



ANÁLISIS RAZONADO DE  
LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
DE AUSTRALIS SEAFOODS S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

**El presente informe tiene como objetivo realizar un análisis de los Estados Financieros Consolidados de Australis Seafoods S.A. anuales y en particular para el período comprendido entre el 01 de octubre y el 31 de diciembre de 2018. Todas las cifras están expresadas en dólares de los Estados Unidos.**

## **1. ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN CONSOLIDADOS**

En el año 2018 destacaron los siguientes hechos relevantes en relación al desempeño productivo, comercial y financiero de la compañía:

- En línea con la estrategia establecida, durante el año 2018 la compañía continuó con el desarrollo de la región de Magallanes, la cual representó un 51% de la cosecha total versus el 42% en el año 2017.
- Si bien las toneladas vendidas se mantuvieron constantes respecto del año anterior, los ingresos disminuyeron debido a una baja en los precios respecto del año 2017, en el cual se habían observado precios históricamente altos.
- En términos de costos, éstos presentaron un alza, la cual se explica principalmente por los desafíos que ha presentado la región de Magallanes en términos de logística y cosecha, los cuales fueron disminuyendo producto de eficiencias implementadas durante el año. La compañía ha trazado un plan de iniciativas de eficiencia para continuar disminuyendo sus costos en el corto plazo a niveles similares al ejercicio 2017.
- Durante el año tanto resultados productivos y sanitarios se mantuvieron estables respecto del año anterior. Se destacan excelentes resultados en factores de conversión en los centros cosechados en comparación a la industria.

**En términos acumulados al cierre de 2018**, los ingresos ordinarios alcanzaron US\$ 360.9 millones, lo que representa una disminución de 9.7% respecto a diciembre de 2017. Esta caída se explica en parte por un precio de venta más bajo: 5.92 US\$/Kg WFE, considerando las tres especies, respecto a 6.51 US\$/Kg WFE registrado al cierre de diciembre de 2017, y a una cantidad vendida 0.3% menor en relación al ejercicio 2017.

El costo de venta total a diciembre sumó US\$ 270.3 millones, 4.6% más alto respecto a diciembre de 2017, esto significa un alza del costo de venta por kilo, a nivel consolidado, desde 4.16 US\$/Kg WFE a 4.41 US\$/Kg WFE considerando sólo producto terminado. La ganancia neta, dado lo anterior, fue de US\$ 42.2 millones y se compara con una ganancia neta de US\$ 73.4 millones registrada en el ejercicio 2017. El EBITDA pre Fair Value al cierre de 2018 alcanzó US\$ 81.9 millones, menor a los US\$ 136.6 millones reportados el año anterior.

**En el cuatro trimestre del año**, los precios de venta registrados, tanto en Salar como en Trucha, fueron menores respecto del mismo período del año anterior. La disminución de precio por especie fue de 2.9% para Salar y de 5.1% para la Trucha. El precio FOB consolidado fue de 5.72 US\$/Kg WFE<sup>1</sup>, versus 5.79 US\$/KG WFE registrado en el mismo período de 2017.

El volumen cosechado aumentó en 25.1% en comparación al último trimestre del año anterior, mientras que el volumen vendido aumentó en 43.7% respecto al mismo período. Como resultado, los ingresos consolidados registrados entre octubre y diciembre de 2018 sumaron US\$ 107.1 millones, lo que representa una alza de 27.8% respecto a lo registrado el último cuarto de 2017.

El costo de venta del Salar cayó en 1.4% producto del buen desempeño productivo mostrado por los centros cosechados durante el trimestre. Los costos asociados a la cosecha de Salar han disminuido gracias a una operación más eficiente y a una porción mayor de la producción proveniente de la Región de Aysén.

Los costos de venta totalizaron US\$ 78.7 millones, un 29.1% superior respecto al mismo trimestre del año anterior, lo cual llevó a obtener un margen operacional de US\$ 28.4 millones, 24.3% más alto respecto al mismo período de 2017.

Para el presente trimestre se presenta un EBITDA de US\$ 26.1 millones, que se compara con los US\$ 20.8 millones reportados en el último trimestre de 2017.

<sup>1</sup>WFE (Whole Fish Equivalent): Unidad de medida correspondiente al peso del pescado eviscerado y desangrado.

EERR CONSOLIDADO	Acumulado		Trimestre	
	01/01/2018	01/01/2017	01/10/2018	01/10/2017
	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>M\$US</b>	<b>M\$US</b>	<b>M\$US</b>	<b>M\$US</b>
Ingresos de actividades ordinarias	360,878	399,441	107,149	83,865
Costo de ventas	(270,312)	(258,352)	(78,720)	(60,990)
<b>Ganancia Bruta pre Fair Value</b>	<b>90,566</b>	<b>141,089</b>	<b>28,429</b>	<b>22,875</b>
Fair Value biológicos vendidos	(88,321)	(133,403)	(22,325)	(22,314)
Fair Value crecimiento biológicos	82,677	120,051	15,860	21,374
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>84,922</b>	<b>127,737</b>	<b>21,964</b>	<b>21,935</b>
Otros ingresos, por función	3,662	4,231	1,667	(61)
Costos de distribución	(10,266)	(9,381)	(2,885)	(2,551)
Gastos de administración	(11,872)	(9,824)	(3,008)	(3,147)
Otros gastos, por función	(3,271)	(3,448)	(279)	(438)
Ingresos financieros	167	102	39	19
Costos financieros	(6,341)	(5,066)	(1,713)	(1,410)
Ganancias (pérdidas) por método de participación	44	(22)	27	11
Diferencias de cambio	1,330	(1,427)	416	(349)
<b>Ganancia (Pérdida), antes de impuestos</b>	<b>58,375</b>	<b>102,902</b>	<b>16,228</b>	<b>14,009</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	(16,189)	(29,526)	(4,235)	(4,410)
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>42,186</b>	<b>73,376</b>	<b>11,993</b>	<b>9,599</b>

## 2. ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2018, el total de activos de la sociedad matriz y sus filiales suma US\$ 542.4 millones, exhibiendo un aumento de 18.5% respecto al balance publicado en diciembre de 2017.

