



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

AI 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019

El presente informe tiene como objetivo realizar un análisis de los Estados Financieros Consolidados de Australis Seafoods S.A. trimestrales y en particular para el período comprendido entre el 01 de julio y el 30 de septiembre de 2019. Todas las cifras están expresadas en dólares de los Estados Unidos (US\$).

## 1. ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN CONSOLIDADOS

En el tercer trimestre del año destacan los siguientes hechos relevantes en relación al desempeño productivo, comercial y financiero de la compañía:

- Durante el trimestre hubo una disminución en los precios de Salar y Trucha respecto al mismo período del año anterior. La disminución del precio por especie fue de 5,3% para Salar y 10,0% para Trucha. El precio FOB consolidado fue de 5,62 US\$/KgWFE\*, versus los 5,96 US\$/KgWFE registrado en el mismo período de 2018.
- El volumen cosechado durante el trimestre aumentó en 10,7% en comparación al mismo período del año anterior. Donde un 59,1% del total de las cosechas del periodo provino de la región de Aysén.
- De igual manera el volumen vendido aumentó en un 25,7% respecto al mismo trimestre de 2018. Como resultado, los ingresos registrados por ventas entre julio y septiembre de 2019 sumaron US\$ 102.9 millones, lo que representa un aumento de 18,4% respecto a lo registrado el mismo trimestre de 2018.
- El costo de venta del Salar aumento en un 2,7%. En tanto, el costo de la Trucha por su parte disminuyo en un 11,2%. A nivel consolidado el costo de venta fue 4,47 US\$/KgWFE, versus los 4,35 US\$/KgWFE del periodo comparativo, es decir, un 2,8% mas. Así los costos de venta totalizaron US\$ 81.8 millones, un 29,2% superior respecto al mismo trimestre del año 2018.
- Dado lo anterior, durante este tercer trimestre se presenta un EBITDA de US\$ 19.2 millones que se comparan con los US\$ 21.7 millones reportados entre julio y septiembre de 2018.
- Con fecha 10 de julio de 2019 la compañía oficializa la toma del control de Pesquera Torres del Paine Limitada y con ello la operación de su planta de procesos ubicada en la ciudad de Punta Arenas. Esto luego de cumplir todas las condiciones establecidas en el contrato de compraventa suscrito el 28 de febrero de 2019 por un valor final de US\$ 26.5 millones.

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

EERR CONSOLIDADO	Acumulado		Trimestre	
	01-01-2019 30-09-2019	01-01-2018 30-09-2018	01-07-2019 30-09-2019	01-07-2018 30-09-2018
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>M\$US</b>	<b>M\$US</b>	<b>M\$US</b>	<b>M\$US</b>
Ingresos de actividades ordinarias	319.655	253.729	103.092	88.163
Costo de ventas	(247.990)	(191.592)	(81.971)	(64.456)
<b>Ganancia Bruta pre Fair Value</b>	<b>71.665</b>	<b>62.137</b>	<b>21.121</b>	<b>23.707</b>
Fair Value biológicos vendidos	(68.866)	(65.996)	(19.286)	(23.222)
Fair Value crecimiento biológicos	66.183	66.817	16.527	20.052
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>68.982</b>	<b>62.958</b>	<b>18.362</b>	<b>20.537</b>
Otros ingresos, por función	454	1.995	253	160
Costos de distribución	(9.050)	(7.381)	(3.061)	(2.467)
Gastos de administración	(8.597)	(8.864)	(2.783)	(2.712)
Otros gastos, por función	(2.648)	(2.992)	(1.655)	(210)
Ingresos financieros	86	129	16	38
Costos financieros	(5.092)	(4.628)	(1.851)	(1.647)
Ganancias (pérdidas) por método de participación	0	17	0	0
Diferencias de cambio	1.643	914	1.393	119
<b>Ganancia (Pérdida), antes de impuestos</b>	<b>45.778</b>	<b>42.148</b>	<b>10.674</b>	<b>13.818</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	(12.364)	(11.954)	(2.863)	(4.256)
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>33.414</b>	<b>30.194</b>	<b>7.811</b>	<b>9.562</b>

## 2. ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

Al 30 de septiembre de 2019, el total de activos de la sociedad matriz y sus filiales suma US\$ 651.3 millones, exhibiendo un aumento de 20,1% respecto al balance publicado en diciembre de 2018.

El activo biológico, particularmente la biomasa en el mar, aumentó su valor en US\$ 59.3 millones respecto a diciembre de 2018, debido a la apertura de siete nuevos centros de Salar, dos centros de Trucha y un centro de Coho. El producto terminado en inventario, por su parte, disminuyó en US\$ 8.0 millones respecto a diciembre del año anterior.

En relación a los pasivos, estos aumentaron en un 28,8% respecto al ejercicio 2018, donde se observa una disminución de la porción corriente y, en contra parte, un incremento de la no corriente. Principalmente por la restructuración de la deuda y aumento del financiamiento para cubrir las obligaciones de la empresa producto del crecimiento de las operaciones.

