.016	-
EBITDA PRE FV ADJ. <sup>(2)</sup>	<b>-17.218</b>	21.793	-	<b>-57.034</b>	78.444	-
MARGEN EBITDA PRE FV ADJ.	<b>-11,4%</b>	9,7%	-	<b>-9,1%</b>	10,1%	-
GANANCIA (PÉRDIDA)	<b>-30.491</b>	-2.619	-1064%	<b>-99.371</b>	1.421	-
VENTAS FÍSICAS SALMÓN Y TRUCHA	<b>26.897</b>	33.935	-21%	<b>98.047</b>	101.541	-3%
EBIT / KG WFE SALMÓN Y TRUCHA	<b>-0,89</b>	0,45	-	<b>-0,86</b>	0,50	-
VENTAS FÍSICAS TILAPIA	<b>3.904</b>	3.694	6%	<b>18.061</b>	18.577	-3%
EBIT / KG WFE TILAPIA	<b>-0,79</b>	-0,46	-71%	<b>-0,39</b>	-0,13	-199%

(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.

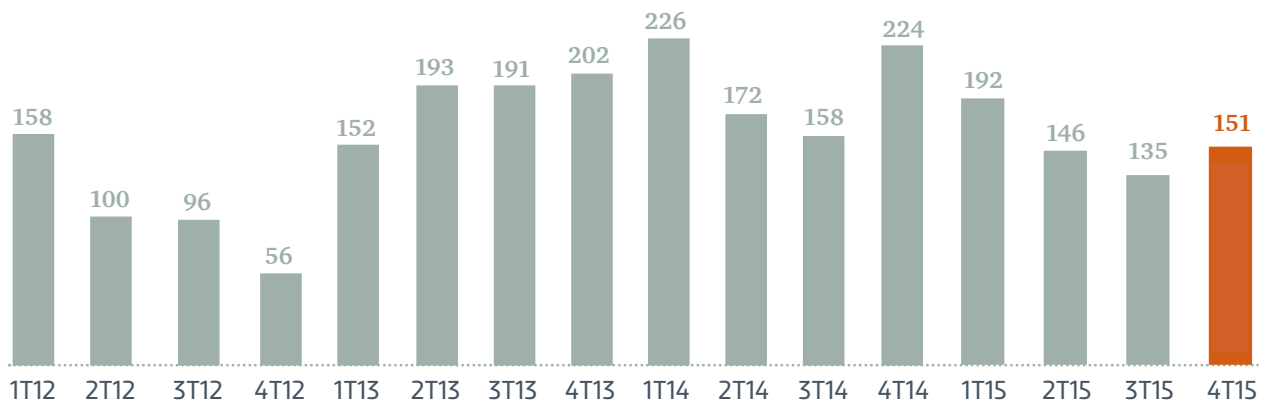
(2) EBITDA Pre FV Adj. (en adelante EBITDA): Ingresos de actividades ordinarias menos Costos de ventas (es decir, la Ganancia Bruta pre Fair value), menos los Gastos de administración, menos Costos de distribución, más el Ajuste por gastos de depreciación y amortización. Todas estas cifras son obtenidas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

Fuente: AquaChile

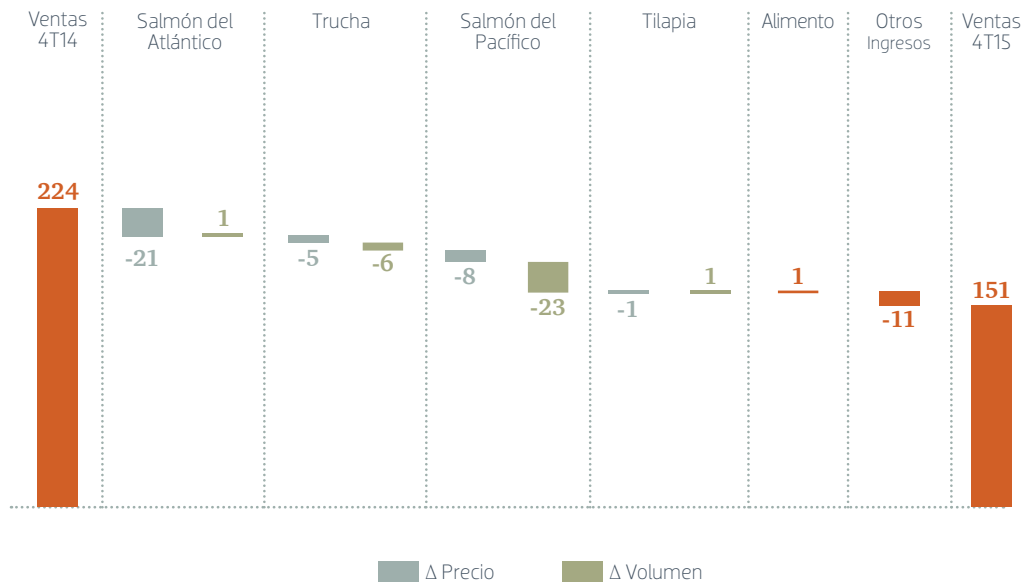
Los **Ingresos por ventas** del trimestre alcanzaron los US\$ 150,8 millones, inferior a los US\$ 223,6 millones registrados durante igual período del año 2014. En efecto, los ingresos por venta de productos terminados de Salmón del Atlántico disminuyeron 21% ( $\Delta^-$  US\$ 20,6 millones), los de Trucha 38% ( $\Delta^-$  US\$ 11,1 millones), los de Salmón del Pacífico 67% ( $\Delta^+$  US\$ 31,1 millones) y los de Tilapia 5%

( $\Delta^-$  US\$ 0,6 millones). A lo anterior se le suma la disminución de los ingresos del segmento "Otros Negocios" ( $\Delta^-$  US\$ 10,7 millones), esto último explicado por una caída en la venta de productos terminados de terceros y propios en nuestra filial AquaChile INC.

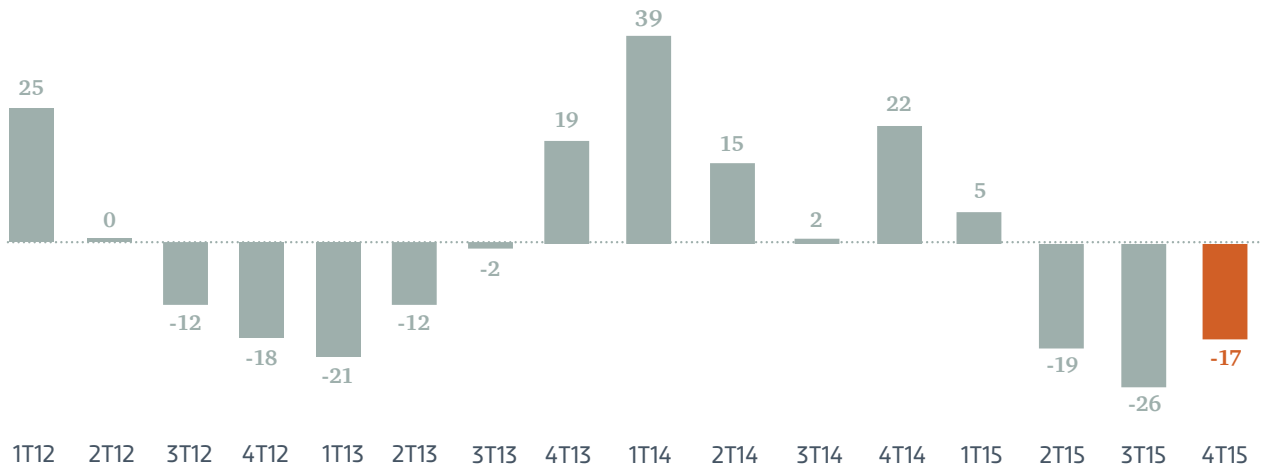
### EVOLUCIÓN INGRESOS POR VENTA TRIMESTRAL (US\$ MILLONES)



