



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

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

El presente informe tiene como objetivo realizar un análisis de los Estados Financieros Consolidados de Australis Seafoods S.A. anuales y en particular para el período comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2019. Todas las cifras están expresadas en dólares de los Estados Unidos (US\$).

1. ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN CONSOLIDADOS

Para el ejercicio 2019 destacan los siguientes hechos relevantes en relación al desempeño productivo, comercial y financiero de la compañía:

- Durante el ejercicio 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 3,5% para Salar y 5,0% para Trucha. Para la especie Coho el precio aumento en un 4,7%. Finalmente el precio FOB consolidado fue de 5,71 US\$/KgWFE*, versus los 5,92 US\$/KgWFE registrados en el mismo período de 2018, lo que representa una disminución de un 3,6%.
- El volumen cosechado durante el año 2019 aumento en 22,3 % en comparación al ejercicio del año anterior. Donde un 49,5% del total de las cosechas del periodo provino de la región de Magallanes.
- De igual manera el volumen vendido aumentó en un 18,3% respecto a 2018. Como resultado, los ingresos registrados por ventas relacionadas a la producción entre enero y diciembre de 2019 sumaron US\$ 404,0 millones, lo que representa un aumento 14,0% respecto a lo registrado el año 2018.
- Tanto el costo de venta de Salar, Trucha y Coho aumentaron, en un 1,9%, 11,2% y 36,7% respectivamente para cada especie. A nivel consolidado el costo de venta fue 4,57 US\$/KgWFE, versus los 4,41 US\$/KgWFE del periodo comparativo, es decir, un 3,6% mas. Así los costos de venta totalizaron US\$ 323,3 millones, un 22,6% superior respecto al año 2018.
- Dado lo anterior, al 31 de diciembre de 2019 se presenta un EBITDA de US\$ 74,9 millones que se comparan con los US\$ 81,9 millones reportados al 31 de diciembre 2018, significando una disminución de un 8,5%.
- Durante el ejercicio 2019, la compañía oficializó 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.

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

EERR CONSOLIDADO	Acumulado	
	01-01-2019	01-01-2018
	31-12-2019	31-12-2018
Ganancia (pérdida)	M\$US	M\$US
Ingresos de actividades ordinarias	407.286	360.878
Costo de ventas	(324.305)	(270.312)
Ganancia Bruta pre Fair Value	82.981	90.566
Fair Value biológicos vendidos	(72.416)	(38.337)
Fair Value crecimiento biológicos	110.355	58.071
Ganancia Bruta	120.920	110.300
Otros ingresos, por función	968	3.662
Costos de distribución	(11.762)	(10.266)
Gastos de administración	(11.454)	(11.872)
Otros gastos, por función	(3.257)	(3.271)
Ingresos financieros	102	167
Costos financieros	(7.325)	(6.341)
Ganancias (pérdidas) por método de participación	(35)	45
Diferencias de cambio	1.955	1.330
Ganancia (Pérdida), antes de impuestos	90.112	83.754
Gasto por impuestos a las ganancias	(24.287)	(23.043)
Ganancia (Pérdida)	65.825	60.711

2. ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2019, el total de activos de la sociedad matriz y sus filiales suma US\$ 784,1 millones, exhibiendo un aumento de 31,8% respecto al balance publicado en diciembre de 2018.

El activo biológico, particularmente la biomasa en el mar, aumentó su valor en US\$ 121,3 millones respecto a diciembre de 2018, debido a la apertura de cuatro nuevos centros de Salar, un centro de Trucha y un centro de Coho. El producto terminado en inventario, por su parte, aumento en US\$ 5,0 millones respecto a diciembre del año anterior.

En relación a los pasivos, estos aumentaron en un 48,4% respecto al ejercicio 2018, donde se observa una disminución de la porción financiera corriente y, en contra parte, un incremento de la porción financiera 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\$ 55,3 millones, equivalente a un incremento del 17,4% respecto a 2018, gracias a las ganancias acumuladas durante el presente ejercicio.

