

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE SALMONES AUSTRAL S.A.

AL 30 DE JUNIO 2020



El presente informe tiene como objetivo realizar un análisis de los Estados Financieros consolidados de Salmones Austral S.A. para el periodo comprendido entre el 01 de enero al 30 de junio de 2020. Todas las cifras están expresadas en dólares de los Estados Unidos.

1. ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN CONSOLIDADOS

1.1 Q2 2020

Durante el segundo trimestre del año, se termina cosecha centros Verdugo, Quillaipe, Quenac y Punta Iglesias de la especie Salar, con costo promedio sobre lo presupuestado y comienza cosecha sitio Punta Pirquen, también de la especie Salar.

Los ingresos registrados en el trimestre sumaron USD 41,8 millones, esto es USD 4,6 millones menor al segundo trimestre del 2019, representando una disminución del 10%, explicado principalmente por menor precio promedio de venta, alcanzando los 4,22 USD/Kg. WFE respecto a los 6,03 USD/Kg. WFE del 2019.

El costo de ventas asciende a USD 47,6 millones, un 34,6% mayor a igual periodo del 2019, lo que se explica por un mayor volumen vendido (28,4%), asociado a un mayor costo de las especies, alcanzando los 4,54 USD/Kg. WFE, superior en un 2,4%, lo que generó un margen de explotación de USD-5,8 millones, inferior en USD 16,9 millones a igual período del año anterior.

Las ventas durante el trimestre ascendieron a 9,9 mil toneladas, 28,4% mayores respecto a las 7,7 mil toneladas vendidas en el segundo trimestre del 2019.

Los gastos asociados a la administración alcanzaron a 0,11 USD/Kg. WFE, menores en 0,08 USD/Kg. WFE respecto a igual trimestre del año anterior. Por su parte los gastos de distribución alcanzaron a USD 0,13 USD/Kg. WFE, mayores en 0,05 USD/Kg. WFE al 2019.

Como resultado de lo anterior se alcanzó un EBITDA de USD -5,2 millones, que se compara con los USD 11,6 millones de mismo trimestre del año 2019, este menor resultado esta explicado fundamentalmente por los menores precios obtenidos y el mayor costo de las especies.

1.2 Análisis acumulado 2020

En términos acumulados en lo que va del año, los ingresos ordinarios alcanzaron los USD 98,8 millones, representando una disminución del 6,7% respecto al 2019. Esto se debe principalmente a un menor precio promedio de venta, alcanzando los 4,74 USD/Kg. WFE inferior a los 5,83 USD/Kg. WFE del 2019.

El costo de venta asciende a USD 93,5 millones, un 18,6% mayor al 2019, lo cual se explica principalmente por un mayor volumen vendido (13,5%), asociado a un mayor costo de las especies, alcanzando los 4,29 USD/Kg. WFE, superior en un 3,2% al logrado el 2019.

Los gastos de administración respecto al 2019 disminuyeron en 0,02 USD/Kg. WFE, representando 0,17 USD/Kg. WFE, mientras que los gastos de distribución registraron un aumento de 0,04 USD/Kg.

WFE, llegando a representar 0,11 USD/Kg. WFE, aumento explicado por mayores gastos de frío originado por aumento del stock disponible para venta.

Los otros ingresos y gastos por función muestran un resultado negativo el 2020 de USD -0,4 millones, similar al registrados el 2019, llegando a representar una pérdida -0,02 USD/Kg. WFE.

Todo lo anterior, se tradujo en una pérdida de USD -12,6 millones, inferior en MUSD -22,2 millones con respecto al acumulado a igual periodo del año anterior, que alcanzó a USD 9,6 millones.

ESTADOS DE RESULTADO POR FUNCIÓN CONSOLIDADOS

| | Acumulado | | Trimestre | |
|--|-----------------|---------------|----------------|----------------|
| | 01-01-2020 | 01-01-2019 | 01-04-2020 | 01-04-2019 |
| | 30-06-2020 | 30-06-2019 | 30-06-2020 | 30-06-2019 |
| | MUSD | MUSD | MUSD | MUSD |
| Ganancias (pérdidas) | | | | |
| Ingresos de actividades ordinarias | 98.752 | 105.852 | 41.824 | 46.449 |
| Costo de ventas | (93.464) | (78.817) | (47.593) | (35.356) |
| Ganancia Bruta pre Fair Value | 5.288 | 27.035 | (5.769) | 11.093 |
| Fair Value biológicos vendidos | (11.949) | (25.517) | (1.587) | (8.907) |
| Fair Value crecimiento biológicos | (1.994) | 20.721 | 2.568 | (266) |
| Ganancia Bruta | (8.655) | 22.239 | (4.788) | 1.920 |
| Otros ingresos, por función | 244 | 559 | 26 | 333 |
| Costos de distribución | (2.264) | (1.316) | (1.293) | (657) |
| Gastos de Administración | (3.446) | (3.419) | (1.080) | (1.452) |
| Otros gastos, por función | (679) | (941) | (277) | (187) |
| Ingresos financieros | | | | |
| Costos financieros | (2.879) | (2.907) | (1.714) | (1.451) |
| Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación | 250 | | 250 | |
| Diferencia de cambio | 252 | (692) | (350) | (292) |
| Ganancia (Pérdida), antes de impuesto | (17.177) | 13.523 | (9.226) | (1.786) |
| Gastos por impuestos a las ganancias | 4.533 | (3.890) | 2.444 | 457 |
| Ganancia (Pérdida) | (12.644) | 9.633 | (6.782) | (1.329) |
| Ganancia (Pérdida), atribuible a | | | | |
| Pérdidas (Ganancias), atribuibles a los propietarios de la controladora | (12.643) | 9.632 | (6.781) | (1.329) |
| Ganancia (Pérdida), atribuible a participaciones no controladoras | (1) | 1 | (1) | - |
| Ganancia (Pérdida) | (12.644) | 9.633 | (6.782) | (1.329) |
| EBIT | (422) | 22.300 | (8.142) | 8.984 |
| EBITDA | 5.231 | 27.475 | (5.194) | 11.600 |

2. ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

Al cierre del Q2 2020 el total de activos de la sociedad matriz y sus subsidiarias alcanzaba MUS 418,4 millones, con una disminución del 0,5% respecto al balance de diciembre del año anterior. Los valores de los activos totales disminuyeron en su porción corriente en 6,7% y aumentaron en su porción no corriente en 5,5%, manteniendo al 30 de junio del 2020 una proporción 46/54.

Los activos corrientes disminuyeron en USD 13,7 millones si se compara con el 2019, por disminución en: inventarios y activos biológicos, deudores comerciales - otras cuentas por cobrar y otros activos corrientes, sumado al aumento en el efectivo y equivalente al efectivo.

Los activos no corrientes, por su parte, aumentaron en USD 11,7 millones, representando un incremento del 5,5% respecto de diciembre del 2019, debido al aumento en: propiedades, plantas y equipos por USD 7,7 millones, activos por impuestos diferidos USD 2,3 millones y otros activos no corrientes por USD 1,7 millones.