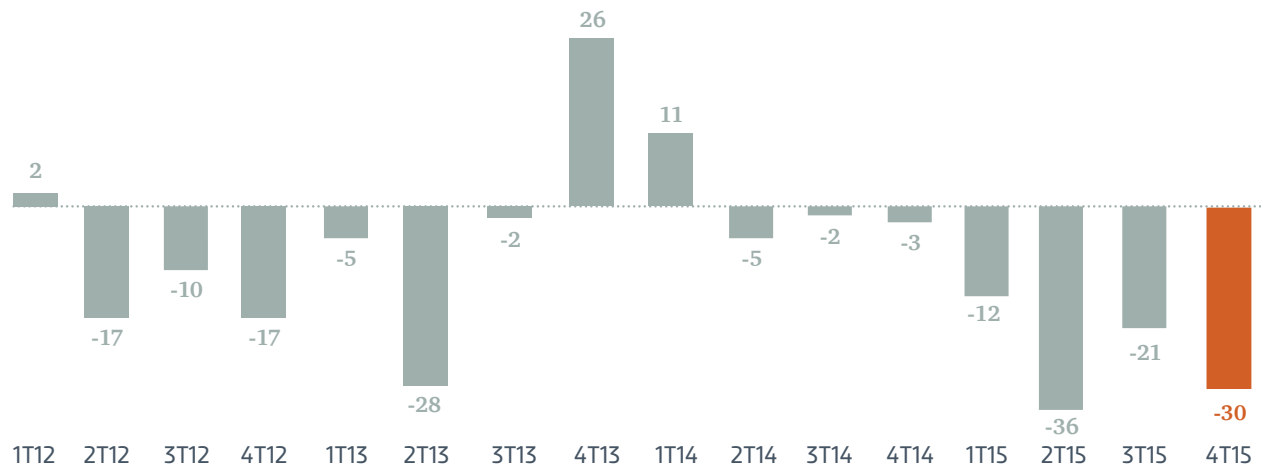
### VARIACIÓN VENTA POR SEGMENTOS (US\$ MILLONES)



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



### EVOLUCIÓN GANANCIA (PÉRDIDA) TRIMESTRAL (US\$ MILLONES)





**El EBITDA consolidado pre Fair Value adjustments<sup>1</sup> (\*) en el 4T15** alcanzó los US\$ -17,2 millones, lo que se compara con los US\$ +21,8 millones de igual período del año anterior. Esta disminución se debe a una caída en los márgenes de venta de todas las especies, afectados principalmente por la disminución de los precios de venta de exportación. Con esto, el margen EBITDA (EBITDA sobre ingresos ordinarios) registrado durante el 4T15 es de -11,4%, comparado con el 9,7% registrado en igual período del año 2014.

Durante el cuarto trimestre del año 2015 la compañía reconoce una pérdida por "Efecto neto de valorización de la biomasa a fair value" de US\$ -9,0 millones, cifra inferior a la pérdida de US\$ -5,9 millones registrada durante el 4T14. Lo anterior se explica principalmente: i) al reconocimiento del ajuste por valorización de la biomasa de peces en crianza de US\$ -34,9<sup>2</sup> millones, cifra inferior a los US\$ +0,4 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).

Lo anterior fue parcialmente compensado por: i) el registro de un mayor costo por efecto de la valorización a fair value de la biomasa cosechada y vendida durante el período de US\$ 22,1 millones, cifra superior al mayor costo de US\$ -2,7 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 el 2015, y los precios a los que fueron valorizados los activos biológicos de estas dos especies durante el mismo período del año 2014; ii) por el reverso neto de la provisión por menor valor de realización de producto terminado realizada durante el período de US\$ 1,8 millones, superior a la provisión de US\$ -3,5 millones realizada en igual período del año anterior; y iii) al reverso de US\$ +2,0 millones de la provisión por menor valor de realización a cosecha de la biomasa actualmente en crianza, provisión que no fue necesaria realizar durante 2014.

<sup>1</sup> (\*): 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 mercado a su biomasa en crianza proyectada a cosecha y cuyo efecto neto acumulado se presenta en resultado.

<sup>2</sup> Cifra incluye US\$-13,4 millones de Fair Value de la biomasa en crianza al 31 de diciembre de 2015

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

CIFRAS EN MILES DE US\$

## SALMÓN DEL ATLÁNTICO

		4T15	4T14	ΔTOT	ACUM 15	ACUM 14	ΔAoA
VOLUMEN VENDIDO	TON WFE	<b>18.729</b>	18.582	1%	<b>65.522</b>	54.335	21%
VENTAS	MUS\$	<b>79.116</b>	99.701	-21%	<b>306.438</b>	318.527	-4%
PRECIO PROMEDIO	US\$/KG WFE	<b>4,22</b>	5,37	-21%	<b>4,68</b>	5,86	-20%
EBIT	MUS\$	<b>-21.097</b>	3.884	-	<b>-64.480</b>	13.841	-
EBIT / KG WFE	US\$/KG WFE	<b>-1,13</b>	0,21	-	<b>-0,98</b>	0,25	-



El negocio del **Salmón del Atlántico** durante el 4T15 disminuyó sus ingresos en -21% (US\$ -20,6 millones) con respecto a igual período del año 2014, debido a una disminución de 21% del precio promedio de venta lo que no pudo ser compensado por el aumento de 1% en el volumen de venta ( $\Delta$  +147 toneladas WFE). Por su parte el EBIT Pre FV Adj. del período presenta una pérdida de US\$ -21,1 millones lo que se compara con los US\$ 3,9 millones registrados en igual período del año 2014. A nivel unitario, el EBIT Pre FV Adj. / Kg WFE del período alcanzó US\$ -1,13 / Kg WFE (en comparación a los US\$ 0,21 / 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.

## TRUCHA

		4T15	4T14	ΔTOT	ACUM 15	ACUM 14	ΔAoA
VOLUMEN VENDIDO	TON WFE	<b>4.113</b>	5.406	-24%	<b>20.105</b>	23.182	-13%
VENTAS	MUS\$	<b>18.217</b>	29.293	-38%	<b>90.134</b>	140.395	-36%
PRECIO PROMEDIO	US\$/KG WFE	<b>4,43</b>	5,42	-18%	<b>4,48</b>	6,06	-26%
EBIT	MUS\$	<b>-2.146</b>	767	-	<b>-21.710</b>	16.534	-
EBIT / KG WFE	US\$/KG WFE	<b>-0,52</b>	0,14	-	<b>-1,08</b>	0,71	-



El negocio de la **Trucha** durante el 4T15 disminuyó sus ingresos en un 38% (US\$ -11,1 millones) con respecto a igual período del año 2014, debido a: i) una disminución de 24% en el volumen de ventas ( $\Delta$  1.294 toneladas WFE); y ii) una disminución de 18% del precio promedio de venta. Por su parte, el EBIT Pre FV Adj. del período presenta una pérdida de US\$ -2,1 millones lo que se compara con los US\$ +0,7 millones registrados en igual período del año 2014. A nivel unitario, el EBIT Pre FV Adj. / Kg WFE del período alcanzó US\$ -0,52 / Kg WFE (en comparación a los US\$ +0,14 / 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 y en menor medida a un aumento en el costo de venta respecto a igual período del año anterior.

