



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

AI 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018

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 julio y el 30 de septiembre de 2018. Todas las cifras están expresadas en dólares de los Estados Unidos.

1. ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN CONSOLIDADOS

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

Los precios de venta registrados durante el tercer trimestre del presente año tanto en Salar como en Trucha fueron más bajos respecto del mismo período del año anterior. La disminución de precio por especie fue de 2.6% para Salar y de 12.4% para la Trucha. El precio FOB consolidado fue de 5.96 US\$/Kg WFE¹, versus 6.27 US\$/KG WFE registrado en el mismo período de 2017.

El volumen cosechado durante el trimestre aumentó en 21.2% en comparación con el mismo período del año anterior. No obstante, el volumen vendido fue similar al mismo trimestre de 2017. Como resultado, los ingresos consolidados registrados entre julio y septiembre de 2018 sumaron US\$ 88.2 millones, lo que representa una disminución de 4.1% respecto a lo registrado el mismo trimestre de 2017.

El costo de venta del Salar aumentó en 2.9% producto de la cosecha de un centro de cultivo afectado por un bloom de algas a principios del 2018, lo cual se compensa en gran parte con los resultados obtenidos en el resto de centros cosechados durante el trimestre. El costo de la Trucha por su parte aumentó 16.2% debido a que se incurrió en mayores gastos relativos a la operación en la región de Magallanes en el único centro que se cosechó en el período. Los costos asociados a la cosecha han disminuido gracias a una operación más eficiente y a una porción mayor de la producción proveniente de la Región de Aysén. Se espera que los costos de cosecha de la región sigan a la baja en los próximos meses.

Los costos de venta totalizaron US\$ 64.5 millones, un 2.9% superior respecto al mismo trimestre del año anterior, lo cual llevó a obtener un margen operacional de US\$ 23.7 millones, 19.0% menor respecto al mismo período de 2017.

Dado lo anterior, durante este tercer trimestre se presenta un EBITDA de US\$ 21.7 millones, que se compara con los US\$ 28.1 millones reportados entre julio y septiembre de 2017.

En términos acumulados al cierre de septiembre, los ingresos ordinarios alcanzaron US\$ 253.7 millones, lo que representa una disminución de 19.6% respecto a septiembre de 2017. Ésto se explica en parte por un precio de venta más bajo: 6.01 US\$/Kg WFE, considerando todas las especies, respecto a los 6.71 US\$/Kg WFE registrados al cierre de septiembre de 2017, y a una cantidad vendida 12.4% menor en relación al mismo período del año anterior.

El costo de venta total al cierre de septiembre fue de US\$ 191.6 millones, 2.9% más bajo respecto a septiembre de 2017. En términos unitarios, implica un alza del costo de venta a nivel consolidado desde 4.19 US\$/Kg WFE a 4.49 US\$/Kg WFE. La ganancia neta, fue de US\$ 30.2 millones y se compara con una ganancia neta de US\$ 63.8 millones registrado en el mismo período del año anterior.

El EBITDA pre Fair Value al cierre de septiembre de 2018 alcanzó US\$ 55.8 millones, menor a los US\$ 115.8 millones reportados el año anterior.

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

EERR CONSOLIDADO	Acumulado		Trimestre	
	01/01/2018 30/09/2018	01/01/2017 30/09/2017	01/07/2018 30/09/2018	01/07/2017 30/09/2017
	M\$US	M\$US	M\$US	M\$US
Ganancia (pérdida)				
Ingresos de actividades ordinarias	253,729	315,576	88,163	91,942
Costo de ventas	(191,592)	(197,362)	(64,456)	(62,660)
Ganancia Bruta pre Fair Value	62,137	118,214	23,707	29,282
Fair Value biológicos vendidos	(65,996)	(111,089)	(23,222)	(25,373)
Fair Value crecimiento biológicos	66,817	98,677	20,052	18,386
Ganancia Bruta	62,958	105,802	20,537	22,295
Otros ingresos, por función	1,995	4,292	160	508
Costos de distribución	(7,381)	(6,830)	(2,467)	(2,355)
Gastos de administración	(8,864)	(6,677)	(2,712)	(2,448)
Otros gastos, por función	(2,992)	(3,010)	(210)	(535)
Ingresos financieros	129	83	38	10
Costos financieros	(4,628)	(3,656)	(1,647)	(1,014)
Ganancias (pérdidas) por método de participación	17	(33)	0	(3)
Diferencias de cambio	914	(1,078)	119	(984)
Ganancia (Pérdida), antes de impuestos	42,148	88,893	13,818	15,474
Gasto por impuestos a las ganancias	(11,954)	(25,116)	(4,256)	(4,669)
Ganancia (Pérdida)	30,194	63,777	9,562	10,805

2. ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

Al 30 de septiembre de 2018, el total de activos de la sociedad matriz y sus filiales suma US\$ 522.8 millones, exhibiendo un aumento de 14.3% respecto al balance publicado en diciembre de 2017.

