



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

AI 31 DE DICIEMBRE 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 octubre y el 31 de diciembre de 2017. Todas las cifras están expresadas en dólares de los Estados Unidos.

1. ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN CONSOLIDADOS

En el año destacan los siguientes hechos relevantes en relación a la estrategia productiva, comercial y financiera de la compañía:

- Se mantienen satisfactorios resultados productivos y sanitarios, cerrando el año 2017 con menores costos de venta en todas las especies.
- Precios se ajustan respecto de los observados el primer semestre del año, pero se mantienen en rangos históricamente altos.
- Márgenes de ventas al cierre del año 2017 en niveles muy superiores a años anteriores.
- Avances en sostenibilidad a través de certificaciones, membresía de GSI (Global Salmon Initiative) y obtención del Sello ProPyme.

En términos acumulados al cierre de diciembre, los ingresos ordinarios alcanzaron US\$ 399.4 millones, lo que representa un alza de 14.9% respecto a diciembre de 2016. El alza se explica por un precio de venta mayor: 6.66 US\$/Kg WFE, considerando las tres especies, respecto a los 5.24 US\$/Kg WFE registrados a diciembre de 2016. En términos de volumen vendido, se registró una disminución de 6.4 mil toneladas en relación a 2016.

El costo de venta total al cierre de diciembre fue de US\$ 258.4 millones, 15.6% más bajo respecto al mismo período del año 2016. En términos unitarios, implica una caída del costo de venta a nivel consolidado de 4.61 US\$/Kg WFE a 4.30 US\$/Kg WFE. La ganancia, dado lo anterior, fue de US\$ 73.4 millones y se compara con una ganancia de US\$ 40.3 millones registrada a diciembre de 2016.

El EBITDA acumulado a diciembre alcanzó US\$ 136.6 millones, lo cual supera los US\$ 38.0 millones reportados hace un año.

En el cuarto trimestre del año, los ingresos registrados sumaron US\$ 83.9 millones, esto es US\$ 6.2 millones inferior respecto a lo publicado el mismo trimestre de 2016, lo que representa una disminución de 6.9%. Los costos de venta totalizaron US\$ 60.9 millones, un 2.9% superior respecto al mismo trimestre del año anterior, lo cual llevó a obtener un margen operacional de US\$ 22.9 millones, 25.7% menor respecto al mismo período.

Las ventas del trimestre ascendieron a 12.9 mil toneladas, esto es 10.2% menor respecto a las 14.4 mil toneladas comercializadas en el cuarto trimestre de 2016. La caída en las ventas se compensa con un alza de 3.8% en el precio de venta. El precio FOB fue de 6.47 US\$/Kg WFE*, versus 6.23 US\$/KG WFE registrado en el mismo período de 2016. Sin embargo, los costos de venta aumentaron en un 14.6%.

Como resultado de lo anterior se presenta un EBITDA de US\$ 20.8 millones, que se compara con los US\$ 29.2 millones reportados al cierre de diciembre de 2016.

*WFE (Whole Fish Equivalent): Unidad de medida correspondiente al peso del pescado eviscerado y desangrado.

ESTADOS DE RESULTADOS POR FUNCIÓN CONSOLIDADOS

EERR CONSOLIDADO	Acumulado		Trimestre	
	01/01/2017 31/12/2017	01/01/2016 31/12/2016	01/10/2017 31/12/2017	01/10/2016 31/12/2016
	M\$US	M\$US	M\$US	M\$US
Ganancia (pérdida)				
Ingresos de actividades ordinarias	399,441	347,560	83,865	90,052
Costo de ventas	(258,352)	(306,055)	(60,990)	(59,264)
Ganancia Bruta pre Fair Value	141,089	41,505	22,875	30,788
Fair Value biológicos vendidos	(133,403)	(42,507)	(22,314)	(26,071)
Fair Value crecimiento biológicos	120,051	100,955	21,374	44,974
Ganancia Bruta	127,737	99,953	21,935	49,691
Otros ingresos, por función	4,231	1,127	(61)	32
Costos de distribución	(9,381)	(9,893)	(2,551)	(2,363)
Gasto de administración	(9,824)	(8,725)	(3,147)	(2,555)
Otros gastos, por función	(3,448)	(16,191)	(438)	(2,027)
Ingresos financieros	102	52	19	(48)
Costos financieros	(5,066)	(7,490)	(1,410)	(1,514)
Ganancias (pérdidas) por método de participación	(22)	55	11	0
Diferencias de cambio	(1,427)	(1,241)	(349)	382
Ganancia (Pérdida), antes de impuestos	102,902	57,647	14,009	41,598
Gasto por impuestos a las ganancias	(29,526)	(17,362)	(4,410)	(12,710)
Ganancia (Pérdida)	73,376	40,285	9,599	28,888
Ganancia (Pérdida), atribuible a				
Pérdida (Ganancia), atribuible a los propietarios de la controladora	73,376	40,285	9,599	28,888
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	-	-	-	-
Ganancia (Pérdida)	73,376	40,285	9,599	28,888

2. ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2017, el total de activos de la sociedad matriz y sus filiales suma US\$ 457.5 millones, exhibiendo una disminución de 2.9% respecto al balance publicado en diciembre de 2016.

El activo biológico, particularmente la biomasa en el mar, disminuyó su porción corriente en US\$ 18.6 millones respecto a diciembre de 2016 debido a una menor cantidad de peces en el agua. El producto en inventario, por su parte, aumentó en US\$ 20.0 millones respecto a diciembre del año anterior.

En relación a los pasivos, se observa una importante caída de US\$ 156.9 millones en la porción corriente respecto a diciembre de 2016. Se explica principalmente por: disminución de US\$ 20.1 millones en las cuentas por pagar, impulsado por anticipos en los pagos, y a la disminución de US\$ 137.9 millones en obligaciones de corto plazo. Esto último producto de la fuerte amortización de deuda durante el primer semestre y de la reestructuración de la misma materializada a fines de septiembre.

El patrimonio de la compañía aumentó en US\$ 73.4 millones, equivalente a un aumento de 44.7% respecto al 31 de diciembre de 2016, gracias a los resultados positivos alcanzados durante el 2017.

BALANCE GENERAL	AI 31 de diciembre de 2017 M\$US	AI 31 de diciembre de 2016 M\$US	Δ %
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	17,111	12,851	33.1%
Cuentas por cobrar, corrientes	22,785	35,416	-35.7%
Activos biológicos, corrientes	120,857	139,429	-13.3%
Otros activos corrientes	55,459	33,974	63.2%
Activos corrientes totales	216,212	221,670	-2.5%
Activos no corrientes			
Propiedades, Planta y Equipo	105,547	90,919	16.1%
Activos biológicos, no corrientes	35,508	37,573	-5.5%
Inversiones por participación	35	55	-36.4%
Otros activos no corrientes	100,186	121,032	-17.2%
Total de activos no corrientes	241,276	249,579	-3.3%
TOTAL ACTIVOS	457,488	471,249	-2.9%
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	4,036	141,945	-97.2%
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar,	80,298	100,400	-20.0%
Otros pasivos corrientes	4,812	3,673	31.0%
Pasivos corrientes totales	89,146	246,018	-63.8%
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	102,433	33,101	209.5%
Pasivo por impuestos diferidos	28,092	26,928	4.3%
Otros pasivos no corrientes	0	834	-100.0%
Total de pasivos no corrientes	130,525	60,863	114.5%
TOTAL PASIVOS	219,671	306,881	-28.4%
TOTAL PATRIMONIO	237,817	164,368	44.7%
TOTAL PATRIMONIO + PASIVOS	457,488	471,249	-2.9%

3. ANÁLISIS VARIACIÓN FAIR VALUE ACTIVOS BIOLÓGICOS

Análisis acumulado al 31 de diciembre de 2017		
Especie	Fair Value por crecimiento	Fair Value de activos biológicos
	de activos biológicos	cosechados y vendidos
	M\$US	M\$US
FV Salar	87,942	(99,551)
FV Coho	6,864	(9,330)
FV Trucha	25,245	(23,644)
Total FV	120,051	(132,525)
VNR Salar	0	(357)
VNR Coho	0	(9)
VNR Trucha	0	(512)
Total VNR	0	(878)
Total Fair Value	120,051	(133,403)

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 2017, la Sociedad ha reconocido un abono por fair value de los activos biológicos por un monto que asciende a US\$ 120.1 millones. Los activos biológicos cosechados en el periodo que pasaron a formar parte de la existencia de producto terminado corresponden a US\$ 128.5 millones y US\$ 8.5 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

Al 31 de diciembre de 2017, el fair value traspasado a producto terminado se ha consumido a través de la venta en US\$ (132.5) millones, lo que representa una pérdida por reversos de fair value cosechados y vendidos. Adicionalmente existe una provisión de valor neto realizable del producto terminado por US\$ (0.8) millones.

4. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS

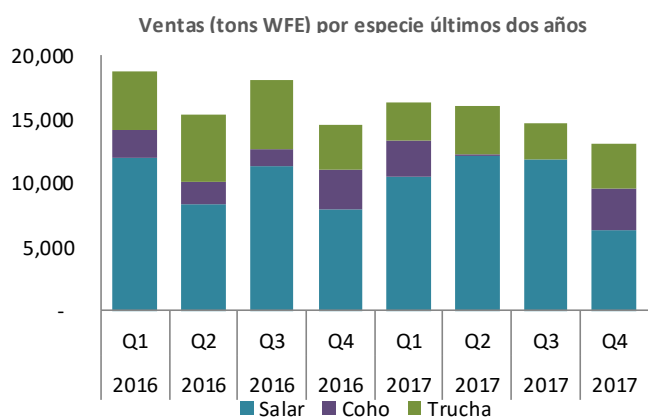
4.1. Análisis EBIT/EBITDA consolidado

Análisis EBIT/EBITDA en \$USMM	UM	Acumulado		Trimestre	
		01/01/2017 31/12/2017	01/01/2016 31/12/2016	01/10/2017 31/12/2017	01/10/2016 31/12/2016
Ingresos de actividades ordinarias	M\$US	399,441	347,560	83,865	90,052
Costo de ventas	M\$US	(258,352)	(306,055)	(60,990)	(59,264)
Costos de distribución	M\$US	(9,381)	(9,893)	(2,551)	(2,363)
Gastos de administración	M\$US	(9,824)	(8,725)	(3,147)	(2,555)
EBIT Operacional	M\$US	121,884	22,887	17,177	25,870
(Ganancia bruta antes de FV - Gtos. De Distribución y Administración)					
EBITDA (sin ajuste Fair Value)	M\$US	136,566	38,008	20,791	29,155
(EBIT Operacional sin ajuste FV + Dep. y Amort.)					

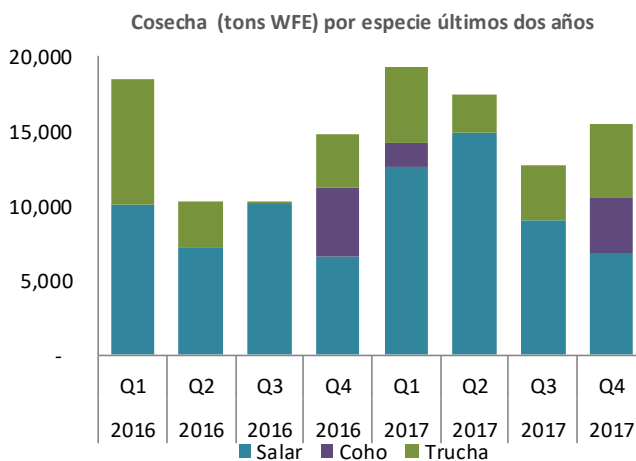
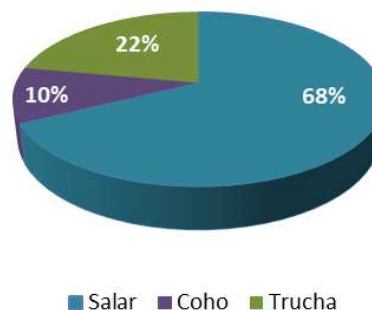
4.2. Análisis de ingresos/costos actividades ordinarias por trimestre

2017	Unidad de Medida	Q1	Q2	Q3	Q4	Acumulado
Volumen cosecha	Toneladas WFE	19,300	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	83,865	399,441
Costos	US\$M	(65,398)	(69,304)	(62,660)	(60,990)	(258,352)
Precio venta	US\$/Kg WFE	6.77	7.04	6.27	6.47	6.66
Costo venta	US\$/Kg WFE	(4.01)	(4.32)	(4.27)	(4.70)	(4.30)

