



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

AI 31 DE MARZO DE 2017

El presente informe tiene como objetivo realizar un análisis de los Estados Financieros Consolidados de Australis Seafoods S.A. para el período comprendido entre el 01 de enero y 31 de marzo de 2017. Todas las cifras están expresadas en dólares de los Estados Unidos.

## 1. ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN CONSOLIDADOS

En el primer trimestre del año destacan los siguientes logros de la empresa en relación a la estrategia productiva, comercial y financiera:

- Resultados productivos y sanitarios presentan mejoras consistentes en costos de producción en la fase de engorda. Producto de esto, para el salmón atlántico en el período se observó una reducción de 18,9% en los costos de venta respecto del mismo período el año anterior.
- El desarrollo de la empresa en la región de Magallanes continua presentando alentadores resultados productivos, ratificando la estrategia de diversificación regional trazada en el plan productivo.
- Foco en amortización de deuda financiera, la cual se redujo en US\$ 24,5 millones, contribuyendo a una mejor estructura de capital.
- Un Ebitda de US\$45,2 millones obtenido mediante la reducción de costos lograda por la compañía, precios altos en los principales mercado de venta y la exitosa gestión de nuestra filial Trapananda, presente en el mercado de EEUU, con gran relevancia para la empresa.

Los ingresos registrados entre enero y marzo de 2017 sumaron US\$ 110,6 millones, esto es US\$ 34,7 millones superior respecto a lo reportado el mismo trimestre de 2016, es decir, un alza de 45,7%. Los costos de venta totalizaron US\$ 65,4 millones, 27,9% inferior respecto al mismo trimestre del año anterior, lo cual significa arroja un margen operacional de US\$ 45,2 millones.

Las ventas durante el trimestre ascendieron a 16,3 mil toneladas, esto es 12,4% menor respecto a las 18,6 mil toneladas comercializadas en el primer trimestre del año anterior. El resto del alza en los ingresos se explica por un precio de venta de 6,77 US\$/Kg WFE\*, considerando las tres especies, versus los 4,07 US\$/KG WFE registrados en el mismo período de 2016, equivalente a un alza de 66,3%.

Los gastos asociados a la administración alcanzaron los US\$ 2,0 millones, lo cual representa una disminución de 3,9% respecto al mismo período del año anterior, mientras que los costos de distribución, de US\$ 2,1 millones, disminuyeron en un 26,8%.

Como resultado de lo anterior se presenta un EBITDA operacional de US\$ 45,2 millones, que se compara con los US\$ (15,5) millones reportados en el primer trimestre de 2016. La utilidad neta del período fue de US\$31,1 millones, versus una utilidad de US\$5,6 millones el mismo periodo del año anterior.

El fair value de los activos biológicos en el agua es de US\$ 35,0 millones, mientras que US\$ 7,7 millones se encuentran formando parte del stock del producto terminado.

ESTADOS DE RESULTADOS POR FUNCIÓN CONSOLIDADOS

EERR CONSOLIDADO	01/01/2017 31/03/2017	01/01/2016 31/03/2016
	M\$US	M\$US
<b>Ganancia (pérdida)</b>		
Ingresos de actividades ordinarias	110.621	75.948
Costo de ventas	(65.398)	(90.717)
<b>Ganancia Bruta pre Fair Value</b>	<b>45.223</b>	<b>(14.769)</b>
Fair Value biológicos vendidos	(42.394)	11.339
Fair Value crecimiento biológicos	43.502	23.565
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>46.331</b>	<b>20.135</b>
Otros ingresos, por función	3.803	665
Costos de distribución	(2.124)	(2.903)
Gasto de administración	(2.028)	(2.110)
Otros gastos, por función	(1.343)	(11.925)
Ingresos financieros	53	11
Costos financieros	(1.495)	(2.258)
Ganancias (pérdidas) por método de participación	0	0
Diferencias de cambio	(31)	55
<b>Ganancia (Pérdida), antes de impuestos</b>	<b>43.166</b>	<b>1.670</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	(12.116)	3.955
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>31.050</b>	<b>5.625</b>
<b>Ganancia (Pérdida), atribuible a</b>		
Pérdida (Ganancia), atribuible a los propietarios de la controladora	31.050	5.625
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	-	-
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>31.050</b>	<b>5.625</b>

## 2. ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

Al 31 de marzo de 2017 el total de activos de la sociedad matriz y sus filiales suma US\$ 471,8 millones, exhibiendo un aumento de 0,1% respecto al balance publicado en diciembre de 2016.

La biomasa, considerando tanto agua dulce como mar, disminuyó levemente en el total pero se observa un aumento de la porción no corriente, correspondiente a peces que se cosecharán en 2018. El producto en inventario, por su parte, aumentó en US\$ 14,8 millones respecto a diciembre de 2016, un efecto que se observa anualmente al ser temporada de cosecha tanto de Trucha como de Coho.