El activo biológico, particularmente la biomasa en el mar, aumentó el valor en US\$ 45.1 millones respecto a diciembre de 2017 producto de tener activos tres centros mas de Salar que al cierre del año anterior. El producto en inventario, por su parte, disminuyó en US\$ 4.9 millones respecto a diciembre del año anterior.

En relación a los pasivos, se observa un alza de US\$ 35.6 millones en la porción corriente respecto a diciembre de 2017 que corresponde al traspaso de deuda de largo a corto plazo y a un aumento en cuentas por pagar. Adicionalmente se reconoce en el pasivo total el financiamiento a través de leasing de nuevos pontones por US\$ 19.8 millones finalizado en el segundo trimestre.

El patrimonio de la compañía aumentó en US\$ 30.2 millones, equivalente a un aumento de 12.7% respecto al 31 de diciembre de 2017, gracias al resultado obtenido al cierre de septiembre.

RESUMEN BALANCE CONSOLIDADO	AI 30 de septiembre de 2018 M\$US	AI 31 de diciembre de 2017 M\$US
Activos		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6,668	17,111
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar,	30,299	22,785
Activos biológicos, corrientes	139,921	120,857
Otros activos corrientes	49,941	55,459
Activos corrientes totales	226,829	216,212
Propiedades, Planta y Equipo	134,416	105,547
Activos biológicos, no corrientes	61,506	35,508
Activos intangibles distintos de la plusvalía	46,889	40,624
Otros activos no corrientes	53,187	59,597
Total de activos no corrientes	295,998	241,276
TOTAL ACTIVOS	522,827	457,488
Pasivos	M\$US	M\$US
Otros pasivos financieros, corrientes	26,432	4,036
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar,	93,826	80,298
Otros pasivos corrientes	4,449	4,812
Pasivos corrientes totales	124,707	89,146
Otros pasivos financieros, no corrientes	96,586	102,433
Pasivo por impuestos diferidos	33,523	28,092
Otros pasivos no corrientes	0	0
Total de pasivos no corrientes	130,109	130,525
TOTAL PASIVOS	254,816	219,671
TOTAL PATRIMONIO	268,011	237,817
TOTAL PATRIMONIO + PASIVOS	522,827	457,488

3. ANÁLISIS VARIACIÓN FAIR VALUE ACTIVOS BIOLÓGICOS

Análisis acumulado al 30 de septiembre de 2018			
Especie	Fair Value por crecimiento de activos biológicos		Fair Value de activos biológicos cosechados y vendidos
	M\$US		M\$US
FV Salar	66,817		(56,686)
FV Coho	0		(587)
FV Trucha	0		(8,771)
Total Fair Value	66,817		(66,044)
VNR Salar	0		(292)
VNR Coho	0		8
VNR Trucha	0		332
Total VNR	0		48
Total	66,817		(65,996)

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 30 de septiembre de 2018, la Sociedad ha reconocido un abono por fair value de los activos biológicos por un monto que asciende a US\$ 66.8 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 30 de septiembre de 2018, el fair value traspasado a producto terminado se ha consumido a través de la venta en US\$ 66.0 millones, lo que representa una utilidad por reversos de fair value cosechados y vendidos.

4. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS

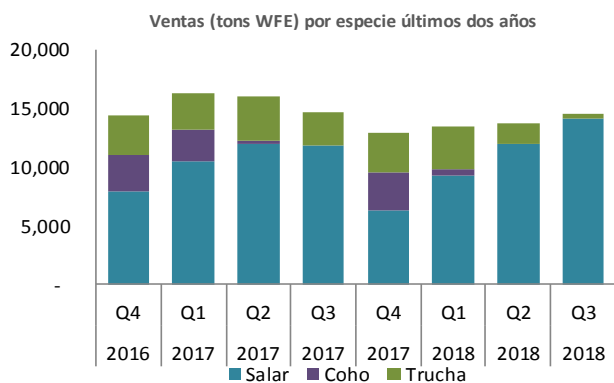
4.1. Análisis EBIT/EBITDA consolidado

Análisis EBIT/EBITDA en \$USMM	UM	Acumulado		Trimestre	
		01/01/2018 30/09/2018	01/01/2017 30/09/2017	01/07/2018 30/09/2018	01/07/2017 30/09/2017
Ingresos de actividades ordinarias	M\$US	253,729	315,576	88,163	91,942
Costo de ventas	M\$US	(191,592)	(197,362)	(64,456)	(62,660)
Costos de distribución	M\$US	(7,381)	(6,830)	(2,467)	(2,355)
Gastos de administración	M\$US	(8,864)	(6,677)	(2,712)	(2,448)
EBIT Operacional (Ganancia bruta antes de FV - Gtos. De Distribución y Administración)	M\$US	45,892	104,707	18,528	24,479
EBITDA (sin ajuste Fair Value) (EBIT Operacional sin ajuste FV + Dep. y Amort.)	M\$US	55,827	115,775	21,679	28,149
EBITDA (con ajuste Fair Value) (EBIT Operacional con ajuste FV + Dep. y Amort.)	M\$US	56,648	103,363	18,509	21,162

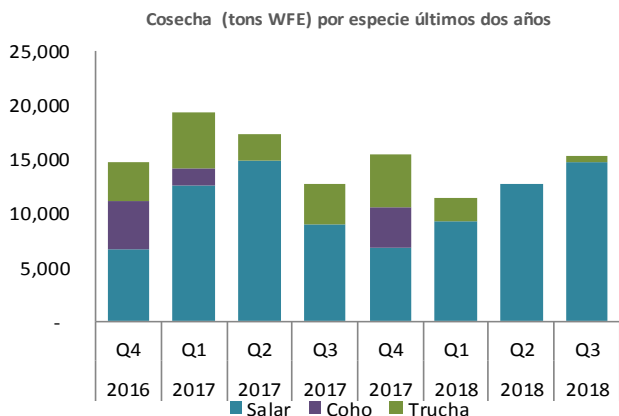
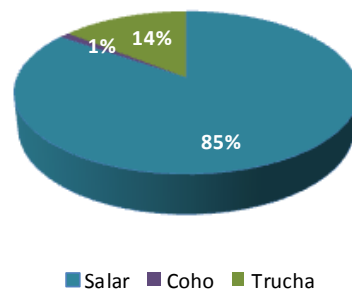
4.2. Análisis de ingresos/costos actividades ordinarias por trimestre²

2018	Unidad de Medida	Q1	Q2	Q3	Acumulado
Volumen cosecha	Toneladas WFE	11,451	12,743	15,358	39,552
Volumen ventas	Toneladas WFE	12,940	13,703	14,564	41,207
Ingresos	US\$M	75,058	85,753	86,868	247,680
Costos	US\$M	(60,113)	(61,749)	(63,316)	(185,178)
Precio venta	US\$/Kg WFE	5.80	6.26	5.96	6.01
Costo venta	US\$/Kg WFE	(4.65)	(4.51)	(4.35)	(4.49)

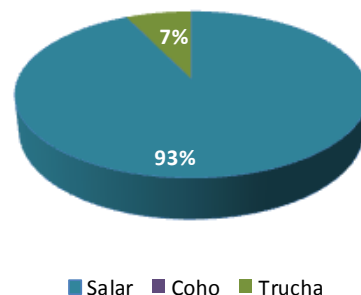
2017	Unidad de Medida	Q1	Q2	Q3	Acumulado
Volumen cosecha	Toneladas WFE	19,300	17,402	12,676	49,377
Volumen ventas	Toneladas WFE	16,328	16,053	14,669	47,050
Ingresos	US\$M	110,621	113,013	91,942	315,576
Costos	US\$M	(65,398)	(69,304)	(62,660)	(197,362)
Precio venta	US\$/Kg WFE	6.77	7.04	6.27	6.71
Costo venta	US\$/Kg WFE	(4.01)	(4.32)	(4.27)	(4.19)



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



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



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

4.3. Análisis de ingresos/costos por especie³

SALAR	Unidad de Medida	Trimestre		Acumulado	
		30/09/2018	30/09/2017	30/09/2018	30/09/2017
Volumen ventas	Toneladas WFE	14,151	11,781	34,880	34,279
Ingresos	US\$M	84,381	72,102	210,298	231,035
Precio venta	US\$/Kg WFE	5.96	6.12	6.03	6.74
Costo venta	US\$/Kg WFE	(4.32)	(4.20)	(4.51)	(4.17)
Margen Operacional	US\$/Kg WFE	1.64	1.92	1.52	2.57
Costos de distribución	US\$/Kg WFE	(0.17)	(0.16)	(0.18)	(0.15)
Gasto de administración	US\$/Kg WFE	(0.19)	(0.17)	(0.21)	(0.14)
EBIT Operacional	US\$/Kg WFE	1.29	1.60	1.13	2.29
Ajuste depreciación y amortización	US\$/Kg WFE	0.22	0.25	0.24	0.24
EBITDA (sin FV)	US\$/Kg WFE	1.50	1.85	1.37	2.52

