

MEMORIA

ANUAL

2017



Salmones
Camanchaca

MEMORIA ANUAL 2017



06

CAPÍTULO 1

CARTA DEL PRESIDENTE

08

CAPÍTULO 2

EVOLUCIÓN FINANCIERA

- 10 Resumen situación financiera
- 11 Estados financieros consolidados
- 12 Balance general consolidado

14

CAPÍTULO 3

LA COMPAÑÍA

- 16 Identificación
- 18 Antecedentes históricos
- 20 Hechos destacados del año
- 22 Documentos constitutivos
- 24 Estructura societaria
- 25 Control
- 28 Estructura de propiedad
- 29 Relación de actos y contratos con filiales o coligadas
- 30 Empresas filiales
- 32 Empresas coligadas
- 34 Directores y ejecutivos que se desempeñan en filiales o coligadas

36

CAPÍTULO 4

DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

- 38 Directorio
- 40 Ejecutivos principales
- 42 Profesionales, técnicos y trabajadores
- 46 Remuneraciones del directorio
- 47 Remuneraciones de los ejecutivos



48

CAPÍTULO 5

**LA INDUSTRIA Y EL NEGOCIO
DE SALMONES CAMANCHACA**

- 50 Nuestras operaciones
- 58 Red de comercialización

60

CAPÍTULO 6

SOSTENIBILIDAD

- 63 Camanchaca Amiga
- 69 Camanchaca Eficiente

70

CAPÍTULO 7

**PRINCIPALES FACTORES DE RIESGO
Y POLÍTICAS DE INVERSIÓN,
FINANCIAMIENTO Y DIVIDENDOS**

- 72 Principales factores de riesgo
- 76 Políticas de inversión, financiamiento y dividendos

78

CAPÍTULO 8

**RESUMEN DE LOS HECHOS
ESENCIALES INFORMADOS
A LA CMF**

82

CAPÍTULO 9

**DECLARACIÓN DE
RESPONSABILIDAD**

84

CAPÍTULO 10

**ESTADOS FINANCIEROS,
ANÁLISIS RAZONADO Y ESTADOS
FINANCIEROS RESUMIDOS
FILIALES**

CARTA DEL PRESIDENTE

Ricardo García Holtz



Estimados accionistas,

Este año fue testigo de un cambio estructural en Salmones Camanchaca y que sustentará su crecimiento futuro, basado en su fortalecimiento financiero, el buen uso de sus concesiones, y las mejoras en su piscicultura, área de procesos primarios y secundarios.

En efecto, 2017 será recordado como el año en que Salmones Camanchaca anunció y preparó la apertura de su propiedad a cientos de inversores chilenos, noruegos, europeos y americanos, y que se tradujo en una exitosa e histórica oferta pública de acciones en los mercados bursátiles de Santiago y Oslo, donde la Compañía transa acciones desde el 2 de febrero de 2018. Para ello, las capacidades de la organización y el esfuerzo de

sus talentos, fueron puestos a prueba este año 2017, preparando y conduciendo dos procesos de apertura, incluyendo extensas auditorías y procesos de due diligence, que permitieron la primera apertura en Noruega de una empresa chilena.

Tras un intenso trabajo, la operación recaudó US\$ 50 millones para Salmones Camanchaca, un claro reflejo de la renovada confianza en la salmonicultura chilena, que la ha valorizado en el mundo entero. De este modo, Salmones Camanchaca dio un gran salto cruzando fronteras inexploradas para acceder al mercado de capitales de los líderes mundiales.

En paralelo al proceso de apertura, Salmones Camanchaca en conjunto con su controladora

Compañía Pesquera Camanchaca, concretó un refinanciamiento por la totalidad de sus pasivos financieros por un monto, en nuestro caso, de US\$ 100 millones. Participaron en este nuevo financiamiento, los bancos DNB Bank, Coöperatieve Rabobank U.A. y Banco Santander, quienes dieron una línea de cinco años, con flexibilidades para concretar planes de inversión en el trienio 2017-2019, y que darán a la Compañía una fuente de crecimiento rentable y sustentable.

En lo productivo y operacional, este año 2017 fue un año de cosechas totales de salmón atlántico de 34 mil toneladas (WFE), que representa un aumento de 6% anual. Estos dos últimos años han sido transitoriamente reducidos en cosechas, y no han representado las capacidades reales de nuestra Compañía.

En un contexto de alzas de precio de 11% y de una reducción de nuestras ventas e ingresos de 24%, Salmones Camanchaca obtuvo una utilidad del año de US\$ 31,7 millones, un 17% superior a la del año anterior, y un EBITDA de US\$52,5 millones, 50% superior al del año anterior. La reducción en las ventas es una consecuencia esperable de muy bajos niveles de inventarios a comienzos de año, contrariamente al año anterior, sumado a la decisión de reducir por una vez las siembras de dos centros de cultivo en el año 2015, cuyo impacto se reflejó en cosechas en el 2017.

Durante el año experimentamos una normalización de las condiciones oceanográficas, dejando atrás el fenómeno de El Niño, lo cual sumado a iniciativas de diverso tipo, se tradujera en una baja mortalidad de nuestra biomasa, la que alcanzó a solo 3,8%, con un factor de conversión de alimentos de 1,25, un buen avance respecto de años previos. Lo anterior permitió costos de los peces

cosechados de solo US\$ 3,02 por kg. de pez vivo, igualando a aquel de 2015 y levemente por debajo de 2016.

El plan de inversiones, que buscan mejorar el posicionamiento de la Compañía en los años 2017-2019, tuvo su primer paso en 2017 con la expansión de la piscicultura de Petrohué, siembra de más centros, mejoras en plantas de procesos primarios y secundarios, todo dentro del plan que considera US\$ 46 millones en el trienio 2017-2019 y que sustentará cosechas de salmón atlántico sobre 50 mil toneladas WFE en el año 2018 y 60 mil en el año 2021. A ello deberá sumarse una producción de trucha en centros de la Compañía, por el equivalente a unas 15.000 ton WFE anuales en promedio, de lo cual Salmones Camanchaca posee un tercio de las utilidades que genere, y que en 2017 dejó una utilidad de US\$ 6,1 millones.

La atención por el medio ambiente y las relaciones con las comunidades donde operamos, son pilares fundamentales que acompañan a la sustentabilidad económica de nuestra actividad. Ello se tradujo en que Salmones Camanchaca, por tercer año consecutivo este 2017, haya sido el productor chileno mejor ubicado en el ranking mundial de transparencia en materia de sustentabilidad de Seafood Intelligence, avanzando del octavo al sexto lugar mundial de 47 empresas de seafood evaluadas.

En el marco de nuestros esfuerzos por darle sustentabilidad a nuestros negocios, el programa social corporativo “Camanchaca Amiga”, que este año cumplió 5 años, fue clave en dirigir un relacionamiento virtuoso de la Compañía con la sociedad, basado en tres pilares fundamentales: cercanía, cuidado del entorno, y vida sana, logrando

implementar diversas iniciativas que en 2017 beneficiaron directamente a más de 54 mil personas en las regiones del Biobío, Los Lagos y Aysén. Destacaron actividades de limpieza de playas, reciclaje, cursos de capacitación, ferias costumbristas y apoyo a establecimientos educacionales.

Camanchaca Amiga implementó una serie de programas de reducción de generación de residuos y promoción del reciclaje, tanto en nuestras instalaciones como en las comunidades de las que somos parte. Y, como parte de la permanente preocupación por nuestros colaboradores, en 2017 Salmones Camanchaca suscribió el documento “Buenas Prácticas en la Salmonicultura”, el cual refleja un compromiso de la industria con el fortalecimiento de las relaciones laborales a través de la implementación de las mejores prácticas y estándares.

Adicionalmente, durante este año el Ministerio de Economía otorgó a nuestra Compañía el sello Pro Pyme, reflejo del compromiso y preocupación hacia nuestros pequeños y medianos proveedores, asegurándoles el pago oportuno de sus servicios en los plazos convenidos.

Salmones Camanchaca continuará trabajando por hacer de nuestra actividad acuícola, una fuente de generación de valor sustentable para nuestros accionistas, empleados, proveedores, clientes y también para las comunidades vecinas, respetando el medio ambiente y la sociedad donde trabajamos.

Agradecemos a nuestros colaboradores, socios comerciales y nuevos accionistas, la confianza depositada en nuestra organización, comprometiendo nuestro mejor esfuerzo para avanzar por una senda de progreso compartido.



Ricardo García Holtz
PRESIDENTE

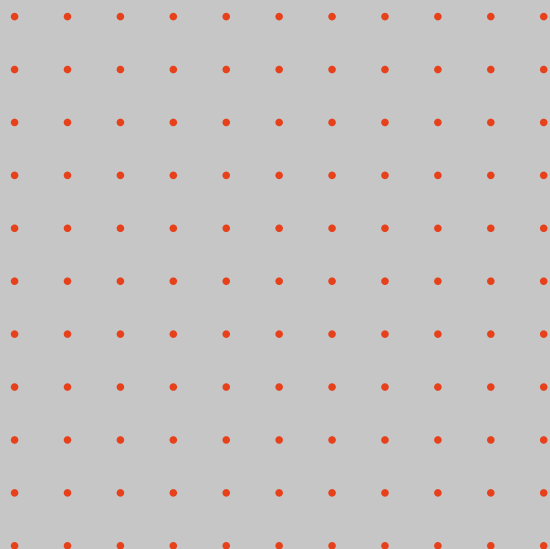
CA

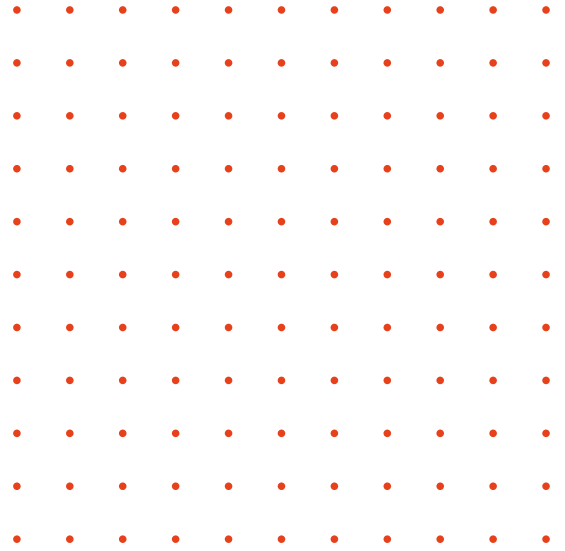
PÍ

TU

LO

2

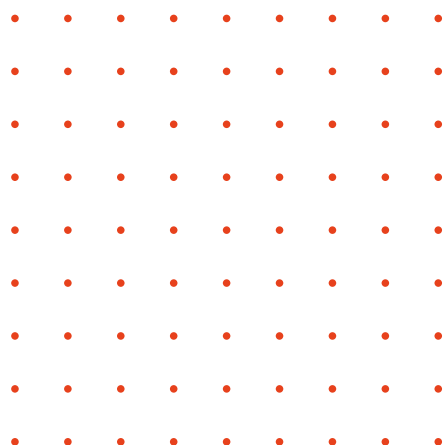




EVOLUCIÓN FINANCIERA

RESUMEN SITUACIÓN FINANCIERA

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS	2017	2016
Indicadores de Liquidez		
Liquidez corriente	2,51	1,88
Razón ácida	0,80	0,71
Capital de trabajo MUS\$	119.784	63.725
Indicadores de Endeudamiento		
Razón de endeudamiento	1,81	11,56
Pasivo corriente / Pasivos totales	0,40	0,34
Pasivo no corriente / Pasivos totales	0,60	0,66
Indicadores de Rentabilidad		
Rentabilidad patrimonio	29,18%	148,89%
Rentabilidad activo	19,02%	17,48%