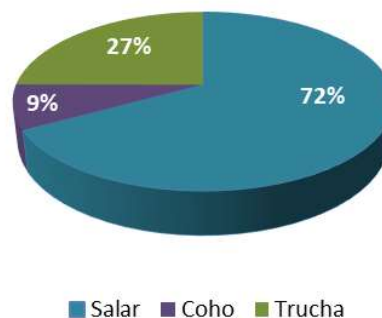
2016	Unidad de Medida	Q1	Q2	Q3	Q4	Acumulado
Volumen cosecha	Toneladas WFE	18,432	10,311	10,250	14,761	53,754
Volumen ventas	Toneladas WFE	18,638	15,325	17,970	14,444	66,376
Ingresos	US\$M	75,948	79,594	101,966	90,052	347,560
Costos	US\$M	(90,508)	(75,566)	(80,717)	(59,264)	(306,055)
Precio venta	US\$/Kg WFE	4.07	5.19	5.67	6.23	5.24
Costo venta	US\$/Kg WFE	(4.86)	(4.93)	(4.49)	(4.10)	(4.61)



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



Distribución del volumen (tons WFE) de cosecha al cierre de dic 2017



4.3. Análisis de ingresos/costos por especie

SALAR*	Unidad de Medida	Trimestre		Acumulado	
		31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
Volumen ventas	Toneladas WFE	6,308	7,942	40,587	39,444
Ingresos	US\$M	36,706	51,861	267,741	218,094
Precio venta	US\$/Kg WFE	5.82	6.53	6.60	5.53
Costo venta	US\$/Kg WFE	(4.23)	(4.11)	(4.18)	(4.65)
Margen Operacional	US\$/Kg WFE	1.59	2.42	2.42	0.88
Costos de distribución	US\$/Kg WFE	(0.20)	(0.16)	(0.16)	(0.15)
Gasto de administración	US\$/Kg WFE	(0.19)	(0.18)	(0.15)	(0.13)
EBIT Operacional	US\$/Kg WFE	1.20	2.08	2.11	0.60
Ajuste depreciación y amortización	US\$/Kg WFE	0.28	0.23	0.24	0.23
EBITDA (sin FV)	US\$/Kg WFE	1.48	2.31	2.36	0.83

TRUCHA	Unidad de Medida	Trimestre		Acumulado	
		31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
Volumen ventas	Toneladas WFE	3,476	3,461	13,249	18,568
Ingresos	US\$M	21,912	22,240	91,152	94,746
Precio venta	US\$/Kg WFE	6.30	6.43	6.88	5.10
Costo venta	US\$/Kg WFE	(4.18)	(4.44)	(4.37)	(4.88)
Margen Operacional	US\$/Kg WFE	2.13	1.98	2.51	0.23
Costos de distribución	US\$/Kg WFE	(0.20)	(0.16)	(0.16)	(0.15)
Gasto de administración	US\$/Kg WFE	(0.19)	(0.18)	(0.15)	(0.13)
EBIT Operacional	US\$/Kg WFE	1.74	1.64	2.20	(0.05)
Ajuste depreciación y amortización	US\$/Kg WFE	0.28	0.23	0.24	0.23
EBITDA (sin FV)	US\$/Kg WFE	2.02	1.87	2.44	0.17

COHO	Unidad de Medida	Trimestre		Acumulado	
		31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
Volumen ventas	Toneladas WFE	3,183	3,041	6,181	8,365
Ingresos	US\$M	15,771	15,951	31,072	34,720
Precio venta	US\$/Kg WFE	4.95	5.25	5.03	4.15
Costo venta	US\$/Kg WFE	(3.46)	(3.64)	(3.58)	(3.70)
Margen Operacional	US\$/Kg WFE	1.50	1.61	1.45	0.45
Costos de distribución	US\$/Kg WFE	(0.20)	(0.16)	(0.16)	(0.15)
Gasto de administración	US\$/Kg WFE	(0.19)	(0.18)	(0.15)	(0.13)
EBIT Operacional	US\$/Kg WFE	1.11	1.27	1.14	0.17
Ajuste depreciación y amortización	US\$/Kg WFE	0.28	0.23	0.24	0.23
EBITDA (sin FV)	US\$/Kg WFE	1.39	1.49	1.38	0.40

El Salar presentó un EBIT operacional (sin ajuste por Fair Value) de 1.20 US\$/Kg WFE, la Trucha de 1.74 US\$/Kg WFE y el Coho de 1.11 US\$/Kg WFE en el período.