## SALMÓN DEL PACÍFICO

		4T15	4T14	ΔTOT	ACUM 15	ACUM 14	ΔAoA
VOLUMEN VENDIDO	TON WFE	<b>4.056</b>	9.947	-59%	<b>12.419</b>	24.023	-48%
VENTAS	MUS\$	<b>15.580</b>	46.699	-67%	<b>51.452</b>	114.396	-55%
PRECIO PROMEDIO	US\$/KG WFE	<b>3,84</b>	4,69	-18%	<b>4,14</b>	4,76	-13%
EBIT	MUS\$	<b>-791</b>	10.680	-	<b>1.551</b>	20.079	-92%
EBIT / KG WFE	US\$/KG WFE	<b>-0,19</b>	1,07	-	<b>0,12</b>	0,84	-85%



El negocio de **Salmón del Pacífico o Coho** durante el 4T15 disminuyó sus ingresos en un 67% (US\$ -31,1 millones) con respecto a igual período del año 2014, debido a: i) una disminución de 59% en el volumen de venta ( $\Delta$  - 5.892 toneladas); y ii) una disminución de 18% del precio promedio de venta. Por su parte, el EBIT Pre FV Adj. del período presenta una pérdida de US\$ -0,8 millones, lo que se compara con los US\$ +10,7 millones registrados en igual período del año 2014. A nivel unitario, el EBIT Pre FV Adj. / Kg WFE del período alcanzó US\$ -0,19 / Kg WFE (en comparación a los US\$ +1,07 / Kg WFE de igual fecha del año anterior).

## TILAPIA

		4T15	4T14	ΔTOT	ACUM 15	ACUM 14	ΔAoA
VOLUMEN VENDIDO	TON WFE	<b>3.904</b>	3.694	6%	<b>18.061</b>	18.577	-3%
VENTAS	MUS\$	<b>10.754</b>	11.308	-5%	<b>51.523</b>	57.213	-10%
PRECIO PROMEDIO	US\$/KG WFE	<b>2,75</b>	3,06	-10%	<b>2,85</b>	3,08	-7%
EBIT	MUS\$	<b>-3.066</b>	-1.695	-81%	<b>-7.080</b>	-2.438	-190%
EBIT / KG WFE	US\$/KG WFE	<b>-0,79</b>	-0,46	-71%	<b>-0,39</b>	-0,13	-199%



El negocio de la **Tilapia** durante el 4T15 disminuyó sus ingresos en un 5% (US\$ -0,6 millones) con respecto a igual período del año 2014, debido a la disminución de 10% en el precio de venta que no pudo ser compensado por un aumento de 6% en el volumen de venta ( $\Delta$  + 211 toneladas). El EBIT Pre FV Adj. del período presenta una pérdida de US\$ -3,1 millones lo que se compara con los US\$ -1,7 millones registrados en igual período del año 2014. A nivel unitario, el EBIT Pre FV Adj. / Kg WFE del período alcanzó US\$ -0,79 / Kg WFE (en comparación a los US\$ -0,46 / Kg WFE de igual fecha del año anterior). La disminución observada en los márgenes está explicada principalmente por una disminución en el precio internacional de exportación.

## TOTAL

		4T15	4T14	ΔTOT	ACUM 15	ACUM 14	ΔAoA
VOLUMEN VENDIDO	TON WFE	<b>30.801</b>	37.629	-18%	<b>116.108</b>	120.117	-3%
VENTAS	MUS\$	<b>123.667</b>	187.000	-34%	<b>499.547</b>	630.531	-21%
PRECIO PROMEDIO	US\$/KG WFE	<b>4,02</b>	4,97	-19%	<b>4,30</b>	5,25	-18%
EBIT	MUS\$	<b>-27.100</b>	13.637	-	<b>-91.721</b>	48.016	-
EBIT / KG WFE	US\$/KG WFE	<b>-0,88</b>	0,36	-	<b>-0,79</b>	0,40	-

## ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

CIFRAS EN MILES DE US\$	4T15	4T14	ΔToT	ACUM 2015	ACUM 2014	ΔAoA
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	<b>150.803</b>	223.643	-33%	<b>623.366</b>	779.106	-20%
COSTOS OPERACIONALES <sup>(1)</sup>	<b>-161.109</b>	-193.240	-17%	<b>-647.895</b>	-665.880	-3%
<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	<b>-10.307</b>	<b>30.403</b>	-	<b>-24.528</b>	<b>113.226</b>	-
OTROS COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES <sup>(2)</sup>	<b>-6.911</b>	-8.610	-20%	<b>-32.505</b>	-34.781	-7%
<b>EBITDA PRE FV ADJ.</b>	<b>-17.218</b>	<b>21.793</b>	-	<b>-57.034</b>	<b>78.444</b>	-
% EBITDA / Ingresos de actividades ordinarias	<b>-11,4%</b>	9,7%		<b>-9,1%</b>	10,1%	
AJUSTE POR GASTOS DE DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	<b>-9.882</b>	-8.156	21%	<b>-34.687</b>	-30.428	14%
<b>EBIT PRE FV ADJ.</b>	<b>-27.100</b>	<b>13.637</b>	-	<b>-91.721</b>	<b>48.016</b>	-
EFFECTO NETO DE AJUSTE VALOR JUSTO BIOMASA <sup>(3)</sup>	<b>-8.991</b>	-5.864	-53%	<b>-28.779</b>	-31.606	9%
<b>EBIT POST FV ADJ.</b>	<b>-36.091</b>	<b>7.773</b>	-	<b>-120.500</b>	<b>16.411</b>	-
COSTOS FINANCIEROS	<b>-3.441</b>	-2.119	62%	<b>-11.712</b>	-8.643	36%
INGRESOS FINANCIEROS	<b>145</b>	143	1%	<b>568</b>	595	-4%
OTROS INGRESOS / EGRESOS NO OPERACIONALES <sup>(4)</sup>	<b>-699</b>	-4.852	86%	<b>796</b>	-1.764	-
GASTOS POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	<b>9.595</b>	-3.565	-	<b>31.477</b>	-5.178	-
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>-30.491</b>	<b>-2.619</b>	<b>-1064%</b>	<b>-99.371</b>	<b>1.421</b>	-
% Ganancia (Pérdida)/ Ingresos de actividades ordinarias	<b>-20,2%</b>	-1,2%		<b>-15,9%</b>	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\$ 161,1 millones en el trimestre, un 17% menor al nivel alcanzado el 4T14, lo que se explica por la disminución en el precio de venta. Además, si se compara el Costo operacional (medido como porcentaje sobre ventas), éste alcanzó un 107% de los ingresos; 20 puntos porcentuales por sobre del porcentaje registrado durante el 4T14 asociado principalmente a una disminución en los precios internacionales.