El patrimonio de la compañía aumentó en US\$ 33.4 millones, equivalente a un incremento del 11,9% respecto a 2018, gracias a las ganancias acumuladas durante el presente ejercicio.

<b>RESUMEN BALANCE CONSOLIDADO</b>	<b>AI 30 de septiembre de 2019 M\$US</b>	<b>AI 31 de diciembre de 2018 M\$US</b>
<b>Activos</b>		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	13.728	17.106
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	36.723	39.274
Activos biológicos, corrientes	200.575	155.260
Otros activos corrientes	55.229	57.335
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>306.255</b>	<b>268.975</b>
Propiedades, Planta y Equipo	185.320	136.035
Activos biológicos, no corrientes	50.214	36.225
Activos intangibles distintos de la plusvalía	49.945	50.558
Otros activos no corrientes	59.568	50.556
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>345.047</b>	<b>273.374</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>651.302</b>	<b>542.349</b>
<b>Pasivos</b>	<b>M\$US</b>	<b>M\$US</b>
Otros pasivos financieros, corrientes	5.482	28.766
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	152.224	101.902
Otros pasivos corrientes	4.643	5.566
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>162.349</b>	<b>136.234</b>
Otros pasivos financieros, no corrientes	139.003	94.815
Pasivo por impuestos diferidos	36.533	31.297
Otros pasivos no corrientes	0	0
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>175.536</b>	<b>126.112</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>337.885</b>	<b>262.346</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>313.417</b>	<b>280.003</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO + PASIVOS</b>	<b>651.302</b>	<b>542.349</b>

### 3. ANÁLISIS VARIACIÓN FAIR VALUE ACTIVOS BIOLÓGICOS

Análisis acumulado al 30 de septiembre de 2019		
Especie	Fair Value por crecimiento de	Fair Value de activos biológicos
	activos biológicos	cosechados y vendidos
	M\$US	M\$US
FV Salar	62.588	(60.572)
FV Coho	0	0
FV Trucha	3.595	(7.199)
<b>Total Fair Value</b>	<b>66.183</b>	<b>(67.771)</b>
VNR Salar	0	(674)
VNR Coho	0	0
VNR Trucha	0	(421)
<b>Total VNR</b>	<b>0</b>	<b>(1.095)</b>
<b>Total</b>	<b>66.183</b>	<b>(68.866)</b>

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

#### Fair Value por crecimiento de activos biológicos

Al 30 de septiembre de 2019, la Sociedad ha reconocido un abono por fair value de los activos biológicos por un monto que asciende a US\$ 66.2 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 2019, el fair value traspasado a producto terminado se ha consumido a través de la venta en US\$ 67.8 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\$ 1.1 millones.

### 4. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS

#### 4.1. Análisis EBIT/EBITDA consolidado

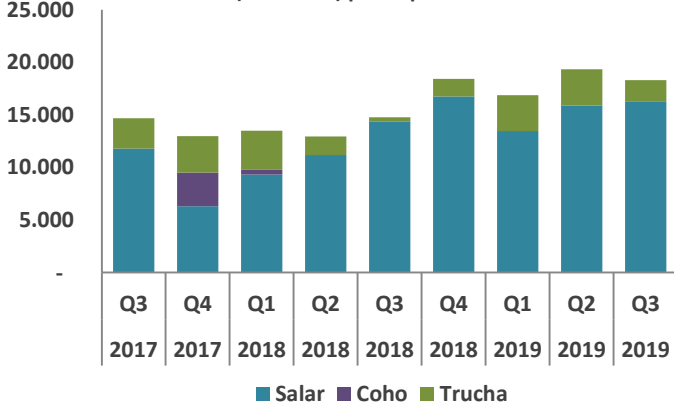
Análisis EBIT/EBITDA en \$USMM	UM	Acumulado		Trimestre	
		01-01-2019 30-09-2019	01-01-2018 30-09-2018	01-07-2019 30-09-2019	01-07-2018 30-09-2018
Ingresos de actividades ordinarias	M\$US	319.655	253.729	103.092	88.163
Costo de ventas	M\$US	(247.990)	(191.592)	(81.971)	(64.456)
Costos de distribución	M\$US	(9.050)	(7.381)	(3.061)	(2.467)
Gastos de administración	M\$US	(8.597)	(8.864)	(2.783)	(2.712)
<b>EBIT Operacional</b> (Ganancia bruta antes de FV - Gtos. De Distribución y Administración)	M\$US	<b>54.019</b>	<b>45.892</b>	<b>15.278</b>	<b>18.528</b>
<b>EBITDA Operacional</b> (EBIT Operacional sin ajuste FV + Dep. y Amort.)	M\$US	<b>64.872</b>	<b>55.827</b>	<b>19.160</b>	<b>21.679</b>