En relación a los pasivos, se observa una caída de US\$ 23,4 millones en la porción corriente respecto a diciembre de 2016. Esta disminución de 9,5% se debe principalmente a una caída de US\$ 6,9 millones en las cuentas por pagar y a la amortización de US\$ 15,6 millones de deuda de corto plazo. Respecto a marzo de 2016, las obligaciones con proveedores disminuyeron en US\$ 34,3 millones y la deuda de corto plazo bajo en US\$ 25,5 millones. En los pasivos no corrientes destaca también la disminución de deuda, por un monto de US\$ 8,0 millones respecto a diciembre de 2016.

El patrimonio de la compañía aumentó en US\$ 31,0 millones, equivalente a una variación del 18,9%, respecto al 31 de diciembre de 2016 debido a la utilidad obtenida en el período.

RESUMEN BALANCE CONSOLIDADO	AI 31 de marzo de 2017 M\$US	AI 31 de diciembre de 2016 M\$US	AI 31 de marzo de 2016 M\$US
<b>Activos</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	10.280	12.851	8.921
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar,	41.824	35.416	28.933
Activos biológicos, corrientes	110.026	139.429	108.196
Otros activos corrientes	48.708	33.974	91.125
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>210.838</b>	<b>221.670</b>	<b>237.175</b>
Propiedades, Planta y Equipo	91.604	90.919	85.530
Activos biológicos, no corrientes	59.196	37.573	35.696
Inversiones por participación	55	55	3
Otros activos no corrientes	110.109	121.032	111.566
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>260.964</b>	<b>249.579</b>	<b>232.795</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>471.802</b>	<b>471.249</b>	<b>469.970</b>
<b>Pasivos</b>			
Otros pasivos financieros, corrientes	126.350	141.945	151.819
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar,	93.555	100.400	127.857
Otros pasivos corrientes	2.682	3.673	3.235
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>222.587</b>	<b>246.018</b>	<b>282.911</b>
Otros pasivos financieros, no corrientes	25.112	33.101	57.211
Pasivo por impuestos diferidos	27.851	26.928	0
Otros pasivos no corrientes	834	834	331
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>53.797</b>	<b>60.863</b>	<b>57.542</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>276.384</b>	<b>306.881</b>	<b>340.453</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>195.418</b>	<b>164.368</b>	<b>129.517</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO + PASIVOS</b>	<b>471.802</b>	<b>471.249</b>	<b>469.970</b>

### 3. ANÁLISIS VARIACIÓN FAIR VALUE ACTIVOS BIOLÓGICOS

ESPECIE	Fair value por crecimiento de activos biológicos	Fair value de activos biológicos cosechados y vendidos
	Fair Value	Reverso Fair Value
Salar	38.520	-33.290
Coho		-2.466
Trucha	4.982	-6.638
<b>Total</b>	<b>43.502</b>	<b>-42.394</b>

La metodología de cálculo de Fair Value de activos biológicos utilizada se explica en el punto 10 del presente documento.

#### Fair Value por crecimiento de activos biológicos

Al 31 de marzo de 2017, la Sociedad ha reconocido un abono por fair value de los activos biológicos por un monto que asciende a US\$ 43,5 millones. Los activos biológicos cosechados en el periodo que pasaron a formar parte de la existencia de producto terminado corresponden a US\$ 46,0 millones y sólo US\$ 7,7 millones se mantienen en inventario a la fecha. 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

Durante el primer trimestre, el fair value traspasado a producto terminado se ha consumido a través de la venta en US\$ (42,4) millones, lo que representa una pérdida por reversos de fair value cosechados y vendidos.