El menor EBIT del Salar en el trimestre, en relación a Q4 diciembre de 2016, se explica por una disminución de 10.9% en precio y por el aumento de 2.9% del costo de venta. El precio de la Trucha, por su parte, disminuyó en 2.0% y el costo bajo en 5.9%, lo que explica su mejor EBIT en relación al mismo trimestre de 2016. En términos acumulados, se observa una disminución de 10.1% en el costo de venta del Salar, de 10.5% en el caso de la Trucha y de 3.2% en el caso del Coho. Salar y Trucha se vieron beneficiados por los menores costos ex jaula que registraron los centros cosechados durante el año. Esto último gracias a mejores resultados productivos en general: mayores pesos de cosecha sumado a baja mortalidad.

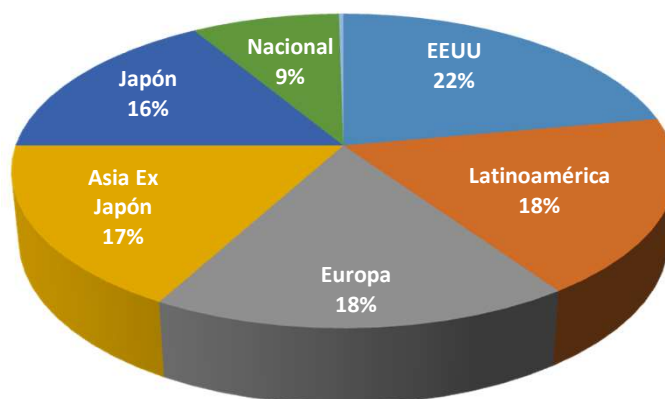
* Para el análisis unitario no considera ingresos, costos y GAV por toneladas compradas en agua durante noviembre y diciembre.

4.4 Análisis de ingresos por mercado y especie

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

Especie	EEUU	Latinoamérica	Europa	Asia Ex Japón	Japón	Nacional	Otros	Total
Salar	83,467	70,126	44,936	46,249	629	31,173	637	277,217
Trucha	4,751	62	25,328	15,359	43,521	1,740	393	91,152
Coho	204	2,694	103	6,347	20,976	748	-	31,072
Total	88,422	72,881	70,366	67,954	65,126	33,662	1,030	399,441

Distribución de ingresos por mercado (%)



La diversificación de las exportaciones, que se aprecia 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.

Los mayores mercados de destino de la compañía, al cierre de diciembre, fueron EEUU y Latinoamérica. El mercado de Estados Unidos, equivalente al 22% de las ventas, privilegia productos de mayor valor agregado, mayormente filete fresco de Salar. La compañía, a través de su filial Trapananda Seafarms ubicada en Miami, ha mejorado sustancialmente la venta de producto terminado que se comercializa en este mercado.

Dentro de Latinoamérica, destaca Brasil con el 14% de las ventas. Para este mercado se destina en su mayoría Salar entero fresco (HON).

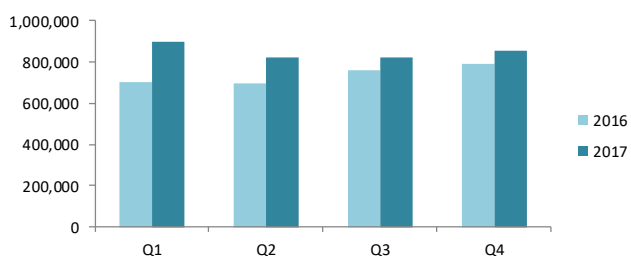
En Europa, la mayor parte de las exportaciones van destinadas a Rusia, mercado que alcanza un 15% de las ventas totales. Los envíos a Rusia consisten principalmente en Salar congelado HON y Trucha congelada H&G.

En Asia, destaca China y Tailandia con exportaciones de un 7% y 3% de las ventas 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 China través del consorcio 'New World Currents'.