#### 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 4T15 de US\$ -32,9 millones (US\$ +0,4 millones durante el 4T14), y se desagrega de la siguiente manera: i) US\$ -34,9 millones (US\$ +0,4 millones durante el 4T14) de Ajuste por valorización de la biomasa de peces en crianza; y ii) US\$ +2,0 (US\$ 0 millones durante el 4T14) correspondiente al reverso de parte de la provisión por menor valor de realización a cosecha de la biomasa actualmente en crianza. 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 4T15 una utilidad de US\$ +23,9 millones (US\$ -6,2 millones el 4T14) que se desagrega de la siguiente manera: i) US\$ +22,1 millones (US\$ -2,7 millones durante el 4T14) correspondiente al mayor costo por fair value de los activos biológicos cosechados y vendidos; y ii) US\$ +1,8

millones (US\$ -3,5 millones el 4T14) correspondiente al reverso neto de la provisión por menor valor 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\$ -9,0 millones el 4T15 cifra superior a los US\$ -5,9 millones registrados el 4T14.

Los **Otros Costos y Gastos Operacionales** presentan una disminución de 20% con respecto a igual período del año anterior. En efecto, los Costos de distribución presentan una disminución de 10,4% y los Gastos de administración una disminución de 33,6%.

El **resultado no operacional** durante el trimestre presenta una pérdida de US\$ -4,0 millones, cifra que se compara con la pérdida de US\$ -6,8 millones observada durante igual período del año anterior.

Los **gastos por impuestos a las ganancias** presentan un abono de US\$ 9,6 millones que se compara positivamente con el cargo de US\$ -3,6 millones de igual período del año anterior.

La compañía registró en el período una pérdida de US\$ -30,5 millones, que se compara con la pérdida de US\$ -2,6 millones registrada en igual período del año 2014.

**BALANCE CONSOLIDADO**

CIFRAS EN MILES DE US\$	2013				2014				2015				$\Delta_{4T15}$ o $4T14$
	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	2T15	3T15	4T15	
ACTIVO CORRIENTES	486.530	440.131	420.735	469.657	496.337	468.978	464.748	473.706	432.476	386.987	383.470	349.760	-26,2%
ACTIVO NO CORRIENTES	396.059	409.874	410.542	423.345	410.387	413.430	442.181	425.459	433.614	440.680	437.043	439.536	3,3%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>882.589</b>	<b>850.005</b>	<b>831.277</b>	<b>893.002</b>	<b>906.724</b>	<b>882.408</b>	<b>906.929</b>	<b>899.165</b>	<b>866.090</b>	<b>827.667</b>	<b>820.513</b>	<b>789.296</b>	<b>-12,2%</b>
PASIVO CORRIENTES	200.549	214.043	195.261	221.375	224.698	309.574	307.567	327.668	309.857	321.393	173.036	447.187	36,5%
PASIVO NO CORRIENTES	290.840	272.680	274.664	268.149	267.681	163.534	173.965	150.089	146.500	132.450	294.949	20.072	-86,6%
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>491.389</b>	<b>486.723</b>	<b>469.925</b>	<b>489.524</b>	<b>492.379</b>	<b>473.108</b>	<b>481.532</b>	<b>477.757</b>	<b>456.357</b>	<b>453.843</b>	<b>467.985</b>	<b>467.259</b>	<b>-2,2%</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>382.443</b>	<b>354.309</b>	<b>352.709</b>	<b>394.173</b>	<b>405.205</b>	<b>400.113</b>	<b>416.401</b>	<b>413.105</b>	<b>401.584</b>	<b>366.060</b>	<b>345.328</b>	<b>315.529</b>	<b>-23,6%</b>
PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	8.757	8.973	8.643	9.305	9.140	9.187	8.996	8.303	8.149	7.764	7.200	6.508	-21,6%
<b>TOTAL PASIVOS + PATRIMONIO</b>	<b>882.589</b>	<b>850.005</b>	<b>831.277</b>	<b>893.002</b>	<b>906.724</b>	<b>882.408</b>	<b>906.929</b>	<b>899.165</b>	<b>866.090</b>	<b>827.667</b>	<b>820.513</b>	<b>789.296</b>	<b>-12,2%</b>

Fuente: AquaChile

El **Activo corriente** presentó una disminución de 26,2% ( $\Delta^-$  US\$ 123,9 millones) respecto de las cifras observadas al 4T14. Lo anterior se explica principalmente por: i) la disminución de US\$ 80,0 millones en la cuenta de "Activos Biológicos Corrientes" asociado a la cosecha y venta de salmón durante el período, a la menor valorización por fair value de la biomasa en crianza registrada en diciembre de 2015 en comparación con diciembre de 2014 y a la provisión de US\$ -3,7 millones por menor valor de realización a cosecha de la biomasa actualmente en crianza, no valorizada a fair value; ii) la disminución de US\$ 39,5 millones en la cuenta "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes" asociado principalmente a la disminución de las ventas durante el 4T15 respecto del 4T14; y iii) la disminución de US\$ 10,0 millones en la cuenta "Efectivo y equivalente al efectivo".

El **Activo no corriente** presentó un aumento de 3,3% ( $\Delta^+$  US\$ 14,1 millones) respecto de las cifras observadas al 4T14. Lo anterior se explica principalmente por el aumento de US\$ 33,2 millones en la cuenta de "Activo por impuesto diferido". Lo anterior fue parcialmente compensado por una disminución de US\$ 15,1 millones en la cuenta "Propiedades, plantas y equipos" y la disminución de US\$ 4,2 millones en la cuenta "Activos biológicos, no corrientes".

El **Pasivo corriente** presentó un incremento de 36,5% ( $\Delta^+$  US\$ 119,5 millones) respecto de las cifras observadas al 4T14. Lo anterior se explica por el aumento de US\$ 157,1 millones en la cuenta "Otros pasivos financieros corrientes" asociado a la reestructuración de la deuda financiera efectuada con fecha 23 de julio de 2015, lo cual fue parcial-

mente compensado por la disminución de US\$ 36,1 millones en las "Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar".

El **Pasivo no corriente** presentó una disminución de 86,6% ( $\Delta$ -US\$ 130,0 millones) respecto de las cifras observadas al 4T14. Lo anterior se explica por la disminución de US\$ 130,5 millones en la cuenta "Otros pasivos financieros, no corrientes" asociado a la reestructuración de la deuda financiera efectuada con fecha 23 de julio de 2015.

El **Patrimonio total** (incluyendo las Participaciones no controladoras) de la compañía presenta una disminución de US\$ -99,4 millones asociado a la pérdida acumulada del período.