Con relación a los pasivos totales, destaca un aumento de USD 5,2 millones, que representó un 2,5%, explicado por aumento en pasivos financieros corrientes y no corrientes USD 25,0 millones y disminución de: cuentas comerciales y otras cuentas por pagar en USD 13,2 y pasivos por impuestos diferidos y otros pasivos corrientes y no corrientes de USD 6,6 millones.

El patrimonio de la compañía disminuyó en USD 7,2 millones, como consecuencia del resultado acumulado USD -12,6 millones, reversa provisión dividendos por pagar USD 8,3 millones y reserva de cobertura de tasa interés USD -2,9 millones.

BALANCE GENERAL

| Activos | AI 30-junio-2020 MUSD | AI 31-diciembre-2019 MUSD |
|---|-----------------------------|---------------------------------|
| Activos corrientes | | |
| Efectivos y equivalentes al efectivo | 27.317 | 20.118 |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | 22.237 | 29.394 |
| Inventarios + Activos biológicos, corrientes | 136.566 | 146.522 |
| Otros activos corrientes | 5.716 | 9.495 |
| Total de activos corrientes | 191.836 | 205.529 |
| Activos no corrientes | | |
| Propiedades, plantas y equipos | 99.363 | 91.673 |
| Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación | 250 | - |
| Inversiones por participación | 48.770 | 48.770 |
| Activos por impuestos diferidos | 30.818 | 28.557 |
| Otros activos no corrientes | 47.361 | 45.827 |
| Total de activos no corrientes | 226.562 | 214.827 |
| TOTAL ACTIVOS | 418.398 | 420.356 |
| Pasivos | MUSD | MUSD |
| Pasivos corrientes | | |
| Otros pasivos financieros, corrientes | 21.951 | 16.545 |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar | 59.465 | 72.672 |
| Otros pasivos corrientes | 1.840 | 5.053 |
| Total de Pasivos corrientes | 83.256 | 94.270 |
| Pasivos no corrientes | | |
| Otros pasivos financieros, no corrientes | 98.575 | 79.000 |
| Pasivos por impuestos diferidos | 33.218 | 36.549 |
| Total de Pasivos no corrientes | 131.793 | 115.549 |
| TOTAL PASIVOS | 215.049 | 209.819 |
| TOTAL PATRIMONIO | 203.349 | 210.537 |
| TOTAL PATRIMONIO + PASIVOS | 418.398 | 420.356 |

3. ANÁLISIS VARIACIÓN FAIR VALUE ACTIVOS BIOLÓGICOS

| ESPECIE | Fair value por crecimiento de activos biológicos | | Fair value de activos biológicos cosechados y vendidos | |
|--------------|--|-------------------|--|-------------|
| | Fair value | Reversa Deterioro | Reversa Fair Value | Reversa VNR |
| Salar | (4.955) | - | (9.124) | |
| Coho | 2.960 | - | (2.826) | |
| Total | (1.994) | - | (11.949) | - |

Fair value de activos biológicos cosechados y vendidos.

Al cierre del Q2 2020 la sociedad a reconocido una reversa de provisión, por concepto de Fair Value del crecimiento de la biomasa cosechada y vendida durante el periodo, por un monto ascendente a USD -11,9 millones.

Fair value por crecimiento de activos biológicos.

Al cierre del Q2 2020 la sociedad ajustó sus inventarios de activos biológicos, de las especies Salar y Coho, a su valor justo, reconociendo un ajuste negativo en resultado de USD -2,0 millones.

Política valorización de los activos biológicos.

Los activos biológicos, que incluyen ovas, smolts, peces en engorda en el mar, son valuados tanto en el momento de su reconocimiento inicial como con posterioridad conforme a las definiciones contenidas en NIC 41.

Para las existencias de peces vivos en todas sus etapas de Agua Dulce (reproductores, ovas, alevines y smolts), se ha considerado como valorización el costo acumulado a la fecha de cierre.

Para peces en engorda en Agua Mar, se ha adoptado un modelo de valorización que determina el ajuste del Valor Justo aplicando un factor de riesgo sobre el margen esperable de la biomasa de cada centro de engorda, descontado desde su punto de cosecha. Se utiliza un modelo exponencial de interpolación el cual considera dos puntos de borde, el primero es el valor del smolt puesto en agua de mar y el segundo es el valor de un pez maduro, lo cual se utiliza por centro de cultivo y por tipo de salmón, interpretándose que aquellos centros de cultivo con mismos niveles de rendimiento y calidad generan un valor de biomasa similar. Este modelo de valorización se interpreta de forma tal, que el factor de riesgo mencionado se considera en la tasa de descuento, por consiguiente, incluye un valor teórico del costo de una concesión para obtener el margen esperado de la biomasa. Por lo tanto, a aquellos centros con un menor costo de producción y mayor calidad se les debiese asignar un mayor costo de concesión y viceversa. En términos de la metodología del modelo, variaciones en los precios de ventas proyectados futuros tienen efectos directos en aquellos peces que están en su punto de cosecha, por otra parte, el efecto del precio sobre el aumento de peso en el futuro se asignará a la licencia y se reconocerá con el tiempo a medida que disminuye el tiempo restante de los peces en el mar. Esto se traduce que, al momento de la siembra en agua de mar, aun

cuando en el mercado existan precios altos, no se generara un ajuste de valor justo, ya que la rentabilidad que se podría originar se asigna a periodos futuros (rendimiento de la licencia).

La estimación del valor justo de la biomasa de peces se basa en los siguientes ítems: volumen de biomasa de peces, pesos promedios de la biomasa, costos acumulados de la biomasa de cada centro, costos estimados remanentes y precios estimados de venta.

Volumen de biomasa de peces

El volumen de biomasa de peces se basa en el número de smolts sembrados en el agua de mar, la estimación de crecimiento, la mortalidad identificada en el período, entre otros. La incertidumbre con respecto al volumen de biomasa es normalmente menor en ausencia de eventos de mortalidad masiva o si los peces presentaron enfermedades agudas durante el ciclo. Estas mortalidades son registradas y absorbidas en el costo de los activos biológicos. De existir desviaciones extraordinarias de mortalidades son reconocidas en el estado de resultados del ejercicio.

La biomasa será aquella existente al momento del cálculo para cada centro de cultivo donde el peso de cosecha objetivo dependerá de cada centro.

La estimación de biomasa y costos directos e indirectos se va perfeccionando en cada periodo de cálculo disminuyendo la incertidumbre en la medida que se acerca el momento de la cosecha.

Ingresos

Salmones Austral S.A., utiliza para la determinación del valor razonable los precios de venta de productos en mercados representativos que se puedan obtener de bases estadísticas internacionales, efectuando la distribución de precios en base al mix de ventas y rendimiento de los tipos de productos terminados exportados.

Bajo el modelo actual, al total de la biomasa en los centros de engorda se le determina el ajuste a valor justo. Los cambios en el valor justo de los activos biológicos se reflejan en el estado de resultado del período.

Todos los activos biológicos se clasifican como activos biológicos corrientes, por ser parte del ciclo normal de cultivo que concluye con la cosecha de los peces.