El activo biológico, particularmente la biomasa en el mar, aumentó el valor en US\$ 35.1 millones respecto a diciembre de 2017 producto de dos centros activos de Salar y uno de Trucha adicionales al cierre del año. El producto en inventario, por su parte, aumentó en US\$ 0.7 millones respecto a diciembre del año anterior.

En relación a los pasivos, se observa un alza de US\$ 47.1 millones en la porción corriente respecto a diciembre de 2017 resultado del traspaso de deuda de largo a corto plazo y del aumento en cuentas por pagar. Adicionalmente, se reconoce en los pasivos el financiamiento a través de leasing de nuevos pontones para la operación de Magallanes por US\$ 21.8 millones.

El patrimonio de la compañía aumentó en US\$ 42.2 millones, equivalente a un aumento de 17.7% respecto al ejercicio 2017, gracias a los resultados obtenidos durante el año.

RESUMEN BALANCE CONSOLIDADO	AI 31 de diciembre de 2018 M\$US	AI 31 de diciembre de 2017 M\$US
<b>Activos</b>		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	17,106	17,111
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar,	39,274	22,785
Activos biológicos, corrientes	155,260	120,857
Otros activos corrientes	57,212	55,459
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>268,852</b>	<b>216,212</b>
Propiedades, Planta y Equipo	136,035	105,547
Activos biológicos, no corrientes	36,225	35,508
Activos intangibles distintos de la plusvalía	50,681	40,624
Otros activos no corrientes	50,555	59,597
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>273,496</b>	<b>241,276</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>542,348</b>	<b>457,488</b>
<b>Pasivos</b>	<b>M\$US</b>	<b>M\$US</b>
Otros pasivos financieros, corrientes	28,766	4,036
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar,	101,902	80,298
Otros pasivos corrientes	5,566	4,812
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>136,234</b>	<b>89,146</b>
Otros pasivos financieros, no corrientes	94,815	102,433
Pasivo por impuestos diferidos	31,297	28,092
Otros pasivos no corrientes	0	0
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>126,112</b>	<b>130,525</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>262,346</b>	<b>219,671</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>280,003</b>	<b>237,817</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO + PASIVOS</b>	<b>542,348</b>	<b>457,488</b>

### 3. ANÁLISIS VARIACIÓN FAIR VALUE ACTIVOS BIOLÓGICOS

Análisis acumulado al 31 de diciembre de 2018		
Especie	Fair Value por crecimiento de	Fair Value de activos biológicos
	activos biológicos	cosechados y vendidos
	M\$US	M\$US
FV Salar	78,281	(78,611)
FV Coho	0	(587)
FV Trucha	4,396	(9,444)
<b>Total Fair Value</b>	<b>82,677</b>	<b>(88,642)</b>
VNR Salar	0	315
VNR Coho	0	0
VNR Trucha	0	6
<b>Total VNR</b>	<b>0</b>	<b>321</b>
<b>Total</b>	<b>82,677</b>	<b>(88,321)</b>

La metodología utilizada para el cálculo de Fair Value de activos biológicos, así como los criterios considerados, se explica en mayor detalle en el punto 11. La metodología de cálculo se ha mantenido inalterable desde el inicio de su aplicación.

#### Fair Value por crecimiento de activos biológicos

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad ha reconocido un abono por fair value de los activos biológicos por un monto que asciende a US\$ 82.7 millones. Se realizaron pruebas de deterioro para la biomasa que no clasifica para ser valorizada a valor justo y no arrojó indicios que ameriten reflejar provisiones para pérdidas futuras.

#### Fair Value de activos biológicos cosechados y vendidos

Al 31 de diciembre de 2018, el fair value traspasado a producto terminado se ha consumido a través de la venta en US\$ 88.6 millones, lo que representa una utilidad por reversos de fair value cosechados y vendidos.

### 4. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS

#### 4.1. Análisis EBIT/EBITDA consolidado

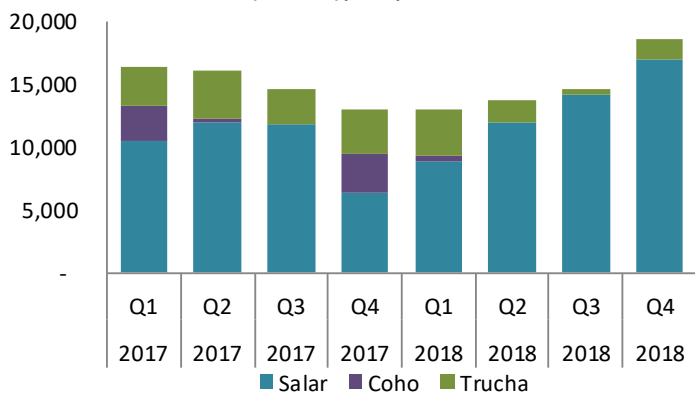
Análisis EBIT/EBITDA en \$USMM	UM	Acumulado		Trimestre	
		01/01/2018 31/12/2018	01/01/2017 31/12/2017	01/10/2018 31/12/2018	01/10/2017 31/12/2017
Ingresos de actividades ordinarias	M\$US	360,878	399,441	107,149	83,865
Costo de ventas	M\$US	(270,312)	(258,352)	(78,720)	(60,990)
Costos de distribución	M\$US	(10,266)	(9,381)	(2,885)	(2,551)
Gastos de administración	M\$US	(11,872)	(9,824)	(3,008)	(3,147)
<b>EBIT Operacional</b> (Ganancia bruta antes de FV - Gtos. De Distribución y Administración)	M\$US	<b>68,428</b>	<b>121,884</b>	<b>22,536</b>	<b>17,177</b>
<b>EBITDA Operacional</b> (EBIT Operacional sin ajuste FV + Dep. y Amort.)	M\$US	<b>81,911</b>	<b>136,566</b>	<b>26,084</b>	<b>20,791</b>