BALANCE GENERAL	AI 31 de diciembre de 2019 M\$US	AI 31 de diciembre de 2018 M\$US
Activos		
Activos corrientes		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	11.258	17.106
Cuentas por cobrar, corrientes	30.095	39.274
Activos biológicos, corrientes	294.368	189.266
Otros activos corrientes	65.325	56.054
Activos corrientes totales	401.046	301.700
Activos no corrientes		
Propiedades, Planta y Equipo	201.098	136.035
Activos biológicos, no corrientes	72.351	56.096
Inversiones por participación	6	49
Otros activos no corrientes	109.657	101.006
Total de activos no corrientes	383.112	293.186
TOTAL ACTIVOS	784.158	594.886
Pasivos	M\$US	M\$US
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros, corrientes	5.583	28.766
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	179.063	101.902
Otros pasivos corrientes	6.248	5.566
Pasivos corrientes totales	190.894	136.234
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros, no corrientes	154.273	94.815
Pasivo por impuestos diferidos	65.189	45.439
Otros pasivos no corrientes	6	0
Total de pasivos no corrientes	219.468	140.254
TOTAL PASIVOS	410.362	276.488
TOTAL PATRIMONIO	373.796	318.398
TOTAL PATRIMONIO + PASIVOS	784.158	594.886

3. ANÁLISIS VARIACIÓN FAIR VALUE ACTIVOS BIOLÓGICOS

Análisis acumulado al 31 de diciembre de 2019			
Especie	Fair Value por crecimiento de	Fair Value de activos biológicos	
	activos biológicos	cosechados y vendidos	
	M\$US	M\$US	
FV Salar	96.661	(61.469)	
FV Coho	15.698		
FV Trucha	(2.004)	(6.312)	
Total Fair Value	110.355	(67.781)	
VNR Salar	0	(2.797)	
VNR Coho	0	(855)	
VNR Trucha	0	(983)	
Total VNR	0	(4.635)	
Total	110.355	(72.416)	

La metodología utilizada para el cálculo de Fair Value de activos biológicos fue modificada a solicitud de la CMF, así como los criterios a considerar, éstos se explica en el punto 11.

Fair Value por crecimiento de activos biológicos

Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad ha reconocido un abono por fair value de los activos biológicos por un monto de US\$ 110,3 millones. Se realizaron pruebas de deterioro para la biomasa que no clasifica para ser valorizada a valor justo y no arrojó indicios que ameriten reflejar provisiones para pérdidas futuras.

Fair Value de activos biológicos cosechados y vendidos

Al 31 de Diciembre de 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 utilidad por reversos de fair value cosechados y vendidos. Adicionalmente existe una provisión de valor neto realizable del producto terminado por US\$ 4,6 millones.

4. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS

4.1. Análisis EBIT/EBITDA consolidado

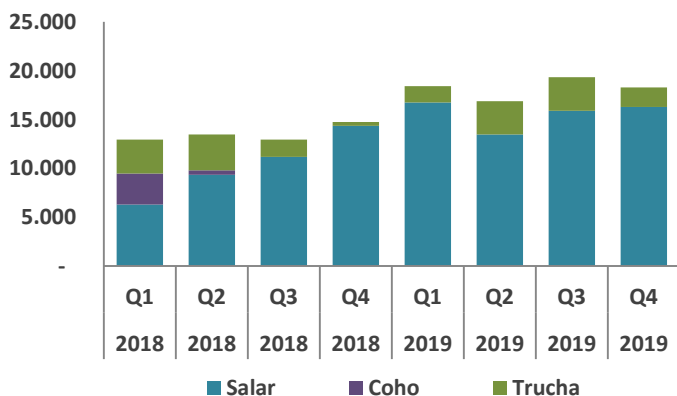
Análisis EBIT/EBITDA en \$USMM	UM	Acumulado		Trimestre	
		01-01-2019 31-12-2019	01-01-2018 31-12-2018	01-10-2019 31-12-2019	01-10-2018 31-12-2018
Ingresos de actividades ordinarias	M\$US	407.286	360.878	87.631	107.149
Costo de ventas	M\$US	(324.305)	(270.312)	(76.315)	(78.720)
Costos de distribución	M\$US	(11.762)	(10.266)	(2.713)	(2.885)
Gastos de administración	M\$US	(11.454)	(11.872)	(2.858)	(3.008)
EBIT Operacional (Ganancia bruta antes de FV - Gtos. De Distribución y Administración)	M\$US	59.765	68.428	5.746	22.536
EBITDA Operacional (EBIT Operacional sin ajuste FV + Dep. y Amort.)	M\$US	74.923	81.911	10.051	26.084