Notas:

- Liquidez corriente: Activos Corrientes sobre los Pasivos Corrientes
- Razón ácida: Activos Corrientes netos de Inventarios y Activos Biológicos, sobre los Pasivos Corrientes
- Capital de trabajo: Diferencia entre los Activos Corrientes y los Pasivos Corrientes
- Razón de endeudamiento: Diferencia entre el Total de Pasivos y el Efectivo disponible, sobre el Total del Patrimonio
- Rentabilidad del patrimonio: Ganancia (pérdida) del controlador sobre el Total del Patrimonio.
- Rentabilidad del activo: Margen bruto antes de Fair Value sobre el Total de Activos.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	203.070	225.546
Costo de venta	-144.859	-185.197
Margen bruto antes de Fair Value	58.211	40.349
Gastos de administración	-10.750	-9.207
Costos de distribución	-5.667	-6.737
EBIT antes de fair value	41.794	24.405
EBITDA antes de fair value	52.474	34.862
Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos	54.362	63.623
Costo activos biológicos cosechados y vendidos	-49.061	-38.694
EBIT con ajuste fair value	47.095	49.334
EBITDA con ajuste fair value	57.775	59.791
Otros resultados	-4.155	-13.859
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	42.940	35.475
Ganancia (pérdida) del periodo	31.721	27.166

El resultado al cierre de diciembre 2017 fue una utilidad de US\$ 31,7 millones, cifra que creció 16,8% y se compara favorablemente con la utilidad de US\$ 27,2 millones registrada en el mismo período 2016. El EBITDA, por su parte, mostró una evolución aún más favorable pasando de US\$ 34,9 millones en 2016 a US\$ 52,5 millones en 2017. Esta evolución de los resultados entre un año y otro, dan cuenta de un contexto de normalización oceanográfica en 2017 contra el momento más agudo del fenómeno de El Niño que se vivió a comienzos de 2016.

Concretamente, los cambios más significativos que afectaron estos resultados se resumen en:

- a) Favorablemente por la combinación de mayores precios del salmón, los que subieron 11,3%, y menores costos de cosecha, los que bajaron 8,6%.
- b) Desfavorablemente por menores volúmenes vendidos de salmón propio, los que bajaron 21,9% por: i) decisión de reducir por una vez las siembras de dos centros de cultivo en el año 2015, cuyo impacto se reflejó en

el primer semestre de 2017 en menores cosechas; y ii) el impacto en menores inventarios al inicio de 2017 que dejaron las 12 mil toneladas de menores cosechas de salmón perdido en el FAN de 2016.

Este resultado positivo considera un efecto neto positivo en el "fair value" (FV) de US\$ 5,3 millones. Este último valor, sin embargo, es US\$ 19,6 millones inferior al obtenido durante 2016 por una combinación de: i) los precios al término de enero 2018 eran menores que aquellos en enero de 2017, reduciendo el valor justo de la biomasa sobre 4 kilos; ii) la reversa de márgenes estimados y ya reconocidos en períodos anteriores por peces ahora efectivamente vendidos en este período. El margen bruto antes de FV al 31 de diciembre de 2017 fue de US\$ 58,2 millones, que se compara favorablemente con los US\$ 40,3 millones del año anterior.

Los ingresos cayeron 10%, alcanzando los US\$ 203 millones por una combinación de 21,9% menos de volúmenes propios vendidos y 11,3% de mejores precios.

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Activo corriente	198.975	135.921
Propiedades, plantas y equipos	73.646	69.005
Otros activos no corrientes	33.383	25.961
Total activos	306.004	230.887
Pasivo corriente	79.191	72.196
Pasivo no corriente	118.111	140.445
Total pasivo exigible	197.302	212.641
Patrimonio neto de la controladora	108.702	18.246
Participación minoritaria	0	0
Total patrimonio	108.702	18.246
Total pasivos y patrimonio	306.004	230.887

Los activos totales de la Compañía aumentaron US\$ 75,1 millones entre diciembre 2016 y diciembre 2017, alcanzando los US\$ 306 millones, principalmente por un aumento US\$ 36,5 millones en el activo biológico corriente, reflejando así una normalización en las cantidades de biomasa y la convergencia hacia las cosechas estimadas en 45-50 mil toneladas WFE de salmón Atlántico para 2018. Esta biomasa estuvo temporalmente debajo de sus niveles buscados por los efectos del bloom de algas del 1T2016 y por las rebajas de siembras realizadas en 2015. Hay también un aumento de US\$ 14,8 millones en el inventario al 31 de diciembre de 2017, con cerca de 3 mil toneladas más de producto terminado respecto del cierre de 2016.

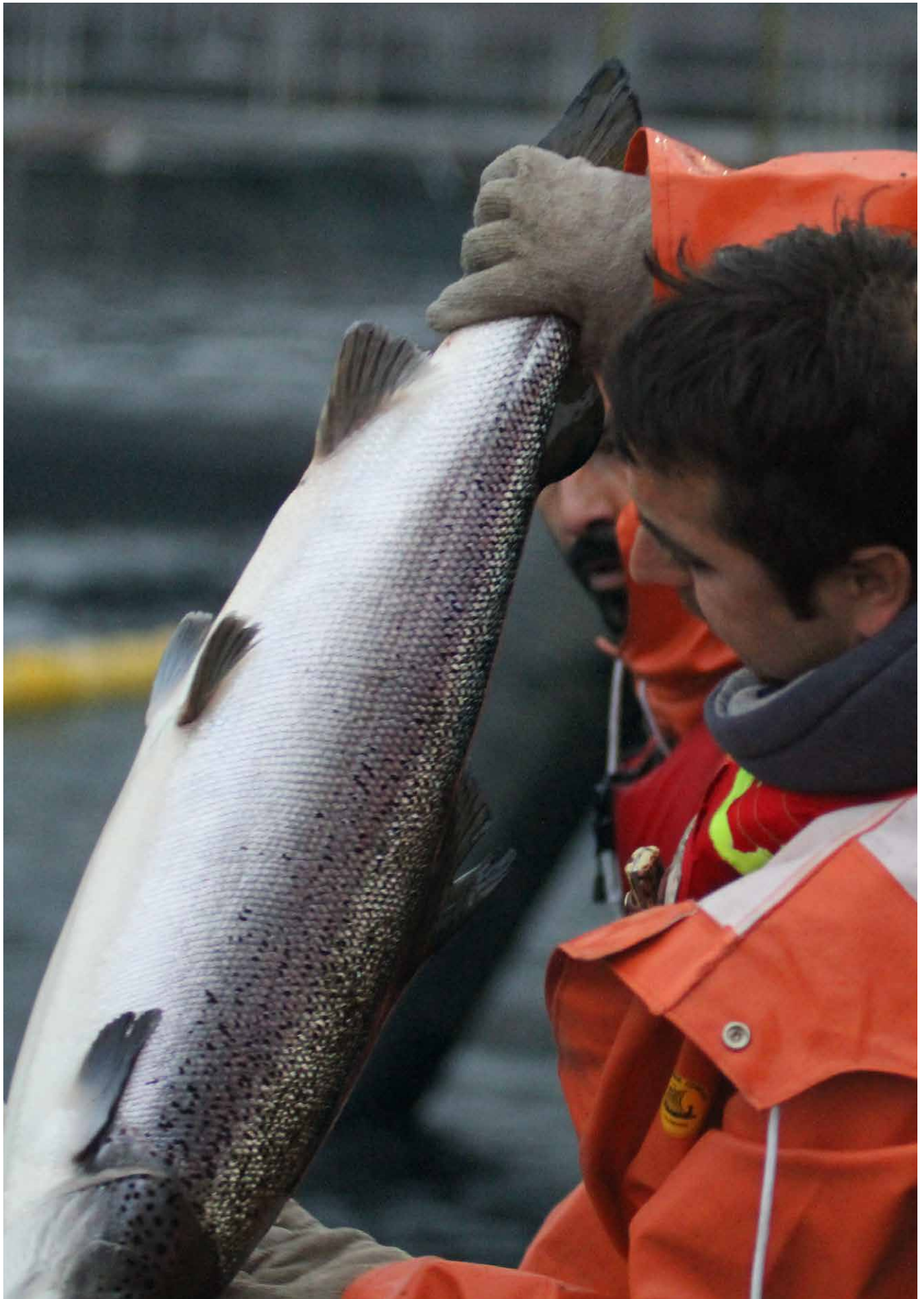
En conclusión, una parte importante de la generación de EBITDA en 2017 fue a acrecentar la biomasa que permitirá a la Compañía exceder las 50 mil toneladas de cosechas previsible para 2019.

Los pasivos corrientes presentan un aumento de US\$ 7 millones (9,7%), explicado principalmente por el aumento de US\$ 43,6 millones en las cuentas por pagar con terceros, principalmente asociadas a proveedores

de alimentos de salmón por el mayor activo biológico de la Compañía; la disminución de US\$ 10,1 millones en los otros pasivos financieros como resultado de los pagos de las cuotas pactadas; y la disminución de US\$ 28,6 millones en las cuentas por pagar a entidades relacionadas, que se explica por la reestructuración de fecha 14 de septiembre a partir de la cual la sociedad Fiordo Blanco S.A. pasó a ser una filial de Salmones Camanchaca y, por lo tanto, por consolidación de los estados financieros dicha cuenta debe ser compensada. Lo anterior, no ocurría a diciembre de 2016, donde Fiordo Blanco era una sociedad relacionada.

Los pasivos no corrientes presentan una disminución de US\$ 22,3 millones, explicada principalmente por una disminución de US\$ 31,8 millones en las cuentas por pagar a entidades relacionadas, situación que se generó simultáneamente a la capitalización de la cuenta por cobrar con la sociedad Matriz.

El patrimonio de la Sociedad aumentó desde US\$ 18,2 millones al 31 de diciembre de 2016 a US\$ 109 millones al cierre de diciembre 2017, principalmente por el aumento de capital y por los resultados positivos del período.



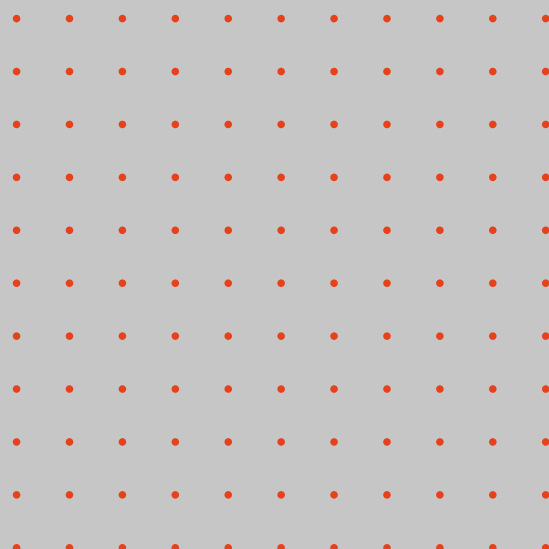
CA

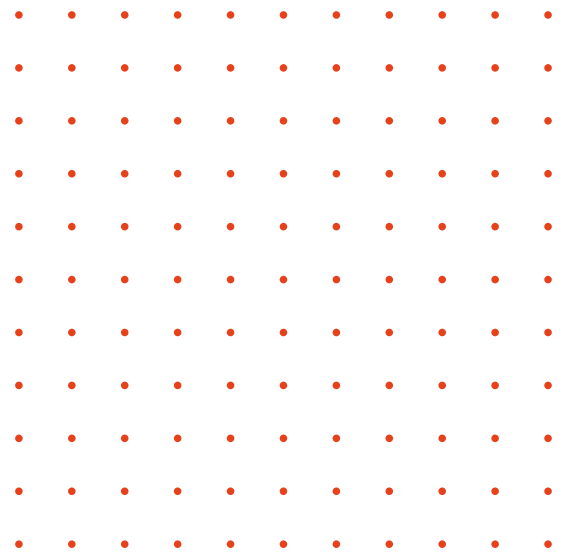
PÍ

TU

LO

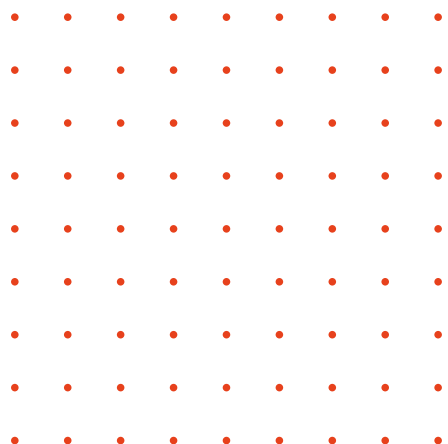
3





**LA
COMPAÑÍA**

IDEN



TIFI

CACIÓN

RAZÓN SOCIAL

SALMONES CAMANCHACA S.A.