TRUCHA	Unidad de Medida	Trimestre		Acumulado	
		30/09/2018	30/09/2017	30/09/2018	30/09/2017
Volumen ventas	Toneladas WFE	413	2,887	5,859	9,772
Ingresos	US\$M	2,487	19,840	35,107	69,240
Precio venta	US\$/Kg WFE	6.02	6.87	5.99	7.09
Costo venta	US\$/Kg WFE	(5.32)	(4.58)	(4.44)	(4.44)
Margen Operacional	US\$/Kg WFE	0.70	2.29	1.56	2.64
Costos de distribución	US\$/Kg WFE	(0.17)	(0.16)	(0.18)	(0.15)
Gasto de administración	US\$/Kg WFE	(0.19)	(0.17)	(0.21)	(0.14)
EBIT Operacional	US\$/Kg WFE	0.35	1.97	1.17	2.35
Ajuste depreciación y amortización	US\$/Kg WFE	0.22	0.25	0.24	0.24
EBITDA (sin FV)	US\$/Kg WFE	0.56	2.22	1.41	2.59

COHO	Unidad de Medida	Trimestre		Acumulado	
		30/09/2018	30/09/2017	30/09/2018	30/09/2017
Volumen ventas	Toneladas WFE	0	0	468	2,998
Ingresos	US\$M	0	0	2,275	15,301
Precio venta	US\$/Kg WFE	0.00	0.00	4.86	5.10
Costo venta	US\$/Kg WFE	0.00	0.00	(4.00)	(3.71)
Margen Operacional	US\$/Kg WFE	0.00	0.00	0.86	1.40
Costos de distribución	US\$/Kg WFE	0.00	0.00	(0.18)	(0.15)
Gasto de administración	US\$/Kg WFE	0.00	0.00	(0.21)	(0.14)
EBIT Operacional	US\$/Kg WFE	0.00	0.00	0.47	1.11
Ajuste depreciación y amortización	US\$/Kg WFE	0.00	0.00	0.24	0.24
EBITDA (sin FV)	US\$/Kg WFE	0.00	0.00	0.71	1.34

Para el Salar, los precios cayeron un 2.6% mientras que los costos de venta subieron un 2.9% respecto a septiembre de 2017. Esta alza se explica principalmente por el mayor costo ex jaula que presentó un centro de cultivo, ubicado en la Región de Aysén, afectado por un bloom de algas en el primer trimestre del año. El Salar presentó un EBIT operacional de 1.29 US\$/Kg WFE en el período.

Para la Trucha, los precios cayeron un 12.4% respecto del mismo período en el año anterior mientras que los costos aumentaron en 16.2%. Esto último debido a los mayores costos operacionales que presentó el centro de cultivo cosechado durante el trimestre. La Trucha presentó un EBIT operacional de 0.35 US\$/Kg WFE en el período.

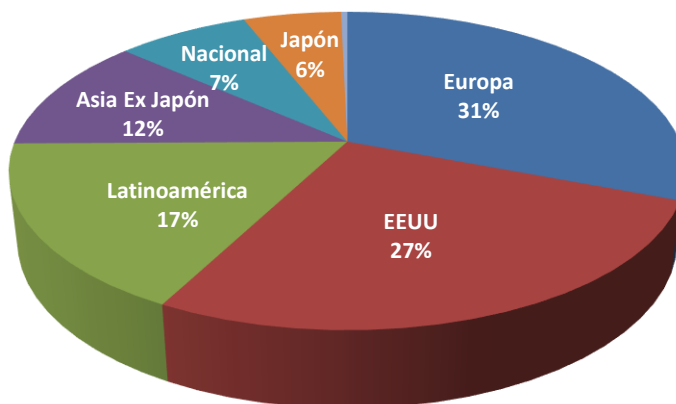
No hubo ventas de Coho entre julio y septiembre de 2018.

³Análisis 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 especie⁴

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

Especie	Europa	EEUU	Latinoamérica	Asia Ex Japón	Nacional	Japón	Otros	Total
Salar	54,945	64,950	42,419	27,552	18,638	912	883	210,298
Trucha	21,397	1,596	-	1,345	96	10,672	-	35,107
Coho	-	-	-	-	-	2,275	-	2,275
Total	76,342	66,546	42,419	28,897	18,734	13,858	883	247,680



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.

Al cierre de septiembre de 2018, los principales destinos de las exportaciones fueron Europa y EEUU. En Europa, la mayor parte de las exportaciones van destinadas a Rusia, mercado que alcanzó un 30% 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 en lo que va 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 12% de las ventas. Para este mercado se destina en su mayoría Salar entero fresco (HON).