4.2. Análisis de ingresos/costos actividades ordinarias por trimestre

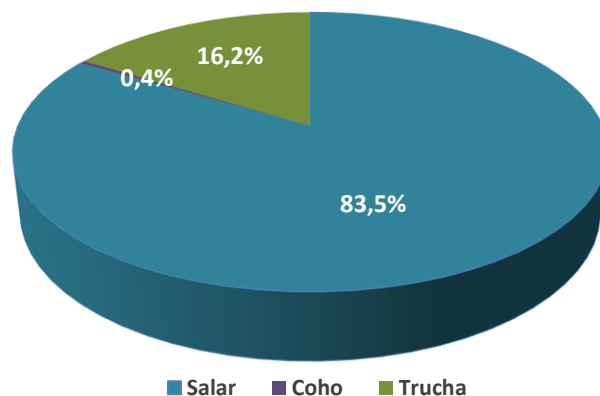
2019	Unidad de Medida	Q1	Q2	Q3	Q4	Acumulado
Volumen cosecha	Toneladas WFE	21.376	15.382	17.000	18.218	71.976
Volumen ventas	Toneladas WFE	16.883	19.344	18.306	16.247	70.780
Ingresos ventas	US\$M	98.625	116.651	102.894	85.925	404.095
Costos ventas	US\$M	(76.838)	(88.933)	(81.788)	(75.780)	(323.339)
Precio venta	US\$/Kg WFE	5,84	6,03	5,62	5,29	5,71
Costo venta	US\$/Kg WFE	(4,55)	(4,60)	(4,47)	(4,66)	(4,57)

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)

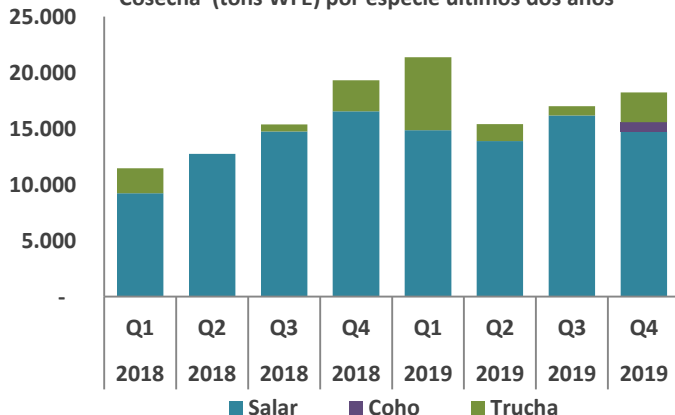
Ventas (tons WFE) por especie últimos dos años



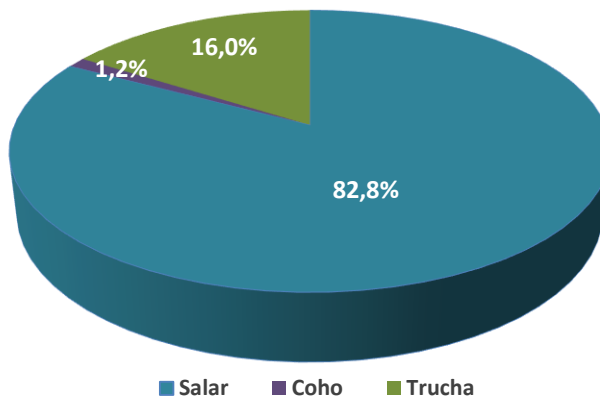
Distribución del volumen (tons WFE) de ventas al cierre de dic 2019



Cosecha (tons WFE) por especie últimos dos años



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



4.3. Análisis de ingresos/costos por especie

SALAR	Unidad de Medida	Trimestre		Acumulado	
		31-12-2019	31-12-2018	31-12-2019	31-12-2018
Volumen ventas	Toneladas WFE	13.407	16.941	59.080	51.821
Ingresos	US\$M	70.727	96.294	337.394	306.592
Precio venta	US\$/Kg WFE	5,28	5,68	5,71	5,92
Costo venta	US\$/Kg WFE	(4,51)	(4,17)	(4,48)	(4,40)
Margen Operacional	US\$/Kg WFE	0,76	1,52	1,23	1,52
Costos de distribución	US\$/Kg WFE	(0,17)	(0,15)	(0,17)	(0,17)
Gasto de administración	US\$/Kg WFE	(0,18)	(0,16)	(0,16)	(0,20)
EBIT Operacional	US\$/Kg WFE	0,42	1,20	0,90	1,15
Ajuste depreciación y amortización	US\$/Kg WFE	0,26	0,19	0,21	0,23
EBITDA (sin FV)	US\$/Kg WFE	0,68	1,39	1,12	1,37