DIRECCIÓN

Avenida El Golf N° 99, Piso 10, Las Condes, Santiago,
Región Metropolitana, Código postal 7550000

ROL ÚNICO TRIBUTARIO

76.065.596-1

TIPO DE ENTIDAD

Sociedad Anónima.

INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

1150

CORREO ELECTRÓNICO DE CONTACTO

inversionistas@camanchaca.cl

PÁGINA WEB

www.salmonescamanchaca.cl

TELÉFONO

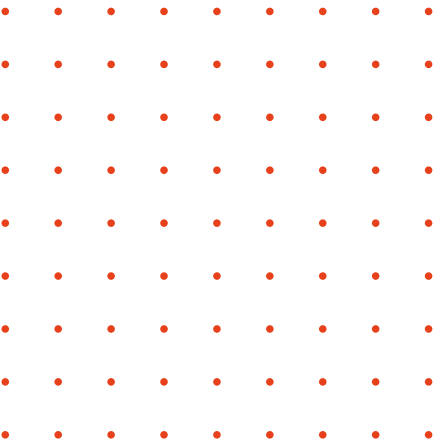
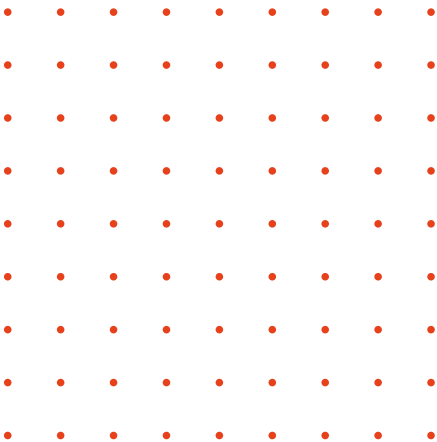
(56-2) 2363 5700

FAX

(56-2) 2375 4384

NEMOTÉCTICOS

Bolsa de Santiago: SALMOCAM
Bolsa de Oslo: SALMON



ANTECEDENTES HISTÓRICOS

PERÍODO

**1987
1999**

En 1987 el Grupo Camanchaca estableció sus operaciones de cultivo de salmón adquiriendo el criadero de Polcura, donde se produjeron los primeros smolts (Coho). Estas fueron las primeras especies cultivadas por la Compañía. El mismo año, los primeros salmónes atlánticos se almacenaron en los sitios de Pañasmó y Terao. Asimismo, se adquirieron concesiones de acuicultura con una producción potencial de 75,000 toneladas por año, permitiendo que la producción se diversifique.

En 1989 Camanchaca comenzó el cultivo de salmón del Atlántico y la expansión de sus operaciones dentro de la región de Los Lagos.

PERÍODO

**2000
2010**

En 2001 Camanchaca realizó una inversión pionera estableciendo la primera planta de recirculación de salmón en Chile, ubicada en el río Petrohué, en la región de Los Lagos, con una capacidad de producción de 15 millones de smolts por año.

En 2004 Fiordo Blanco S.A. fue adquirido por el Grupo Camanchaca, lanzando el programa de cría de salmón del Atlántico, con una raza exclusiva de crecimiento rápido, la cepa Lochy.

En 2008, al igual que otras empresas de piscicultura, el Grupo Camanchaca sufrió los efectos del virus ISA y decidió suspender la producción de salmón del Atlántico hasta que se implementaran nuevas condiciones sanitarias, de higiene, protocolos y regulaciones.

En 2009 se crea la filial Salmones Camanchaca S.A. incorporando las operaciones de salmón con el fin de enfocar y consolidar los recursos para la producción y cultivo de este producto.

PERÍODO

**2011
2015**

En 2011 el cultivo de salmón Atlántico se reanuda con indicadores saludables y rendimientos exitosos después de la interrupción de dos años debido al virus ISA.

En 2012 Salmones Camanchaca se convirtió en el primer productor de salmón del mundo en obtener tres estrellas por cumplir con el BAP de la GAA.

En 2013 Salmones Camanchaca fundó New World Currents en asociación con otras tres empresas chilenas con el objetivo de suministrar salmón Atlántico al mercado chino de manera eficiente y estable, y con el objetivo de convertirse en el mayor importador de este mercado emergente.

En 2015 Salmones Camanchaca publicó su primer informe de sostenibilidad en junio de 2015. En abril de 2015, la erupción del volcán Calbuco causó daños en la región de Los Lagos en Chile, afectando específicamente la piscicultura de Petrohué. Se logró recuperar más del 85% de los peces de agua dulce y la piscicultura tuvo una reconstrucción rápida.

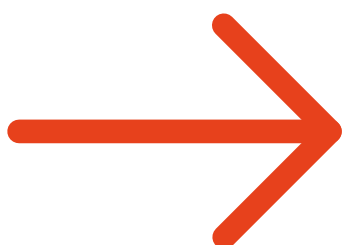
PERÍODO

2016

Las plantas de procesamiento de Tomé y San José fueron certificadas (Norma de Cadena de Custodia ASC). Además, Salmones Camanchaca obtuvo la cuarta estrella de la certificación BAP para la piscicultura de Petrohué, completando así la certificación de toda la cadena de producción de la Compañía bajo este estándar.

A principios del mes de septiembre, los establecimientos de la piscicultura de Petrohué reabren con altos estándares de seguridad y tecnologías de recirculación de última generación, lo cual se tradujo no solo en mejoras operacionales, sino también en beneficios medioambientales e importantes progresos hacia la una acuicultura sustentable y limpia.

HECHOS DESTACADOS DEL AÑO



SELLO PRO PYME

Otro hito importante durante 2017 fue la obtención del sello Pro Pyme en Salmones Camanchaca, el cual refleja el compromiso y preocupación por nuestros proveedores. Dicha certificación nos permite asegurarles el pago oportuno de sus servicios en los plazos convenidos.

REFINANCIAMIENTO DE PASIVOS

Durante el cuarto trimestre, Compañía Pesquera Camanchaca, en conjunto con su filial Salmones Camanchaca, concretó un refinanciamiento por la totalidad de sus pasivos financieros por un monto de US\$ 165 millones con los DNB Bank, Coöperatieve Rabobank U.A. y Banco Santander. Este nuevo préstamo para Salmones Camanchaca de US\$ 100 millones, cuyo plazo es de cinco años, entregó capacidad a la Compañía para financiar sus planes de inversión, además de mayores grados de flexibilidad en el uso de sus recursos.

RANKING DE SUSTENTABILIDAD DE SEAFOOD INTELLIGENCE

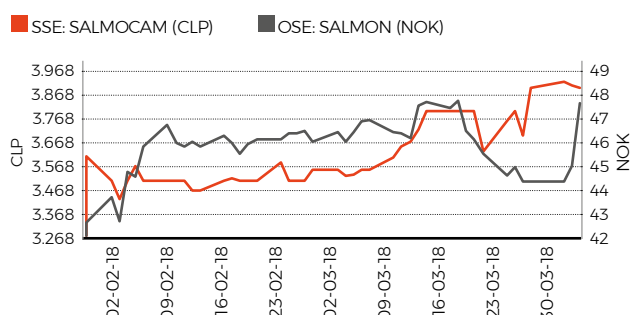
Por tercer año consecutivo, Salmones Camanchaca fue la salmonera chilena mejor ubicada en el ranking mundial de sustentabilidad de Seafood Intelligence, consultora internacional especializada en acuicultura y pesca, que analiza la transparencia de las empresas del rubro al comunicar sus políticas y resultados de sustentabilidad, tales como reportes, información sanitaria, relación con las comunidades, recursos humanos, información financiera, entre otros. En la última versión de 2017, Salmones Camanchaca alcanzó un rating de 75,2 puntos, superior a las 69,2 unidades obtenidas en la medición de 2016, avanzando del octavo al sexto lugar mundial, en un listado que evalúa a 47 compañías (las 36 mayores empresas salmoneras y 11 mayores productores de alimentos para salmones). Salmones Camanchaca ocupó el cuarto lugar entre las empresas salmoneras.

CAMANCHACA AMIGA CUMPLE 5 AÑOS

El programa de responsabilidad social corporativo de la Compañía cumplió cinco años y superó los 10.000 seguidores en redes sociales, específicamente en su Fanpage de Facebook. De esta forma, Camanchaca Amiga, que se creó para ser un espacio de interacción con las comunidades que se vinculan con las distintas divisiones de la Empresa a lo largo de Chile, continuó fomentando la alimentación saludable, el cuidado del medio ambiente y el desarrollo socioeconómico de las zonas en donde la Compañía está presente.



SALMONES CAMANCHACA CONCRETA APERTURA SIMULTÁNEA EN OSLO Y SANTIAGO



En septiembre de 2017, Compañía Pesquera Camanchaca comunicó su intención de colocar parte de la propiedad de su filial Salmenes Camanchaca de forma simultánea en las bolsas de Santiago y Oslo a través de una oferta primaria y secundaria de acciones. Con fecha 2 de febrero de 2018 se concretó dicha apertura por un 30% de la propiedad, recaudando Salmenes Camanchaca US\$ 50 millones a través de una colocación primaria. A su vez, Compañía Pesquera Camanchaca realizó una venta secundaria de acciones de Salmenes Camanchaca recaudando US\$ 58 millones. Esta operación posicionó a Salmenes Camanchaca como la primera empresa chilena y única latinoamericana en cotizar en el principal mercado de seafood del mundo, además de transformarse en un referente para otros actores de la industria nacional que estudian emular dicho proceso.

DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

Salmones Camanchaca S.A. se constituyó como sociedad anónima cerrada según escritura pública de fecha 26 de junio de 2009, otorgada en la Notaría de Santiago de don Félix Jara Cadot. Un extracto de la escritura recién indicada se inscribió el 23 de julio de 2009, a fojas 33.897 N° 23.131 del Registro de Comercio de Santiago, y fue publicado en el Diario Oficial el día 24 de dicho mes y año.

El objeto de la sociedad es: a) La actividad de acuicultura en general, especialmente la crianza, producción y cultivo de salmones, truchas, otros salmónidos y de todo otro tipo de especies, seres u organismos que tengan en el agua su medio normal o más frecuente de vida, incluyendo la investigación y desarrollo de la genética de salmónidos; y la industrialización, faenamiento, elaboración, enfriado, congelado, deshidratado, empackado, envasado, transporte y comercialización de los productos, subproductos y derivados de la actividad acuícola, todo por cuenta propia y también prestando servicios a terceros en las actividades recién señaladas; y b) La investigación y el desarrollo, producción y fabricación de insumos, maquinarias, elementos y materiales para la actividad acuícola, todo para la propia industria y para su comercialización a terceros.

Su duración es indefinida.