La pérdida o utilidad en la venta de estos activos puede variar respecto del cálculo a valores justos determinado al cierre del ejercicio.

Finalmente se realizaron pruebas de deterioro para la biomasa que no clasifica para ser valorizada a valor justo y no se encontraron indicios que ameriten reflejar provisiones para pérdidas futuras.

4. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS

4.1. Análisis EBIT/EBITDA consolidado.

| Análisis EBIT/EBITDA en MsUSD | Acumulado | | Trimestre | |
|--|--------------|-------------|--------------------------|--------------------------|
| | 30-06-2020 | 30-06-2019 | 01-04-2020 30-06-2020 | 01-04-2019 30-06-2019 |
| | MsUSD | MsUSD | MsUSD | MsUSD |
| Ingresos de actividades ordinarias | 98,8 | 105,9 | 41,8 | 46,4 |
| Costo de ventas | (93,5) | (78,8) | (47,6) | (35,4) |
| Costos de distribución | (2,3) | (1,3) | (1,3) | (0,7) |
| Gastos de Administración | (3,4) | (3,4) | (1,1) | (1,5) |
| EBIT Operacional | (0,4) | 22,3 | (8,1) | 9,0 |
| <i>(Ganancia bruta antes de FV - Gtos de Ditrribución, Administración)</i> | | | | |
| Depreciación ⁽¹⁾ | 5,7 | 5,2 | 2,9 | 2,6 |
| EBITDA (sin ajuste de Fair Value) | 5,2 | 27,5 | (5,2) | 11,6 |
| <i>(EBIT operacional sin ajuste FV + Dep. y Amort.)</i> | | | | |
| FV | (13,9) | (4,8) | 1,0 | (9,2) |
| EBITDA (con ajuste de Fair Value) | (8,7) | 22,7 | (4,2) | 2,4 |
| <i>(EBIT operacional con ajuste FV + Dep. y Amort.)</i> | | | | |

(1) Ver Estados Financieros, Nota 16d

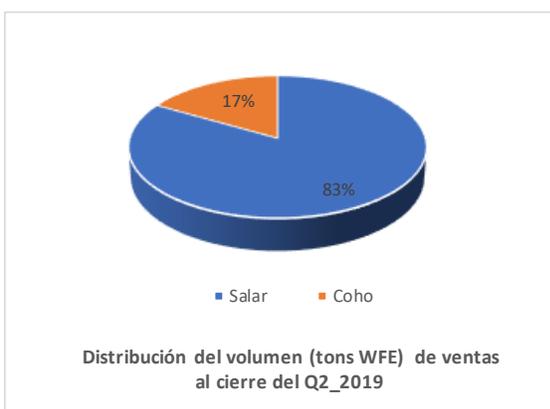
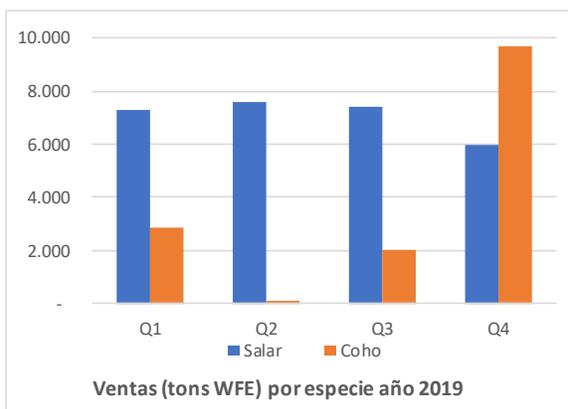
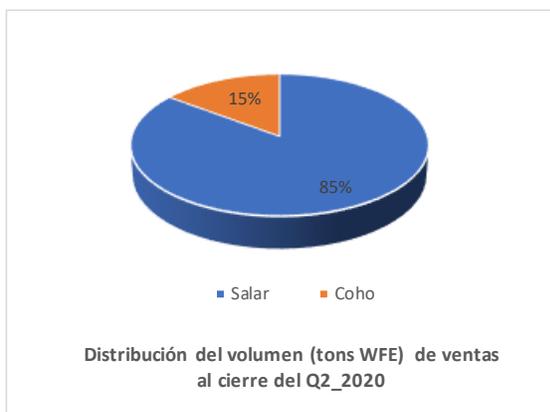
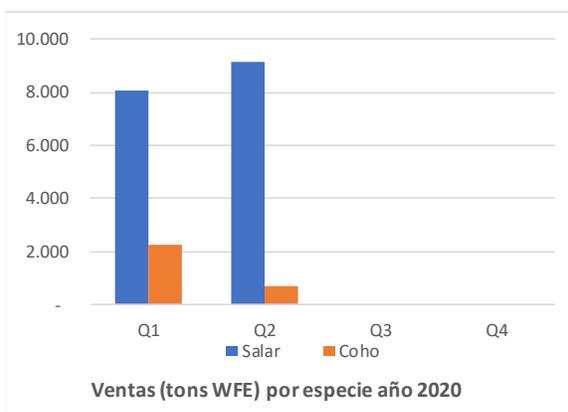
4.2. Análisis de ingresos/costos de actividades ordinarias por trimestre.

| 2020 | Unidad de Medida | Q1 | Q2 | Q3 | Q4 | Acumulado |
|-----------------|------------------|----------|----------|----|----|-----------|
| Volumen cosecha | Toneladas WFE | 9.669 | 10.393 | - | - | 20.062 |
| Volumen ventas | Toneladas WFE | 10.331 | 9.888 | - | - | 20.219 |
| Ingresos | MUSD | 54.025 | 41.757 | - | - | 95.782 |
| Costos | MUSD | (41.928) | (44.844) | - | - | (86.772) |
| Precios venta | USD/Kg WFE | 5,23 | 4,22 | - | - | 4,74 |
| Costo venta | USD/Kg WFE | (4,06) | (4,54) | - | - | (4,29) |

| 2019 | Unidad de Medida | Q1 | Q2 | Q3 | Q4 | Acumulado |
|-----------------|------------------|----------|----------|----------|----------|-----------|
| Volumen cosecha | Toneladas WFE | 7.672 | 7.347 | 11.105 | 19.651 | 45.775 |
| Volumen ventas | Toneladas WFE | 10.109 | 7.699 | 9.420 | 15.669 | 42.897 |
| Ingresos | MUSD | 57.418 | 46.436 | 52.119 | 80.828 | 236.802 |
| Costos | MUSD | (39.921) | (34.106) | (37.789) | (57.215) | (169.031) |
| Precios venta | USD/Kg WFE | 5,68 | 6,03 | 5,53 | 5,16 | 5,52 |
| Costo venta | USD/Kg WFE | (3,95) | (4,43) | (4,01) | (3,65) | (3,94) |