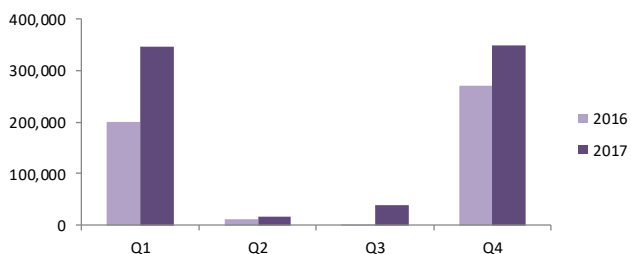
Otro destino relevante para la compañía es Japón, que representa el 16% de los ingresos al cierre de diciembre. A Japón se exporta Coho y Trucha congelada H&G, la mayoría bajo una modalidad de venta a firme.

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.

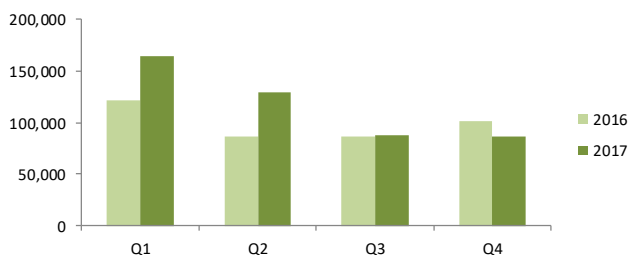
5. ANÁLISIS DE RESULTADOS DE LA INDUSTRIA



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 2017, para toda la industria chilena, asciende a US\$ 4,617 millones aproximadamente, un 20.8% mayor respecto al mismo período de 2016. En términos de toneladas netas, el volumen aumentó de 512.6 a 523.1 mil toneladas en el mismo intervalo de tiempo. Los mayores ingresos reportados, considerando además una mayor cantidad exportada, se explican por un aumento significativo del precio promedio, equivalente a un alza de 18.4%.

Australis representa cerca del 8% del valor de las exportaciones reportadas a la fecha.

Del valor total de exportaciones registradas al 31 de diciembre, el Salar representa el 73.6%, mientras que en segundo lugar el Coho alcanza un 16.3% y la Trucha Arcoíris un 10.1%.



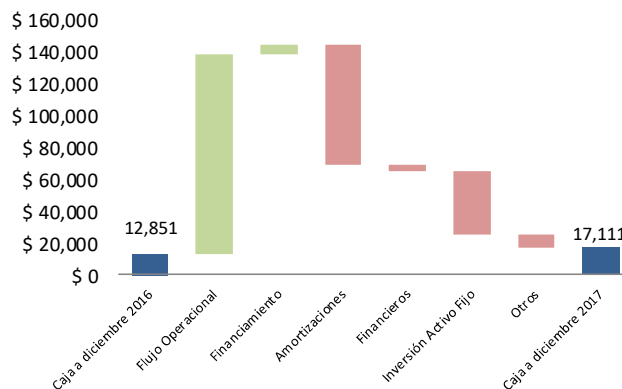
Exportación por especie Chile al cierre de dic 2017 (M\$US)

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

6. ANÁLISIS FLUJO NETO DE CAJA CONSOLIDADO

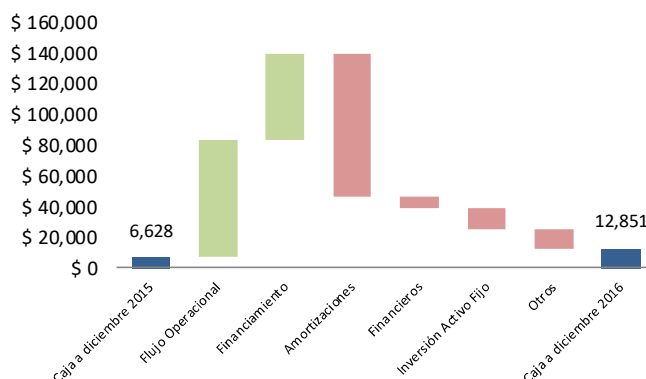
Resumen Flujo Neto Consolidado de Caja a dic 2017 (M\$US)

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)
Caja a diciembre 2017	17,111



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

Caja a diciembre 2015	6,628
Dividendos	0
Impuestos	0
Financiamiento	55,888
Amortizaciones	(92,914)
Financieros	(7,081)
Inversión Activo Fijo	(14,016)
Flujo Operacional	76,332
Otros	(11,986)
Caja a diciembre 2016	12,851



Al cierre del ejercicio 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.