### 4. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS

#### 4.1. Análisis EBIT/EBITDA consolidado

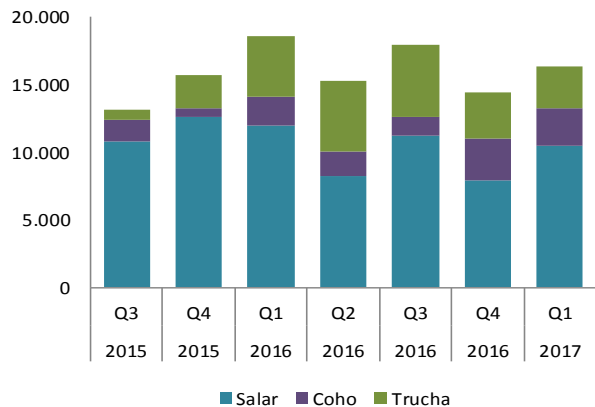
Análisis EBIT/EBITDA en \$USMM	UM	Trimestre	
		31/03/2017	31/03/2016
Ingresos de actividades ordinarias	MM\$US	110,6	75,9
Costo de ventas	MM\$US	(65,4)	(90,7)
Costos de distribución	MM\$US	(2,1)	(2,9)
Gastos de administración	MM\$US	(2,0)	(2,1)
<b>EBIT Operacional</b>	MM\$US	<b>41,1</b>	<b>(19,8)</b>
<small>(Ganancia bruta antes de FV - Gtos. De Distribución y Administración)</small>			
<b>EBITDA (sin ajuste Fair Value)</b>	MM\$US	<b>45,2</b>	<b>(15,5)</b>
<small>(EBIT Operacional sin ajuste FV + Dep. y Amort.)</small>			
<b>EBITDA (con ajuste Fair Value)</b>	MM\$US	<b>46,3</b>	<b>19,4</b>
<small>(EBIT Operacional con ajuste FV + Dep. y Amort.)</small>			

#### 4.2. Análisis de ingresos/costos actividades ordinarias por trimestre

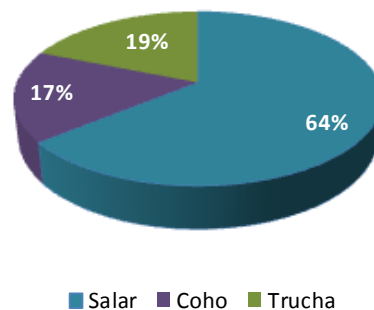
2017	Unidad de Medida	Q1	Q2	Q3	Q4	Acumulado
Volumen cosecha	Toneladas WFE	19.300	0	0	0	19.300
Volumen ventas	Toneladas WFE	16.328	0	0	0	16.328
Ingresos	US\$M	110.621	0	0	0	110.621
Costos	US\$M	(65.398)	0	0	0	(65.398)
Precio venta	US\$/Kg WFE	6,77	0,00	0,00	0,00	6,77
Costo venta	US\$/Kg WFE	(4,01)	0,00	0,00	0,00	(4,01)

2016	Unidad de Medida	Q1	Q2	Q3	Q4	Acumulado
Volumen cosecha	Toneladas WFE	18.432	10.311	10.250	14.761	53.754
Volumen ventas	Toneladas WFE	18.638	15.325	17.970	14.444	66.376
Ingresos	US\$M	75.948	79.594	101.966	90.052	347.560
Costos	US\$M	(90.717)	(74.595)	(80.481)	(59.065)	(304.858)
Precio venta	US\$/Kg WFE	4,07	5,19	5,67	6,23	5,24
Costo venta	US\$/Kg WFE	(4,87)	(4,87)	(4,48)	(4,09)	(4,59)

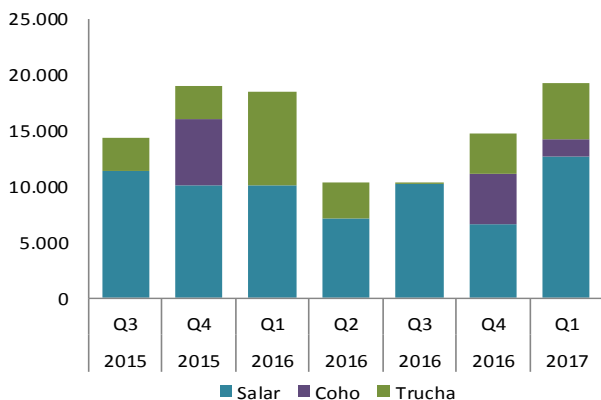
Ventas (tons WFE) por especie últimos dos años



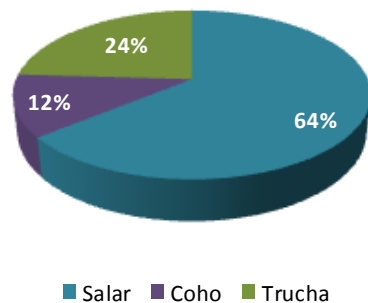
Distribución del volumen (tons WFE) de ventas al cierre de mar 2017



Cosecha (tons WFE) por especie últimos dos años



Distribución del volumen (tons WFE) de ventas al cierre de mar 2016



### 4.3. Análisis de ingresos/costos por especie

SALAR	Unidad de Medida	Trimestre	
		31/03/2017	31/03/2016
Volumen ventas	Toneladas WFE	10.469	11.947
Ingresos	US\$M	74.864	49.996
Precio venta	US\$/Kg WFE	7,15	4,18
Costo venta	US\$/Kg WFE	(3,96)	(4,86)
<b>Margen Operacional</b>	<b>US\$/Kg WFE</b>	<b>3,20</b>	<b>(0,68)</b>
Costos de distribución	US\$/Kg WFE	(0,13)	(0,16)
Gasto de administración	US\$/Kg WFE	(0,12)	(0,11)
<b>Ebit Operacional</b>	<b>US\$/Kg WFE</b>	<b>2,94</b>	<b>(0,95)</b>
Ajuste depreciación y amortización	US\$/Kg WFE	0,25	0,23
<b>Ebitda (sin FV)</b>	<b>US\$/Kg WFE</b>	<b>3,20</b>	<b>(0,72)</b>