El capital autorizado, suscrito y pagado es de US\$ 91.786.390,08 dividido en 66.000.000 de acciones nominativas, sin valor nominal,

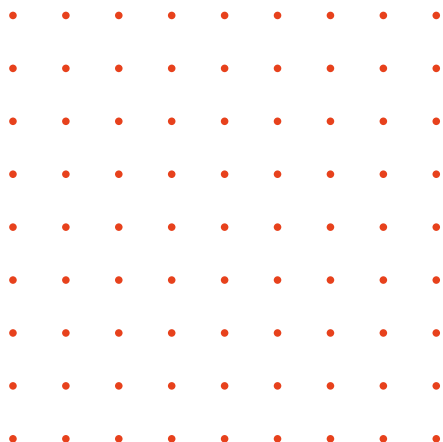
todas de una misma y única serie, sin privilegio alguno.

La administración corresponde a un Directorio compuesto por cinco miembros reelegibles, que dura un período de dos años, al final del cual debe renovarse totalmente. Los directores pueden ser reelegidos indefinidamente.

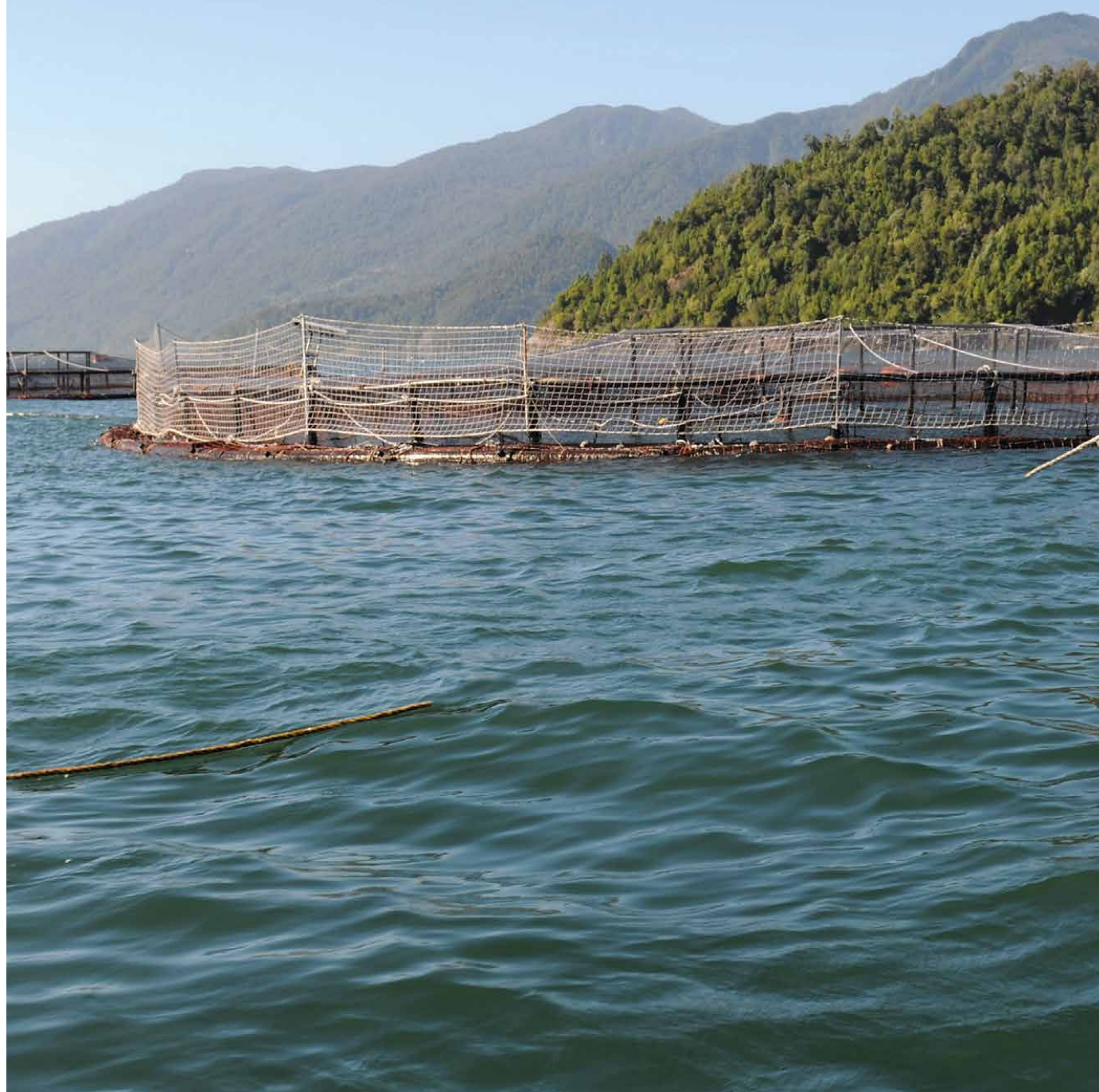
Los accionistas se reúnen en Juntas Generales Ordinarias y Extraordinarias. Las Juntas Generales Ordinarias se celebran dentro del primer cuatrimestre de cada año, mientras que las Generales Extraordinarias de Accionistas pueden realizarse en cualquier tiempo, cuando lo exijan las necesidades sociales, para decidir respecto de cualquier materia que la ley o los estatutos entreguen al conocimiento de las Juntas de Accionistas, y siempre que tales materias se señalen en la citación correspondiente.

La Junta General Ordinaria de Accionistas designa anualmente a una empresa de auditoría externa para que examine la contabilidad, inventario, balance y otros estados financieros de la sociedad, debiendo la Empresa designada informar por escrito a la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas sobre el cumplimiento de su mandato.

Con fecha 13 de diciembre de 2017 la sociedad fue inscrita en el Registro de Valores que lleva la Superintendencia de Valores y Seguros, bajo el número 1150.



**CON FECHA 13 DE DICIEMBRE DE
2017 LA SOCIEDAD FUE INSCRITA
EN EL REGISTRO DE VALORES BAJO
EL NÚMERO 1150 DE LA CMF**



ESTRUCTURA SOCIETARIA

Al 31 de diciembre 2017



CONTROL

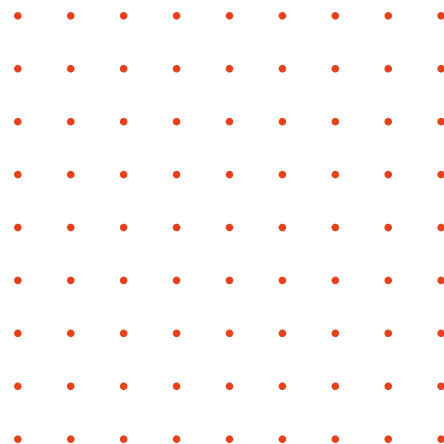
Salmones Camanchaca S.A. es controlada al 31 de diciembre de 2017 por Compañía Pesquera Camanchaca S.A., propietaria directa e indirecta del 100% de las acciones de la Compañía.

A su vez, Compañía Pesquera Camanchaca S.A., propietaria directa del 99,999% de las acciones de la Compañía, es controlada por don Jorge Fernández Valdés, R.U.T. 3.189.057-8, a través de las sociedades Inversiones HFG Limitada, R.U.T. 76.076.557-0, propietaria directa del 33,1717% de la Compañía, e Inversiones Los Fresnos Limitada, R.U.T. 78.172.330-4, propietaria directa del 19,6020% de la Compañía.

Inversiones Los Fresnos Limitada e Inversiones HFG Limitada, sociedades éstas en las que don Jorge Fernández Valdés tiene una participación directa de un 99,964% y un 0,00069%, respectivamente, son controladas de acuerdo a sus respectivos estatutos, por don Jorge Fernández Valdés. A su vez, Inversiones HFG Limitada tiene una participación directa de un 0,036% en la sociedad Inversiones Los Fresnos Limitada. Los socios de Inversiones HFG Limitada son los siguientes: 1) Jorge Fernández Valdés, con un 0,00069% de derechos sobre el capital social; 2) Inversiones La Viña Limitada, R.U.T. 76.066.421-4, con un 16,6665%

de derechos sobre el capital social, siendo titular de un 96% de los derechos sociales de dicha compañía doña María Carolina Fernández García, R.U.T. 6.377.733-1; 3) Inversiones Bahía Queltehues Limitada, R.U.T. 76.066.852-4, con un 16,6665% de derechos sobre el capital social, siendo titular de un 96% de los derechos sociales de dicha compañía don Jorge Fernández García, R.U.T. 6.377.734-k; 4) Inversiones Fernández Cambiasso Limitada, R.U.T. 76.066.862-1, con un 16,6665% de derechos sobre el capital social, siendo titular de un 96% de los derechos sociales de dicha compañía don Andrés Fernández García, R.U.T. 6.446.623-2; 5) Inversiones Bahía Pastores Limitada, R.U.T. 76.066.883-4, con un 16,6665% de derechos sobre el capital social, siendo titular de un 96% de los derechos sociales de dicha compañía doña María de la Paz Fernández García, R.U.T. 6.377.735-8; 6) Inversiones Salar Grande Limitada, R.U.T. 76.066.856-7, con un 16,6665% de derechos sobre el capital social, siendo titular de un 96% de los derechos sociales de dicha compañía don Cristián Fernández García, R.U.T. 9.216.903-0; y 7) Inversiones Orzada Limitada, R.U.T. 77.066.845-1, con un 16,6665% de derechos sobre el capital social, siendo titular de un 96% de los derechos sociales de dicha compañía don Gonzalo Fernández García, R.U.T. 13.441.707-2.





Se deja constancia de que las siguientes personas naturales relacionadas por parentesco con don Jorge Fernández Valdés, son titulares directas de los porcentajes de acciones de la Compañía que se mencionan a continuación: Jorge Fernández García, R.U.T. 6.377.734-k: 0,048% y Nicolás Guzmán Covarrubias, R.U.T. 6.377.761-7: 0,048%.

Asimismo, forma parte del controlador de la Compañía Pesquera Camanchaca S.A., don Francisco de Borja Cifuentes Correa, R.U.T. 4.333.851-k, quien mantiene un pacto de actuación conjunta formalizado con don Jorge Fernández Valdés, el que considera limitaciones a la libre disposición de las acciones.

Don Francisco de Borja Cifuentes Correa controla, de acuerdo a sus respectivos estatutos, las sociedades Inversiones Cifco Limitada, R.U.T. 78.172.320-7, e Inversiones HCL Limitada, R.U.T. 76.076.548-1, compañías estas últimas propietarias de un 13,8928 % de las acciones de la Compañía.

Los socios de Inversiones Cifco Limitada, compañía esta última con un 3,8548 % de participación directa en Compañía Pesquera Camanchaca S.A., es don Francisco de Borja Cifuentes Correa, con un 99,9621% de los derechos sobre el capital social, e Inversiones HCL Limitada, con un 0,0379% de los derechos en el capital de la mencionada compañía. Los socios de Inversiones HCL Limitada, sociedad esta última con un 10,0380% de participación directa en la Compañía, son los siguientes: a) Francisco de Borja Cifuen-

tes Correa, con un 0,0024% de derechos sobre el capital social; b) Inversiones Cilar Uno Limitada, R.U.T. 76.066.821-4, con un 19,9995% de derechos sobre el capital social, siendo titular de un 96% de los derechos sociales de dicha compañía doña Mónica del Pilar Cifuentes Larios, R.U.T. 9.007.413-5; c) Inversiones Cilar Dos Limitada, R.U.T. 76.066.824-9, con un 19,9995% de derechos sobre el capital social, siendo titular de un 96% de los derechos sociales de dicha compañía don Francisco de Borja Cifuentes Larios, R.U.T. 12.629.641-k; d) Inversiones Cilar Tres Limitada, R.U.T. 76.066.833-8, con un 19,9995% de derechos sobre el capital social, siendo titular de un 96% de los derechos sociales de dicha compañía don Cristián Andrés Cifuentes Larios, R.U.T. 12.638.234-0; e) Inversiones Cilar Cuatro Limitada, R.U.T. 76.066.839-7, con un 19,9995% de derechos sobre el capital social, siendo titular de un 96% de los derechos sociales de dicha compañía doña Carolina Cifuentes Larios, R.U.T. 13.550.339-8; y f) Inversiones Cilar Cinco Limitada, R.U.T. 76.066.842-7, con un 19,9995% de derechos sobre el capital social, siendo titular de un 96% de los derechos sociales de dicha compañía doña María José Cifuentes Larios, R.U.T. 15.960.728-3.