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

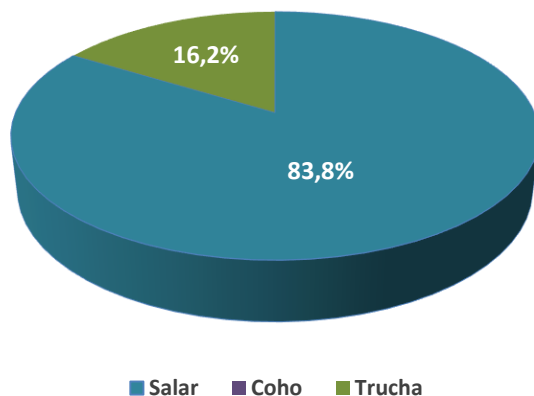
2019	Unidad de Medida	Q1	Q2	Q3	Q4	Acumulado
Volumen cosecha	Toneladas WFE	21.376	15.382	17.000	-	53.758
Volumen ventas	Toneladas WFE	16.883	19.344	18.306	-	54.533
Ingresos ventas	US\$M	96.006	116.651	102.894	-	315.551
Costos ventas	US\$M	(76.838)	(88.933)	(81.788)	-	(247.559)
Precio venta	US\$/Kg WFE	5,69	6,03	5,62	-	5,79
Costo venta	US\$/Kg WFE	(4,55)	(4,60)	(4,47)	-	(4,54)

2018	Unidad de Medida	Q1	Q2	Q3	Q4	Acumulado
Volumen cosecha	Toneladas WFE	11.451	12.743	15.358	19.313	58.865
Volumen ventas	Toneladas WFE	12.940	13.703	14.564	18.637	59.843
Ingresos ventas	US\$M	75.058	85.753	86.868	106.644	354.324
Costos ventas	US\$M	(60.113)	(61.749)	(63.316)	(78.581)	(263.759)
Precio venta	US\$/Kg WFE	5,80	6,26	5,96	5,72	5,92
Costo venta	US\$/Kg WFE	(4,65)	(4,51)	(4,35)	(4,22)	(4,41)

Ventas (tons WFE) por especie últimos dos años



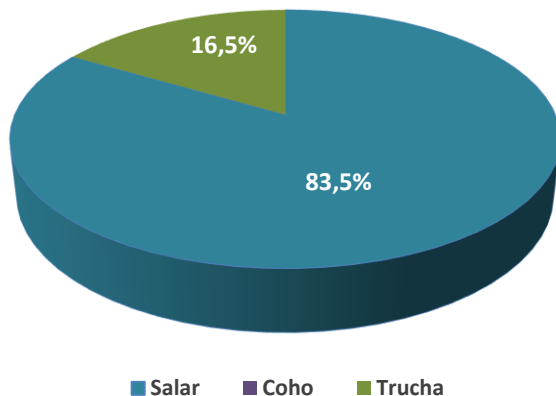
Distribución del volumen (tons WFE) de ventas al cierre de sept 2019



Cosecha (tons WFE) por especie últimos dos años



Distribución del volumen (tons WFE) de cosecha al cierre de sept 2019



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

SALAR	Unidad de Medida	Trimestre		Acumulado	
		30-09-2019	30-09-2018	30-09-2019	30-09-2018
Volumen ventas	Toneladas WFE	16.293	14.151	45.673	34.880
Ingresos	US\$M	91.979	84.381	264.551	210.298
Precio venta	US\$/Kg WFE	5,65	5,96	5,79	6,03
Costo venta	US\$/Kg WFE	(4,44)	(4,32)	(4,47)	(4,51)
<b>Margen Operacional</b>	<b>US\$/Kg WFE</b>	<b>1,21</b>	<b>1,64</b>	<b>1,32</b>	<b>1,52</b>
Costos de distribución	US\$/Kg WFE	(0,17)	(0,17)	(0,17)	(0,18)
Gasto de administración	US\$/Kg WFE	(0,15)	(0,19)	(0,16)	(0,21)
<b>EBIT Operacional</b>	<b>US\$/Kg WFE</b>	<b>0,89</b>	<b>1,29</b>	<b>1,00</b>	<b>1,13</b>
Ajuste depreciación y amortización	US\$/Kg WFE	0,21	0,22	0,20	0,24
<b>EBITDA (sin FV)</b>	<b>US\$/Kg WFE</b>	<b>1,10</b>	<b>1,50</b>	<b>1,20</b>	<b>1,37</b>

TRUCHA	Unidad de Medida	Trimestre		Acumulado	
		30-09-2019	30-09-2018	30-09-2019	30-09-2018
Volumen ventas	Toneladas WFE	2.013	413	8.860	5.859
Ingresos	US\$M	10.915	2.487	51.000	35.107
Precio venta	US\$/Kg WFE	5,42	6,02	5,76	5,99
Costo venta	US\$/Kg WFE	(4,72)	(5,32)	(4,91)	(4,44)
<b>Margen Operacional</b>	<b>US\$/Kg WFE</b>	<b>0,70</b>	<b>0,70</b>	<b>0,85</b>	<b>1,56</b>
Costos de distribución	US\$/Kg WFE	(0,17)	(0,17)	(0,17)	(0,18)
Gasto de administración	US\$/Kg WFE	(0,15)	(0,19)	(0,16)	(0,21)
<b>EBIT Operacional</b>	<b>US\$/Kg WFE</b>	<b>0,38</b>	<b>0,35</b>	<b>0,53</b>	<b>1,17</b>
Ajuste depreciación y amortización	US\$/Kg WFE	0,21	0,22	0,20	0,24
<b>EBITDA (sin FV)</b>	<b>US\$/Kg WFE</b>	<b>0,59</b>	<b>0,56</b>	<b>0,72</b>	<b>1,41</b>