TRUCHA	Unidad de Medida	Trimestre	
		31/03/2017	31/03/2016
Volumen ventas	Toneladas WFE	3.085	4.484
Ingresos	US\$M	21.543	18.770
Precio venta	US\$/Kg WFE	6,98	4,19
Costo venta	US\$/Kg WFE	(4,43)	(5,43)
<b>Margen Operacional</b>	<b>US\$/Kg WFE</b>	<b>2,55</b>	<b>(1,24)</b>
Costos de distribución	US\$/Kg WFE	(0,13)	(0,16)
Gasto de administración	US\$/Kg WFE	(0,12)	(0,11)
<b>Ebit Operacional</b>	<b>US\$/Kg WFE</b>	<b>2,30</b>	<b>(1,51)</b>
Ajuste depreciación y amortización	US\$/Kg WFE	0,25	0,23
<b>Ebitda (sin FV)</b>	<b>US\$/Kg WFE</b>	<b>2,55</b>	<b>(1,28)</b>

COHO	Unidad de Medida	Trimestre	
		31/03/2017	31/03/2016
Volumen ventas	Toneladas WFE	2.774	2.206
Ingresos	US\$M	14.213	7.183
Precio venta	US\$/Kg WFE	5,12	3,26
Costo venta	US\$/Kg WFE	(3,72)	(3,46)
<b>Margen Operacional</b>	<b>US\$/Kg WFE</b>	<b>1,40</b>	<b>(0,21)</b>
Costos de distribución	US\$/Kg WFE	(0,13)	(0,16)
Gasto de administración	US\$/Kg WFE	(0,12)	(0,11)
<b>Ebit Operacional</b>	<b>US\$/Kg WFE</b>	<b>1,15</b>	<b>(0,48)</b>
Ajuste depreciación y amortización	US\$/Kg WFE	0,25	0,23
<b>Ebitda (sin FV)</b>	<b>US\$/Kg WFE</b>	<b>1,40</b>	<b>(0,25)</b>

Este trimestre presenta una nueva alza en los precios de venta, aumentando 8,6% respecto al cuarto trimestre de 2016 y 66,3% respecto al precio de venta en el mismo período del año anterior. Esto impulsó de forma importante los resultados a marzo. El Salar presentó un EBIT operacional (sin ajuste por fair value) de 2,94 US\$/Kg WFE, la Trucha de 2,30 US\$/Kg y el Coho de 1,15 US\$/Kg WFE.

El mejor EBIT se explica también por la disminución de 18,9% en el costo de venta del Salar y de 19,1% en el caso de la Trucha respecto al mismo trimestre de 2016. Ambas especies beneficiadas por los menores costos ex jaula que presentaron los centros cosechados entre enero y marzo. Esto último gracias a mejores resultados productivos: mayores pesos de cosecha sumado a baja mortalidad. El Coho subió su costo de venta pero de igual forma su margen aumentó considerablemente gracias a mayores precios de venta.

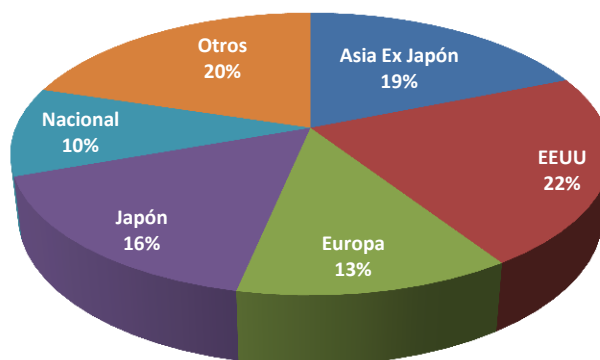
Los gastos de administración y distribución sumaron 0,25 USD/Kg WFE, lo cual representa una disminución de 16,7% respecto al gasto por kilo obtenido el primer trimestre de 2016.