Nota: Con fecha 2 de febrero de 2018, Salmones Camanchaca S.A. realizó una oferta pública de sus acciones en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de valores, luego de la cual, Compañía Pesquera Camanchaca S.A. quedó como propietaria directa del 69,9998%, e indirecta del 0,0002%, de las acciones de la Compañía.

ESTRUCTURA DE PROPIEDAD

Al 31 de diciembre 2017



Nota: Considera participaciones directas e indirectas

RELACIÓN DE ACTOS Y CONTRATOS CON FILIALES O COLIGADAS

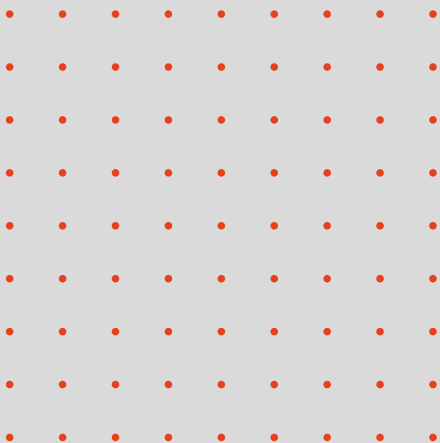
No se han realizado actos ni se han celebrado contratos con las filiales o coligadas que hayan influido significativamente en las operaciones y resultados de Salmones Camanchaca S.A.

Adicionalmente, es importante mencionar que no existen entidades, que no revisten el carácter de filiales o coligadas, en que se posean inversiones que representen más del 20% del activo total de la Compañía.

Al 31 de diciembre 2017, Francisco de Borja Cifuentes Correa, Jorge Andrés Fernández García y Ricardo García Holtz, desempeñan el cargo de directores de la filial Fiordo Blanco S.A., actuando además don Francisco de Borja Cifuentes Correa como Presidente de su directorio y don Jorge Andrés Fernández García como su gerente general.

Al 31 de diciembre 2017, Juan Carlos Ferrer Echavarri, gerente de negocios corporativo, desempeña el cargo de director y presidente de la asociada New World Currents. A la misma fecha, Ricardo García Holtz, director, desempeña el cargo de director suplente en la asociada New World Currents.

Al 31 de diciembre 2017, Jorge Andrés Fernández García (gerente general de Salmones Camanchaca S.A.) y Daniel Bortnik Ventura (gerente de finanzas corporativo), desempeñan el cargo de directores de la coligada Surproceso S.A.



EMPRESAS FILIALES

Al 31 de diciembre 2017

RUT	NOMBRE DE LA SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL
96.540.710-3	FIORDO BLANCO S.A.	99,99%	0,00	99,99%

Al 31 de diciembre 2016, Salmones Camanchaca no tenía empresas filiales.

Porcentaje que representa la inversión en cada sociedad sobre el total de activos individuales de la Compañía.

RUT	NOMBRE DE LA SOCIEDAD	INVERSIÓN	
		2017	2016
96.540.710-3	FIORDO BLANCO S.A.	11,11%	0,00%

RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA: FIORDO BLANCO S.A.
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO: US\$ 45.960.499

OBJETO SOCIAL:

Investigación, explotación, cultivo, faenamiento, producción y comercialización de productos del mar.

DATOS GENERALES:

La sociedad se constituyó por escritura pública con fecha 20 de septiembre de 1988, otorgada en la Notaría de Valparaíso de don Ricardo Maure Gallardo, cuyo extracto se inscribió a fojas 59 vuelta N° 47, del Registro de Comercio de Los Andes del año 1988.

RELACIONES COMERCIALES:

Esta filial arrienda concesiones y activos asociados a la actividad de salmonicultura a Salmones Camanchaca S.A.

PRESIDENTE:

Francisco Cifuentes Correa

GERENTE GENERAL:

Jorge Fernández García

DIRECTORIO:

Francisco Cifuentes Correa, Ricardo García Holtz y Jorge Fernández García.



EMPRESAS COLIGADAS

Al 31 de diciembre 2017

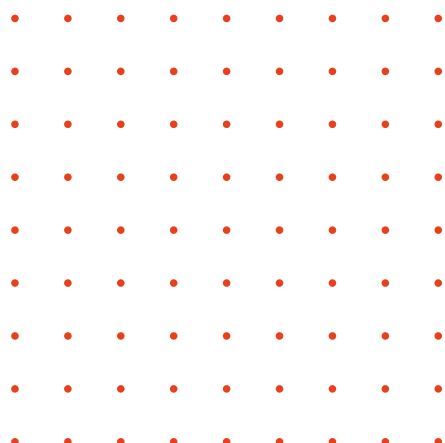
RUT	NOMBRE DE LA SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL
76.346.370-2	SURPROCESO S.A.	33,33	0,00	33,33
0-E	NEW WORLD CURRENTS INC.	25,00	0,00	25,00

Al 31 de diciembre 2016

RUT	NOMBRE DE LA SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL
77.970.900-0	TRANSPORTES INTERPOLAR LTDA.	50,00	0,00	50,00
0-E	NEW WORLD CURRENTS INC.	25,00	0,00	25,00

Porcentaje que representa la inversión en cada sociedad sobre el total de activos individuales de la Compañía.

RUT	NOMBRE DE LA SOCIEDAD	INVERSIÓN 2017	INVERSIÓN 2016
77.970.900-0	TRANSPORTES INTERPOLAR LTDA.	0,00%	0,18%
76.346.370-2	SURPROCESO S.A.	1,64%	0,00%
0-E	NEW WORLD CURRENTS INC.	0,0004%	0,0004%



RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA: SURPROCESO S.A.**CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO: CLP\$ 600.000.000**

OBJETO SOCIAL:

Servicios relacionados con la acuicultura.

DATOS GENERALES:

La sociedad se constituyó por escritura pública otorgada con fecha 17 de marzo de 2005 en la Notaría de Santiago de don Arturo Carvajal Escobar, cuyo extracto fue inscrito en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 177 N°139 del año 2005 y además fue inscrito en el Registro de Comercio de Puerto Montt, a fojas 167 N°139, del año 2005.

RELACIONES COMERCIALES:

Prestación de servicios de matanza y eviscerado a Salmones Camanchaca S.A.

PRESIDENTE:

Ignacio Pérez Benítez

GERENTE GENERAL:

Guillermo Enrique Vásquez Maldonado

DIRECTORIO:

Ignacio Pérez Benítez, Adrián Fernández Rosemberg, Sergio Smith Partarrieu, Álvaro Contreras Pérez, Jorge Fernández García y Daniel Bortnik Ventura.

RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA: NEW WORLD CURRENTS INC.**CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO: US\$ 10.000**

OBJETO SOCIAL:

Establecer, tramitar y llevar a cabo los negocios de una compañía inversionista en cualquier parte del mundo; comprar, vender y negociar en toda clase de artículos de consumo, acciones de capital, bonos y valores de toda clase; comprar, vender, arrendar o de otro modo adquirir o disponer de bienes muebles o inmuebles; invertir en cualquier negocio industrial, comercial, ya sea como principal o accionista; recibir y dar dinero en préstamos, con garantía o sin ella; pactar, celebrar, dar cumplimiento y llevar a cabo contratos de toda clase; abrir y operar cuentas bancarias de cualquier naturaleza en cualquier parte del mundo, constituirse en fiador o garantizar el cumplimiento y observancia de cualquiera y todo contrato; dedicarse a cualquier negocio lícito no vedado a una sociedad anónima; y ejecutar cualquiera de las cosas que preceden como

principales, agentes o en cualquier otro carácter representativo, sea el que fuere.

DATOS GENERALES:

La sociedad inició actividades el 20 de diciembre de 2013.

RELACIONES COMERCIALES:

Comercialización de salmón en el mercado chino a Salmones Camanchaca S.A.

PRESIDENTE:

Juan Carlos Ferrer Echavarri

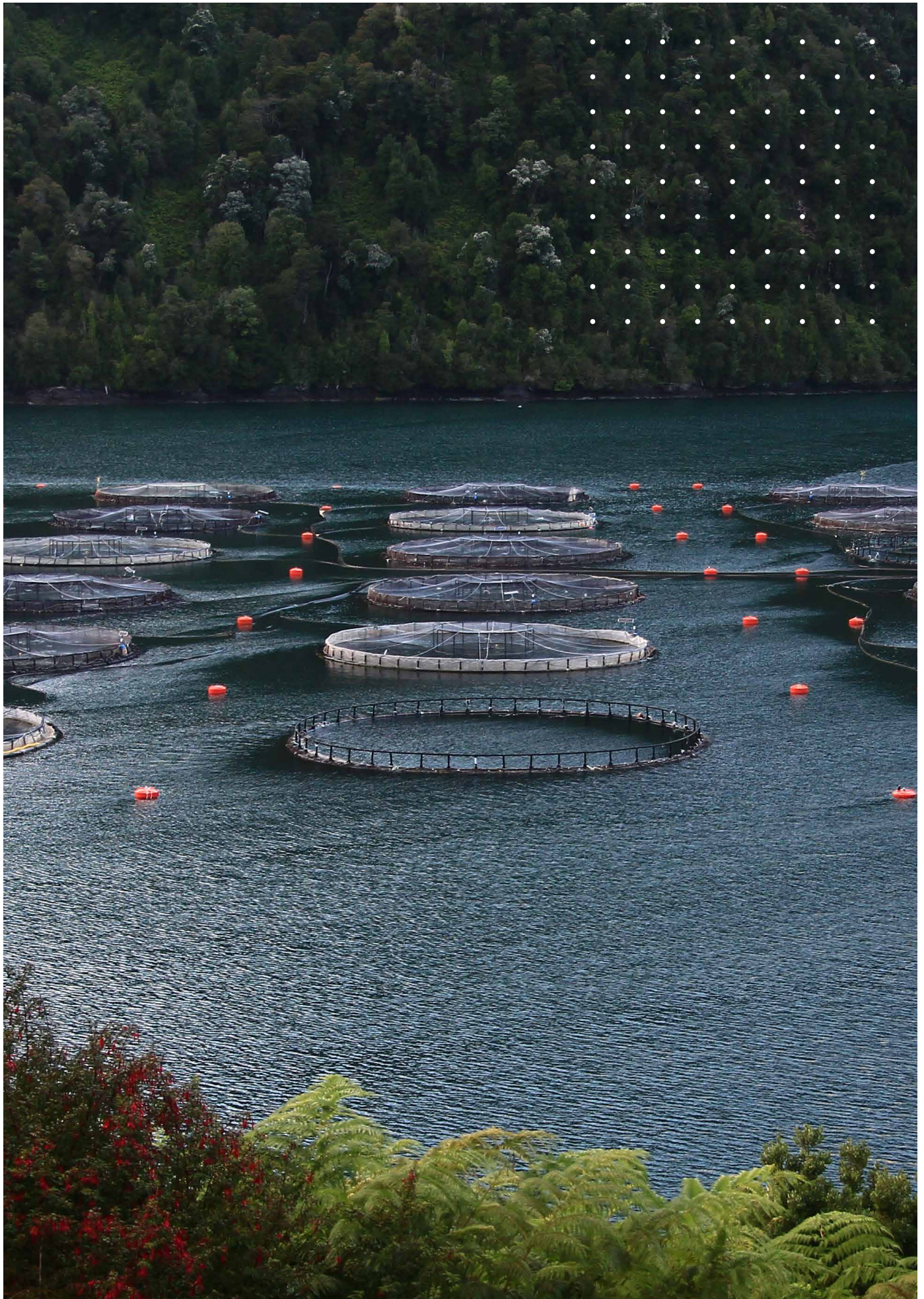
DIRECTORIO:

Titulares: Juan Carlos Ferrer Echavarri, Derek Khon Bruggerman, Daniel Montoya Stehr, Vicente Swinburn Joannon.