TRUCHA	Unidad de Medida	Trimestre		Acumulado	
		31-12-2019	31-12-2018	31-12-2019	31-12-2018
Volumen ventas	Toneladas WFE	2.572	1.696	11.432	7.554
Ingresos	US\$M	13.834	10.350	65.337	45.457
Precio venta	US\$/Kg WFE	5,38	6,10	5,72	6,02
Costo venta	US\$/Kg WFE	(5,36)	(4,73)	(5,01)	(4,50)
Margen Operacional	US\$/Kg WFE	0,01	1,38	0,71	1,52
Costos de distribución	US\$/Kg WFE	(0,17)	(0,15)	(0,17)	(0,17)
Gasto de administración	US\$/Kg WFE	(0,18)	(0,16)	(0,16)	(0,20)
EBIT Operacional	US\$/Kg WFE	(0,33)	1,06	0,38	1,15
Ajuste depreciación y amortización	US\$/Kg WFE	0,26	0,19	0,21	0,23
EBITDA (sin FV)	US\$/Kg WFE	(0,06)	1,25	0,60	1,37

COHO	Unidad de Medida	Trimestre		Acumulado	
		31-12-2019	31-12-2018	31-12-2019	31-12-2018
Volumen ventas	Toneladas WFE	268	0	268	468
Ingresos	US\$M	1.364	0	1.364	2.275
Precio venta	US\$/Kg WFE	5,09	0	5,09	4,86
Costo venta	US\$/Kg WFE	(5,47)	0	(5,47)	(4,00)
Margen Operacional	US\$/Kg WFE	(0,38)	0	(0,38)	0,86
Costos de distribución	US\$/Kg WFE	(0,17)	0	(0,17)	(0,17)
Gasto de administración	US\$/Kg WFE	(0,18)	0	(0,16)	(0,20)
EBIT Operacional	US\$/Kg WFE	(0,72)	0	(0,70)	0,49
Ajuste depreciación y amortización	US\$/Kg WFE	0,26	0	0,21	0,23
EBITDA (sin FV)	US\$/Kg WFE	(0,45)	0	(0,49)	0,72

Los resultados acumulados para Salar muestran una caída en los precios de venta de un 3,5%. Por otro lado, los costos de venta aumentaron un 1,9% respecto al 2018, generado por un mayor costo de cosecha. Lo que presentó un EBIT operacional de 0,9 US\$/Kg WFE en 2019, traducándose en una caída de un 21,4% comparado con los 1,15 US\$/Kg WFE obtenidos en el ejercicio anterior.

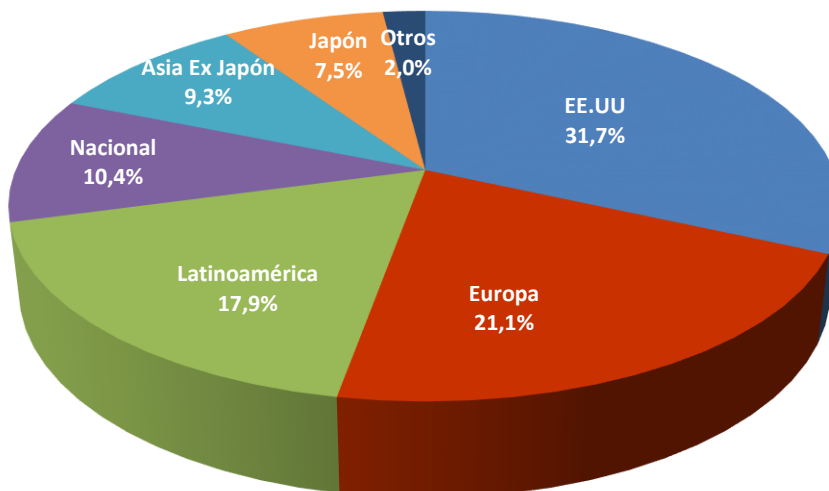
La especie Trucha obtuvo una caída en su precio de un 5,0% respecto al año anterior, por otro lado, los costos aumentaron un 11,2%, debido a un mayor costo ex jaula. Lo que presentó un EBIT operacional de 0,38 US\$/Kg WFE en el período, traducándose en una caída de un 66,7% comparado con los 1,15 US\$/Kg WFE obtenidos en 2018.

Finalmente, la especie Coho alcanzó un aumento de un 4,7% en su precio de venta, aunque los costos de venta también aumentaron en mayor medida con un 36,7%, principalmente por un mayor costo ex jaula. El EBIT operacional fue de -0,70 US\$/Kg WFE en el período, lo que se traduce en una caída de un 243,6% comparado con los 0,72 US\$/Kg WFE obtenidos en 2018.