#### 4.2. Análisis de ingresos/costos actividades ordinarias por trimestre<sup>2</sup>

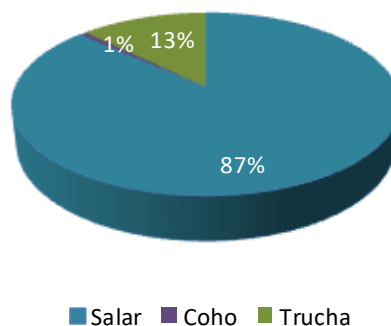
2018	Unidad de Medida	Q1	Q2	Q3	Q4	Acumulado
Volumen cosecha	Toneladas WFE	11,451	12,743	15,358	19,313	58,865
Volumen ventas	Toneladas WFE	12,940	13,703	14,564	18,637	59,843
Ingresos	US\$M	75,058	85,753	86,868	106,644	354,323
Costos	US\$M	(60,113)	(61,749)	(63,316)	(78,581)	(263,759)
Precio venta	US\$/Kg WFE	5.80	6.26	5.96	5.72	5.92
Costo venta	US\$/Kg WFE	(4.65)	(4.51)	(4.35)	(4.22)	(4.41)

2017	Unidad de Medida	Q1	Q2	Q3	Q4	Acumulado
Volumen cosecha	Toneladas WFE	19,300	17,402	12,676	15,442	64,819
Volumen ventas	Toneladas WFE	16,328	16,053	14,669	12,967	60,016
Ingresos	US\$M	110,621	113,013	91,942	75,056	390,632
Costos	US\$M	(65,398)	(69,304)	(62,660)	(52,181)	(249,543)
Precio venta	US\$/Kg WFE	6.77	7.04	6.27	5.79	6.51
Costo venta	US\$/Kg WFE	(4.01)	(4.32)	(4.27)	(4.02)	(4.16)

Ventas (tons WFE) por especie últimos dos años



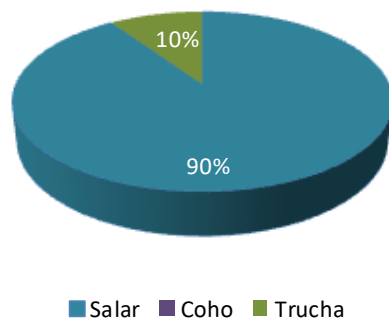
Distribución del volumen (tons WFE) de ventas al cierre de dic 2018



Cosecha (tons WFE) por especie últimos dos años



Distribución del volumen (tons WFE) de cosecha al cierre de dic 2018



<sup>2</sup>Análisis no considera venta de servicios de proceso a terceros ni venta de materia prima informada en Q1.

### 4.3. Análisis de ingresos/costos por especie<sup>3</sup>

SALAR	Unidad de Medida	Trimestre		Acumulado	
		31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017
Volumen ventas	Toneladas WFE	16,941	6,308	51,821	40,587
Ingresos	US\$M	96,294	36,924	306,592	267,958
Precio venta	US\$/Kg WFE	5.68	5.85	5.92	6.60
Costo venta	US\$/Kg WFE	(4.17)	(4.23)	(4.40)	(4.18)
<b>Margen Operacional</b>	<b>US\$/Kg WFE</b>	<b>1.52</b>	<b>1.63</b>	<b>1.52</b>	<b>2.43</b>
Costos de distribución	US\$/Kg WFE	(0.15)	(0.20)	(0.17)	(0.16)
Gasto de administración	US\$/Kg WFE	(0.16)	(0.24)	(0.20)	(0.16)
<b>EBIT Operacional</b>	<b>US\$/Kg WFE</b>	<b>1.20</b>	<b>1.19</b>	<b>1.15</b>	<b>2.11</b>
Ajuste depreciación y amortización	US\$/Kg WFE	0.19	0.28	0.23	0.24
<b>EBITDA (sin FV)</b>	<b>US\$/Kg WFE</b>	<b>1.39</b>	<b>1.47</b>	<b>1.38</b>	<b>2.35</b>

TRUCHA	Unidad de Medida	Trimestre		Acumulado	
		31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017
Volumen ventas	Toneladas WFE	1,695	3,476	7,554	13,248
Ingresos	US\$M	10,350	22,362	45,457	91,602
Precio venta	US\$/Kg WFE	6.10	6.43	6.02	6.91
Costo venta	US\$/Kg WFE	(4.73)	(4.18)	(4.50)	(4.37)
<b>Margen Operacional</b>	<b>US\$/Kg WFE</b>	<b>1.38</b>	<b>2.26</b>	<b>1.52</b>	<b>2.54</b>
Costos de distribución	US\$/Kg WFE	(0.15)	(0.20)	(0.17)	(0.16)
Gasto de administración	US\$/Kg WFE	(0.16)	(0.24)	(0.20)	(0.16)
<b>EBIT Operacional</b>	<b>US\$/Kg WFE</b>	<b>1.06</b>	<b>1.82</b>	<b>1.15</b>	<b>2.22</b>
Ajuste depreciación y amortización	US\$/Kg WFE	0.19	0.28	0.23	0.24
<b>EBITDA (sin FV)</b>	<b>US\$/Kg WFE</b>	<b>1.25</b>	<b>2.10</b>	<b>1.38</b>	<b>2.46</b>