## DEUDA FINANCIERA

CIFRAS EN MILES DE US\$	2013				2014				2015				$\Delta$ 4T15 o 4T14
	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	2T15	3T15	4T15	
(I) OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	11.259	25.253	31.409	31.579	34.251	128.546	129.970	132.477	136.232	148.192	15.927	289.769	118,7%
(II) OTROS PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	281.356	266.039	266.446	262.894	262.812	158.949	158.915	143.312	138.935	125.527	288.443	12.806	-91,1%
<b>DEUDA FINANCIERA TOTAL (I) + (II)</b>	<b>292.615</b>	<b>291.293</b>	<b>297.854</b>	<b>294.473</b>	<b>297.063</b>	<b>287.495</b>	<b>288.885</b>	<b>275.789</b>	<b>275.167</b>	<b>273.719</b>	<b>304.370</b>	<b>302.574</b>	<b>9,7%</b>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFFECTIVO	37.185	11.201	14.026	17.935	49.697	44.451	21.930	19.483	24.507	14.461	11.622	9.446	-51,5%
<b>DEUDA NETA</b>	<b>255.430</b>	<b>280.091</b>	<b>283.828</b>	<b>276.537</b>	<b>247.366</b>	<b>243.044</b>	<b>266.955</b>	<b>256.305</b>	<b>250.661</b>	<b>259.258</b>	<b>292.747</b>	<b>293.129</b>	<b>14,4%</b>

Fuente: AquaChile

Por otra parte, la **Deuda financiera neta** de AquaChile alcanzó los US\$ 293,1 millones, superior a los US\$ 256,3 millones registrados al 31 de diciembre de 2014.

**FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO**

<b>CIFRAS EN MILES DE US\$</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<b>-5.834</b>	53.696
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	<b>-22.762</b>	-26.811
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	<b>19.069</b>	-24.527
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	<b>-10.037</b>	1.548
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL PERÍODO</b>	<b>19.483</b>	<b>17.935</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>9.446</b>	<b>19.483</b>

Fuente: AquaChile

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

Al 31 de diciembre de 2015 la compañía presenta un **flujo neto** total del período de US\$ -10,0 millones. En el mismo período del año anterior registró un flujo de US\$ +1,5 millones.

Las **actividades de operación** al 31 de diciembre de 2015 generaron un flujo de US\$ -5,8 millones, inferior a los US\$ +53,7 millones registrados en el mismo período del 2014.

La **actividad de inversión**, implicó el desembolso de US\$ -22,8 millones al 31 de diciembre de 2015. En el mismo período del año anterior el desembolso fue de US\$ -26,8 millones.

Las **actividades de financiamiento** implicaron ingresos netos de efectivo de US\$ +19,1 millones al 31 de diciembre de 2015. En el mismo período del año anterior la compañía presentó desembolsos netos por US\$ -24,5 millones.

## COVENANTS FINANCIEROS

En el mes de junio de 2015, Empresas AquaChile S.A. con vino con un grupo de bancos acreedores –liderado por el Banco Rabobank– los términos y condiciones principales de un nuevo crédito sindicado. Con fecha 23 de Junio de 2015 y para perfeccionar lo anterior, Empresas AquaChile S.A. y filial acordaron con sus actuales bancos acreedores prorrogar –por 30 días– las cuotas de los tramos de la deuda bancaria de la compañía que vencían en esa fecha por US\$ 122.539.638, acordando ser pagadas al término del plazo referido y además, –y en igual fecha– prepagar la totalidad del remanente de la deuda que vencía en el año 2018.

El nuevo crédito contempla un financiamiento por hasta US\$ 290.000.000 el cual, el 23 de julio de 2015, se destinó a pagar la totalidad de la deuda bancaria del segmento salmón por US\$ 246.289.638.

La disponibilidad de crédito adicional generada, permite dar la flexibilidad necesaria para poder asegurar una eficiente y más efectiva administración de los inventarios en

el presente ciclo del negocio; incluir la existente facilidad bilateral con el banco DnB Agencia en Chile, en una misma estructura crediticia; reducir el número de bancos acreedores; y posteriormente –y dentro del plazo– reestructurar la totalidad de la deuda de la compañía a largo plazo en condiciones de mercado más favorables y con la expectativa de un mercado internacional más estable.

Con la firma del nuevo contrato de crédito del 23 de julio de 2015 se definen nuevas obligaciones financieras calculadas sobre los Estados Financieros Consolidados de Empresas AquaChile S.A. al 30 de junio de 2015, 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 niveles de Equity ratio, Deuda Financiera Neta Ajustada (NIBD Ajustado) / EBITDA Ajustado, Liquidez Corriente, y niveles de Deuda Máxima, tal como se muestra a continuación:

COVENANTS FINANCIEROS*	2Q-I5	3Q-I5	4Q-I5	1Q-I6	2Q-I6	3Q-I6	4Q-I6
EQUITY RATIO <sup>1</sup>	42,5%	42,5%	42,5%	42,5%	42,5%	42,5%	42,5%
NIBD AJUSTADO/EBITDA AJUSTADO <sup>2</sup>	5,75X	7,25X	7,5X	5,0X	4,5X	4,5X	4,5X
LIQUIDEZ CORRIENTE <sup>3</sup>	1,2X	1,2X	1,2X	1,2X	1,2X	1,2X	1,2X
DEUDA MÁXIMA (M US\$) <sup>4</sup>	320	320	320	320	320	320	320

(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 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) Liquidez 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: Corresponde a la suma de las siguientes cuentas del Balance Consolidado: /a/ Otros pasivos financieros, corrientes y /b/ Otros pasivos financieros, no corrientes.

Considerando que los precios internacionales de exportación de las especies salmonídeas últimamente han mantenido un sostenido nivel a la baja, los resultados operacionales a diciembre de 2015 han sido afectados y el EBITDA acumulado de los últimos doce meses se ha vuelto insuficiente para dar cumplimiento al covenants de NIBD Ajustado / EBITDA Ajustado y Equity Ratio. Los bancos habiendo reunido el quórum suficiente, han autorizado para el 4Q-15 la no medición del ratio de NIBD Ajustado / EBITDA Ajustado y del Equity Ratio.

ciente para dar cumplimiento al covenants de NIBD Ajustado / EBITDA Ajustado y Equity Ratio. Los bancos habiendo reunido el quórum suficiente, han autorizado para el 4Q-15 la no medición del ratio de NIBD Ajustado / EBITDA Ajustado y del Equity Ratio.



MEDICIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE:	2015	COVENANT	STATUS
EQUITY RATIO	40,8%	> O IGUAL 42,5%	CUMPLE
LIQUIDEZ CORRIENTE	1,98	> O IGUAL A 1,2X	CUMPLE
DEUDA MÁXIMA (M US\$)	302,6	< O IGUAL US\$ 320 MM	CUMPLE

Al 31 de diciembre de 2015, la sociedad y las empresas deudoras han dado íntegro cumplimiento a las obligaciones establecidas y han mantenido todos sus aspectos sustan-

ciales de declaraciones y seguridades establecidas en el Contrato de Reprogramación de Pasivos.