Ver Estados Financieros, Nota 24 Venta salmón salar y coho

Ver Estados Financieros, Nota 10.4 Costo productos vendidos salmón salar y coho



4.3. Análisis de ingresos/costos por especie.

| SALAR | | | | | | |
|------------------------------------|-------------------------|-------------|---------------|-------------|-------------|---------------|
| 2020 | Unidad de Medida | Q1 | Q2 | Q3 | Q4 | Total |
| Volumen ventas | Toneladas WFE | 8.082 | 9.155 | - | - | 17.237 |
| Ingresos | MUSD | 44.023 | 39.140 | - | - | 83.163 |
| Precios venta | USD/Kg WFE | 5,45 | 4,28 | - | - | 4,82 |
| Costo venta | USD/Kg WFE | (4,29) | (4,64) | - | - | (4,48) |
| Margen operacional | USD/Kg WFE | 1,16 | (0,37) | - | - | 0,35 |
| Costos de distribución | USD/Kg WFE | (0,09) | (0,13) | - | - | (0,11) |
| Gastos de Administración | USD/Kg WFE | (0,23) | (0,11) | - | - | (0,17) |
| Otros ingresos y gastos | USD/Kg WFE | (0,10) | (0,27) | - | - | (0,19) |
| Ebit Operacional | USD/Kg WFE | 0,73 | (0,88) | - | - | (0,12) |
| Ajuste depreciación y amortización | USD/Kg WFE | 0,26 | 0,30 | - | - | 0,28 |
| Ebitda (sin FV) | USD/Kg WFE | 1,00 | (0,58) | - | - | 0,16 |
| 2019 | Unidad de Medida | Q1 | Q2 | Q3 | Q4 | Total |
| Volumen ventas | Toneladas WFE | 7.260 | 7.577 | 7.424 | 5.986 | 28.248 |
| Ingresos | MUSD | 43.831 | 45.802 | 42.110 | 33.045 | 164.788 |
| Precios venta | USD/Kg WFE | 6,04 | 6,04 | 5,67 | 5,52 | 5,83 |
| Costo venta | USD/Kg WFE | (4,20) | (4,45) | (4,20) | (4,31) | (4,29) |
| Margen operacional | USD/Kg WFE | 1,84 | 1,60 | 1,48 | 1,21 | 1,55 |
| Costos de distribución | USD/Kg WFE | (0,07) | (0,09) | (0,06) | (0,05) | (0,07) |
| Gastos de Administración | USD/Kg WFE | (0,19) | (0,19) | (0,20) | (0,16) | (0,19) |
| Otros ingresos y gastos | USD/Kg WFE | (0,15) | (0,16) | (0,19) | (0,36) | (0,21) |
| Ebit Operacional | USD/Kg WFE | 1,43 | 1,16 | 1,02 | 0,65 | 1,08 |
| Ajuste depreciación y amortización | USD/Kg WFE | 0,27 | 0,34 | 0,31 | 0,18 | 0,28 |
| Ebitda (sin FV) | USD/Kg WFE | 1,69 | 1,50 | 1,33 | 0,83 | 1,36 |

Ver Estados Financieros, Notas 24 Venta salmón salar y 10.4 Costo productos vendidos salmón salar

Comparados al mismo periodo del año anterior, los precios obtenidos fueron inferiores en un 20,1%, llegando a un promedio acumulado al Q2 2020 de 4,82 USD/Kg WFE, inferior a los 6,04 USD/Kg WFE logrados al Q2 2019.

Por su parte, el costo de producción presenta un aumento del 3,5%, debido al incremento del costo de sitios cosechados, permitiendo llegar a un costo de 4,48 USD/kg WFE, superior a los 4,32 USD/Kg WFE al Q2 2019.

| COHO | | | | | | |
|------------------------------------|-------------------------|-------------|---------------|-------------|-------------|--------------|
| 2020 | Unidad de Medida | Q1 | Q2 | Q3 | Q4 | Total |
| Volumen ventas | Toneladas WFE | 2.249 | 733 | - | - | 2.982 |
| Ingresos | MUSD | 10.002 | 2.618 | - | - | 12.619 |
| Precios venta | USD/Kg WFE | 4,45 | 3,57 | - | - | 4,23 |
| Costo venta | USD/Kg WFE | (3,23) | (3,21) | - | - | (3,23) |
| Margen operacional | USD/Kg WFE | 1,22 | 0,36 | - | - | 1,01 |
| Costos de distribución | USD/Kg WFE | (0,09) | (0,13) | - | - | (0,10) |
| Gastos de Administración | USD/Kg WFE | (0,23) | (0,11) | - | - | (0,20) |
| Otros ingresos y gastos | USD/Kg WFE | (0,10) | (0,27) | - | - | (0,14) |
| Ebit Operacional | USD/Kg WFE | 0,79 | (0,15) | - | - | 0,56 |
| Ajuste depreciación y amortización | USD/Kg WFE | 0,26 | 0,30 | - | - | 0,27 |
| Ebitda (sin FV) | USD/Kg WFE | 1,05 | 0,15 | - | - | 0,83 |
| 2019 | Unidad de Medida | Q1 | Q2 | Q3 | Q4 | Total |
| Volumen ventas | Toneladas WFE | 2.849 | 122 | 1.995 | 9.683 | 14.649 |
| Ingresos | MUSD | 13.587 | 635 | 10.009 | 47.783 | 72.014 |
| Precios venta | USD/Kg WFE | 4,77 | 5,20 | 5,02 | 4,93 | 4,92 |
| Costo venta | USD/Kg WFE | (3,31) | (3,48) | (3,32) | (3,24) | (3,27) |
| Margen operacional | USD/Kg WFE | 1,46 | 1,73 | 1,69 | 1,69 | 1,65 |
| Costos de distribución | USD/Kg WFE | (0,05) | (0,09) | (0,04) | (0,05) | (0,05) |
| Gastos de Administración | USD/Kg WFE | (0,21) | (0,19) | (0,22) | (0,16) | (0,18) |
| Otros ingresos y gastos | USD/Kg WFE | (0,15) | (0,16) | (0,19) | (0,35) | (0,29) |
| Ebit Operacional | USD/Kg WFE | 1,04 | 1,29 | 1,23 | 1,13 | 1,13 |
| Ajuste depreciación y amortización | USD/Kg WFE | 0,22 | 0,35 | 0,24 | 0,18 | 0,20 |
| Ebitda (sin FV) | USD/Kg WFE | 1,26 | 1,64 | 1,48 | 1,31 | 1,32 |