COHO	Unidad de Medida	Trimestre		Acumulado	
		30-09-2019	30-09-2018	30-09-2019	30-09-2018
Volumen ventas	Toneladas WFE	0	0	0	468
Ingresos	US\$M	0	0	0	2.275
Precio venta	US\$/Kg WFE	0,00	0,00	0,00	4,86
Costo venta	US\$/Kg WFE	0,00	0,00	0,00	(4,00)
<b>Margen Operacional</b>	<b>US\$/Kg WFE</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,86</b>
Costos de distribución	US\$/Kg WFE	0,00	0,00	0,00	(0,18)
Gasto de administración	US\$/Kg WFE	0,00	0,00	0,00	(0,22)
<b>EBIT Operacional</b>	<b>US\$/Kg WFE</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,47</b>
Ajuste depreciación y amortización	US\$/Kg WFE	0,00	0,00	0,00	0,24
<b>EBITDA (sin FV)</b>	<b>US\$/Kg WFE</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,71</b>

Para Salar los precios cayeron un 5,3%, por su parte, los costos de venta aumentaron un 2,7% respecto al tercer trimestre del 2018, generado por un mayor costo de cosecha. Finalmente la especie Salar presentó un EBIT operacional de 0,89 US\$/Kg WFE en el período.

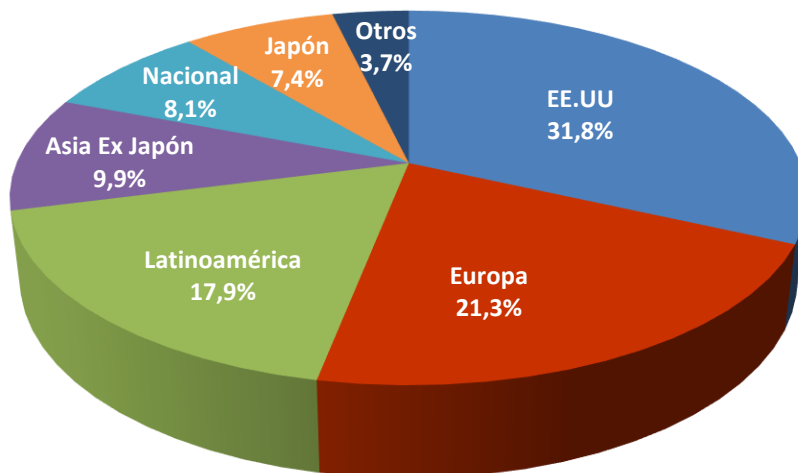
Para la Trucha los precios cayeron un 10,0% respecto del mismo período en el año anterior, por otro lado los costos de venta disminuyeron un 11,2%. Esto último debido a un menor costo ex jaula. La Trucha presentó un EBIT operacional de 0,38 US\$/Kg WFE en el período.

No hubo ventas de Coho entre julio y septiembre 2019

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

Distribución de Ingresos por mercado (US\$M) 2019 YTD

Especie	EE.UU	Europa	Latinoamérica	Asia Ex Japón	Nacional	Japón	Otros	Total
Salar	93.947	45.931	56.106	29.999	25.323	2.252	10.868	264.425
Trucha	6.445	21.151	365	1.180	102	21.064	819	51.126
Coho	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>100.392</b>	<b>67.082</b>	<b>56.471</b>	<b>31.179</b>	<b>25.425</b>	<b>23.316</b>	<b>11.687</b>	<b>315.551</b>



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

Al 30 de septiembre de 2019, los principales destinos de las exportaciones fueron Estados Unidos y Europa. El mercado de norteamericano, equivalente al 31,8% de las ventas al cierre del periodo, 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.

En Europa, la mayor parte de las exportaciones fueron destinadas a Rusia, mercado que alcanzó un 21,3% de las ventas totales. Los envíos a Rusia consisten principalmente en Salar congelado HON y Trucha congelada H&G.

Latinoamérica alcanza un 17,9% de las ventas globales, donde destaca Brasil. Para este mercado se destina en su mayoría Salar entero fresco (HON).

Japón, destino que representa el 7,4% de las ventas al cierre de septiembre, se exportó Trucha congelada H&G, la mayoría bajo una modalidad de venta a firme.