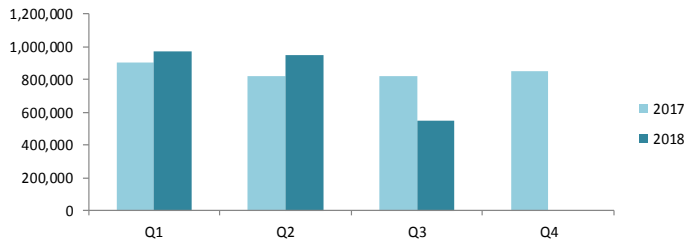
A Japón, destino que representa el 6% de las ventas al cierre de septiembre, se exporta Coho y Trucha congelada H&G, la mayoría bajo una modalidad de venta a firme.

Otros destinos relevantes para la compañía son China y Tailandia con exportaciones que alcanzan un 5% 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 en China través del consorcio 'New World Currents'.

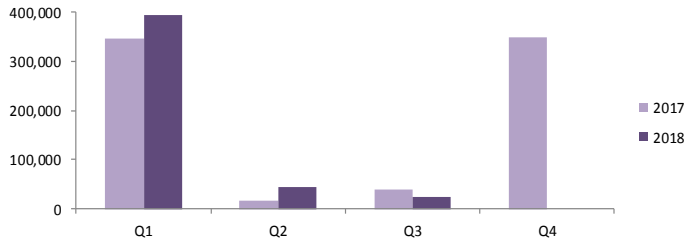
Australis mantiene una política de crédito para sus clientes que se revisa de forma continua, mediante un Comité de Crédito, y aprobada por el Directorio. Esto, sumado a seguros de crédito asociados, ha permitido mitigar el riesgo de crédito al que se expone la compañía, minimizando así las pérdidas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

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

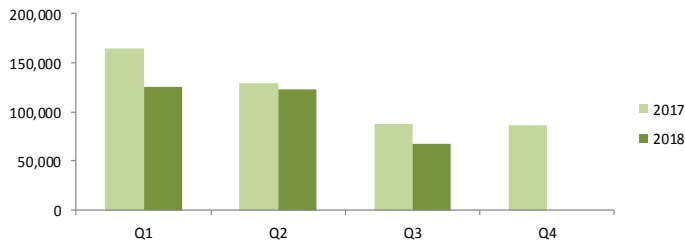
5. ANÁLISIS DE RESULTADOS DE LA INDUSTRIA



Exportación Salar M\$US Chile



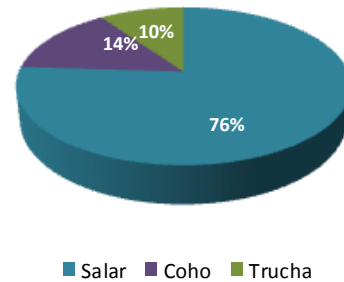
Exportación Coho M\$US Chile



Exportación Trucha M\$US Chile

El valor de las exportaciones acumuladas considerando las tres especies, al 30 de septiembre de 2018, para toda la industria chilena, asciende a US\$ 3,249 millones⁵, un 2.4% menor respecto al mismo período de 2017. En términos de toneladas netas, el volumen aumentó en 13.2% desde 358.1 a 405.2 mil toneladas. El precio por su parte ha caído 9.2% durante 2018, considerando todas las especies. Australis representa poco más del 6% del valor total de las exportaciones chilenas reportadas hasta septiembre del presente año.

Del valor total de las exportaciones de salmón, el Salar representa el 76%, mientras que en segundo lugar el Coho alcanza un 14% y la Trucha Arcoíris un 10%.



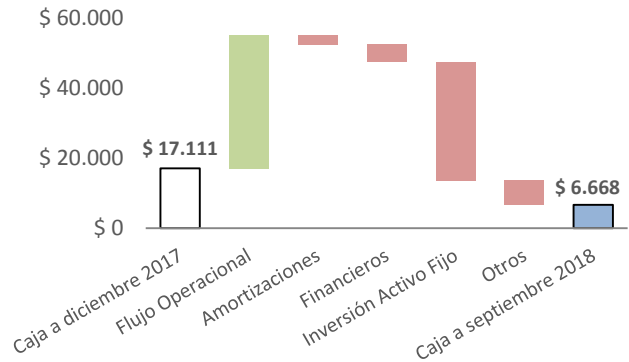
Exportación por especie Chile al cierre de sep 2018 (M\$US)