Suplentes: Ricardo García Holtz, Ricardo Misraji Vaizer, Gerardo Balbontín Fox, Benjamín Holmes Cheyre.

DIRECTORES Y EJECUTIVOS QUE SE DESEMPEÑAN EN FILIALES O COLIGADAS

Nombre	Filial / Coligada	Cargo que ocupa en la filial / coligada
Francisco De Borja Cifuentes Correa	Fiordo Blanco S.A.	Presidente
Ricardo García Holtz	Fiordo Blanco S.A.	Director
Jorge Fernández García	Surproceso S.A.	Director
	Fiordo Blanco S.A.	Director y Gerente general
Daniel Bortnik Ventura	Surproceso S.A.	Director
Juan Carlos Ferrer Echavarri	New World Currents Inc.	Presidente

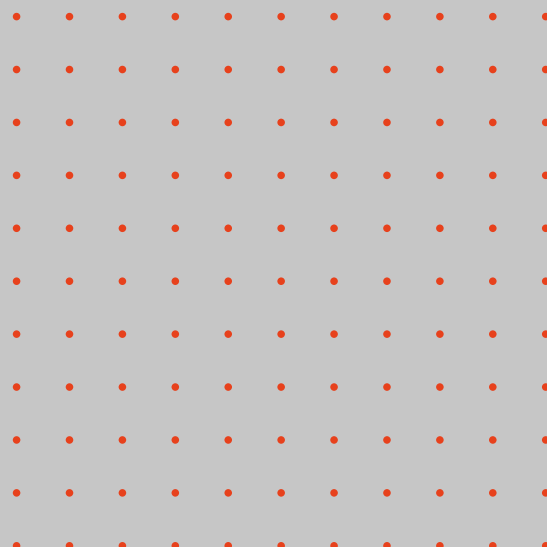


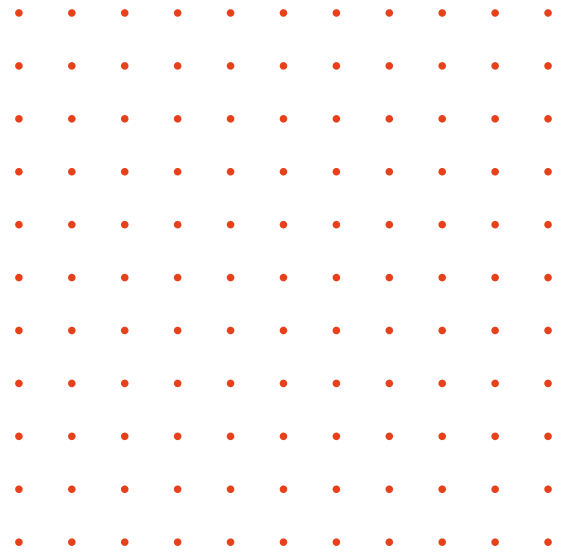
CA

PÍ

TU

LO





DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

DIRECTORIO



**RICARDO
GARCÍA HOLTZ**

PRESIDENTE

RUT: 6.999.716-3

Ingeniero Comercial,
Pontificia Universidad
Católica de Chile

Magister en Economía,
Pontificia Universidad
Católica de Chile

Máster en Economía,
University of California,
Los Angeles (UCLA)

Fecha de reelección
26/04/2016

**JORGE
FERNÁNDEZ VALDÉS**

DIRECTOR

RUT: 3.189.057-8

Empresario

Fecha de reelección
26/04/2016



**FRANCISCO DE BORJA
CIFUENTES CORREA**

DIRECTOR

RUT: 4.333.851-K

Abogado,
Pontificia Universidad
Católica de Chile

Fecha de reelección
26/04/2016



**FELIPE
SANDOVAL PRECHT**

DIRECTOR

RUT: 7.673.035-0

Ingeniero Civil,
Universidad de Chile

Fecha de designación
15/11/2017



**TORE
VALDERHAUG**

DIRECTOR

N° de Pasaporte: 27710026

**Contador Público Autorizado
en el Estado Noruego,**
Norwegian School of Economics
and Business Administration
(NHH)

Fecha de designación
15/11/2017

EJECUTIVOS PRINCIPALES



**JORGE
FERNÁNDEZ GARCÍA**
GERENTE GENERAL

RUT: 6.377.734-K

Ingeniero Comercial
Universidad de Chile

Fecha desde la cual ejerce el cargo
01/10/1989



**JUAN CARLOS
FERRER ECHAVARRI**
GERENTE DE NEGOCIOS
CORPORATIVO

RUT: 6.190.572-3

Ingeniero Civil Industrial
Pontificia Universidad
Católica de Chile

Fecha desde la cual ejerce el cargo
23/01/2012



**PABLO
HERNÁNDEZ NEIRA**
GERENTE DE CAPITAL HUMANO
CORPORATIVO

RUT: 10.350.784-7

Administrador Público
Universidad de Chile

Magister en Dirección de RR.HH
Universidad Adolfo Ibáñez

Fecha desde la cual ejerce el cargo
01/04/2013



**RAFAEL
LE-BERT RAMÍREZ**

GERENTE LEGAL
CORPORATIVO

RUT: 13.273.363-5

Abogado
Universidad de Chile

Máster en Leyes
Université de Franche-Comté,
Besançon, France

Fecha desde la cual ejerce el cargo
01/03/2013



**DANIEL
BORTNIK VENTURA**

GERENTE DE FINANZAS
CORPORATIVO

RUT: 8.036.514-4

Ingeniero Comercial
Pontificia Universidad
Católica de Chile

MBA
Pontificia Universidad Católica de
Chile

Fecha desde la cual ejerce el cargo
01/08/2011



**IGAL
NEIMAN BRODSKY**

GERENTE PLANIFICACIÓN,
MARKETING Y TI CORPORATIVO

RUT: 9.669.507-1

Ingeniero Comercial
Universidad de Chile

MBA
Stern School of Business – New
York University

Fecha desde la cual ejerce el cargo
04/07/2011



**ÁLVARO
POBLETE SMITH**

GERENTE REGIONAL CULTIVOS

RUT: 7.656.660-7

Ingeniero Civil Industrial
Universidad de Chile

Fecha desde la cual ejerce el cargo
01/10/2016



**CLAUDIO
SCHMAUK CÉSPEDES**

GERENTE DE ADMINISTRACIÓN
Y FINANZAS

RUT: 11.843.532-K

Ingeniero Civil Industrial
Pontificia Universidad
Católica de Chile

Fecha desde la cual ejerce el cargo
01/01/2012



**JORGE
VERGARA GONZÁLEZ**

GERENTE REGIONAL PROCESO
VALOR AGREGADO

RUT: 13.951.783-0

Ingeniero Civil Industrial
Universidad del Desarrollo

Fecha desde la cual ejerce el cargo
01/04/2017

PROFESIONALES, TÉCNICOS Y TRABAJADORES

	Al 31 de diciembre de 2017				Al 31 de diciembre de 2016			
	Trabajadores	Técnicos	Ejecutivos	Total	Trabajadores	Técnicos	Ejecutivos	Total
Salmones Camanchaca S.A.	1.299	275	14	1.588	959	270	15	1.244

PERSONAS POR GÉNERO

	Al 31 de diciembre de 2017			Al 31 de diciembre de 2016		
	Hombre	Mujer	Total	Hombre	Mujer	Total
Directores	5	0	5	5	0	5
Principales Ejecutivos	9	0	9	9	0	9
Compañía	1.133	455	1.588	899	345	1.244

Nota: Ejecutivos principales incluyen los corporativos de la Matriz Compañía Pesquera Camanchaca S.A. que prestan servicios a Salmones Camanchaca S.A.

BRECHA SALARIAL

Tipo de Cargo, Responsabilidad y Función Desempeñada	Proporción Sueldo Mujeres/Hombres	
	2017	2016
Técnico Profesional	65%	61%
Administrativo	95%	100%
Operario	82%	80%



PERSONAS POR NACIONALIDAD

Nacionalidad	Al 31 de diciembre de 2017					Al 31 de diciembre de 2016				
	Hombre		Mujer		Total	Hombre		Mujer		Total
	Chilenos	Extranjeros	Chilenas	Extranjeras		Chilenos	Extranjeros	Chilenas	Extranjeras	
Directores	4	1	0	0	5	4	1	0	0	5
Principales Ejecutivos	9	0	0	0	9	9	0	0	0	9
Compañía	1.132	1	455	0	1.588	898	1	344	1	1.244

PERSONAS POR RANGO DE EDAD (AÑOS)

Al 31 de diciembre de 2017													
Edad	Hombre						Mujer						Total
	< 30	30-40	41-50	51-60	61-70	>70	< 30	30-40	41-50	51-60	61-70	>70	
Directores	0	0	0	2	1	2	0	0	0	0	0	0	5
Principales Ejecutivos	0	1	4	4	0	0	0	0	0	0	0	0	9
Compañía	338	334	247	164	49	1	126	127	129	62	11	0	1.588

Al 31 de diciembre de 2016													
Edad	Hombre						Mujer						Total
	< 30	30-40	41-50	51-60	61-70	>70	< 30	30-40	41-50	51-60	61-70	>70	
Directores	0	0	0	2	1	2	0	0	0	0	0	0	5
Principales Ejecutivos	0	0	4	4	1	0	0	0	0	0	0	0	9
Compañía	226	283	218	128	43	1	96	100	94	49	6	0	1.244

PERSONAS POR ANTIGÜEDAD (AÑOS)

Al 31 de diciembre de 2017

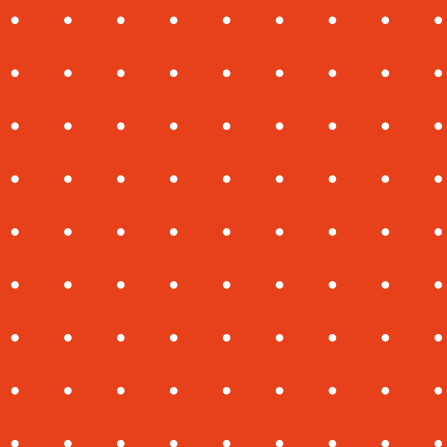
Antigüedad	Hombre					Mujer					Total
	< 3	3-6	6<x<9	9-12	>12	< 3	3-6	6<x<9	9-12	>12	
Directores	2	0	3	0	0	0	0	0	0	0	5
Principales Ejecutivos	0	5	2	1	1	0	0	0	0	0	9
Compañía	563	366	96	28	80	264	160	14	7	10	1.588

Al 31 de diciembre de 2016

Antigüedad	Hombre					Mujer					Total
	< 3	3-6	6<x<9	9-12	>12	< 3	3-6	6<x<9	9-12	>12	
Directores	0	5	0	0	0	0	0	0	0	0	5
Principales Ejecutivos	0	6	0	1	2	0	0	0	0	0	9
Compañía	362	317	106	36	78	166	148	14	8	9	1.244

REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

DIRECTORIO SALMONES CAMANCHACA S.A.	Remuneración (UF)	
	2017	2016
Francisco Cifuentes Correa	1.440	1.440
Ricardo García Holtz	720	720
Jan Stengel Meierdirks	660	720
Jorge Fernández Valdés	720	420
Luis Hernán Paul Fresno	660	420
Héctor Felipe Sandoval	120	0
Tore Valderhaug	120	0



REMUNERACIONES DE LOS EJECUTIVOS

Durante 2017, el total de remuneraciones percibido por los gerentes y ejecutivos principales alcanzó los MUS\$ 2.389, lo que consideró componentes fijos y variables. Este último, consiste en un bono variable anual por desempeño, no garantizado, sujeto a la evaluación del cumplimiento de los objetivos pactados y del desempeño esperado y/o establecido por su superior jerárquico.