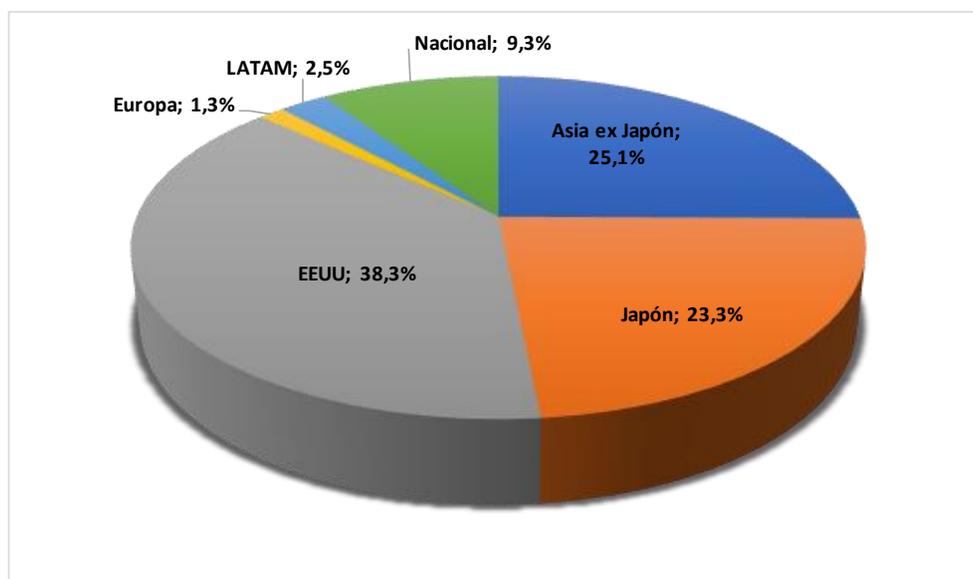
Ver Estados Financieros Notas 24 Venta salmón coho y 10.4 Costo productos vendidos salmón coho

Comparados al mismo periodo del año anterior, los precios obtenidos fueron inferiores en un 11,6%, llegando a un promedio acumulado al Q2 2020 de 4,23 USD/Kg WFE, inferior a los 4,79 USD/Kg WFE logrados al Q2 2019, caída explicada por baja en los precios internacionales de la especie.

Por su parte, el costo de producción presenta una disminución del 2,8%, producto de baja en el costo de sitios cosechados durante el Q4 2019, vendidos al Q2 2020 respecto a costo sitios cosechados en Q4 2018, vendidos al Q2 2019, llegando a un promedio acumulado del 2020 de 3,23 USD/kg WFE, inferior a los 3,32 USD/Kg WFE del 2019.

Análisis de ingresos por mercado y especie.

| Especie | Asia ex Japón | Japón | EEUU | Europa | LATAM | Nacional | Total |
|--------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Salar | 22.995 | 12.169 | 35.671 | 1.211 | 2.407 | 8.710 | 83.163 |
| Coho | 1.084 | 10.166 | 1.033 | 75 | 25 | 236 | 12.619 |
| Total | 24.079 | 22.335 | 36.704 | 1.286 | 2.432 | 8.946 | 95.782 |



Los mayores mercados de destino de la compañía, en lo que va del 2020, han sido EEUU, Asia (Exc. Japón) y Japón.

Los principales productos exportados a EEUU fueron, Filetes de Salar Frescos y congelados y Porciones de Salar congeladas, representando el mercado de EEUU un 38,3%.

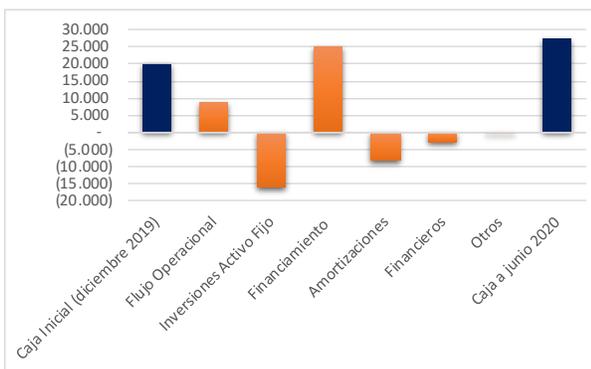
Al mercado de Asia (Exc. Japón) se exporto principalmente Salar Entero congelado y fresco, Filetes de Salar congelados y en menor volumen Coho HG, representando este mercado un 25,1%.

Al mercado japonés se exportaron principalmente Coho HG, Filetes de Coho y Filetes de Salar congelado, principalmente bajo modalidad de venta a firme, representando este mercado un 23,3%.

5. ANÁLISIS FLUJO NETO DE CAJA CONSOLIDADO

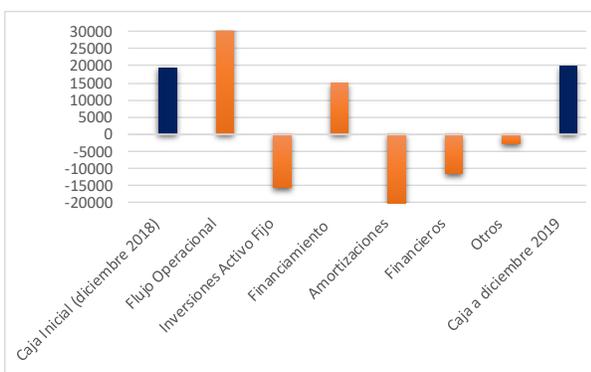
Resumen Flujo Neto Consolidado de caja a junio 2020 (MUSD)

| | |
|--------------------------------------|---------------|
| Caja Inicial (diciembre 2019) | 20.118 |
| Flujo Operacional | 8.707 |
| Inversiones Activo Fijo | (15.756) |
| Financiamiento | 25.000 |
| Amortizaciones | (8.000) |
| Financieros | (2.530) |
| Otros | (222) |
| Caja a junio 2020 | 27.317 |



Resumen Flujo Neto Consolidado de caja a diciembre 2019 (MUSD)

| | |
|--------------------------------------|---------------|
| Caja Inicial (diciembre 2018) | 19.455 |
| Flujo Operacional | 34.937 |
| Inversiones Activo Fijo | (15.368) |
| Financiamiento | 15.000 |
| Amortizaciones | (20.000) |
| Financieros | (11.351) |
| Otros | (2.555) |
| Caja a diciembre 2019 | 20.118 |



Al cierre del ejercicio comprendido entre el 01 de enero al 30 de junio 2020, la cuenta de efectivo mostro una variación positiva de USD 7,2 millones.

- El flujo operacional presento un resultado neto positivo de USD 8,7 millones, como resultado de ingresos por ventas y otras actividades relacionadas a la operación de USD 144,9 millones, menos el pago a proveedores de bienes y servicios propios de la operación por USD 136,2 millones.
- En inversiones Activo Fijo destacan, pago compra balsas - redes - fondeos y otros equipos por USD 15,8 millones.
- En financiamiento destacan, uso Línea de Crédito Revolving Tramo B por USD 5,0 millones y uso Línea de Crédito Revolving Tramo C por USD 20 millones.
- En amortizaciones destacan, pago de segunda cuota crédito Largo Plazo USD 8,0 millones.
- En financieros destacan pagos de interés por créditos de Corto y Largo Plazo por USD - 2,7 millones e Ingresos por intereses recibidos de depósitos a plazo USD 0,2 millones.
- En Otros destaca variación en Tasa de Cambio por USD -0,2 millones.

Al cierre del ejercicio comprendido entre el 01 de enero al 31 de diciembre 2019, la cuenta de efectivo mostro una variación positiva de USD 0,7 millones.