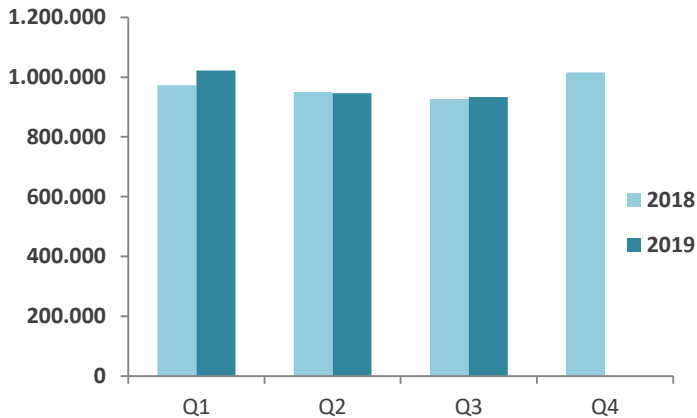
Otros destinos relevantes para la compañía son China y Tailandia con exportaciones que alcanzan un 7,2% y 1,1% de las ventas, respectivamente. A ambos países se exporta Salar HON y Trucha H&G, ambos congelado, sumado a una fracción de Salar fresco que se comercializa en China través del consorcio 'New World Currents'.

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



## 5. ANÁLISIS DE RESULTADOS DE LA INDUSTRIA

Exportación Salar M\$US Chile



El valor de las exportaciones acumuladas considerando las tres especies, al 30 de septiembre de 2019, para toda la industria chilena, asciende a US\$ 3.821 millones<sup>2</sup>, un 4,4% mayor respecto al mismo periodo 2018.

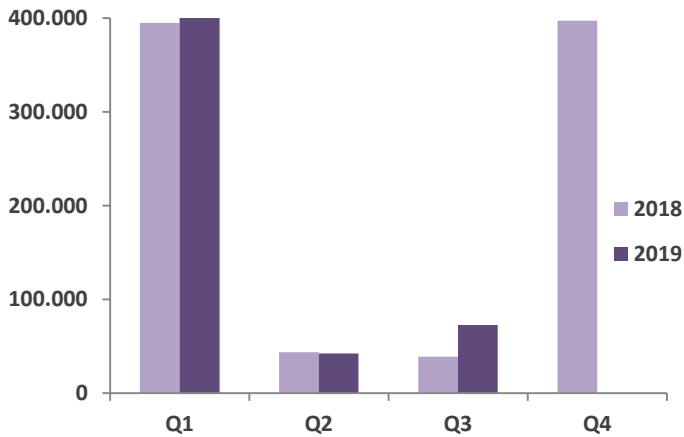
En términos de toneladas netas, el volumen aumentó en 6,1%, desde 439.057 mil a 465.699 mil toneladas.

El precio por su parte aumentó un 0,3% respecto al período de comparación de 2018, considerando todas las especies.

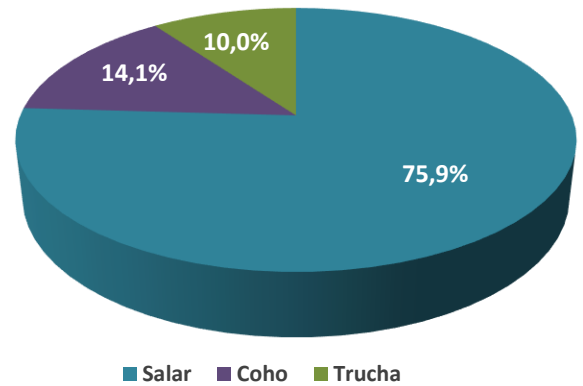
Del valor total de las exportaciones de salmón, el Salar representa el 75,9%, mientras que en segundo lugar el Coho alcanza un 14,1% y la Trucha Arcoíris un 10,0%.

Australis representa alrededor del 7,4% del valor total de las exportaciones chilenas reportadas a diciembre del presente año.

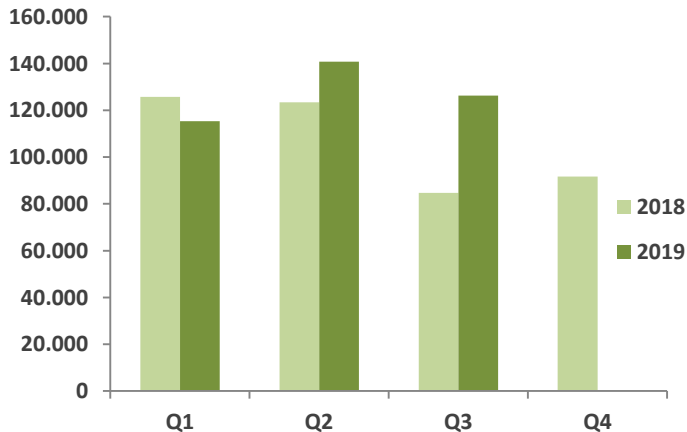
Exportación Coho M\$US Chile



Exportación por especie Chile al cierre de sept 2019 (M\$US)