Total percibido por gerentes y ejecutivos principales		2017	2016
Fijo	MUS\$	1.851	1.687
Variable	MUS\$	538	375
Total	MUS\$	2.389	2.062

PLANES DE COMPENSACIÓN Y BENEFICIOS DE LOS EJECUTIVOS PRINCIPALES

La Compañía cuenta con planes de compensación y beneficios para sus principales ejecutivos, basados en el cumplimiento de objetivos individuales, tales como los resultados financieros, y permanencia en el cargo. Dichos planes tienen como objetivo propiciar condiciones que agreguen valor y movilicen la energía, creatividad y colaboración de nuestros ejecutivos; atraer nuevos talentos a la Compañía; retener a los talentos existentes; y desarrollar los aspectos profesionales y personales de nuestros colaboradores.

Adicionalmente a los Bonos de Resultados incorporados en el monto indicado en el primer párrafo como parte de las remuneraciones anuales, en Salmones Camanchaca se cuenta con otros beneficios entre ellos un seguro complementario de salud, un seguro de vida y un seguro catastrófico, que durante el año 2017 totalizaron MUS\$ 30.

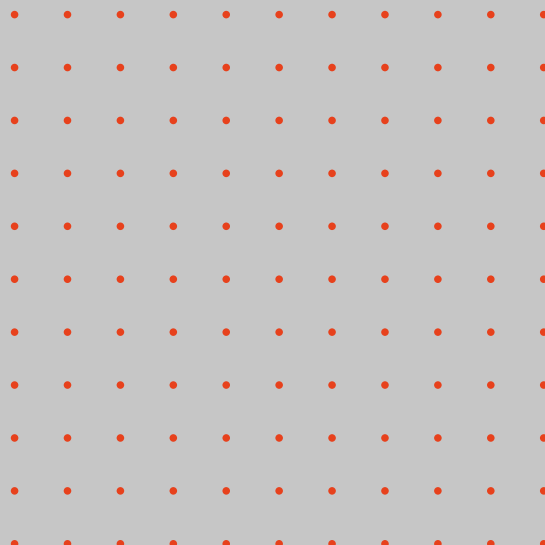
CA

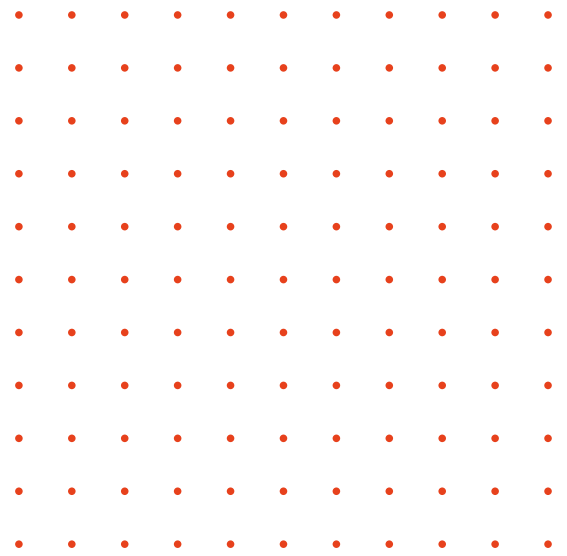
PÍ

TU

LO

5





LA INDUSTRIA Y EL NEGOCIO DE SALMONES CAMANCHACA

NUESTRAS OPERACIONES

CADENA PRODUCTIVA DE NUESTROS SALMONES

El ciclo productivo de un salmón demora 3 años aproximadamente desde el proceso de desove hasta su cosecha y comercialización.

En dicho ciclo nuestros salmones recorren 3 regiones de Chile en busca de óptimas condiciones para que su proceso productivo en cultivo se asemeje lo más posible a su desarrollo en estado natural: comenzando en agua dulce en una primera etapa para posteriormente ser trasladados hasta las prístinas aguas donde se ubican nuestros centros de mar en las regiones X y XI.

PISCICULTURA POLCURA - PROGRAMA DE MEJORAMIENTO GENÉTICO (PMG) (36 MESES)

El proceso se inicia con el Programa de Mejoramiento Genético en nuestra piscicultura Polcura en la Región del Biobío. En esta zona de nuestro país se desarrolla desde hace 15 años el PMG (Programa de Mejoramiento Genético), a cargo del área de Agua Dulce en conjunto con el área de **Innovación y Desarrollo de la Compañía**, en las cercanías del Parque Nacional Laguna del Laja y el río que lleva el mismo nombre.

El PMG es una de las grandes fortalezas productivas de nuestra compañía, que nos permite controlar variables genéticas desde el inicio para asegurar un rendimiento óptimo a lo largo del ciclo productivo.

Siendo una de las pisciculturas más antiguas de Chile, con casi 70 años de funcionamiento,

Polcura es la base del árbol genealógico de Salmones Camanchaca. Aquí se realizan estudios y “cruzas” de familias de las cepas Fanad y Lochy para obtener los mejores resultados.

La localidad de Polcura, ubicada en la ruta hacia Antuco, pertenece a la comuna de Tucapel, en donde habitan alrededor de 14.000 personas (CENSO, 2017). Desde sus inicios, el equipo de la piscicultura se ha compuesto por habitantes de las localidades vecinas de Huepil y Polcura, teniendo hoy miembros que cuentan con más de 30 años de trayectoria.

A continuación, algunas de las actividades que se llevan a cabo en el marco del PMG en Polcura con fines de selección genética:

1. Selección de peces con alto valor genético para resistencia (valor genético poblacional/familiar).
2. Producción anual de reproductores para el 100% de la producción de ovas de la Compañía.
3. Pruebas de desafío para evaluar resistencia a enfermedades
4. Pruebas de desafío para evaluar efectos de co-infección vs infección simple
5. Pruebas de desafío para evaluar efecto de las vacunas sobre la selección de peces
6. Inicio de selección genómica para resistencia a SRS (marcador QTL).

El área de I+D de la Compañía inicia con el Programa de Mejoramiento Genético, formalizándose como departamento en 2017. En la siguiente tabla se grafican proyectos en ejecución en la actualidad:

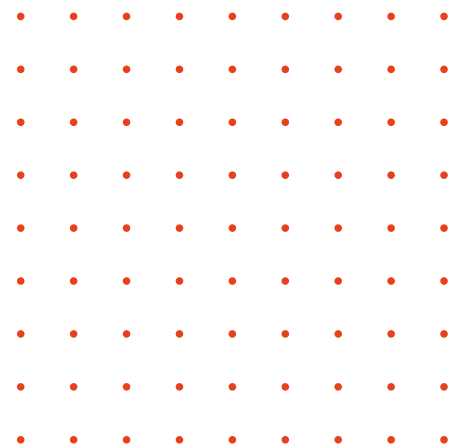


TABLA: PROYECTOS I+D EN EJECUCIÓN Y COMPLETOS

PROYECTOS	OBJETIVO	ESTADO
Evaluación productiva de jaula Lochy sometida a fotoperiodo.	Evaluar el efecto del fotoperiodo sobre el cultivo y control de la madurez en cepa Lochy.	FINALIZADO
Seguimiento desarrollo embrionario en ovas enfriadas.	Evaluar el efecto del enfriado en ovas, sobre los procesos de eclosión y primera alimentación.	FINALIZADO
Evaluación productiva jaulas monosexo cepa Lochy (Islotes).	Optimizar el proceso productivo en centro de engorda.	DESARROLLO
Produccion ovas cepa Lochy todo el año	Desestacionalizar la producción de ovas Lochy mediante uso de fotoperiodo en reproductores.	DESARROLLO
Producción ovas seleccionados por resistencia a SRS (Selección Poblacional)	Producir ovas seleccionadas para resistencia SRS, y sus resultados en centros de engorda	DESARROLLO
Producción ovas seleccionados por resistencia a SRS (Selección Genómica)	Producir ovas seleccionadas para resistencia SRS, y sus resultados en centros de engorda	DESARROLLO
Evaluación de condiciones ambientales óptimas para el desarrollo de Pseudochatonella sp., como herramienta predictiva de bloom de algas	"Determinar que factores y condiciones ambientales pueden ser asociadas predictivamente a un evento de FANs de Pseudochatonella sp., en centros de cultivo de la Compañía."	DESARROLLO
Estimación de la prevalencia y transmisión vertical de PRV en Salmón del Atlántico	Controlar via screening reproductores la transmisión vertical de PRV	DESARROLLO
Estatus inmune de Salmo salar en condiciones de campo y su relación con la infección por P.salmonis: Bases para la incorporación de péptidos inmunomoduladores en dieta como nuevos medicamentos contra el patógeno y el SRS	Proyecto colaborativo con Intesal/Sernapesca "Establecer criterios de respuesta inmune y calidad de smolt en salmones de cultivo y su asociación con la infección por P. salmonis	DESARROLLO

LOS SISTEMAS DE RECIRCULACIÓN REDUCEN EL RIESGO DE ESCAPES Y LA INTERACCIÓN CON OTROS ANIMALES SILVESTRES

PISCICULTURA RÍO DEL ESTE – REPRODUCTORES (12 MESES)

A partir del PMG desarrollado en Polcura, se obtienen los reproductores que son trasladados vía terrestre hasta la X región de Los Lagos, a la localidad de Ralún, Piscicultura Río del Este. Es aquí, en la desembocadura del Río Petrohué, donde se obtienen gametos de machos y hembras para luego ser utilizados en el proceso de Fertilización. Más adelante, las ovas son sometidas a una selección, realizada históricamente por mujeres, debido a la minuciosidad que demanda el proceso. El “picaje” de ovas, consiste en eliminar de la producción, las ovas que no tendrán un desarrollo óptimo y que se identifica principalmente por características observables a simple vista.

Esta producción se realiza durante todo el año, luego de llegar al último estado de estas ovas, llamado ova ojo, son trasladadas 28 km hacia el noroeste, hasta nuestra piscicultura de Recirculación Río Petrohué, para continuar su proceso.

PISCICULTURA RÍO PETROHUÉ (6 MESES)

Esta piscicultura fue una de las primeras en el mundo en contar con un sistema de recirculación de agua para el cultivo del Salmón del Atlántico. Uno de los principales beneficios de este tipo de sistemas de cultivo son: ahorro significativo del recurso hídrico (esto respecto de otros tipos de sistemas como pisciculturas de flujo abierto), además de tener un muy buen control de todas las variables ambientales, tales como oxígeno, temperatura, ph, entre otros. Petrohué abastece sus estanques a través de agua obtenida de pozos profundos (muy prístina, de temperatura constante) óptima para este tipo de cultivo. Los sistemas de Recirculación reducen el riesgo de escapes y la interacción con otros animales silvestres y mantiene una muy estricta trazabilidad del proceso.