#### 4.4 Análisis de ingresos por mercado y especie

Distribución de ingresos por mercado (US\$M) año 2017

Especie	Asia Ex Japón	EEUU	Europa	Japón	Nacional	Otros	Total
Salar	11.383	23.353	9.496	253	10.281	20.098	<b>74.864</b>
Trucha	4.395	561	4.324	11.633	528	103	<b>21.543</b>
Coho	5.081	194	-	6.041	747	2.151	<b>14.213</b>
<b>Total</b>	<b>20.859</b>	<b>24.107</b>	<b>13.820</b>	<b>17.928</b>	<b>11.556</b>	<b>22.351</b>	<b>110.621</b>

Distribución de ingresos por mercado (%)



La diversificación de las exportaciones, que se observa en el gráfico, obedece a una estrategia que busca ampliar los horizontes comerciales de la compañía, evitando así la dependencia a algún mercado en particular. Por tanto, la producción de Salar, Trucha y Coho se planifica de acuerdo a los requerimientos específicos de cada mercado.

Los mayores mercados de destino de la compañía, al cierre del trimestre, fueron EEUU y Asia. El mercado de Estados Unidos, equivalente al 22% de las ventas al cierre de marzo, privilegia productos de mayor valor agregado, mayormente filete fresco de tipo Trim-D. La compañía, a través de su filial Trapananda Seafarms ubicada en Miami, ha aumentado sustancialmente el volumen de producto terminado que se comercializa en este mercado.

Dentro del mercado asiático destaca Tailandia y China, con exportaciones que alcanzaron los US\$ 7,2 y US\$ 5,9 millones durante el trimestre, respectivamente. A ambos países se exporta Salar HON y Trucha H&G, ambos congelados, sumado a una fracción de Salar fresco que se comercializa a través del consorcio 'New World Currents'.

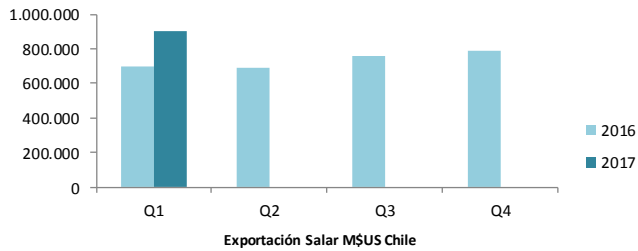
En Otros destaca el mercado brasileño, equivalente al 17% de las ventas de la compañía. Para este mercado se destina en su gran mayoría Salar entero fresco (HON).

Otros destinos relevantes para la compañía son Japón y Europa (donde Rusia representa casi la totalidad del destino de las ventas), que representan un 16% y 9% de los ingresos respectivamente. A Japón se exporta Coho y Trucha congelada H&G, la mayoría bajo una modalidad de venta a firme, mientras que hacia Rusia los envíos se concentran en Salar HON y Trucha H&G, también congelados.

Australis Seafoods 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.

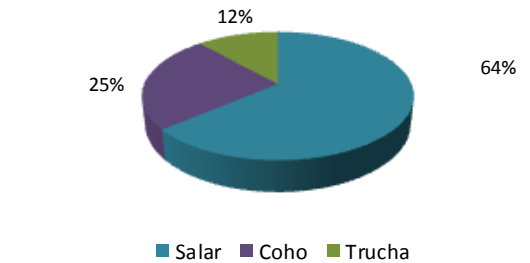
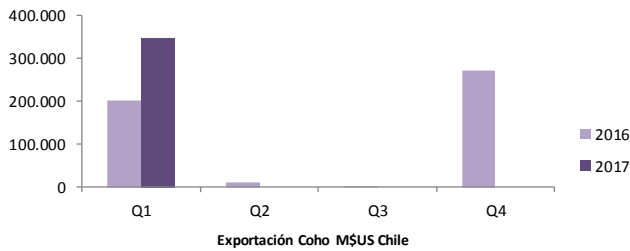


## 5. ANÁLISIS DE RESULTADOS DE LA INDUSTRIA

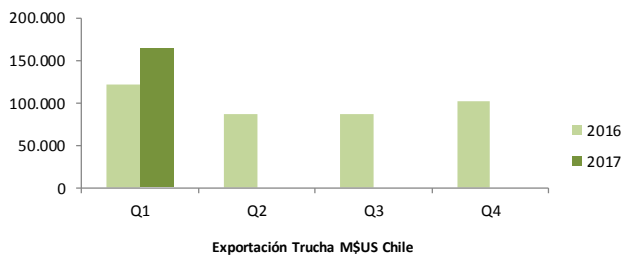


El valor de las exportaciones acumuladas\* considerando las tres especies, al 31 de marzo de 2017, para toda la industria chilena, asciende a US\$ 1.410 millones aproximadamente, un 38% mayor respecto al cierre del ejercicio 2016. En términos de toneladas netas, el volumen exportado de la industria disminuyó de 179,6 mil toneladas a 156,1 mil toneladas en el mismo intervalo de tiempo, sin embargo en el mismo periodo la empresa ha logrado mantener a sus principales mercados con un volumen de venta constante.