Exportación Trucha M\$US Chile

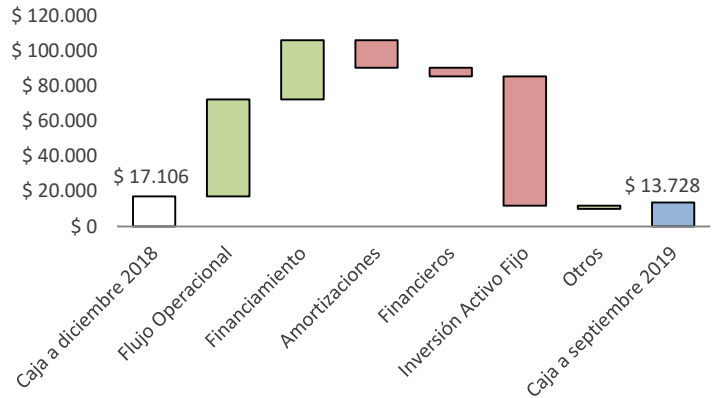


<sup>2</sup>Portal web de estadísticas de exportaciones de salmónidos. Url: <http://www.infotrade.cl>

## 6. ANÁLISIS FLUJO NETO DE CAJA CONSOLIDADO

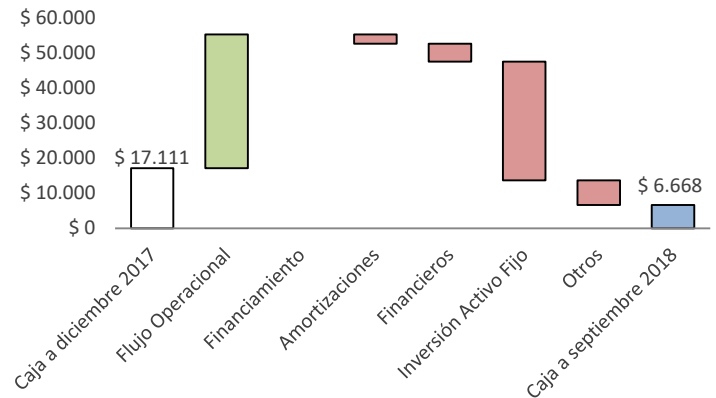
### Resumen Flujo Neto Consolidado de Caja a sept 2019 (M\$US)

<b>Caja a diciembre 2018</b>	<b>17.106</b>
Dividendos	0
Impuestos	0
Financiamiento	33.684
Amortizaciones	(15.674)
Financieros	(4.899)
Inversión Activo Fijo	(73.426)
Flujo Operacional	55.152
Otros	1.785
<b>Caja a septiembre 2019</b>	<b>13.728</b>



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

<b>Caja a diciembre 2017</b>	<b>17.111</b>
Dividendos	0
Impuestos	0
Financiamiento	0
Amortizaciones	(2.702)
Financieros	(5.107)
Inversión Activo Fijo	(33.855)
Flujo Operacional	38.209
Otros	(6.988)
<b>Caja a septiembre 2018</b>	<b>6.668</b>



Al cierre del período comprendido entre el 31 de diciembre de 2018 y el 30 de septiembre de 2019, la cuenta de efectivo tuvo una variación de US\$ 3,4 millones:

- Flujo operacional positivo de US\$ 55.2 millones, como resultado de ingresos por ventas y cobros de US\$ 407.7 millones menos el pago a proveedores de bienes y servicios propios de la operación por US\$ 352.5 millones más otros gastos de administración.
- Inversiones en activos fijos por US\$ 73.4 millones relacionados al crecimiento de la operación.
- Amortización de préstamos por US\$ 15.7 millones.
- Pago de US\$ 4.9 millones en intereses asociados a la deuda.
- Financiamiento por US\$ 33.7 millones.

Al cierre del período comprendido entre el 31 de diciembre de 2017 y el 30 de septiembre de 2018, la cuenta de efectivo mostró una variación negativa de US\$ 8 millones producto de:

- Flujo operacional positivo de US\$ 38.2 millones, como resultado de ingresos por ventas de US\$ 315.8 millones menos el pago a proveedores de bienes y servicios propios de la operación por US\$ 285.0 millones más otros gastos de administración.
- Inversiones en activos fijos por US\$ 33.8 millones, principalmente relacionados a la operación en la región de Magallanes.
- Amortización de préstamos por US\$ 2.7 millones.
- Pago de US\$ 5.1 millones en intereses asociados a la deuda.