4.4 Análisis de ingresos por mercado y especie

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

Especie	EE.UU	Europa	Latinoamérica	Nacional	Asia Ex Japón	Japón	Otros	Total
Salar	116.891	60.566	72.087	40.327	36.356	3.220	7.947	337.394
Trucha	11.408	24.591	365	1.745	1.388	25.836	4	65.337
Coho	0	0	0	50	0	1.314	0	1.364
Total	128.299	85.157	72.452	42.122	37.744	30.370	7.951	404.095



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 31 de diciembre de 2019, los principales destinos de las exportaciones fueron Estados Unidos y Europa. El mercado de norteamericano, equivalente al 31,7% 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 19,6% 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 con un 15,0% de las ventas. Para este mercado se destina en su mayoría Salar entero fresco (HON).

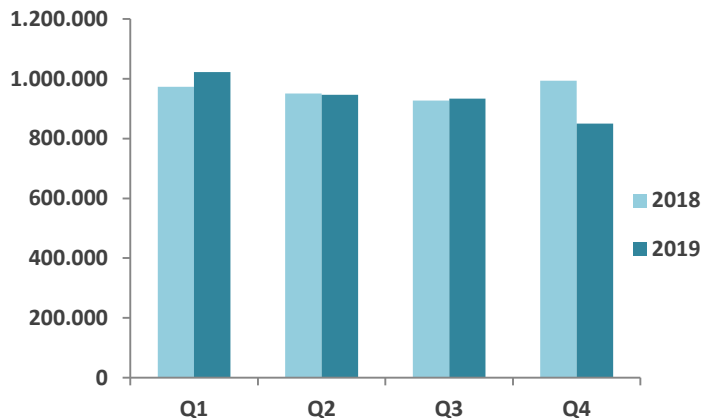
Japón, destino que representa el 7,4% de las ventas al cierre de 2019, se exportó Trucha congelada H&G, la mayoría bajo una modalidad de venta a firme.

Otros destinos relevantes para la compañía son China y Tailandia con exportaciones que alcanzan un 6,8% y 1% de las ventas, respectivamente. A ambos países se exporta principalmente Salar HON y Trucha H&G, ambos en formato congelados.

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 31 de diciembre de 2019, para toda la industria chilena, asciende a US\$ 5.115 millones², un 0,5% menor respecto al mismo periodo 2018.

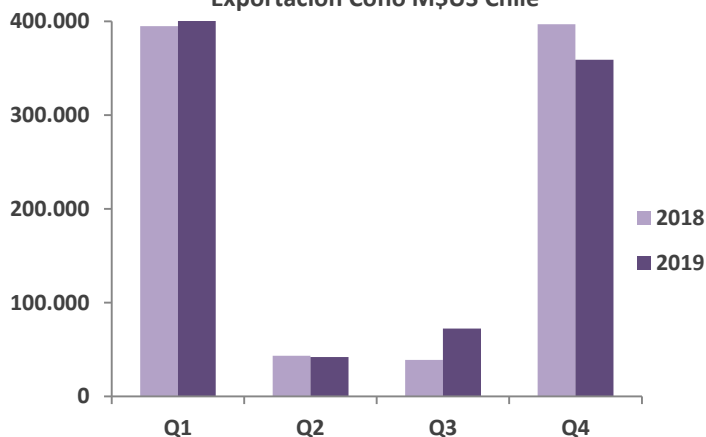
En términos de toneladas netas, el volumen aumentó en 2,6%, desde 629.602 mil a 646.115 mil toneladas.

El precio por su parte disminuyó un 3,1% respecto al período de comparación de 2018, considerando todas las especies.

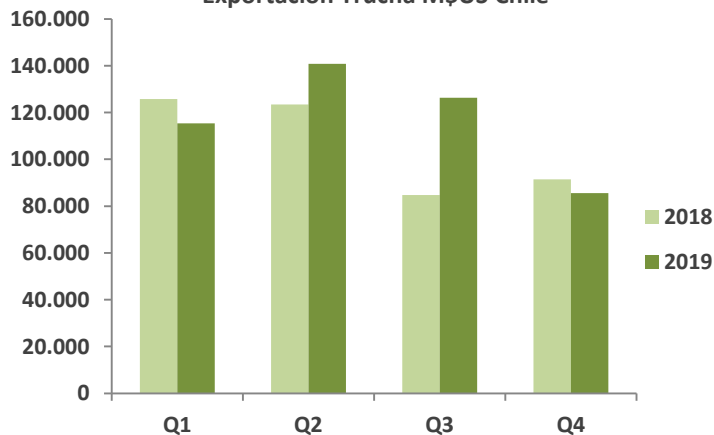
Del valor total de las exportaciones de salmón, el Salar representa el 73,3%, mientras que en segundo lugar el Coho alcanza un 17,5% y la Trucha Arcoíris un 9,1%.