El Salar representa el 63,8% del valor de las exportaciones acumuladas a la fecha, mientras que en segundo lugar el Coho alcanza un 24,6% y la Trucha Arcoíris un 11,6%.



Exportación por especie Chile al cierre de mar 2017 (M\$US)



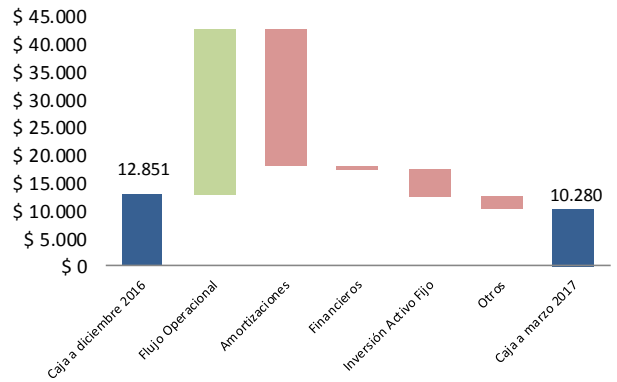
\*Portal web de estadísticas de exportaciones de salmónidos. Url: <http://www.infotrade.cl>

\*\* Volúmenes de exportación se miden en kilos netos, en cambio indicadores presentados por la empresa en este documento se presentan en kilos brutos (wfe).

## 6. ANÁLISIS FLUJO NETO DE CAJA CONSOLIDADO

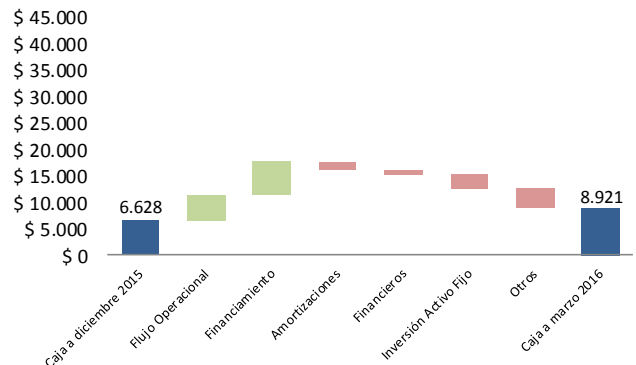
### Resumen Flujo Neto Consolidado de Caja a mar 2017 (M\$US)

<b>Caja a diciembre 2016</b>	<b>12.851</b>
Dividendos	0
Impuestos	0
Financiamiento	0
Amortizaciones	(24.547)
Financieros	(495)
Inversión Activo Fijo	(5.062)
Otras Inversiones	0
Flujo Operacional	29.716
Otros	(2.183)
<b>Caja a marzo 2017</b>	<b>10.280</b>



### Resumen Flujo Neto Consolidado de Caja a mar 2016 (M\$US)

<b>Caja a diciembre 2015</b>	<b>6.628</b>
Dividendos	0
Impuestos	0
Financiamiento	6.350
Amortizaciones	(1.462)
Financieros	(835)
Inversión Activo Fijo	(2.742)
Otras Inversiones	0
Flujo Operacional	4.672
Otros	(3.690)
<b>Caja a marzo 2016</b>	<b>8.921</b>



Al cierre del ejercicio comprendido entre el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de marzo de 2017, la cuenta de efectivo mostró una variación negativa de US\$ (2,6) millones producto de:

- Flujo operacional positivo de US\$ 29,7 millones, como resultado de ingresos por ventas de US\$ 124,7 millones menos el pago a proveedores de bienes y servicios propios de la operación por US\$ 95,0 millones más otros gastos de administración.
- Inversiones en activos fijos por US\$ 5,1 millones.
- Amortización de préstamos por US\$ 24,6 millones.
- Pago de US\$ 0,5 millones en intereses asociados a la deuda.

Al cierre del ejercicio comprendido entre el 31 de diciembre de 2015 y el 31 de marzo de 2016, la cuenta de efectivo mostró una variación positiva de US\$ 2,3 millones. La diferencia se explica principalmente por:

- Financiamiento de US\$ 6,3 millones, resultado de US\$ 55,9 millones que ingresaron por aumento de capital menos el pago de un préstamo a empresa relacionada fuera del grupo por US\$ 49,5.
- Inversiones en activos fijos por US\$ 2,7 millones.
- El flujo operacional presentó un resultado neto de US\$ 4,7 millones, como resultado de ingresos por ventas de US\$ 83,6 millones menos el pago a proveedores de bienes y servicios propios de la operación por US\$ 78,9 millones más otros gastos de administración.