## 7. ÍNDICES FINANCIEROS Y PRODUCTIVOS

### ÍNDICES FINANCIEROS

Índice	Fórmula	UM	30-09-2019	31-12-2018	Var
<b>Liquidez</b>					
Liquidez corriente	Activo corriente / Pasivo corriente	Veces	1,89	1,97	-0,09
Razón ácida	Fondos Disp. / Pasivo Corriente	Veces	0,41	0,50	-0,09
<b>Endeudamiento</b>					
Razón de endeudamiento	(Pasivo corriente + Pasivo LP) / Patrimonio	Veces	1,08	0,94	0,14
Razón de endeudamiento corto plazo	Pasivo corriente / Patrimonio	Veces	0,52	0,49	0,03
Razón de endeudamiento largo plazo	Pasivo LP / Patrimonio	Veces	0,56	0,45	0,11
Porción deuda corto plazo	Pasivo corriente / Pasivo total	%	0,48	0,52	-0,04
Porción deuda largo plazo	Pasivo LP / Pasivo total	%	0,52	0,48	0,04
Cobertura gastos financieros	RAII / Gastos financieros	Veces	9,97	10,18	-0,21
<b>Actividad</b>					
Total Activos		MM USD\$	651,30	542,35	108,95
Inversiones		MM USD\$	75,13	45,00	30,13
Enajenaciones		MM USD\$	0,00	0,00	0,00
Rotación inventario	Costo venta / Inventario promedio	Veces	8,19	5,90	2,29
Permanencia de inventario	(Inventario promedio / Costo venta)*360	Días	43,95	60,99	-17,04
<b>Rentabilidad</b>					
Rentabilidad del patrimonio	Utilidad neta / Patrimonio promedio	%	11%	16%	-5%
Rentabilidad del activo	Utilidad neta / Activos promedio	%	5%	8%	-3%
Utilidad por acción	Utilidad del ejercicio / n° acciones suscritas y pagadas	US\$ / Acción	0,005	0,006	-0,001
Retorno dividendos	Dividendos pagados / Precio de mercado	%	0%	0%	0%

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

El índice de liquidez de la Sociedad disminuyó desde una razón de 1,97 veces al 31 de diciembre de 2018 a 1,89 veces al 30 de septiembre 2019. Se observa, además que la razón ácida disminuyó ligeramente de 0,50 a 0,41 veces respecto al cierre de 2018.

La razón de endeudamiento se mantiene estable cerca de 1,08 veces al 30 de septiembre de 2019. Los nuevos financiamientos han sido compensados con el aumento del patrimonio de la Compañía gracias a las ganancias registradas en los últimos períodos. La porción de deuda de corto plazo aumenta a 0,52 producto del crecimiento de las cuentas por pagar.

La rotación del inventario aumento de 5,90 veces al 31 de diciembre del 2018 a 8,19 veces al 30 de septiembre de 2019, ya que durante el último semestre se ha mantenido en promedio un mayor costo de venta y una menor cantidad de producto en inventario.

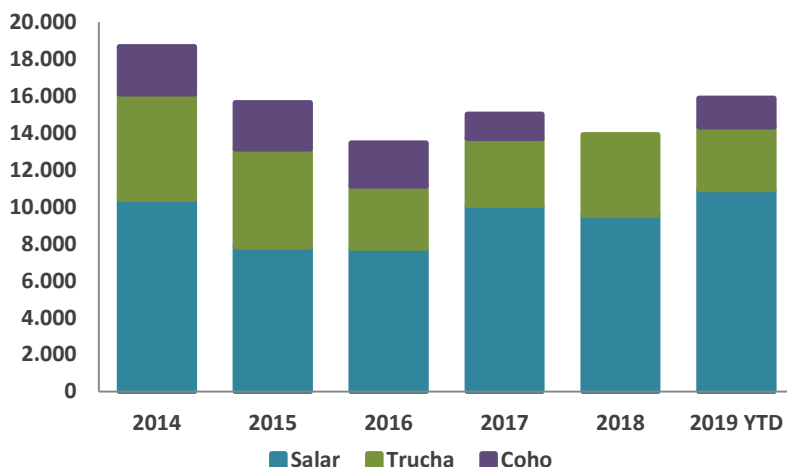
## 8. INDICADORES PRODUCTIVOS

<b>INDICADORES PRODUCTIVOS</b>				
	<b>Fórmula</b>	<b>UM</b>	<b>30-09-2019</b>	<b>30-09-2018</b>
<b>Indicadores del Negocio</b>				
Toneladas Cosechadas por centro	Cosecha acumulada del año / Número centros	Toneladas	3.360	3.955
Densidad de Cultivo Salmón Atlántico	Kg / Metros Cúbicos	Kg/ m <sup>3</sup>	7,9	7,7
Densidad de Cultivo Trucha	Kg / Metros Cúbicos	Kg/ m <sup>3</sup>	5,1	5,7
Tasa de sobrevivencia Salmón Atlántico	% de peces sobrevivientes	%	94,6%	90,8%
Tasa de sobrevivencia Trucha	% de peces sobrevivientes	%	93,6%	91,4%