COHO	Unidad de Medida	Trimestre		Acumulado	
		31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017
Volumen ventas	Toneladas WFE	0	3,183	468	6,181
Ingresos	US\$M	0	15,771	2,275	31,072
Precio venta	US\$/Kg WFE	0.00	4.95	4.86	5.03
Costo venta	US\$/Kg WFE	0.00	(3.46)	(4.00)	(3.58)
<b>Margen Operacional</b>	<b>US\$/Kg WFE</b>	<b>0.00</b>	<b>1.50</b>	<b>0.86</b>	<b>1.45</b>
Costos de distribución	US\$/Kg WFE	0.00	(0.20)	(0.17)	(0.16)
Gasto de administración	US\$/Kg WFE	0.00	(0.24)	(0.20)	(0.16)
<b>EBIT Operacional</b>	<b>US\$/Kg WFE</b>	<b>0.00</b>	<b>1.06</b>	<b>0.50</b>	<b>1.13</b>
Ajuste depreciación y amortización	US\$/Kg WFE	0.00	0.28	0.23	0.24
<b>EBITDA (sin FV)</b>	<b>US\$/Kg WFE</b>	<b>0.00</b>	<b>1.34</b>	<b>0.72</b>	<b>1.37</b>

Para el Salar, los precios cayeron un 2.9% y los costos de venta, por su parte, lo hicieron en 1.4% respecto al último trimestre del 2017. El costo ha logrado mantenerse gracias al buen desempeño que registraron los centros cosechados durante el trimestre. El Salar presentó un EBIT operacional de 1.20 US\$/Kg WFE en el período.

Para la Trucha, los precios cayeron un 5.1% respecto del mismo período en el año anterior mientras que los costos aumentaron en 13.2%. Esto último debido a los mayores costos operacionales que presentó uno de los centros de cultivo cosechados durante el trimestre. La Trucha presentó un EBIT operacional de 1.06 US\$/Kg WFE en el período.

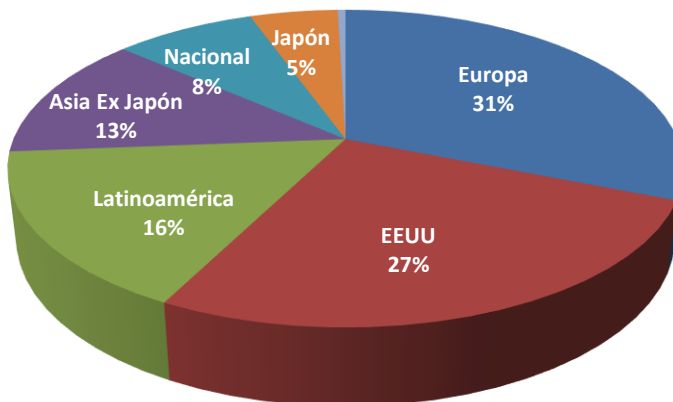
No hubo ventas de Coho entre octubre y diciembre de 2018.

<sup>3</sup>Análisis no considera venta de servicios de proceso a terceros ni venta de materia prima informada en Q1.

#### 4.4 Análisis de ingresos por mercado y especie<sup>4</sup>

Distribución de ingresos por mercado (US\$M) año 2018

Especie	Europa	EEUU	Latinoamérica	Asia Ex Japón	Nacional	Japón	Otros	Total
Salar	84,484	90,040	57,431	43,662	28,520	912	1,561	306,609
Trucha	25,635	3,682	-	1,345	98	14,679	-	45,439
Coho	-	-	-	-	-	2,275	-	2,275
<b>Total</b>	<b>110,119</b>	<b>93,722</b>	<b>57,431</b>	<b>45,007</b>	<b>28,618</b>	<b>17,865</b>	<b>1,561</b>	<b>354,323</b>



La diversificación de las exportaciones obedece a una estrategia que busca ampliar los horizontes comerciales de la compañía, evitando así la dependencia a algún mercado específico.

A diciembre de 2018, los principales destinos de las exportaciones fueron Europa y EEUU. En Europa, la mayor parte de las exportaciones fueron destinadas a Rusia, mercado que alcanzó un 31% de las ventas totales. Los envíos a Rusia consisten principalmente en Salar congelado HON y Trucha congelada H&G.

El mercado de Estados Unidos, equivalente al 27% de las ventas al cierre del año, privilegia productos de mayor valor agregado, mayormente filete fresco de Salar. La compañía, a través de su filial Trapananda Seafarms ubicada en Miami, coordina la venta de producto terminado que se comercializa en este mercado.

Dentro de Latinoamérica, destaca Brasil con el 11% de las ventas. Para este mercado se destina en su mayoría Salar entero fresco (HON).

A Japón, destino que representa el 5% de las ventas al cierre de diciembre, se exporta Coho y Trucha congelada H&G, la mayoría bajo una modalidad de venta a firme.

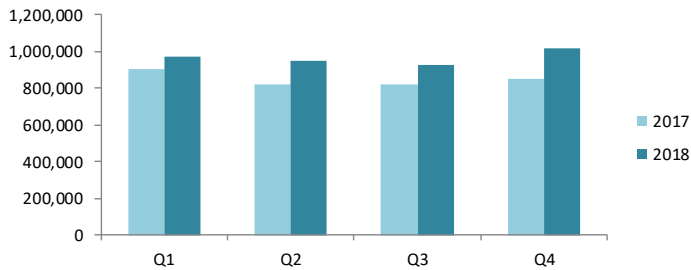
Otros destinos relevantes para la compañía son China y Tailandia con exportaciones que alcanzan un 6% y 3% de las ventas, respectivamente. A ambos países se exporta Salar HON y Trucha H&G, ambos congelado, sumado a una fracción de Salar fresco que se comercializa en China través del consorcio 'New World Currents'.