## 7. ÍNDICES FINANCIEROS Y PRODUCTIVOS

ÍNDICES FINANCIEROS						
Índice	Fórmula	UM	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2016	Var YoY
<b>Liquidez</b>						
Liquidez corriente	Activo corriente / Pasivo corriente	Veces	0,95	0,90	0,84	0,11
Razón ácida	Fondos Disp. / Pasivo Corriente	Veces	0,27	0,23	0,16	0,11
<b>Endeudamiento</b>						
Razón de endeudamiento	(Pasivo corriente + Pasivo LP) / Patrimonio	Veces	1,4	1,9	2,6	-1,21
Razón de endeudamiento corto plazo	Pasivo corriente / Patrimonio	Veces	1,1	1,5	2,2	-1,05
Razón de endeudamiento largo plazo	Pasivo LP / Patrimonio	Veces	0,3	0,4	0,4	-0,17
Porción deuda corto plazo	Pasivo corriente / Pasivo total	%	80,5%	80,2%	83,1%	-2,56%
Porción deuda largo plazo	Pasivo LP / Pasivo total	%	19,5%	19,8%	16,9%	2,56%
Cobertura gastos financieros	RAII / Gastos financieros	Veces	29,8	8,7	1,7	28,10
<b>Actividad</b>						
Total Activos		MM USD\$	471,8	471,2	470,0	1,83
Inversiones		MM USD\$	5,1	14,4	2,7	2,32
Enajenaciones		MM USD\$	0,0	0,0	0,0	0,00
Rotación inventario*	Costo venta / Inventario promedio	Veces	4,7	6,4	4,6	0,04
Permanencia de inventario *	(Inventario promedio / Costo venta)*360	Días	77,0	56,7	77,7	-0,73
<b>Rentabilidad</b>						
Rentabilidad del patrimonio	Utilidad neta / Patrimonio promedio	%	17%	35%	6%	12%
Rentabilidad del activo	Utilidad neta / Activos promedio	%	7%	9%	1%	5%
Utilidad por acción	Utilidad del ejercicio / n° acciones suscritas y pagadas	US\$ / Acción	0,005	0,006	0,001	0,004
Retorno dividendos	Dividendos pagados / Precio de mercado	%	0%	0%	0%	0%

\*Costo de venta e inventario promedio últimos 12 meses.

El índice de liquidez de la Sociedad aumentó desde una razón de 0,90 veces al 31 de diciembre de 2016 a 0,97 veces al cierre de marzo de 2017. Se observa, además, que la razón ácida creció de 0,23 a 0,27 veces respecto al cierre de 2016. Ambos ratios se vieron favorecidos, principalmente, por la fuerte amortización de deuda durante los últimos dos trimestres, así como también a la rebaja lograda en relación a las obligaciones con proveedores.

La razón de endeudamiento disminuyó significativamente de 1,9 veces al 31 de diciembre de 2016 a 1,4 veces al 31 de marzo de 2017. En parte gracias a la amortización de préstamos bancarios y por otra parte a la mayor capitalización de la compañía gracias a los resultados conseguidos los últimos 12 meses. La razón de endeudamiento que considera obligaciones de corto plazo cayó de 1,5 a 1,1 veces desde diciembre de 2016, mientras que la razón de endeudamiento de largo plazo cayó de 0,4 a 0,3 veces el patrimonio en el mismo período de tiempo.

La rotación del inventario disminuyó de 6,4 veces al 31 de diciembre del 2016 a 4,7 veces al 31 de marzo de 2017 debido al aumento en el stock de producto terminado.

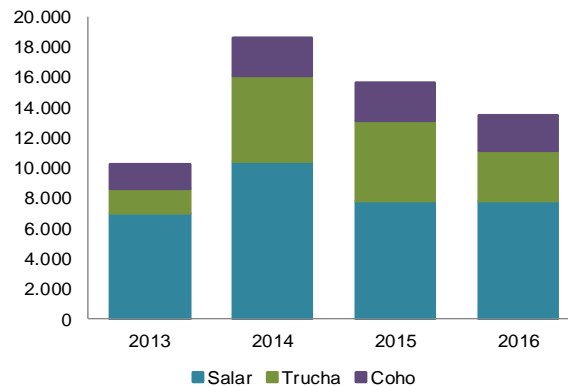
## 8. INDICADORES PRODUCTIVOS

<b>INDICADORES PRODUCTIVOS</b>				
	<b>Fórmula</b>	<b>UM</b>	<b>31/03/2017</b>	<b>31/03/2016</b>
<b>Indicadores del Negocio</b>				
Toneladas Cosechadas por centro	Cosecha acumulada del año / Número centros cosechados	Toneladas	2.757	2.048
Densidad de Cultivo Salmón Atlántico	Kg / Metros Cúbicos	Kg/ m <sup>3</sup>	8,6	8,1
Densidad de Cultivo Trucha	Kg / Metros Cúbicos	Kg/ m <sup>3</sup>	8,0	5,9
Densidad de Cultivo Salmón Coho	Kg / Metros Cúbicos	Kg/ m <sup>3</sup>	1,6	1,7
Tasa de sobrevivencia Salmón Atlántico	% de peces sobrevivientes	%	93,3%	93,7%
Tasa de sobrevivencia Trucha	% de peces sobrevivientes	%	97,1%	95,2%
Tasa de sobrevivencia Salmón Coho	% de peces sobrevivientes	%	91,9%	-