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

6. ANÁLISIS FLUJO NETO DE CAJA CONSOLIDADO

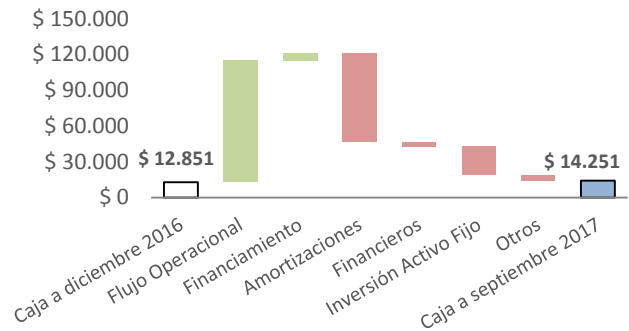
Resumen Flujo Neto Consolidado de Caja a sep 2018 (M\$US)

Caja a diciembre 2017	17,111
Dividendos	0
Impuestos	0
Financiamiento	0
Amortizaciones	(2,702)
Financieros	(5,107)
Inversión Activo Fijo	(33,855)
Flujo Operacional	38,209
Otros	(6,988)
Caja a septiembre 2018	6,668



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

Caja a diciembre 2016	12,851
Dividendos	0
Impuestos	0
Financiamiento	6,010
Amortizaciones	(74,411)
Financieros	(4,051)
Inversión Activo Fijo	(23,493)
Flujo Operacional	102,114
Otros	(4,769)
Caja a septiembre 2017	14,251



Al cierre del período comprendido entre el 31 de diciembre de 2017 y el 30 de septiembre de 2018, la cuenta de efectivo mostró un flujo negativo de US\$ 10.4 millones producto de:

- Flujo operacional positivo de US\$ 38.2 millones, como resultado de ingresos por ventas de US\$ 315.9 millones menos el pago a proveedores de bienes y servicios propios de la operación por US\$ 277.7 millones más otros gastos de administración.
- Inversiones en activos fijos por US\$ 33.8 millones.
- Amortización de préstamos por US\$ 2.7 millones.
- Pago de US\$ 5.1 millones en intereses asociados a la deuda.

Al cierre del período comprendido entre el 31 de diciembre de 2016 y el 30 de septiembre de 2017, la cuenta de efectivo mostró una variación positiva de US\$ 1.4 millones producto de:

- Flujo operacional positivo de US\$ 102.1 millones, como resultado de ingresos por ventas de US\$ 380.7 millones menos el pago a proveedores de bienes y servicios propios de la operación por US\$ 278.6 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\$ 23.5 millones.
- Amortización de préstamos por US\$ 74.4 millones.
- Pago de US\$ 4.1 millones en intereses asociados a la deuda.

7. ÍNDICES FINANCIEROS Y PRODUCTIVOS

ÍNDICES FINANCIEROS					
Índice	Fórmula	UM	30/09/2018	31/12/2017	Var YoY
Liquidez					
Liquidez corriente	Activo corriente / Pasivo corriente	Veces	1.82	2.43	-0.61
Razón acida	Fondos Disp. / Pasivo Corriente	Veces	0.37	0.56	-0.19
Endeudamiento					
Razón de endeudamiento	(Pasivo corriente + Pasivo LP) / Patrimonio	Veces	0.95	0.92	0.03
Razón de endeudamiento corto plazo	Pasivo corriente / Patrimonio	Veces	0.47	0.37	0.09
Razón de endeudamiento largo plazo	Pasivo LP / Patrimonio	Veces	0.49	0.55	-0.06
Porción deuda corto plazo	Pasivo corriente / Pasivo total	%	0.49	0.41	0.08
Porción deuda largo plazo	Pasivo LP / Pasivo total	%	0.51	0.59	-0.08
Cobertura gastos financieros	RAII / Gastos financieros	Veces	10.08	21.29	-11.21
Actividad					
Total Activos		MM USD\$	522.83	457.49	65.34
Inversiones		MM USD\$	33.86	39.50	-5.64
Enajenaciones		MM USD\$	0.00	0.00	0.00
Rotación inventario	Costo venta / Inventario promedio	Veces	6.95	7.28	-0.33
Permanencia de inventario	(Inventario promedio / Costo venta)*360	Días	51.80	49.44	2.36
Rentabilidad					
Rentabilidad del patrimonio	Utilidad neta / Patrimonio promedio	%	12%	36%	-24%
Rentabilidad del activo	Utilidad neta / Activos promedio	%	6%	16%	-10%
Utilidad por acción	Utilidad del ejercicio / n° acciones suscritas y pagadas	US\$ / Acción	0.004	0.011	-0.006
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 1.8 veces a septiembre de 2018. Se observa, además, que la razón ácida cayó de 0.6 a 0.4 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 en 1.0 veces al 30 de septiembre de 2018. Los nuevos financiamientos han sido compensados con el aumento del patrimonio de la Compañía gracias a las ganancias registradas los últimos períodos. Tanto la razón de endeudamiento que considera obligaciones de corto plazo y la de largo plazo se mantienen estables en 0.5 veces desde diciembre 2017. 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 bajó de 7.3 veces al 31 de diciembre del 2017 a 6.9 veces al 30 de septiembre de 2018 ya que durante el último año se ha mantenido en promedio una mayor cantidad de producto en inventario.