Australis representa alrededor del 7,1% del valor total de las exportaciones chilenas reportadas a diciembre del presente año.

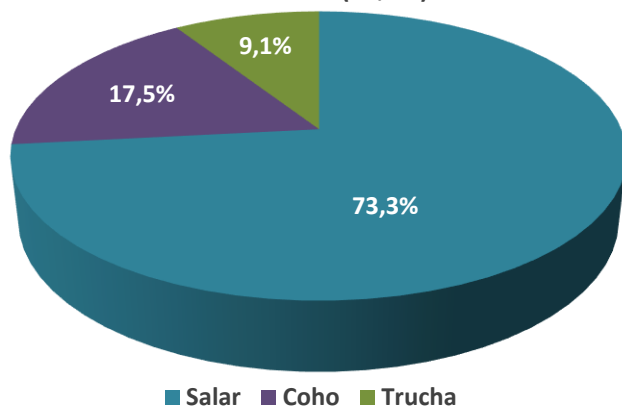
Exportación Coho M\$US Chile



Exportación Trucha M\$US Chile



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

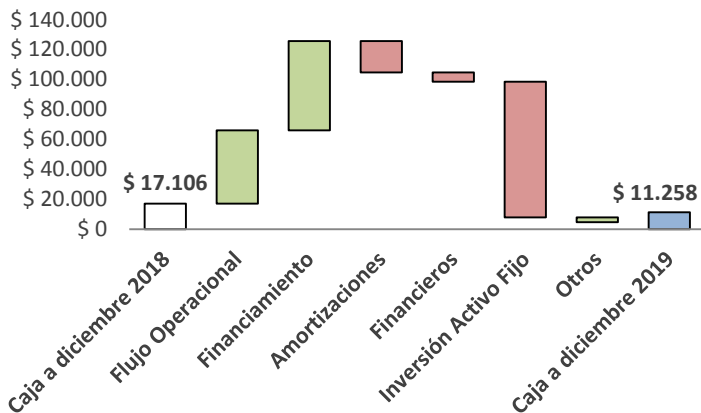


²Portal web de estadísticas de exportaciones de salmónidos. Url: <http://www.infotrade.cl>

6. ANÁLISIS FLUJO NETO DE CAJA CONSOLIDADO

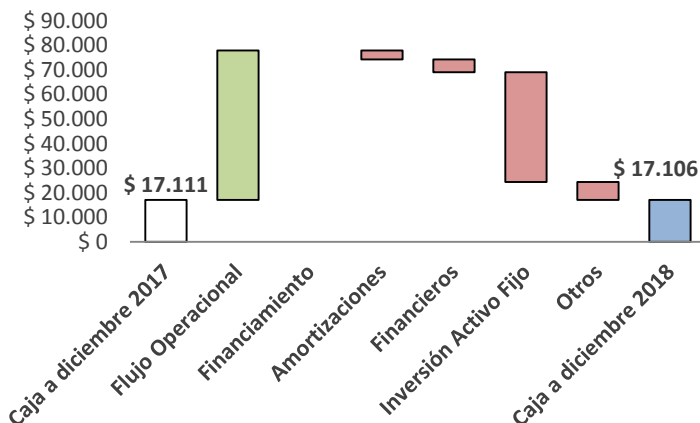
Resumen Flujo Neto Consolidado de Caja a dic 2019 (M\$US)

Caja a diciembre 2018	17.106
Dividendos	0
Impuestos	0
Financiamiento	59.465
Amortizaciones	(20.848)
Financieros	(6.140)
Inversión Activo Fijo	(90.649)
Flujo Operacional	49.074
Otros	3.250
Caja a diciembre 2019	11.258



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

Caja a diciembre 2017	17.111
Dividendos	0
Impuestos	0
Financiamiento	0
Amortizaciones	(3.571)
Financieros	(5.213)
Inversión Activo Fijo	(44.759)
Flujo Operacional	60.764
Otros	(7.226)
Caja a diciembre 2018	17.106