## INDICADORES PRODUCTIVOS

		4T15	4T14	ACUM 15	ACUM 14
COSECHA SALMÓNIDOS	TONS WFE	<b>36.639</b>	32.886	<b>108.857</b>	108.025
CENTROS COSECHADOS O EN COSECHA DURANTE EL PERÍODO	#	<b>19</b>	13	<b>46</b>	40
COSECHA SALMÓNIDOS / CENTROS COSECHADOS O EN COSECHA DURANTE EL PERÍODO	TONS WFE	<b>1.928</b>	2.530	<b>2.366</b>	2.701
CENTROS EN USO*	#	<b>33</b>	40	<b>33</b>	40
COSECHA SALMÓNIDOS / CENTROS EN USO*	TONS WFE	<b>1.110</b>	822	<b>3.299</b>	2.701
<b>DENSIDAD DE CULTIVO**</b>					
SALMÓN DEL ATLÁNTICO	KG / M <sup>3</sup>	<b>6,10</b>	5,80	<b>6,10</b>	5,80
SALMÓN DEL PACÍFICO	KG / M <sup>3</sup>	<b>10,40</b>	7,90	<b>10,40</b>	7,90
TRUCHA	KG / M <sup>3</sup>	<b>6,00</b>	4,90	<b>6,00</b>	4,90
<b>SOBREVIVENCIA GRUPOS CERRADOS***</b>					
SALMÓN DEL ATLÁNTICO	%	<b>90%</b>	86%	<b>87%</b>	86%
SALMÓN DEL PACÍFICO	%	<b>89%</b>	95%	<b>92%</b>	89%
TRUCHA	%	<b>82%</b>	86%	<b>84%</b>	86%

\* Corresponden a 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 engorda cerrados durante el período en cuestión.

Fuente: AquaChile

La compañía presenta una **razón de cosecha de Salmones y Truchas (en toneladas WFE) / centros cosechados o en cosecha durante el cuarto trimestre** de 1.928 toneladas WFE.

Las **densidades de cultivo** al 31 de diciembre de 2015 de las concesiones de acuicultura en engorda en mar por especie son las siguientes: i) Salmón del Atlántico: 6,1 Kg / m<sup>3</sup>; ii) Salmón del Pacífico: 10,4 Kg / m<sup>3</sup>; y iii) Trucha: 6,0 Kg / m<sup>3</sup>.

Por otro lado, las **tasas de sobrevivencia** observadas en los grupos cerrados durante el 4T15 fueron las siguientes: i) Salmón del Atlántico: 90%; ii) Salmón del Pacífico 89% y iii) Trucha: 82%.

## 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 Acuinoval. 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

las 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 Solarí 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 PricewaterhouseCoopers

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.

Con **fecha 9 de Junio de 2015**, se envía Hecho Esencial informando que la potencial operación de fusión con Marine Harvest Chile y que estaba sujeta a una serie de condiciones precedentes, incluyendo la celebración de acuerdos definitivos, la conclusión satisfactoria de due diligence por ambas partes y la aprobación de las autoridades relevantes, ha terminado por mutuo consentimiento ya que las partes no han logrado alcanzar un acuerdo definitivo.

Se señala que AquaChile cree firmemente en la importancia de la consolidación de la industria salmicultora chilena y que continuará con sus esfuerzos en esa dirección.

En el mes de junio de 2015, Empresas AquaChile S.A. convino con un grupo de bancos acreedores -liderado por el Banco Rabobank- los términos y condiciones principales de un nuevo crédito sindicado. Con **fecha 23 de Junio de 2015** y para perfeccionar lo anterior, Empresas AquaChile S.A. y filial acordaron con sus actuales bancos acreedores prorrogar -por 30 días- las cuotas de los tramos de la deuda bancaria de la compañía que vencían en esa fecha por US\$ 122.539.638, acordando ser pagadas al término del plazo referido y además, -y en igual fecha- prepagar la totalidad del remanente de la deuda que vencía en el año 2018.

El nuevo crédito sindicado -a la fecha de esta edición, ya perfeccionado- contempla un financiamiento por hasta US\$ 290.000.000 el cual, el 23 de julio de 2015, se

destinó a pagar la totalidad de la deuda bancaria de US\$ 246.289.638. La disponibilidad de crédito adicional generada, permite tener la flexibilidad necesaria para poder asegurar una eficiente y más efectiva administración de los inventarios en el presente ciclo del negocio.

En el mismo acto, las empresas deudoras hacen una novación de sus créditos concentrando entonces las nuevas deudas de este contrato en la sociedad Empresas AquaChile S.A. que se constituye como el único nuevo deudor.

Con fecha **23 de marzo de 2016** se envía hecho esencial comunicando que producto del florecimiento de algas nocivas (FAN) iniciado recientemente, los centros que opera la compañía denominados Capera, Herradura, Isla Guar y Huenquillahue, ubicados en el Seno de Reloncaví, (Barrio N° 2) y Sotomó ubicado en Estuario de Reloncaví (Barrio N° 1) Décima región, han sido afectados con importantes mortalidades de peces. De acuerdo a la situación resultante la pérdida por el hecho alcanzaría a la fecha a un total de 4,7 millones de unidades, equivalentes a 9.398 toneladas de biomasa, con un valor estimado de MUS\$ 43.312. Los centros de producción no cuentan con seguros contra este riesgo.

La compañía y sus filiales registran al 29 de febrero de 2016 un total de 33 centros de producción en mar con una cantidad aproximada de 26 millones de peces, de las distintas especies, con un valor de biomasa de ciento ochenta y dos millones de dólares. La pérdida representa aproximadamente, según estimación actual, el 24,6% de las toneladas de biomasa en cultivo de la compañía y un valor equivalente a 22% de éstas.

Frente a esta situación, la compañía ha activado los planes de contingencia y mitigación previstos para situaciones de esta naturaleza, para dar pleno cumplimiento a las normativas y regulaciones medioambientales y sanitarias impuestas por la autoridad competente para este tipo de eventos.

**CRECIMIENTO EN EL VOLUMEN DE COSECHA PROYECTADO PARA EL 1T16**

- Disminución de 10% en las cosechas totales respecto a igual período del año anterior
- Disminución de 9% en las cosechas de Salmónidos respecto a igual período del año anterior
- Disminución de 14% en las cosechas de Tilapia respecto a igual período del año anterior

El plan de cosechas para el primer trimestre de 2016 proyecta 28.572 toneladas WFE de Salmón y Trucha, y 4.230 toneladas WFE de Tilapia.

**COSECHAS HISTÓRICAS Y PROYECTADAS**

TONELADAS WFE	2011	2012	2013	2014	2015				2015	2016
	REAL	REAL	REAL	REAL	1T15 REAL	2T15 REAL	3T15 REAL	4T15 REAL	REAL	1T16 PROY.
SALMÓN DEL ATLÁNTICO	15.224	17.132	53.119	58.895	20.092	13.554	15.937	18.147	67.730	<b>20.211</b>
TRUCHA	26.458	33.104	28.139	25.765	4.636	5.063	5.710	3.993	19.401	<b>3.633</b>
SALMÓN DEL PACÍFICO	25.578	34.574	20.994	23.365	6.636	0	591	14.499	21.726	<b>4.728</b>
<b>TOTAL SALMÓNIDOS</b>	<b>67.260</b>	<b>84.811</b>	<b>102.252</b>	<b>108.025</b>	<b>31.363</b>	<b>18.617</b>	<b>22.238</b>	<b>36.639</b>	<b>108.857</b>	<b>28.572</b>
TILAPIA COSTA RICA & PANAMÁ	17.232	21.341	23.806	18.584	4.924	4.731	4.441	3.894	17.990	<b>4.230</b>
<b>TOTAL SALMÓNIDOS Y TILAPIA</b>	<b>84.492</b>	<b>106.152</b>	<b>126.058</b>	<b>126.609</b>	<b>36.287</b>	<b>23.348</b>	<b>26.679</b>	<b>40.533</b>	<b>126.847</b>	<b>32.802</b>