Al cierre del ejercicio comprendido entre el 31 de diciembre de 2015 y el 31 de diciembre de 2016, la cuenta de efectivo mostró una variación positiva de US\$ 6.2 millones. La diferencia se explica principalmente por:

- El flujo operacional presentó un resultado neto positivo de US\$ 76.3 millones, como resultado de ingresos por ventas y otras actividades relacionadas a la operación de US\$ 382.2 millones menos el pago a proveedores de bienes y servicios propios de la operación por US\$ 305.9 millones más otros gastos de administración.
- US\$ 55.9 millones que ingresaron producto del aumento de capital.
- Inversiones en activos fijos por US\$ 14.0 millones.
- Pago de préstamos por US\$ 92.9 millones.

7. ÍNDICES FINANCIEROS Y PRODUCTIVOS

ÍNDICES FINANCIEROS					
Índice	Fórmula	UM	31/12/2017	31/12/2016	Var YoY
Liquidez					
Liquidez corriente	Activo corriente / Pasivo corriente	Veces	2.43	0.90	1.52
Razón acida	Fondos Disp. / Pasivo Corriente	Veces	0.56	0.23	0.33
Endeudamiento					
Razón de endeudamiento	(Pasivo corriente + Pasivo LP) / Patrimonio	Veces	0.9	1.9	-0.94
Razón de endeudamiento corto plazo	Pasivo corriente / Patrimonio	Veces	0.4	1.5	-1.12
Razón de endeudamiento largo plazo	Pasivo LP / Patrimonio	Veces	0.5	0.4	0.18
Porción deuda corto plazo	Pasivo corriente / Pasivo total	%	40.6%	80.2%	-39.59%
Porción deuda largo plazo	Pasivo LP / Pasivo total	%	59.4%	19.8%	39.59%
Cobertura gastos financieros	RAII / Gastos financieros	Veces	21.3	8.7	12.60
Actividad					
Total Activos		MM USD\$	457.5	471.2	-13.76
Inversiones		MM USD\$	39.5	14.4	25.06
Enajenaciones		MM USD\$	0.0	0.0	0.00
Rotación inventario	Costo venta / Inventario promedio	Veces	7.3	6.4	0.90
Permanencia de inventario	(Inventario promedio / Costo venta)*360	Días	49.4	56.4	-6.99
Rentabilidad					
Rentabilidad del patrimonio	Utilidad neta / Patrimonio promedio	%	31%	35%	-3%
Rentabilidad del activo	Utilidad neta / Activos promedio	%	17%	9%	8%
Utilidad por acción	Utilidad del ejercicio / n° acciones suscritas y pagadas	US\$ / Acción	0.011	0.006	0.005
Retorno dividendos	Dividendos pagados / Precio de mercado	%	0%	0%	0%

El índice de liquidez de la Sociedad aumentó desde una razón de 0.90 veces al 31 de diciembre de 2016 a 2.43 veces al cierre de diciembre de 2017. Se observa, además, que la razón ácida creció de 0.23 a 0.56 veces respecto al cierre de 2016. Ambos ratios han crecido paulatinamente desde septiembre de 2016 gracias a una fuerte amortización de deuda, pero la mayor parte del alza se da por la importante disminución de pasivos financieros corrientes luego de la reestructuración de la deuda.

La razón de endeudamiento disminuyó significativamente de 1.9 veces al 31 de diciembre de 2016 a 0.9 veces al 31 de diciembre 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 positivos resultados conseguidos durante el año. La razón de endeudamiento que considera obligaciones de corto plazo cayó de 1.5 a 0.4 veces desde diciembre de 2016, mientras que la razón de endeudamiento de largo plazo subió de 0.4 a 0.5 veces el patrimonio en el mismo período de tiempo. Esto se debe a la reestructuración de los pasivos, que prolongó las obligaciones derivadas de créditos bancarios a un horizonte de cinco años.

La rotación del inventario creció de 6.4 veces al 31 de diciembre del 2016 a 7.3 veces al 31 de diciembre de 2017 ya que durante el año se mantuvo menor inventario que el año 2016.