Al cierre del período comprendido entre el 31 de diciembre de 2018 y el 31 de diciembre de 2019, la cuenta de efectivo tuvo una variación negativa de US\$ 5,8 millones:

- Flujo operacional positivo de US\$ 49,0 millones, como resultado de ingresos por ventas y cobros de US\$ 552,8 millones menos el pago a proveedores de bienes y servicios propios de la operación por US\$ 473,7 millones más otros gastos de administración.
- Inversiones en activos fijos por US\$ 90,6 millones relacionados al crecimiento de la operación.
- Amortización de préstamos por US\$ 20,8 millones.
- Pago de US\$ 6,1 millones en intereses asociados a la deuda.
- Financiamiento por US\$ 59,4 millones.

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

- Flujo operacional positivo de US\$ 60,8 millones, como resultado de ingresos por ventas de US\$ 441,9 millones menos el pago a proveedores de bienes y servicios propios de la operación por US\$ 381,1 millones más otros gastos de administración.
- Inversiones en activos fijos por US\$ 44,8 millones.
- Amortización de préstamos por US\$ 3,6 millones.
- Pago de US\$ 5,2 millones en intereses asociados a la deuda.

7. ÍNDICES FINANCIEROS Y PRODUCTIVOS

ÍNDICES FINANCIEROS

Índice	Fórmula	UM	31-12-2019	31-12-2018	Var
Liquidez					
Liquidez corriente	Activo corriente / Pasivo corriente	Veces	2,10	2,21	-0,11
Razón acida	Fondos Disp. / Pasivo Corriente	Veces	0,31	0,50	-0,18
Endeudamiento					
Razón de endeudamiento	(Pasivo corriente + Pasivo LP) / Patrimonio	Veces	1,10	0,87	0,23
Razón de endeudamiento corto plazo	Pasivo corriente / Patrimonio	Veces	0,51	0,43	0,08
Razón de endeudamiento largo plazo	Pasivo LP / Patrimonio	Veces	0,59	0,44	0,15
Porción deuda corto plazo	Pasivo corriente / Pasivo total	%	0,47	0,49	-0,03
Porción deuda largo plazo	Pasivo LP / Pasivo total	%	0,53	0,51	0,03
Cobertura gastos financieros	RAII / Gastos financieros	Veces	13,29	14,18	-0,89
Actividad					
Total Activos		MM USD\$	784,16	594,89	189,27
Inversiones		MM USD\$	92,35	44,76	47,59
Enajenaciones		MM USD\$	0,00	0,00	0,00
Rotación inventario	Costo venta / Inventario promedio	Veces	7,06	5,99	1,08
Permanencia de inventario	(Inventario promedio / Costo venta)*360	Días	50,96	60,14	-9,18
Rentabilidad					
Rentabilidad del patrimonio	Utilidad neta / Patrimonio promedio	%	19%	22%	-3%
Rentabilidad del activo	Utilidad neta / Activos promedio	%	9%	12%	-2%
Utilidad por acción	Utilidad del ejercicio / n° acciones suscritas y pagadas	US\$ / Acción	0,010	0,009	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 2,21 veces al 31 de diciembre de 2018 a 2,10 veces al 31 de diciembre 2019. Se observa, además la razón ácida disminuyó de 0,50 a 0,31 veces respecto al cierre de 2018.

La razón de endeudamiento aumento a 1,10 veces al 31 de diciembre 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 disminuyó ligeramente a 0,47 producto del aumento de las CxP y la reestructuración de la deuda.

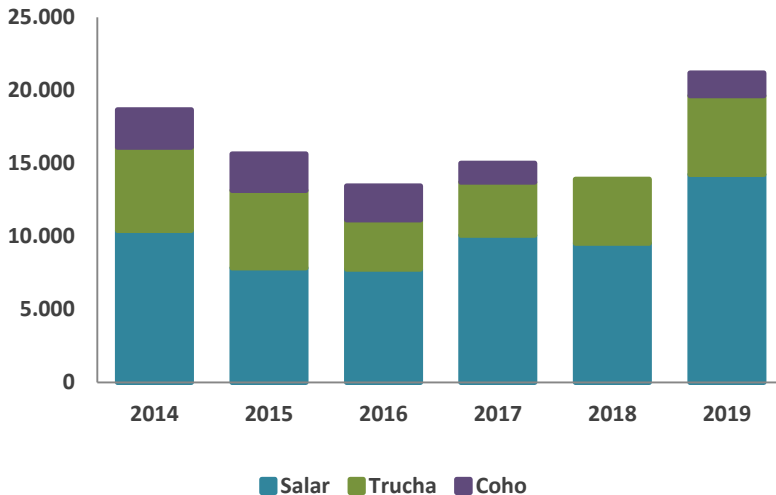
La rotación del inventario aumento de 5,99 veces al 31 de diciembre del 2018 a 7,06 veces al 31 de diciembre de 2019, ya que durante el 2019 se ha mantenido en promedio un mayor costo de venta.