VAR % AOA Y TOT	2011	2012	2013	2014	2015				2015	2016
	FY	FY	FY	FY	1T15	2T15	3T15	4T15	REAL	1T16
SALMÓN DEL ATLÁNTICO	2014%	13%	210%	11%	36%	-23%	-10%	10%	15%	1%
TRUCHA	-9%	25%	-15%	-8%	-58%	8%	22%	-5%	-25%	-22%
SALMÓN DEL PACÍFICO	24%	35%	-39%	11%	-40%			18%	-7%	-29%
<b>TOTAL SALMÓNIDOS</b>	<b>34%</b>	<b>26%</b>	<b>21%</b>	<b>6%</b>	<b>-15%</b>	<b>-17%</b>	<b>0%</b>	<b>11%</b>	<b>1%</b>	<b>-9%</b>
TILAPIA COSTA RICA & PANAMÁ	-9%	24%	12%	-22%	-13%	5%	-1%	8%	-3%	-14%
<b>TOTAL SALMÓNIDOS Y TILAPIA</b>	<b>22%</b>	<b>26%</b>	<b>19%</b>	<b>0%</b>	<b>-15%</b>	<b>-13%</b>	<b>-1%</b>	<b>11%</b>	<b>0%</b>	<b>-10%</b>

Fuente: AquaChile

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

pectivas para la demanda por productos del mar, específicamente por proteínas y alimentos sanos. Asimismo, la demanda de filete fresco de Tilapia ha seguido aumentando, manteniendo los actuales niveles de precios.

## BALANCE CONSOLIDADO

CIFRAS EN MILES DE US\$	2013				2014				2015				
	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	2T15	3T15	4T15	4T15 o 4T14
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>486.530</b>	<b>440.131</b>	<b>420.735</b>	<b>469.657</b>	<b>496.337</b>	<b>468.978</b>	<b>464.748</b>	<b>473.706</b>	<b>432.476</b>	<b>386.987</b>	<b>383.470</b>	<b>349.760</b>	<b>-26%</b>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFFECTIVO	37.185	11.201	14.026	17.935	49.697	44.451	21.930	19.483	24.507	14.461	11.622	9.446	-52%
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	0	0	0	0	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	3.260	2.730	3.616	51%
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	54.776	52.551	67.047	-37%
CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS CORRIENTE	8.018	8.697	6.925	23.910	8.668	20.974	18.513	13.219	16.047	7.864	6.502	15.295	16%
ACTIVOS BIOLÓGICOS CORRIENTES-INVENTARIOS	347.044	316.225	311.728	332.538	311.850	325.045	347.675	327.360	310.922	302.569	305.976	249.795	-24%
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	7.273	5.166	6.024	5.827	5.772	1.952	1.919	4.697	4.886	4.057	4.089	4.562	-3%
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>396.059</b>	<b>409.874</b>	<b>410.542</b>	<b>423.345</b>	<b>410.387</b>	<b>413.430</b>	<b>442.181</b>	<b>425.459</b>	<b>433.614</b>	<b>440.680</b>	<b>437.043</b>	<b>439.536</b>	<b>3%</b>
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	11.378	11.378	11.378	11.378	11.378	11.378	11.378	11.378	11.378	11.378	11.386	11.386	0%
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES	1.117	1.052	1.071	1.013	933	857	790	0	684	675	1.862	0	0%
DERECHOS POR COBRAR NO CORRIENTES	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	0	0	-100%
CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS NO CORRIENTE	1.972	2.018	2.105	2.222	2.380	2.670	2.812	10.173	11.225	11.083	10.620	10.484	3%
INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	3.482	3.727	3.737	1.413	1.339	1.403	1.164	974	922	913	914	845	-13%
ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA	37.479	37.652	37.712	40.728	40.707	40.676	40.856	40.949	40.987	41.016	41.134	41.106	0%
PLUSVALÍA	59.349	59.423	59.314	54.989	54.989	54.989	54.989	53.247	53.247	53.247	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	216.673	213.002	207.142	-7%
ACTIVOS BIOLÓGICOS, NO CORRIENTES	23.395	27.062	28.409	26.251	20.515	23.715	24.019	24.425	29.228	25.379	20.398	20.247	-17%
ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDOS	56.107	63.359	64.290	51.184	47.793	49.368	77.956	61.924	65.657	80.166	84.480	95.079	54%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>882.589</b>	<b>850.005</b>	<b>831.277</b>	<b>893.002</b>	<b>906.724</b>	<b>882.408</b>	<b>906.929</b>	<b>899.165</b>	<b>866.090</b>	<b>827.667</b>	<b>820.513</b>	<b>789.296</b>	<b>-12%</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>200.549</b>	<b>214.043</b>	<b>195.261</b>	<b>221.375</b>	<b>224.698</b>	<b>309.574</b>	<b>307.567</b>	<b>327.668</b>	<b>309.857</b>	<b>321.393</b>	<b>173.036</b>	<b>447.187</b>	<b>36%</b>
OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	11.259	25.253	31.409	31.579	34.251	128.546	129.970	132.477	136.232	148.192	15.927	289.769	119%
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	155.899	138.221	141.242	-20%
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	16.151	17.693	15.137	-13%
PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	189	11	0	1.896	1.964	23	38	39	67	142	290	467	1100%
PROVISIONES CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS, CORRIENTES	469	518	592	249	700	721	578	507	754	1.009	905	572	13%
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES	2.196	3.689	4.813	0	4.167	1.984	0	0	0	0	0	0	0%
<b>PASIVO NO CORRIENTES</b>	<b>290.840</b>	<b>272.680</b>	<b>274.664</b>	<b>268.149</b>	<b>267.681</b>	<b>163.534</b>	<b>173.965</b>	<b>150.089</b>	<b>146.500</b>	<b>132.450</b>	<b>294.949</b>	<b>20.072</b>	<b>-87%</b>
OTROS PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	281.356	266.039	266.446	262.894	262.812	158.949	158.915	143.312	138.935	125.527	288.443	12.806	-91%
OTRAS CUENTAS POR PAGAR, NO CORRIENTES	1.151	1.020	1.018	1.267	1.125	1.048	967	1.409	1.179	1.156	843	902	-36%
OTRAS PROVISIONES, NO CORRIENTES	0	0	0	0	0	0	0	1.575	1.575	1.575	1.575	1.400	-11%
PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	8.332	5.621	7.200	3.988	3.744	3.537	14.083	3.793	4.811	4.192	4.088	4.964	31%
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>491.389</b>	<b>486.723</b>	<b>469.925</b>	<b>489.524</b>	<b>492.379</b>	<b>473.108</b>	<b>481.532</b>	<b>477.757</b>	<b>456.357</b>	<b>453.843</b>	<b>467.985</b>	<b>467.259</b>	<b>-2%</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>382.443</b>	<b>354.309</b>	<b>352.709</b>	<b>394.173</b>	<b>405.205</b>	<b>400.113</b>	<b>416.401</b>	<b>413.105</b>	<b>401.584</b>	<b>366.060</b>	<b>345.328</b>	<b>315.529</b>	<b>-24%</b>
PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	8.757	8.973	8.643	9.305	9.140	9.187	8.996	8.303	8.149	7.764	7.200	6.508	-22%
<b>TOTAL PASIVOS + PATRIMONIO</b>	<b>882.589</b>	<b>850.005</b>	<b>831.277</b>	<b>893.002</b>	<b>906.724</b>	<b>882.408</b>	<b>906.929</b>	<b>899.165</b>	<b>866.090</b>	<b>827.667</b>	<b>820.513</b>	<b>789.296</b>	<b>-12%</b>

## ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

CIFRAS EN MILES DE US\$	2013				2014				2015				Δ ToT
	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	2T15	3T15	4T15	
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	151.563	192.532	191.393	202.387	225.791	171.737	157.935	223.643	192.196	145.707	134.660	150.803	-33%
COSTOS OPERACIONALES <sup>(1)</sup>	-164.948	-195.922	-184.697	-174.337	-178.639	-147.136	-146.862	-193.240	-177.413	-156.395	-152.977	-161.109	-17%
<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	<b>-13.385</b>	<b>-3.389</b>	<b>6.695</b>	<b>28.051</b>	<b>47.152</b>	<b>24.601</b>	<b>11.072</b>	<b>30.403</b>	<b>14.783</b>	<b>-10.687</b>	<b>-18.317</b>	<b>-10.307</b>	-
OTROS COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES <sup>(2)</sup>	-7.853	-8.497	-8.261	-8.862	-8.022	-9.570	-8.580	-8.610	-9.526	-8.321	-7.747	-6.911	20%
<b>EBITDA PRE FV ADJ.</b>	<b>-21.238</b>	<b>-11.886</b>	<b>-1.566</b>	<b>19.189</b>	<b>39.130</b>	<b>15.030</b>	<b>2.491</b>	<b>21.793</b>	<b>5.257</b>	<b>-19.008</b>	<b>-26.064</b>	<b>-17.218</b>	-
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	-7.694	-9.223	-9.882	-21%
<b>EBIT PRE FV ADJ.</b>	<b>-27.166</b>	<b>-19.761</b>	<b>-7.950</b>	<b>11.902</b>	<b>30.990</b>	<b>7.908</b>	<b>-4.519</b>	<b>13.637</b>	<b>-2.651</b>	<b>-26.702</b>	<b>-35.287</b>	<b>-27.100</b>	-
EFECTO NETO DE AJUSTE VALOR JUSTO BIOMASA <sup>(3)</sup>	25.540	-10.810	8.246	24.716	-15.572	-12.486	2.316	-5.864	-11.012	-21.134	12.357	-8.991	53%
<b>EBIT POST FV ADJ.</b>	<b>-1.625</b>	<b>-30.571</b>	<b>296</b>	<b>36.619</b>	<b>15.418</b>	<b>-4.578</b>	<b>-2.203</b>	<b>7.773</b>	<b>-13.643</b>	<b>-47.836</b>	<b>-22.930</b>	<b>-36.091</b>	-
COSTOS FINANCIEROS	-2.065	-2.324	-2.201	-2.679	-2.328	-2.259	-1.937	-2.119	-2.028	-1.973	-4.269	-3.441	62%
INGRESOS FINANCIEROS	210	121	96	162	134	195	123	143	147	138	138	145	1%
OTROS INGRESOS / EGRESOS NO OPERACIONALES <sup>(4)</sup>	-226	-4.832	214	-1.388	1.231	-86	1.944	-4.852	1.183	-1.205	1.515	-699	-86%
GASTOS POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	-1.602	9.683	-335	-7.004	-3.310	1.684	13	-3.565	2.667	14.964	4.250	9.595	-
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>-5.508</b>	<b>-27.924</b>	<b>-1.950</b>	<b>25.709</b>	<b>11.146</b>	<b>-5.045</b>	<b>-2.060</b>	<b>-2.619</b>	<b>-11.675</b>	<b>-35.915</b>	<b>-21.296</b>	<b>-30.491</b>	<b>-1064%</b>

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

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

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

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

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

Fuente: AquaChile

## COSECHAS HISTÓRICAS

TONELADAS WFE	2011	2012	2013	2014					2015					Δ TOT 2015/2014
	REAL	REAL	REAL	1T14 REAL	2T14 REAL	3T14 REAL	4T14 REAL	2014 REAL	1T15 REAL	2T15 REAL	3T15 REAL	4T15 REAL	2015 REAL	
SALMÓN DEL ATLÁNTICO	15.224	17.132	53.119	14.720	10.108	17.636	16.431	<b>58.895</b>	20.092	13.554	15.937	18.147	<b>67.730</b>	<b>10%</b>
TRUCHA	26.458	33.104	28.139	11.073	5.784	4.697	4.211	<b>25.765</b>	4.636	5.063	5.710	3.993	<b>19.401</b>	<b>-5%</b>
SALMÓN DEL PACÍFICO	25.578	34.574	20.994	11.122	0	0	12.243	<b>23.365</b>	6.636	0	591	14.499	<b>21.726</b>	<b>18%</b>
<b>TOTAL SALMÓNIDOS*</b>	<b>67.260</b>	<b>84.811</b>	<b>102.252</b>	<b>36.915</b>	<b>15.892</b>	<b>22.332</b>	<b>32.886</b>	<b>108.025</b>	<b>31.363</b>	<b>18.617</b>	<b>22.238</b>	<b>36.639</b>	<b>108.857</b>	<b>11%</b>
TILAPIA COSTA RICA & PANAMÁ	17.232	21.341	23.806	5.633	4.853	4.493	3.605	<b>18.584</b>	4.924	4.731	4.441	3.894	<b>17.990</b>	<b>8%</b>
<b>TOTAL SALMÓNIDOS Y TILAPIA</b>	<b>84.492</b>	<b>106.151</b>	<b>126.058</b>	<b>42.548</b>	<b>20.745</b>	<b>26.826</b>	<b>36.490</b>	<b>126.609</b>	<b>36.287</b>	<b>23.348</b>	<b>26.679</b>	<b>40.533</b>	<b>126.847</b>	<b>11%</b>

Fuente: AquaChile

\* No incluye la cosecha de reproductores de 2011

## SIEMBRAS HISTÓRICAS

MILES DE SMOLTS	2011	2012	2013	2014	2015					Δ TOT 2015/2014
	REAL	REAL	REAL	REAL	1T15 REAL	2T15 REAL	3T15 REAL	4T15 REAL	2015 REAL	
SALMÓN DEL ATLÁNTICO	10.647	15.899	17.237	<b>16.958</b>	990	5.719	5.135	3.742	<b>15.586</b>	<b>-8%</b>
TRUCHA	16.675	14.495	10.385	<b>8.914</b>	1.344	2.838	1.375	0	<b>5.556</b>	<b>-38%</b>
SALMÓN DEL PACÍFICO	10.519	10.014	8.278	<b>7.357</b>	5.225	1.275	0	200	<b>6.700</b>	<b>-9%</b>
<b>TOTAL SALMÓNIDOS</b>	<b>37.842</b>	<b>40.408</b>	<b>35.900</b>	<b>33.229</b>	<b>7.560</b>	<b>9.832</b>	<b>6.510</b>	<b>3.942</b>	<b>27.843</b>	<b>-16%</b>

Fuente: AquaChile

## NOTA SOBRE LAS DECLARACIONES DE EXPECTATIVAS FUTURAS

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

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

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