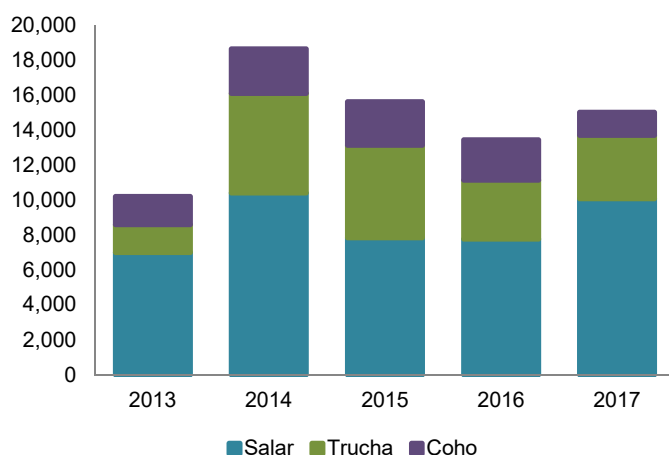
8. INDICADORES PRODUCTIVOS

INDICADORES PRODUCTIVOS				
	Fórmula	UM	31/12/2017	31/12/2016
Indicadores del Negocio				
Toneladas Cosechadas por centro	Cosecha acumulada del año / Número centros cerrados	Toneladas	3,813	3,840
Densidad de Cultivo Salmón Atlántico	Kg / Metros Cúbicos	Kg/ m ³	6.9	8.0
Densidad de Cultivo Trucha	Kg / Metros Cúbicos	Kg/ m ³	4.9	4.2
Densidad de Cultivo Salmón Coho	Kg / Metros Cúbicos	Kg/ m ³	9.6	10.0
Tasa de sobrevivencia Salmón Atlántico	% de peces sobrevivientes	%	93.4%	86.1%
Tasa de sobrevivencia Trucha	% de peces sobrevivientes	%	97.1%	96.9%
Tasa de sobrevivencia Salmón Coho	% de peces sobrevivientes	%	94.2%	94.0%

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

9. SIEMBRA ANUAL HISTÓRICA

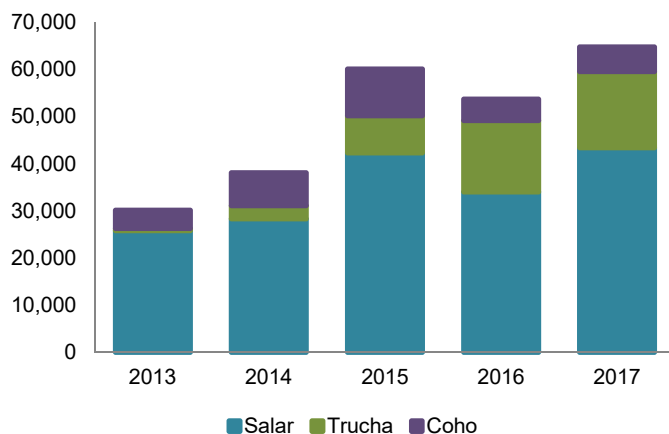
Miles de unidades	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Salar	8,000	7,000	10,412	7,838	7,762	10,083
Trucha	1,000	1,600	5,700	5,299	3,369	3,623
Coho	2,000	1,600	2,546	2,500	2,311	1,310
Siembra Total	11,000	10,200	18,658	15,637	13,442	15,016



La empresa ha definido su plan de producción sustentado en una estrategia vertical, buscando la mejor calidad de smolt en el período de agua dulce y diversificando la concentración geográfica de la siembra posteriormente en agua mar.

10. COSECHA ANUAL HISTÓRICA

Toneladas WFE	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Salar	19,387	25,826	28,315	42,308	34,025	43,417
Trucha	10,496	469	2,816	7,872	15,143	16,146
Coho	5,318	3,872	6,997	9,902	4,586	5,256
Cosecha Total	35,202	30,167	38,128	60,082	53,754	64,819



Durante 2017 la empresa cosechó un volumen de 64.819 toneladas WFE, recuperándose del nivel de producción mermado por el FAN durante 2016.

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"> - 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 afectan 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 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 de las materias primas utilizadas.
- Tasa de interés: La deuda financiera de la Sociedad está pactada casi en su totalidad 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.