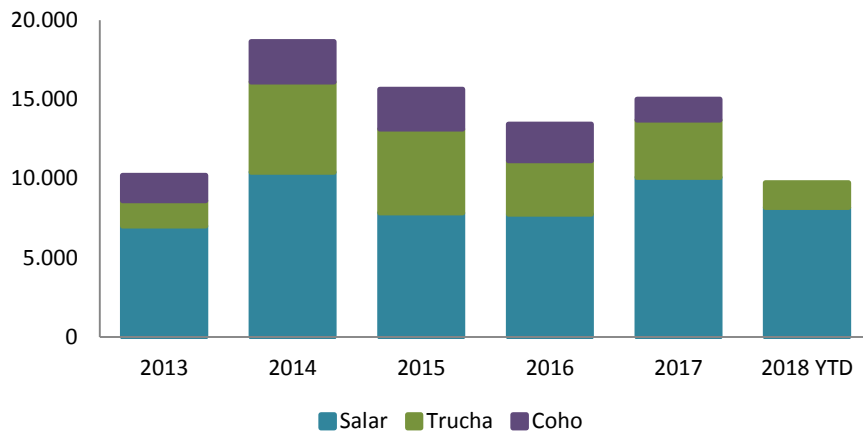
8. INDICADORES PRODUCTIVOS

INDICADORES PRODUCTIVOS				
	Fórmula	UM	30/09/2018	30/09/2017
Indicadores del Negocio				
Toneladas Cosechadas por centro	Cosecha acumulada del año / Número centros cerrados	Toneladas	3,955	4,938
Densidad de Cultivo Salmón Atlántico	Kg / Metros Cúbicos	Kg/ m ³	7.7	7.0
Densidad de Cultivo Trucha	Kg / Metros Cúbicos	Kg/ m ³	5.7	8.6
Tasa de sobrevivencia Salmón Atlántico	% de peces sobrevivientes	%	90.8%	93.5%
Tasa de sobrevivencia Trucha	% de peces sobrevivientes	%	91.4%	98.4%

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

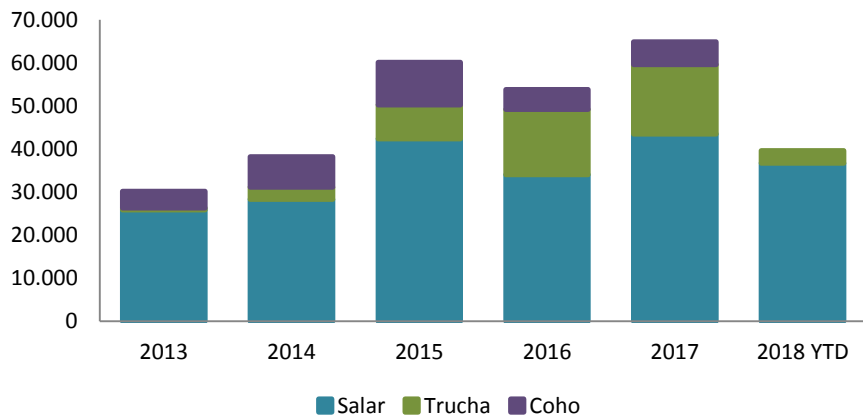
9. SIEMBRA ANUAL HISTÓRICA

<i>Miles de unidades</i>	2013	2014	2015	2016	2017	2018 YTD
Salar	7,000	10,412	7,838	7,762	10,083	8,187
Trucha	1,600	5,700	5,299	3,369	3,623	1,549
Coho	1,600	2,546	2,500	2,311	1,310	0
Siembra Total	10,200	18,658	15,637	13,442	15,016	9,736



10. COSECHA ANUAL HISTÓRICA

<i>Toneladas WFE</i>	2013	2014	2015	2016	2017	2018 YTD
Salar	25,826	28,315	42,308	34,025	43,417	36,702
Trucha	469	2,816	7,872	15,143	16,146	2,851
Coho	3,872	6,997	9,902	4,586	5,256	0
Cosecha Total	30,167	38,128	60,082	53,754	64,819	39,552