8. INDICADORES PRODUCTIVOS

INDICADORES PRODUCTIVOS				
	Fórmula	UM	31-12-2019	31-12-2018
Indicadores del Negocio				
Toneladas Cosechadas por centro	Cosecha acumulada del año / Número centros	Toneladas	3.999	4.205
Densidad de Cultivo Salmón Atlántico	Kg / Metros Cúbicos	Kg/m ³	7,9	7,8
Densidad de Cultivo Trucha	Kg / Metros Cúbicos	Kg/m ³	5,3	5,8
Tasa de sobrevivencia Salmón Atlántico	% de peces sobrevivientes	%	95,4%	91,3%
Tasa de sobrevivencia Trucha	% de peces sobrevivientes	%	93,6%	91,4%
<i>Sobrevivencia en centros cerrados dentro del periodo acumulado del ejercicio.</i>				
<i>Densidad de cultivo promedio según biomasa en el agua.</i>				

9. SIEMBRA ANUAL HISTÓRICA

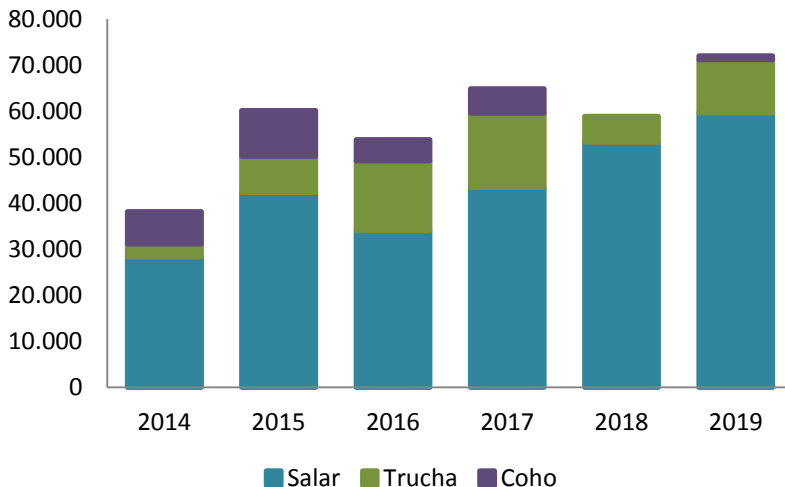
<i>Miles de unidades</i>	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Salar	10.412	7.838	7.762	10.083	9.527	14.245
Trucha	5.700	5.299	3.369	3.623	4.380	5.390
Coho	2.546	2.500	2.311	1.310	-	1.550
Siembra Total	18.658	15.637	13.442	15.016	13.907	21.185



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
Salar	28.315	42.308	34.025	43.417	53.248	59.595
Trucha	2.816	7.872	15.143	16.146	5.617	842
Coho	6.997	9.902	4.586	5.256	-	11.539
Cosecha Total	38.128	60.082	53.754	64.819	58.865	71.976



Al 31 de diciembre, durante 2019 la empresa cosecho 71.976 toneladas, un 22,3% más que igual período del 2018. Cerca del 49,5% 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, conforme a las definiciones contenidas en NIC 41.

Con fecha 3 de enero del 2020, a solicitud de la CMF se realizó un cambio en la metodología de cálculo del valor justo. La evaluación de peces en el mar en concesiones marítimas es revisada para cada centro de cultivo y se basa en la biomasa de peces existente al cierre de cada periodo contable (inventario). Su detalle incluye el número total de peces en crianza, su peso promedio y el costo de la biomasa de peces, costos estimados remanentes y precios estimados de venta. Previamente este cálculo se realizaba solo para los peces desde cierto peso en adelante.

Cada centro de cultivo tiene su propia estimación de valor justo, traídos a valor presente descontados según su factor de riesgo, siendo el valor final la sumatoria de cada uno.

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.

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.

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.

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 79,9% 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.