Australis mantiene una política de crédito para sus clientes que se revisa de forma continua, mediante un Comité de Crédito, y aprobada por el Directorio. Esto ha permitido mitigar el riesgo de crédito al que se expone la compañía, minimizando así las pérdidas generadas por deudores incobrables.

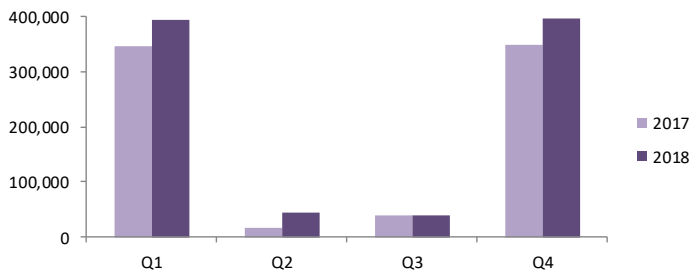
<sup>4</sup>Análisis no considera venta de servicios de proceso a terceros ni venta de materia prima informada en Q1.



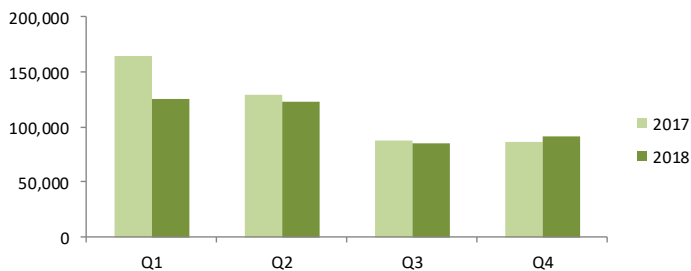
## 5. ANÁLISIS DE RESULTADOS DE LA INDUSTRIA



Exportación Salar M\$US Chile



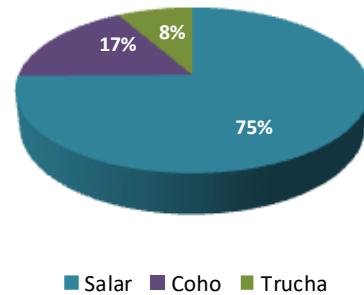
Exportación Coho M\$US Chile



Exportación Trucha M\$US Chile

El valor de las exportaciones acumuladas considerando las tres especies, al 31 de diciembre de 2018, para toda la industria chilena, asciende a US\$ 5,166 millones<sup>5</sup>, un 11.9% mayor respecto al ejercicio 2017. En términos de toneladas netas, el volumen aumentó en 20.7% desde 523.1 a 631.5 mil toneladas. El precio por su parte cayó un 7.3% durante 2018, considerando todas las especies. Australis representa alrededor del 6% del valor total de las exportaciones chilenas reportadas a diciembre del presente año.

Del valor total de las exportaciones de salmón, el Salar representa el 75%, mientras que en segundo lugar el Coho alcanza un 17% y la Trucha Arcoíris un 8%.



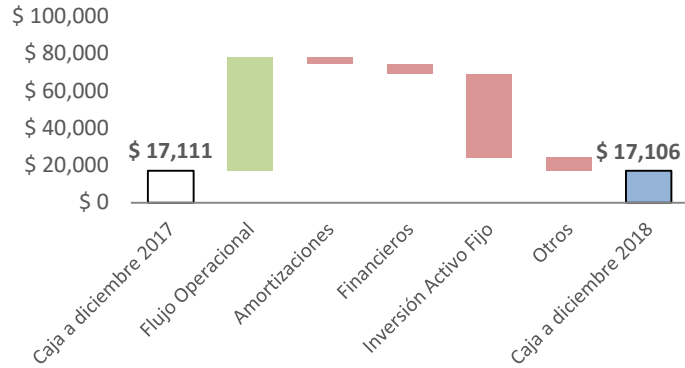
Exportación por especie Chile al cierre de dic 2018 (M\$US)

<sup>5</sup>Portal web de estadísticas de exportaciones de salmónidos. Url: <http://www.infotrade.cl>

## 6. ANÁLISIS FLUJO NETO DE CAJA CONSOLIDADO

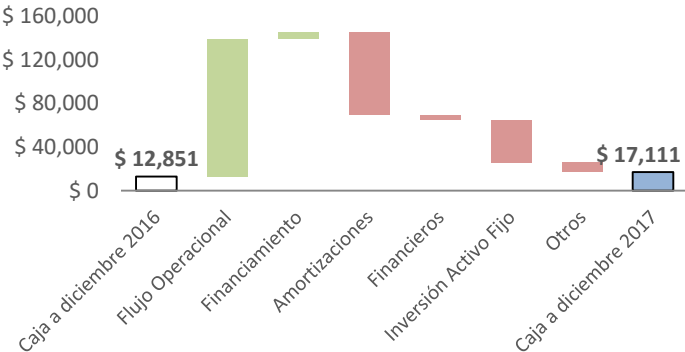
### Resumen Flujo Neto Consolidado de Caja a dic 2018 (M\$US)

Caja a diciembre 2017	17,111
Dividendos	0
Impuestos	0
Financiamiento	0
Amortizaciones	(3,571)
Financieros	(5,213)
Inversión Activo Fijo	(44,759)
Flujo Operacional	60,764
Otros	(7,226)
<b>Caja a diciembre 2018</b>	<b>17,106</b>



### Resumen Flujo Neto Consolidado de Caja a dic 2017 (M\$US)

Caja a diciembre 2016	12,851
Dividendos	0
Impuestos	0
Financiamiento	6,010
Amortizaciones	(75,570)
Financieros	(4,115)
Inversión Activo Fijo	(39,484)
Flujo Operacional	126,129
Otros	(8,710)
<b>Caja a diciembre 2017</b>	<b>17,111</b>



Al cierre del período comprendido entre el 31 de diciembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2018, la cuenta de efectivo no mostró una variación significativa:

- Flujo operacional positivo de US\$ 60.8 millones, como resultado de ingresos por ventas de US\$ 441.9 millones menos el pago a proveedores de bienes y servicios propios de la operación por US\$ 381.1 millones más otros gastos de administración.
- Inversiones en activos fijos por US\$ 44.8 millones.
- Amortización de préstamos por US\$ 3.6 millones.
- Pago de US\$ 5.2 millones en intereses asociados a la deuda.