- El flujo operacional presento un resultado neto positivo de USD 34,9 millones, como resultado de ingresos por ventas y otras actividades relacionadas a la operación de USD 307,3 millones, menos el pago a proveedores de bienes y servicios propios de la operación por USD 272,4 millones.
- En inversiones Activo Fijo destacan, pago compra balsas - redes - fondeos y otros equipos por USD 15,4 millones.
- En financiamiento destacan, uso Línea de Crédito Revolving Tramo B por USD 15,0 millones.
- En amortizaciones destacan, pago Línea de Crédito Revolving por USD 20,0 millones.
- En financieros destacan, pago de dividendos a accionistas por USD -7,0 millones, pagos de interés por créditos de Corto y Largo Plazo por USD -5,0 millones e Ingresos por bonificación Mano de Obra y Otros por USD 0,65 millones.
- En Otros destacan, efecto por variación en Tasa de Cambio USD 2,6 millones.

6. ÍNDICES FINANCIEROS

| ÍNDICES FINANCIEROS | | | | | |
|-------------------------------------|---|---------------|-------------|-------------|---------------------|
| Índice | Formula | UM | 30-jun-2020 | 31-dic-2019 | Var Jun-20 / Dic-19 |
| Liquidez | | | | | |
| Liquidez corriente | Activo corriente / Pasivo corriente | Veces | 2,30 | 2,18 | 0,12 |
| Liquidez corriente * | Fondos Disp. / Pasivo corriente | Veces | 0,33 | 0,21 | 0,11 |
| Razón de Patrimonio | Patrimonio Total / Total de Activos | % | 49% | 50% | -1% |
| Endeudamiento | | | | | |
| Relación de endeudamiento ** | Deuda Financiera Neta / EBITDA | Veces | 2,62 | 1,30 | 1,31 |
| Razón de endeudamiento | (Pasivo corriente + Pasivo LP) / Patrimonio | Veces | 1,06 | 1,00 | 0,06 |
| Razón de endeudamiento corto plazo | Pasivo corriente / Patrimonio | Veces | 0,41 | 0,45 | -0,04 |
| Razón de endeudamiento largo plazo | Pasivo LP / Patrimonio | Veces | 0,65 | 0,55 | 0,10 |
| Porción deuda corto plazo | Pasivo corriente / Pasivo total | % | 38,7% | 44,9% | -6,2% |
| Porción deuda largo plazo | Pasivo LP / Pasivo total | % | 61,3% | 55,1% | 6,2% |
| Cobertura gastos financieros ** | EBITDA / Gastos financieros | Veces | 4,50 | 7,28 | -2,78 |
| Actividad | | | | | |
| Total Activos | | Ms USD | 418,4 | 420,4 | -1,96 |
| Inversiones | | Ms USD | 13,4 | 15,0 | -1,58 |
| Enajenaciones | | Ms USD | 0,1 | 0,3 | -0,18 |
| Rotación inventario ** | Costo venta / Inventario promedio | Veces | 7,5 | 10,8 | -3,22 |
| Permanencia de inventario ** | (Inventario promedio / Costo venta)*360 | Días | 47,7 | 33,5 | 14,26 |
| Costo Producción Todas las Especies | Ex jaula | USD / Kg. WFE | 3,59 | 3,08 | 0,51 |
| EBIT Todas las Especies *** | Resultado Operacional | USD / Kg. WFE | -0,02 | 1,10 | -1,12 |
| Rentabilidad | | | | | |
| Rentabilidad del patrimonio | Utilidad neta anualizada / Patrimonio promedio | % | 3,7% | 14,5% | -10,9% |
| Rentabilidad del activo | Utilidad neta anualizada / Activos totales promedio | % | 1,9% | 7,7% | -5,9% |

* Fondos Disponibles = Saldos en bancos, Inversiones en overnight, Fondos Mutuos, depósitos a plazo. Estos últimos son inversiones financieras de corto plazo sujetas a una rentabilidad fija y de bajo riesgo.

** EBITDA y gastos financieros, costo venta e inventario promedio p. terminados, últimos 12 meses.

| | | | |
|---|--------|--------|--------|
| EBITDA (12 meses) | Ms USD | 35,64 | 57,89 |
| Gastos Financieros (12 meses) | Ms USD | 7,92 | 7,95 |
| Costo de Ventas productos vendidos (12 meses) | Ms USD | 181,78 | 169,03 |
| Inventario P. T. promedio (12 meses) | Ms USD | 24,09 | 15,71 |

*** EBIT = Ingresos Operacionales, menos: Costo de Ventas, Gastos de Distribución y Gastos de Administración

**** EBITDA = EBIT más depreciación

El índice de liquidez de la Sociedad aumento desde una razón de 2,18 veces al 31 de diciembre de 2019 a 2,30 veces al 30 de junio del 2020, principalmente por disminución de un 6,7% de los activos corrientes, frente a una disminución del 11,7% de los pasivos corrientes, donde destacan la baja en cuentas comerciales y otras cuentas por pagar. Se observa que la razón acida aumento de 0,21 veces a 0,33 veces respecto al cierre del 2019, principalmente producto del aumento del efectivo y equivalente al efectivo, frente a una disminución de cuentas comerciales otras cuentas por pagar y aumento de otros pasivos financieros corrientes.

En relación con los índices de endeudamiento, la razón de endeudamiento de la compañía aumento de 1,00 veces al 31 de diciembre de 2019 a 1,06 veces al 30 de junio del 2020, principalmente por aumento de los pasivos totales de la Compañía en un 2,5% y disminución del patrimonio en un 3,4%.

La rotación de los inventarios de la compañía disminuyo desde 10,8 veces al 31 de diciembre del 2019 a 7,5 veces al 30 de junio del 2020, producto del incremento de los inventarios de productos terminados, por lentitud de la venta en lo que va del año, como consecuencia de la situación sanitaria a nivel mundial.

7. INDICADORES PRODUCTIVOS

| | UM | 30-jun-2020 | 30-jun-2019 | 31-dic-2019 |
|---|-----------|-------------|-------------|-------------|
| INDICES PRODUCTIVOS | | | | |
| Siembra Smolt Salar | Mil. | 2.404 | 4.349 | 7.573 |
| Cosechas Salar | Tons. WFE | 20.062 | 15.019 | 30.031 |
| Centros cosechados o en cosecha durante el periodo | Número | 6 | 4 | 7 |
| Cosechas / Centros cosechados o en cosecha durante el periodo | Tons. WFE | 3.344 | 3.755 | 4.290 |
| Siembra Smolt Coho | Mil. | 4.838 | 4.050 | 4.050 |
| Cosechas Coho | Tons. WFE | 0 | 0 | 15.744 |
| Centros cosechados o en cosecha durante el periodo | Número | 0 | 0 | 8 |
| Cosechas / Centros cosechados o en cosecha durante el periodo | Tons. WFE | 0 | 0 | 1.968 |
| Centros de Salar en Uso al cierre del periodo | Número | 11 | 9 | 13 |
| Centros de Coho en Uso al cierre del periodo | Número | 6 | 8 | 0 |
| Densidad de cultivo | | | | |
| Salmón Salar | Kg / m3 | 10,4 | 9,9 | 11,6 |
| Salmón Coho | Kg / m3 | 3,7 | 3,9 | 8,2 |
| Sobrevivencia grupos cerrados * | | | | |
| Salmón Salar | % | 95,1% | 95,9% | 95,5% |
| Salmón Coho | % | | | 97,2% |

* Sobrevivencia en centros cerrados dentro del periodo.

8. PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES

Las actividades de las empresas acuícolas están expuestas a diversos riesgos que pueden afectar la solvencia de la compañía y que deben ser considerados a la hora de tomar una decisión de inversión. A continuación, se describen los principales riesgos, a pesar de que pueden existir otros riesgos que también podrían tener influencia en el desempeño de la compañía.

8.1 Riesgo de crédito.

El riesgo de crédito es el riesgo de que una de las contrapartes no cumpla con las obligaciones derivadas de un instrumento financiero o contrato de compra y esto se traduzca en una pérdida financiera. La Sociedad y sus Subsidiarias están expuesto al riesgo de crédito en sus actividades operativas (fundamentalmente para los deudores comerciales).

Para mitigar el riesgo de crédito, la Sociedad y sus Subsidiarias han establecido políticas de aseguramiento y de condiciones de recuperabilidad de sus ventas, dependiendo del mercado (nacional y extranjero) donde son comercializados sus productos y cada cliente en particular.

i) Mercado Americano (Excepto USA)

Para el caso del mercado americano (Excepto USA) a través de Compañías Aseguradoras, se contratan seguros de crédito los cuales forman parte integral del análisis de deterioro. En base a la evaluación que hacen estas compañías, la Sociedad y sus Subsidiarias establecen los límites de venta de sus productos. Posterior a esto, los plazos para recuperar los flujos derivados de estas ventas son generalmente a 30 días, considerado como fecha inicial la salida de las mercaderías desde el puerto de origen.

ii) Mercado Japones y Asia

Para clientes incluidos en el mercado Japones (incluyendo algunos países de Asia), estos deben pagar en un 100% los montos de las ventas acordadas, antes que las mercaderías lleguen al puerto de destino, de lo contrario estas mercaderías no podrán ser retiradas por el respectivo cliente.

iii) USA

Las ventas realizadas a este mercado (principalmente al cliente Camanchaca Inc) son bajo condiciones comerciales, establecidas en 60 días desde la fecha del embarque en el puerto de Chile. Esta condición de crédito se ha mantenido durante los últimos años y no ha requerido de una revisión de las partes, como resultado del cumplimiento contractual.

iv) Mercado Nacional

Para los clientes del mercado Nacional, la política de venta ha sido establecida al Contado y o documentación de la compra por parte del cliente, lo anterior previo al despacho de las mercaderías.

Salmones Austral S.A. y sus Subsidiarias mantienen una cartera diversificada de clientes, en términos de mercado y cantidad. Sin embargo, con el cliente Camanchaca Inc., durante los

períodos presentados en los Estados Financieros, se han comercializado aproximadamente 22.6% en el período 2020 y 36,1% en el ejercicio 2019 de las ventas totales. Exceptuando este cliente, no existen otros con los cuales exista una concentración de las ventas.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor justo de cada una de las categorías de cuentas por cobrar indicadas en la nota 8.

8.2 Riesgo de liquidez.

El riesgo de liquidez surge por la posibilidad de desajuste entre las necesidades de fondos (por gastos operativos y financieros, inversiones en activos, vencimientos de deudas y dividendos comprometidos) y las fuentes de los mismos (ingresos producto de rescates de valores negociables, financiamiento con entidades financieras). La gestión prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y/o sus equivalentes, además una adecuada disponibilidad de financiamiento en los Bancos.

Las Subsidiarias han suscrito contratos de crédito con sus acreedores financieros en donde además de estipularse los plazos de vencimiento, tasas de interés, índices financieros exigibles y garantías otorgadas, se han estipulado también una serie de obligaciones de hacer y de no hacer por parte de las compañías. En estos contratos se han pactado también diversos mecanismos y quórum para la aprobación de cualquier excepción a los mismos por parte de los acreedores. Adicionalmente al no pago de cualquiera de las cuotas de capital e intereses en las fechas pactadas la deuda total queda vencida, dando a los Bancos el derecho a cobrar la totalidad de la deuda.

8.3 Riesgo de tipo de cambio.

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de una exposición puedan fluctuar como consecuencia de las variaciones en los tipos de cambio.

Con la definición del dólar estadounidense como moneda funcional, la Sociedad y sus Subsidiarias están expuestas al riesgo de tipo de cambio por operaciones principalmente en pesos chilenos. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras y por activos y pasivos mantenidos en moneda nacional.

Al 30 de junio de 2020, el balance de la Compañía tiene un pasivo neto en pesos de MUS\$12.163, por lo que un incremento de un 5% de aumento en el tipo de cambio genera una utilidad por diferencia de cambio de MU\$580, a su vez una baja del 5% en el tipo de cambio genera una pérdida de magnitud similar.

Para mitigar el riesgo asociado a efectos en las variaciones de tipo de cambio, principalmente de sus costos operacionales en pesos chilenos, la Entidad contrata instrumentos derivados Forwards.

8.4 Riesgo de tasa de interés.

La Sociedad tiene su deuda financiera expresada en dólares de los Estados Unidos de América a tasa libor 180 días más un spread. Por lo que las variaciones en dicha tasa de interés impactarán en el monto de los flujos futuros de la Empresa.

Al efectuar un análisis de sensibilidad sobre la porción de deuda que se encuentra estructurada a tasa variable, el efecto en resultados bajo un escenario en que las tasas fueran +/- 1,0 punto porcentual a las vigentes, el efecto en resultado sería de MUS\$1.120 de mayor/menor gasto por intereses durante el período finalizado al 30 de junio de 2020.

La Sociedad para mitigar el riesgo a la exposición de tasas de interés variables utiliza instrumentos derivados (IRS) Interest Rate Swap. Lo anterior está relacionado al contrato de crédito sindicado. Se determinó aplicar contabilidad de cobertura de flujos de caja para cubrir un 50% del crédito sindicado no amortizado, donde los términos críticos de la deuda original (ítem cubierto) son un espejo del instrumento de cobertura.

8.5 Riesgo de precio.

Los precios de nuestros productos están fijados en el mercado internacional, por lo que la Sociedad y sus Subsidiarias no tienen influencia en su determinación. La Sociedad y sus Subsidiarias van ajustando la velocidad de sus ventas de acuerdo cómo van fluctuando los precios de los productos en el mercado.

El posible deterioro de los precios de nuestros productos puede deberse a las siguientes causas, por sí solas o en su conjunto:

- Sobre oferta de producto en un determinado período del tiempo debido a una mayor producción agregada.
- Contracción de la demanda del producto de algún país, el encarecimiento relativo (depreciación de las monedas respecto al Dólar de los Estados Unidos) o restricciones crediticias de algunas economías para comprar el suministro deseado de los productos.

Con todas las demás variables constantes, una variación de +5% / -5% sobre el precio promedio de las ventas acumuladas al cierre del periodo, significaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUS\$4.789.