*Sobrevivencia en centros cerrados dentro del período acumulado del ejercicio.  
Densidad de cultivo calculada según biomasa en el agua al cierre del período.*

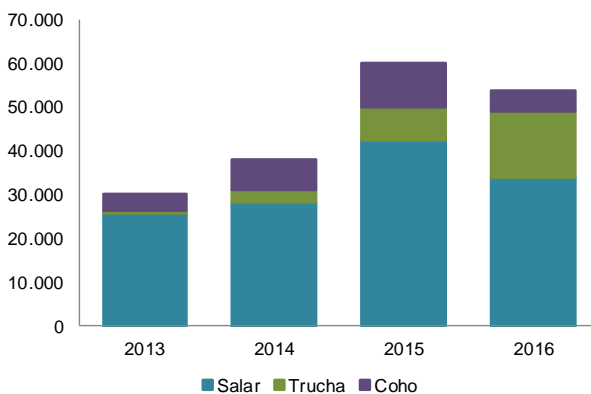
## 9. SIEMBRA ANUAL HISTÓRICA

<i>Miles de unidades</i>	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Salar</b>	8.000	7.000	10.412	7.838	7.762
<b>Trucha</b>	1.000	1.600	5.700	5.299	3.369
<b>Coho</b>	2.000	1.600	2.546	2.500	2.311
<b>Siembra Total</b>	11.000	10.200	18.658	15.637	13.442



## 10. COSECHA ANUAL HISTÓRICA

<i>Toneladas WFE</i>	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Salar</b>	19.387	25.826	28.315	42.308	34.025
<b>Trucha</b>	10.496	469	2.816	7.872	15.143
<b>Coho</b>	5.318	3.872	6.997	9.902	4.586
<b>Cosecha Total</b>	35.202	30.167	38.128	60.082	53.754



Durante 2016 la empresa cosechó un volumen de 53.754 toneladas WFE, manteniendo el nivel de producción del año 2015, aunque mermado por el FAN. Para 2017 el plan productivo se mantendrá dentro de los mismos rangos, considerando un aumento de cosecha por diversificación en la Región de Magallanes.

## 10. INFORMACIÓN RELEVANTE POSTERIOR

- Con fecha 25 de abril se celebró la primera Junta Ordinaria de Accionistas de 2017, que tuvo como objeto definir materias tales como:
  - I. Aprobación de la Memoria Anual 2016, Balance Estados Financieros y dictamen de la empresa de auditoría externa, correspondientes al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2016;
  - II. Tratamiento de Resultados;
  - III. Remuneración de Directorio para el ejercicio 2017, e informar los gastos del Directorio correspondientes al ejercicio 2017;
  - IV. Remuneración del Comité de Directores;
  - V. Designación de la empresa de auditoría externa para el ejercicio 2017;
  - VI. Información sobre acuerdos del Directorio sobre operaciones regidas por el Título XVI de la LSA;
  - VII. Determinación del diario en que se publicarán los avisos de citación a la Junta de Accionistas; y
  - VIII. Otras materias de interés social o que correspondan, en conformidad a sus estatutos y las disposiciones legales pertinentes.

## 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 comerciales 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. Esta estimación de valor justo se ha mantenido inalterable desde sus inicios y corresponde al estándar de la industria.

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:  - Salmón del Atlántico a partir de los 4,0 Kilos desangrado, por precio promedio de HON y Trim-C.  - Salmón Coho, a partir de los 2,3 Kilos desangrado, por precio promedio de HG.  - Trucha, a partir de los 2,3 Kilos desangrado, por precio promedio de HG y Trim-C.

## 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 con ventajas competitivas 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 posee 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 o costo de las materias primas utilizadas.
- Tasa de interés: Alrededor de un 25% de la deuda de la sociedad se encuentra sujeta a las variaciones de la tasa libor más un spread fijo, por lo que las variaciones de dicha tasa afectan directamente a la compañía. A la fecha, la compañía mantiene un contrato swap de tasa interés para uno de sus préstamos, lo cual no se enmarca dentro de una política de cobertura para este tipo de riesgos. Para el resto de la deuda se pactó un interés a tasa fija, por lo que no existe exposición frente a variaciones de tasas.
- 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.