Al cierre del período comprendido entre el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2017, la cuenta de efectivo mostró una variación positiva de US\$ 4.3 millones producto de:

- Flujo operacional positivo de US\$ 126.1 millones, como resultado de ingresos por ventas de US\$ 490.1 millones menos el pago a proveedores de bienes y servicios propios de la operación por US\$ 364.0 millones más otros gastos de administración.
- US\$ 6.0 millones que ingresaron producto de la diferencia entre el monto total refinanciado y el importe correspondiente a los créditos antiguos cedidos a los nuevos acreedores.
- Inversiones en activos fijos por US\$ 39.5 millones.
- Amortización de préstamos por US\$ 75.6 millones.
- Pago de US\$ 4.1 millones en intereses asociados a la deuda.

## 7. ÍNDICES FINANCIEROS Y PRODUCTIVOS

ÍNDICES FINANCIEROS					
Índice	Fórmula	UM	31/12/2018	31/12/2017	Var YoY
<b>Liquidez</b>					
Liquidez corriente	Activo corriente / Pasivo corriente	Veces	1.97	2.43	-0.45
Razón acida	Fondos Disp. / Pasivo Corriente	Veces	0.50	0.56	-0.06
<b>Endeudamiento</b>					
Razón de endeudamiento	(Pasivo corriente + Pasivo LP) / Patrimonio	Veces	0.94	0.92	0.01
Razón de endeudamiento corto plazo	Pasivo corriente / Patrimonio	Veces	0.49	0.37	0.11
Razón de endeudamiento largo plazo	Pasivo LP / Patrimonio	Veces	0.45	0.55	-0.10
Porción deuda corto plazo	Pasivo corriente / Pasivo total	%	0.52	0.41	0.11
Porción deuda largo plazo	Pasivo LP / Pasivo total	%	0.48	0.59	-0.11
Cobertura gastos financieros	RAII / Gastos financieros	Veces	10.18	21.29	-11.11
<b>Actividad</b>					
Total Activos		MM USD\$	542.35	457.49	84.86
Inversiones		MM USD\$	44.76	39.50	5.26
Enajenaciones		MM USD\$	0.00	0.00	0.00
Rotación inventario	Costo venta / Inventario promedio	Veces	5.90	7.28	-1.38
Permanencia de inventario	(Inventario promedio / Costo venta)*360	Días	60.99	49.44	11.55
<b>Rentabilidad</b>					
Rentabilidad del patrimonio	Utilidad neta / Patrimonio promedio	%	16%	36%	-20%
Rentabilidad del activo	Utilidad neta / Activos promedio	%	8%	16%	-8%
Utilidad por acción	Utilidad del ejercicio / n° acciones suscritas y pagadas	US\$ / Acción	0.006	0.011	-0.004
Retorno dividendos	Dividendos pagados / Precio de mercado	%	0%	0%	0%

El índice de liquidez de la Sociedad disminuyó desde una razón de 2.4 veces al 31 de diciembre de 2017 a 1.9 veces a diciembre de 2018. Se observa, además, que la razón ácida cayó de 0.6 a 0.5 veces respecto al cierre de 2017. Esta caída se debe al aumento de obligaciones financieras corrientes derivadas de la adquisición de nuevos pontones, y de cuentas por pagar a proveedores, comparado al aumento relativamente menor de los activos, en donde destaca la mayor valorización del activo biológico corriente.

La razón de endeudamiento se mantiene estable cerca de 1.0 veces al 31 de diciembre de 2018. Los nuevos financiamientos han sido compensados con el aumento del patrimonio de la Compañía gracias a las ganancias registradas en los últimos períodos. La porción de deuda de corto plazo aumenta a 0.52% producto de los nuevos financiamientos mencionados, sumado al crecimiento de las cuentas por pagar y de una porción del crédito sindicado cuyo vencimiento es menor a un año según el calendario de amortización.

La rotación del inventario bajó de 7.3 veces al 31 de diciembre del 2017 a 5.9 veces al 31 de diciembre de 2018 ya que durante el último año se ha mantenido en promedio una mayor cantidad de producto en inventario.

## 8. INDICADORES PRODUCTIVOS

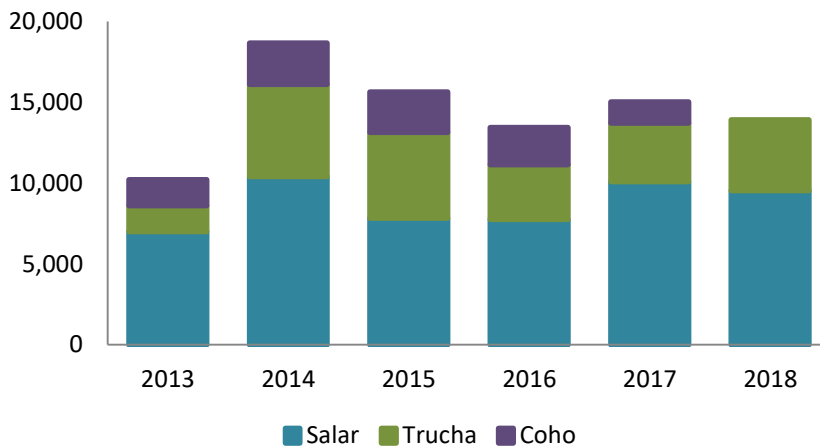
<b>INDICADORES PRODUCTIVOS</b>				
	<b>Fórmula</b>	<b>UM</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
<b>Indicadores del Negocio</b>				
Toneladas Cosechadas por centro	Cosecha acumulada del año / Número centros cerrados	Toneladas	4,205	3,813
Densidad de Cultivo Salmón Atlántico	Kg / Metros Cúbicos	Kg/ m <sup>3</sup>	7.8	7.1
Densidad de Cultivo Trucha	Kg / Metros Cúbicos	Kg/ m <sup>3</sup>	5.8	4.2
Tasa de sobrevivencia Salmón Atlántico	% de peces sobrevivientes	%	91.3%	93.4%
Tasa de sobrevivencia Trucha	% de peces sobrevivientes	%	91.4%	97.1%