8.6 Riesgos climatológicos.

La industria salmonera en Chile está expuesta a riesgos de la naturaleza, tales como variabilidad de las temperaturas del agua de mar, fenómenos climatológicos, movimientos sísmicos, Bloom de algas, ISA, existencia de depredadores naturales y otros factores que puedan afectar el lugar donde se emplazan sus instalaciones productivas, circunstancias todas que pueden afectar negativamente en la calidad de sus productos e incluso aumentar las tasas de mortalidad, lo que resultaría en la disminución en las cantidades de producción, y consecuentemente, en sus ventas y resultados. Para mitigar este riesgo, la Sociedad y sus Subsidiarias han desarrollado planes de contingencia ante eventuales catástrofes o aspectos climatológicos. Adicionalmente como política, los activos biológicos han sido asegurados ante estas eventuales situaciones.

8.7 Riesgos fitosanitarios.

Las enfermedades, parásitos y contaminantes constituyen un problema recurrente en la industria de la acuicultura, que pueden resultar en reducción de la calidad de los productos, aumentos en la mortalidad y reducciones en la producción.

Sin perjuicio de todas las medidas fitosanitarias tomadas por la Sociedad y el apego a las normas impartidas por SERNAPESCA en este sentido, no es posible descartar la aparición de nuevas enfermedades o pestes que afecten la producción del Salmón y Trucha.

8.8 Riesgos de variaciones de precios e insumos.

Parte de los costos más importantes en la producción del alimento para el salmón, son la harina y el aceite de pescado. Variaciones de precio de estos insumos pueden afectar los costos de producción en forma importante considerando que, en el costo final del producto terminado, entre un 60% y 70% del costo está constituido por el alimento.

Para mitigar este riesgo, la entidad generalmente establece contratos de mediano plazo con sus proveedores de alimentos y por todo el ciclo productivo. Con esto asegura un precio promedio por kilo de alimento.

8.9 Riesgos de calidad de producto y trazabilidad.

Los productos que cultiva producen y comercializa Salmones Austral S.A. y sus Subsidiarias son de consumo humano, y existe el riesgo de contaminación por negligencia en la producción o un inadecuado manejo en el proceso de distribución y/o entrega al consumidor final, por parte de clientes, consumidores o terceros, lo que podría afectar las ventas y resultados de la Compañía. Para evitar lo anterior, la Compañía ha desarrollado e implementado exhaustivos controles de clasificación de calidad y de seguridad alimentaria, siendo monitoreados constantemente de manera interna y también externamente por la autoridad sectorial.

Para controlar la inocuidad alimentaria, la Compañía cuenta con completa trazabilidad de los peces y, previo a realizar la cosecha, la normativa establece que éstos sean analizados para descartar cualquier traza de residuos. También son muestreadas las plantas de procesamiento para resguardar la inocuidad del proceso y las materias primas. De esta forma, la autoridad y los clientes pueden verificar la inocuidad de los productos de Salmones Austral S.A. y Subsidiarias. Por tratarse de animales criados en un medio abierto, como es el mar, los peces están expuestos a contraer enfermedades que pueden causar impactos en su salud.

Para controlar dichos impactos, la Compañía cuenta con un departamento de salud compuesto por médicos veterinarios, quienes establecen la política preventiva y monitorean los aspectos sanitarios de la población de peces, y, en el caso de detectar alguna enfermedad, establecen el tratamiento adecuado para combatirla. No hacerlo, constituiría un riesgo para población de peces y para los resultados de la Compañía.

8.10 Tendencias de precios internacionales.

La oferta de salmón del atlántico y el Coho, depende en gran medida de las estrategias productivas de cada una de las empresas que participan en la industria, así como también por la ocurrencia de eventos o fenómenos biológicos y/o climáticos no contemplados, por lo que es complejo proyectar y estimar un precio de equilibrio de los productos para el mediano y largo plazo. Por otro lado, la demanda internacional por salmón cultivado ha tenido un fuerte y sostenido crecimiento en los últimos años. Por todo lo anterior, es posible que en el tiempo se produzcan desequilibrios entre la oferta y la demanda por los productos del salmón, lo que conllevaría volatilidad en los precios y

podría afectar positiva o negativamente los resultados de la Compañía. Por otro lado, la diversificación en los mercados de destino permite mitigar el efecto negativo de las variaciones de precios.

8.11 Variaciones en el consumo en los mercados de destino.

Si bien de acuerdo con la tendencia histórica es posible estimar un aumento sostenido en el consumo mundial de peces de cultivo y otros productos acuícolas durante los próximos años, la Compañía no puede asegurar que esa tendencia e intensidad se mantenga o perdure en el tiempo, pudiéndose generar en tal caso efectos significativos en los resultados operacionales de la Compañía en el evento de cambiar o revertirse dicha tendencia.

8.12 Cambios en la economía de los países de destino.

Actualmente, las exportaciones de la Compañía se comercializan principalmente en los mercados de Estados Unidos y Japón y no es posible descartar eventuales crisis o depresiones económicas, estancamientos o el surgimiento de barreras comerciales que conlleven una disminución de la demanda, lo que, en el evento de verificarse, podría generar efectos negativos en el negocio y resultados operacionales de la Compañía. Así también, aumentos en los niveles de ingreso de las personas en economías emergentes podrían abrir nuevos mercados y tener efectos positivos en la demanda por salmón y en las ventas de la Compañía.

9. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Con fecha 18 de julio de 2020 el centro Navarro Tres, ubicado en el barrio 50B de la Región de Magallanes y de la Antártica Chilena, presentó positividad al virus de la Anemia Infecciosa del Salmon (ISA), y afecto a 2 de sus jaulas, a saber, 103 y 205. Dicho centro se encuentra contractualmente comprendido en el acuerdo de Joint Venture (“JV”) suscrito el 3 de febrero de 2020 entre nuestra empresa subsidiaria Trusal S.A., propietaria del centro, con la empresa Nova Austral S.A., para la explotación conjunta y en partes iguales a través de la sociedad Salmones Porvenir SpA de éste y otros centros de cultivo. Ante este hecho la administración toma la decisión de cosechar ambas jaulas, lo que genera una pérdida para el JV de USD 700.000.

Posteriormente al hecho esencial, con fecha 03 de agosto de 2020 se tomó la decisión de cosechar las 14 jaulas restantes, las cuales contenían un total de 1.198.578 peces, cuyo peso promedio era de 490, 8 grm, dando termino anticipado al ciclo productivo.

En cuanto a los efectos financieros esperados del hecho informado, debe considerarse que Trusal S.A. es de propiedad en un 99,99% de Salmones Austral S.A.

Por su parte Trusal S.A. es dueña de un 50% de las acciones de la emisión de Salmones Porvenir SpA. El impacto en el JV supone, a consecuencia de la cosecha anticipada de las 14 jaulas del centro Navarro Tres a que se refiere esta comunicación, una pérdida estimada para Salmones Porvenir SpA, de USD 5.108.298 (cinco millones ciento ocho mil doscientos noventa y ocho dólares de los Estados Unidos de América).