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

## 9. SIEMBRA ANUAL HISTÓRICA

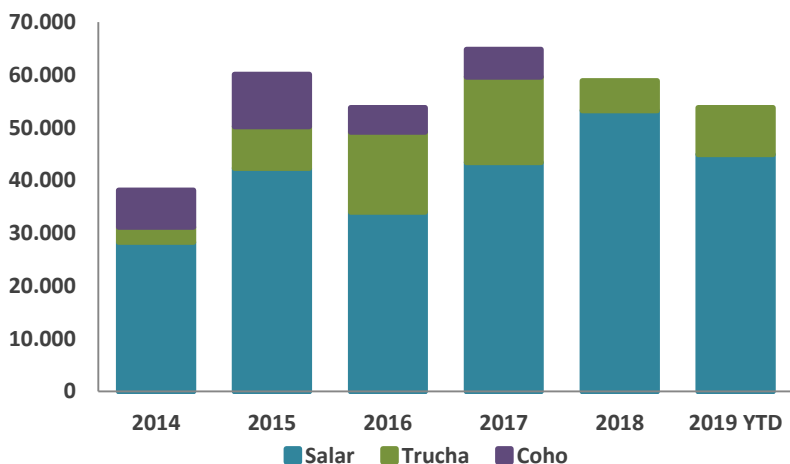
<i>Miles de unidades</i>	2014	2015	2016	2017	2018	2019 YTD
<b>Salar</b>	10.412	7.838	7.762	10.083	9.527	10.936
<b>Trucha</b>	5.700	5.299	3.369	3.623	4.380	3.395
<b>Coho</b>	2.546	2.500	2.311	1.310	-	1.550
<b><i>Siembra Total</i></b>	<b>18.658</b>	<b>15.637</b>	<b>13.442</b>	<b>15.016</b>	<b>13.907</b>	<b>15.881</b>



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

<i>Toneladas WFE</i>	2014	2015	2016	2017	2018	2019 YTD
<b>Salar</b>	28.315	42.308	34.025	43.417	53.248	44.885
<b>Trucha</b>	2.816	7.872	15.143	16.146	5.617	8.874
<b>Coho</b>	6.997	9.902	4.586	5.256	-	-
<b><i>Cosecha Total</i></b>	<b>38.128</b>	<b>60.082</b>	<b>53.754</b>	<b>64.819</b>	<b>58.865</b>	<b>53.759</b>



Al 30 de septiembre, durante 2019 la empresa cosecho 53.759 toneladas, un 35,9% mas que igual período del 2018. Cerca del 46,9% corresponde a producción proveniente de la región de Magallanes.

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

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

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

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

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

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

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

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

## 12. ANÁLISIS DE RIESGOS DE LA INDUSTRIA

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

- **Riesgos sanitarios:** La industria acuícola presenta riesgos en materia fitosanitaria por cuanto el pez puede verse afectado por parásitos y/o enfermedades, así como también por proliferaciones de algas en ciertos períodos del año, que afecten la calidad del producto final y disminuyan la sobrevivencia de éste, con la consecuente reducción en volumen de producción y aumento en costos de proceso. Como medidas de mitigación contra enfermedades y parásitos que puedan afectar al pez, Australis y sus filiales, controlan, investigan e innovan en sus procesos durante toda la cadena productiva, respetando los más estrictos procesos sanitarios e incorporando tecnología de vanguardia a lo largo de ésta. Australis posee socios estratégicos en la adquisición de ovas con un probado programa genético, además sus pisciculturas aportan las condiciones óptimas para la incubación, alevinaje y smoltificación en agua dulce, reduciendo significativamente riesgos de contaminación sanitarios. Luego, para la etapa de engorda en mar, Australis ha establecido como estrategia la diversificación de su producción, aumentando considerablemente la siembra de smolts en la Región de Magallanes, en donde la temperatura y oxigenación de las aguas generan un ambiente ideal en términos sanitarios.
- **Riesgo de mercado:** Los productos de salmón se ubican dentro de la categoría de commodities y, por tanto, se encuentran sujetos a las variaciones de precios que se presentan en el mercado internacional. Dado lo anterior, los precios de venta de estos productos se encuentran sujetos a estacionalidades que pueden llevar tanto al alza como a la baja de precio, teniendo cíclicas variaciones a lo largo del tiempo.
- **Riesgo de tipo de cambio:** Las ventas de la Sociedad se realizan en moneda dólar, y por tanto, existe un riesgo implícito en la valorización de esta moneda respecto del peso chileno. De esta forma, tanto las apreciaciones como las depreciaciones de la moneda local afectan directamente los resultados de la Sociedad toda vez que parte de sus egresos son en moneda nacional, aunque la mayor parte de ellos son en moneda dólar. Además, la depreciación de las monedas locales de ciertos mercados distintos del norteamericano donde la industria tiene fuerte presencia puede tener un efecto indirecto en la demanda y en la fijación de precios, afectando los ingresos.
- **Riesgos del proceso:** El proceso de cosecha presenta distintos tipos de riesgos tanto climáticos, siniestros mecánicos, transporte en wellboat, entre otros, debido a que se trabaja con biomasa viva. Luego de que comienza el proceso de planta los riesgos se concentran principalmente en riesgos de manipulación, tiempo en proceso y de mantención de cadena de frío.
- **Costo del alimento:** El alimento corresponde al costo directo de mayor relevancia en la producción de las tres especies, tanto en la etapa de agua dulce como de engorda. Las variaciones en el precio del mismo se originan en variables exógenas a la sociedad, tales como el precio de las materias primas utilizadas.
- **Tasa de interés:** La deuda financiera de la Sociedad está pactada en un 88,2% a una tasa de interés variable, más específicamente, indexada a la tasa libor en dólares a tres 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.