*Sobrevivencia en centros cerrados dentro del período acumulado del ejercicio.*

*Densidad de cultivo promedio según biomasa en el agua.*

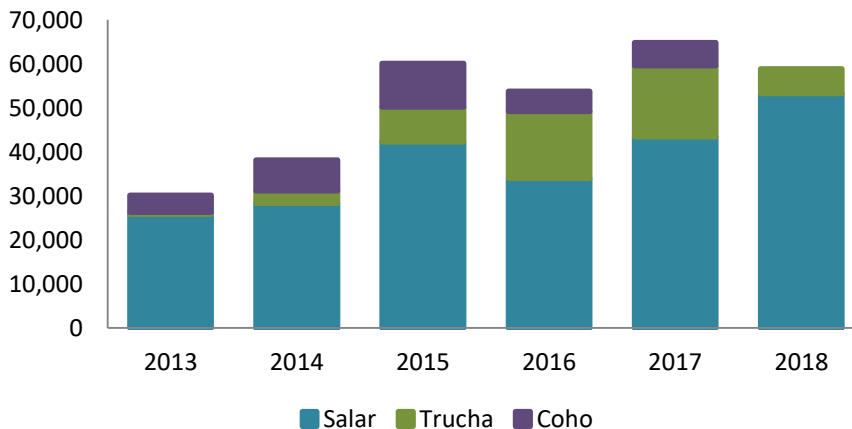
## 9. SIEMBRA ANUAL HISTÓRICA

<i>Miles de unidades</i>	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Salar</b>	7,000	10,412	7,838	7,762	10,083	9,527
<b>Trucha</b>	1,600	5,700	5,299	3,369	3,623	4,380
<b>Coho</b>	1,600	2,546	2,500	2,311	1,310	0
<b>Siembra Total</b>	10,200	18,658	15,637	13,442	15,016	13,907



## 10. COSECHA ANUAL HISTÓRICA

<i>Toneladas WFE</i>	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Salar</b>	25,826	28,315	42,308	34,025	43,417	53,248
<b>Trucha</b>	469	2,816	7,872	15,143	16,146	5,617
<b>Coho</b>	3,872	6,997	9,902	4,586	5,256	0
<b>Cosecha Total</b>	30,167	38,128	60,082	53,754	64,819	58,865



## 11. DIFERENCIAS ENTRE LOS VALORES LIBRO Y VALORES ECONÓMICOS Y/O DE MERCADO DE LOS ACTIVOS

**Activo fijo:** El activo fijo está contabilizado a su valor de costo histórico.

**Intangible:** Las concesiones de acuicultura adquiridas a terceros se presentan a costo histórico. Se estima que los valores libro de estos activos son sustancialmente inferiores a los valores vigentes ya que la dificultad para obtener nuevas concesiones ha producido importantes aumentos en su valor de mercado.

**Activos Biológicos:** Los activos biológicos salmónidos de las especies Coho, Salar y Trucha, que se encuentran en etapa de engorda en el agua de mar son medidos a su valor justo menos los costos estimados en el punto de venta aplicando las consideraciones de peso que se detallan más adelante en este mismo punto, excepto cuando el valor justo no pueda ser determinado con fiabilidad conforme a las definiciones contenidas en NIC 41, para lo anterior se debe considerar en primera instancia la búsqueda de un mercado para estos activos.

Por otra parte, los activos biológicos asociados a la etapa de agua dulce, es decir, ovas, alevines y smolts se valorizan a costo acumulado a la fecha de cierre. Asimismo los peces en engorda en agua salada de menor tamaño son valorizados al costo, al no existir mercado activo para ellos. Sin perjuicio de lo anterior, la Sociedad realiza un test de deterioro de su biomasa en crianza para peces pequeños y de existir deterioro lo registra con cargo a los resultados del período. Los costos directos e indirectos incurridos en el proceso productivo forman parte del valor del activo biológico mediante su activación. La acumulación de dichos costos al cierre de cada ejercicio son comparados con el valor razonable del activo biológico.

Los cambios en el valor justo de dichos activos biológicos se reflejan en el estado de resultados del período. Los activos biológicos, cuya fecha proyectada de cosecha es menor a los 12 meses, se clasifican como activo corriente.

El cálculo de la estimación a valor justo se basa en precios de mercado para peces cosechados, de acuerdo al mix de ventas de la compañía, habida cuenta de las consideraciones de peso indicadas en la tabla siguiente. Este precio se ajusta por el costo de cosecha, costos de flete a destino y costos de proceso, para llevarlo a su valor y condición de pez en estado de crianza desangrado. De esta manera la evaluación considera la etapa del ciclo de vida y su peso actual. La metodología de cálculo se ha mantenido inalterable desde el inicio de su aplicación.