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: - 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 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 A LA FECHA DEL BALANCE

Con fecha 18 de noviembre de 2018 y en conformidad con sesión extraordinaria del directorio de la compañía se informó en carácter de Hecho Esencial, lo siguiente:

Inversiones ASF Limitada, Asesorías e Inversiones Benjamín S.A., Inversiones Ruiseñor Dos Limitada e Inversiones Arlequín Dos Limitada (los “Accionistas”), en su calidad de accionistas de la Compañía, informaron mediante carta de esta misma fecha (la “Comunicación”) al presidente del directorio de la Compañía, que con esa misma fecha suscribieron con Joyvio Group Co., Ltd. (“Joyvio”), una compañía constituida conforme a las leyes de la República Popular China y filial del conglomerado chino Legend Holdings Corporation, un contrato de promesa de compraventa denominado “Purchase Promise Agreement” (la “Promesa de Compraventa”) en virtud del cual, sujeto a los términos y condiciones indicados en el mismo, Joyvio podría adquirir a través de un proceso de oferta pública de adquisición de acciones (la “OPA”), hasta el 100% de las acciones emitidas por la Compañía (la “Transacción”).

El contrato de Promesa de Compraventa se encuentra sujeto al cumplimiento de las condiciones que se indican en el mismo las que deben cumplirse a más tardar en abril de 2019. En lo fundamental, una vez que Joyvio haya completado un proceso de due diligence satisfactorio, las partes firmarían el respectivo contrato de compraventa de acciones (el “Contrato de Compraventa”). A su vez, una vez suscrito el Contrato de Compraventa, Joyvio deberá solicitar el otorgamiento de la autorización de la Transacción por las autoridades gubernamentales chinas, así como las demás autorizaciones regulatorias que correspondan en Chile y en el extranjero. Una vez obtenidas dichas autorizaciones gubernamentales se lanzaría la OPA dentro de los diez días hábiles siguientes, la que no estará sujeta a condiciones de éxito ni causales de caducidad.

En caso que habiéndose cumplido las condiciones establecidas en el contrato de Promesa de Compraventa para la suscripción del Contrato de Compraventa, Joyvio o los Accionistas incumplan con su obligación de suscribir el Contrato de Compraventa, la parte diligente podrá cobrar a la parte incumplidora, a título de evaluación anticipada de perjuicios, la cantidad de US\$ 20.000.000 (veinte millones de dólares de los Estados Unidos de América).

De acuerdo a la Promesa de Compraventa, los Accionistas acordaron con Joyvio que, de concretarse la Transacción, el precio a ser ofrecido en la OPA por todas las acciones suscritas y pagadas de la Compañía será, sujeto a los ajustes referidos más adelante, US\$ 880.000.000 (ochocientos ochenta millones de dólares de los Estados Unidos de América), pagadero en dólares de los Estados Unidos de América o en su equivalente en pesos moneda del curso legal según el valor del dólar observado a la fecha del pago, a elección de los destinatarios de la OPA. La Promesa de Compraventa contempla que el precio ya referido se ajustará antes del lanzamiento de la OPA, entre otros, en virtud de las variaciones que experimente la deuda financiera neta y el capital de trabajo de la Compañía entre el 30 de junio de 2018 y la fecha del ajuste. Asumiendo que no hubiera ajustes de precio y que el número de acciones suscritas y pagadas no varía con anterioridad al lanzamiento de la OPA, el precio a pagar asciende a 0,12892474779 dólares de los Estados Unidos de América por acción.

En virtud de la Comunicación, los Accionistas solicitaron al presidente del directorio de la Compañía que pusiera en conocimiento de esta circunstancia al directorio y que, si éste así lo estima procedente, aprobara (i) la realización de un due diligence por parte de Joyvio; y (ii) que se comunique a la Comisión para el Mercado Financiero esta circunstancia en el carácter de hecho esencial.

Mediante sesión extraordinaria del directorio celebrada con esta misma fecha, el directorio de la Compañía tomó conocimiento de la Comunicación y de la existencia de la posible Transacción, y aprobó por la unanimidad de sus miembros (i) la realización de parte de Joyvio del proceso de due diligence de la Compañía y de sus filiales, previa asunción por parte de Joyvio de compromisos de confidencialidad habituales para este tipo de operaciones; y (ii) informar a la Comisión para el Mercado Financiero acerca de estas circunstancias.

Finalmente, en conformidad con lo establecido en la Circular N° 988 de la Comisión para el Mercado Financiero, comunicamos a usted que a la fecha no es posible determinar con precisión el impacto de los hechos informados mediante la presente comunicación en los resultados de la Compañía.