Etapa	Activo	Valorización
Agua dulce	Ovas	Costo acumulado directo e indirecto en sus diversas etapas.
Agua dulce	Smolts y Alevines	Costo acumulado directo e indirecto en sus diversas etapas.
Agua de Mar	Peces en el mar	Valor justo, de acuerdo a lo siguiente: <ul style="list-style-type: none"> <li>- Salmón del Atlántico a partir de los 4.0 Kilos desangrado, por precio promedio de HON y Trim-C.</li> <li>- Salmón Coho, a partir de los 2.3 Kilos desangrado, por precio promedio de HG.</li> <li>- Trucha, a partir de los 2.3 Kilos desangrado, por precio promedio de HG y Trim-C.</li> </ul>

## 12. ANÁLISIS DE RIESGOS DE LA INDUSTRIA

El negocio del salmón conlleva de manera intrínseca una serie de factores de riesgo que afectan el desarrollo de la industria. Dentro de estos factores, se pueden mencionar los siguientes:

- **Riesgos sanitarios:** La industria acuícola presenta riesgos en materia fitosanitaria por cuanto el pez puede verse afectado por parásitos y/o enfermedades, así como también por proliferaciones de algas en ciertos períodos del año, que afecten la calidad del producto final y disminuyan la sobrevivencia de éste, con la consecuente reducción en volumen de producción y aumento en costos de proceso. Como medidas de mitigación contra enfermedades y parásitos que puedan afectar al pez, Australis y sus filiales, controlan, investigan e innovan en sus procesos durante toda la cadena productiva, respetando los más estrictos procesos sanitarios e incorporando tecnología de vanguardia a lo largo de ésta. Australis posee socios estratégicos en la adquisición de ovas con un probado programa genético, además sus pisciculturas aportan las condiciones óptimas para la incubación, alevinaje y smoltificación en agua dulce, reduciendo significativamente riesgos de contaminación sanitarios. Luego, para la etapa de engorda en mar, Australis ha establecido como estrategia la diversificación de su producción, aumentando considerablemente la siembra de smolts en la Región de Magallanes, en donde la temperatura y oxigenación de las aguas generan un ambiente ideal en términos sanitarios.
- **Riesgo de mercado:** Los productos de salmón se ubican dentro de la categoría de commodities y, por tanto, se encuentran sujetos a las variaciones de precios que se presentan en el mercado internacional. Dado lo anterior, los precios de venta de estos productos se encuentran sujetos a estacionalidades que pueden llevar tanto al alza como a la baja de precio, teniendo cíclicas variaciones a lo largo del tiempo.
- **Riesgo de tipo de cambio:** Las ventas de la Sociedad se realizan en moneda dólar, y por tanto, existe un riesgo implícito en la valorización de esta moneda respecto del peso chileno. De esta forma, tanto las apreciaciones como las depreciaciones de la moneda local afectan directamente los resultados de la Sociedad toda vez que parte de sus egresos son en moneda nacional, aunque la mayor parte de ellos son en moneda dólar. Además, la depreciación de las monedas locales de ciertos mercados distintos del norteamericano donde la industria tiene fuerte presencia puede tener un efecto indirecto en la demanda y en la fijación de precios, afectando los ingresos.
- **Riesgos del proceso:** El proceso de cosecha presenta distintos tipos de riesgos tanto climáticos, siniestros mecánicos, transporte en wellboat, entre otros, debido a que se trabaja con biomasa viva. Luego de que comienza el proceso de planta los riesgos se concentran principalmente en riesgos de manipulación, tiempo en proceso y de mantención de cadena de frío.
- **Costo del alimento:** El alimento corresponde al costo directo de mayor relevancia en la producción de las tres especies, tanto en la etapa de agua dulce como de engorda. Las variaciones en el precio del mismo se originan en variables exógenas a la sociedad, tales como el precio de las materias primas utilizadas.
- **Tasa de interés:** La deuda financiera de la Sociedad está pactada en un 81% a una tasa de interés variable, más específicamente, indexada a la tasa libor en dólares a seis meses. En la actualidad, Australis no cuenta con instrumentos de cobertura para protegerse de potenciales variaciones en la tasa de referencia.
- **Riesgo de crédito:** Corresponde al riesgo de no pago por parte de clientes a los cuales se les ha vendido a plazo. Australis cuenta con un Comité de Crédito que monitorea el comportamiento de pago de sus clientes de forma periódica, sumado a la contratación de seguros que cubren gran parte de la venta en caso de incumplimiento.

### 13. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL TRIMESTRE

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2018, se publicaron los siguientes hechos esenciales relativos a la propiedad de la Compañía:

- Con fecha 28 de febrero de 2019, los accionistas han informado a la compañía, que Joyvio ha completado satisfactoriamente su proceso de due diligence, por esta razón y en relación a los términos antes señalados en el contrato de promesa de compraventa, suscribieron con Joyvio Group Co., Ltd., un contrato de compraventa de acciones. Mediante sesión extraordinaria realizada con esta misma fecha, el directorio de la compañía tomó conocimiento del hecho descrito previamente.
- Con fecha 28 de febrero de 2019, la sociedad Australis Mar S.A. y Piscicultura Rio Maullín SpA, ambas filiales de Australis Seafoods S.A., han suscrito con las sociedades Asesorías e Inversiones Cathoms Limitada e Inversiones Aneto Limitada un contrato de compraventa sujeto a condición, sobre la totalidad de los derechos sociales que conforman el capital de la sociedad Pesquera Torres del Paine Limitada, por un precio pactado de US\$ 26,5 millones, el cual se encuentra sujeto a ajustes propios de este tipo de contratos, y que será financiado por medio de deuda bancaria. En virtud de la transacción, y en caso de materializarse, ambas empresas adquirirán el control de Pesquera Torres del Paine Limitada y con ello la operación de una planta de procesos ubicada en Punta Arenas, permitiéndole mejorar la capacidad de procesamiento de especies salmónídeas cultivadas en la zona, lo cual debiera producir efectos positivos en los resultados consolidados de la Sociedad.