Los sistemas de recirculación se caracterizan por re-utilizar muchas veces el agua en su proceso. Sin embargo, para que esto sea posible el agua debe someterse a un proceso de tratamiento que contempla 3 pasos:

- 1º) Extracción de sólidos (Tratamiento mecánico)
- 2º) Remoción de materia orgánica por medio de un biofiltro (tratamiento biológico)
- 3º) Desinfección con luz ultravioleta (UV) y otros procesos que dejan el recurso en óptimas condiciones para ser re-utilizada nuevamente en el mismo proceso.

Petrohué recibe ovas ojo desde Río del Este y las mantiene bajo condiciones ideales de temperatura. Luego de aproximadamente 30 días de incubación eclosionan (nacen) los alevines. Un alevín en esta etapa pesa entre 0,2 a 0,3 gr. Luego de ser alimentados intensamente en esta etapa y después de un período de 3 a 4 meses alcanzarán un peso de 5-7 gr. Luego serán trasladados hacia otras unidades más grandes en las cuales realizarán su última etapa del proceso en agua dulce.



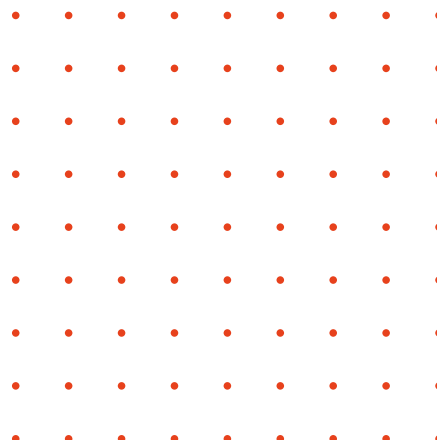
UNIDAD PRODUCTORA DE SMOLT (UPS) **(5 MESES)**

La última etapa de producción en agua dulce se realiza en la Unidad Productora de Smolts (UPS). Los estanques de la UPS están adaptados para cultivar peces de mayor tamaño y controlar de manera óptima el proceso más crítico que enfrentan los peces en agua dulce, que es adaptarse para el gran cambio de ambiente entre agua dulce a agua de mar. Este último período transcurre entre 3 – 4 meses y los peces alcanzan un peso de 120 gr.

En total, en ambas unidades productivas trabajan 56 personas, de las cuales el 65% son habitantes del sector Ensenada.

PLAYA MAQUI

Adicional a la Unidad Productora de Smolt, la Compañía cuenta con un centro de smoltificación en el Lago Llanquihue, sector Los Bajos, en la comuna de Frutillar. Este centro hace años se dedica a producir truchas para otras compañías de la industria, sin embargo el equipo humano, insumos y materiales son parte de Camanchaca. En este centro, un 87% del equipo es residente de la comuna.

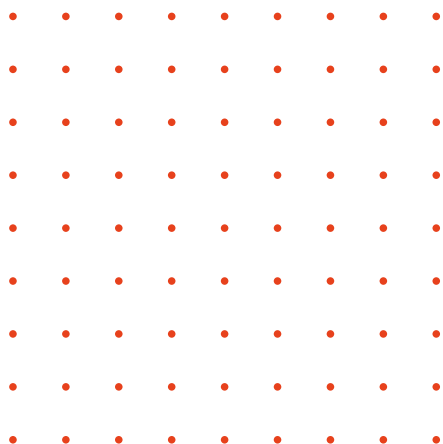


ENGORDA EN X Y XI REGIONES (12 A 18 MESES)

Una vez listos para continuar su crecimiento en agua salada, nuestros smolts son trasladados vía terrestre y marítima desde Ensenada hasta nuestros distintos centros de engorda en las regiones X y XI.

Según los cierres de barrios productivos y la normativa vigente de descansos sanitarios, las producciones son destinadas a los centros de cultivo en agua mar.

En la siguiente tabla se presentan indicadores productivos de centros que estuvieron activos en 2017:



X REGIÓN

HUALAIHUÉ

PUELCHÉ*

(info. Ciclo afectado por Bloom de algas)

Ciclo reciente	Mar.2016-Sep. 2016
Cosecha (Ton. WFE)	793
Peso prom. WFE (kg.)	4,63
Pérdida (%)	13,2
FCRe WFE	1,34* estimado

MAÑIHUEICO*

Ciclo reciente	May.2013-Dic 2014
Cosecha (Ton. WFE)	5.326
Peso prom. WFE (kg.)	5,35
Pérdida (%)	17,8
FCRe WFE	1,50

CONTAO*

Ciclo reciente	Abr. 2013-Nov.2014
Cosecha (Ton. WFE)	5.130
Peso prom. WFE (kg.)	4,83
Pérdida (%)	11,7
FCRe WFE	1,50

MARILMÓ

Ciclo reciente	Sep. 2016-Dic. 2017
Cosecha (Ton. WFE)	4.076
Peso prom. WFE (kg.)	5,51
Pérdida (%)	18,2
FCRe WFE	1,28

* Los centros MAÑIHUEICO y CONTAO fueron afectados por los eventos de florecimiento de algas nocivas (FAN) de 2016, por lo que no hubo cosecha en esos centros ese año. Los salmones rescatados terminaron su proceso de engorda en PUELCHÉ, donde fueron cosechados, por lo que se muestra un ciclo entre marzo y septiembre 2016 para este centro (reflejando los últimos 6 meses de crecimiento de los salmones rescatados por los eventos FAN).

CHAITÉN

PUNTA ISLOTES

Ciclo reciente	Ago.2015-Dic.2016
Cosecha (Ton. WFE)	9.864
Peso prom. WFE (kg.)	5,85
Pérdida (%)	3,1
FCRe WFE	1,29

LEPTEPU

Ciclo reciente	Dic.2016-Ene.2018
Cosecha (Ton. WFE)	1.313
Peso prom. WFE (kg.)	4,42
Pérdida (%)	7,3
FCRe WFE	1,33

BAHÍA EDWARDS

Ciclo reciente	Oct.2015-Feb.2017
Cosecha (Ton. WFE)	4.190
Peso prom. WFE (kg.)	5,69
Pérdida (%)	4,6
FCRe WFE	1,34

FIORDO LARGO

Ciclo reciente	May.2016-Sep.2017
Cosecha (Ton. WFE)	3.575
Peso prom. WFE (kg.)	4,55
Pérdida (%)	2,55
FCRe WFE	1,57

PORCELANA

Ciclo reciente	Ago.2016-Nov. 2017
Cosecha (Ton. WFE)	4.839
Peso prom. WFE (kg.)	5,17
Pérdida (%)	14,4
FCRe WFE	1,40

PUERTO ARGENTINO

Ciclo reciente	Mar.2016-Jul.2017
Cosecha (Ton. WFE)	4.173
Peso prom. WFE (kg.)	4,82
Pérdida (%)	2,8
FCRe WFE	1,41

CHONCHI

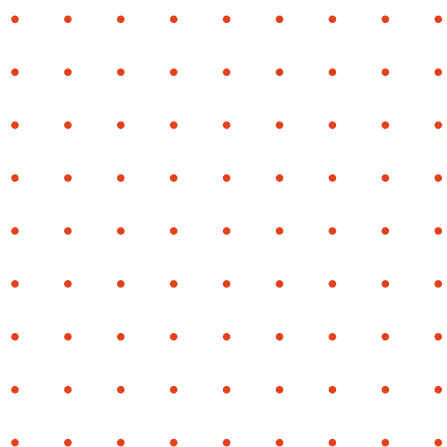
PILPILEHUE

Ciclo reciente	Jul.2014-Dic.2015
Cosecha (Ton. WFE)	5.048
Peso prom. WFE (kg.)	5,31
Pérdida (%)	3,6
FCRe WFE	1,26

QUEILEN

AHONI

Ciclo reciente	Jul.2016-Dic.2017
Cosecha (Ton. WFE)	4.995
Peso prom. WFE (kg.)	5,30
Pérdida (%)	3,2
FCRe WFE	1,21



XI REGIÓN

GUAITECAS

FORSYTH

Ciclo reciente	Dic.2014-Jun.2016
Cosecha (Ton. WFE)	3.435
Peso prom. WFE (kg.)	5,03
Pérdida (%)	11,9
FCRe WFE	1,6

JHONSON 2

Ciclo reciente	Ene.15-Jun.2016
Cosecha (Ton. WFE)	3.714
Peso prom. WFE (kg.)	4,86
Pérdida (%)	19,0
FCRe WFE	1,44

IZAZA

Ciclo reciente	Ene.2016-May.2017
Cosecha (Ton. WFE)	4.825
Peso prom. WFE (kg.)	5
Pérdida (%)	4,0
FCRe WFE	1,31

La etapa de engorda en salmones se desarrolla de mejor forma en aguas frías, por lo que el sur de Chile es un escenario ideal para los 12 a 18 meses en que finalizaran el 90% de su crecimiento aproximadamente.

Los paisajes que generalmente rodean a estos centros productivos cuentan con alta presencia de flora y fauna nativa sin explotar. Entre montañas nevadas y fiordos australes, los colaboradores de los centros desempeñan sus labores en turnos de trabajo adaptados para compensar el trabajo y la vida en familia.

En albergues en tierra o en pontones flotantes, hombres y mujeres conviven con la naturaleza, resguardando tanto el cuidado de salmones en jaulas como el entorno que les rodea.

Por un tiempo superior a un año, los equipos en agua mar utilizan un sistema automático de alimentación, que hoy incluso les permite alimentar a distancia cuando las condiciones climáticas no permiten ingresar al área. Adicionalmente se han incorporado tecnologías para monitorear el consumo de alimento, extracción de mortalidad y lavado de redes in situ que permiten que los equipos de trabajo prioricen las labores diarias.

Cuando los peces han alcanzado la talla adecuada, son trasladados vía wellboats hasta la planta de proceso primaria en Calbuco.

PLANTA PRIMARIA SAN JOSÉ, CALBUCO. X REGIÓN DE LOS LAGOS

En la comuna de Calbuco, en la Isla Quihua, sector primordialmente rural (pero también industrial), se ubica nuestra planta de procesamiento primario y acopio de peces, con capacidad para procesar 80.000 salmones por día. Esta planta es la encargada de procesar la producción de agua de mar de la Región de Los Lagos.

Su capacidad le permite además, prestar servicios de procesamiento a otras empresas de la región, también exportar salmón fresco entero de forma directa a países como Argentina, Brasil y China.

A un costado de la planta se ubica la escuela rural San José que hoy educa a un total de 150 alumnos, todos de la Isla Quihua. Sectores como Yaco, Pureo, San Antonio, Chullehua, entre otros, son parte de la comunidad escolar de esta escuela. Una característica

LA ETAPA DE ENGORDA EN SALMONES SE DESARROLLA DE MEJOR FORMA EN AGUAS FRÍAS, POR LO QUE EL SUR DE CHILE ES UN ESCENARIO IDEAL

de este sector es su alta presencia de comunidades indígenas y, asimismo, de una gran cantidad de agrupaciones sociales con distintos propósitos: deportivos, sociales, turismo, etcétera.

PLANTA PRIMARIA SURPROCESO S.A. QUELLÓN, ISLA GRANDE DE CHILOÉ, REGIÓN DE LOS LAGOS

Los peces provenientes de nuestros centros de agua de mar en la Región de Aysén, son procesados en Quellón en la planta de Surproceso, que tiene capacidad diaria para procesar 115.000 peces. Camanchaca posee la tercera parte de la Compañía, además de contar con una concesión de vivero junto a la instalación, lo que ha permitido optimizar el trabajo en San José y abrir el negocio a la prestación de servicios de proceso para otras compañías en Calbuco.

PLANTA SECUNDARIA TOMÉ

La producción que requiere valor agregado es trasladada en bins hasta la comuna de Tomé en la Región del Biobío, resguardando la cadena de frío. En esta localidad se encuentra emplazada nuestra planta con capacidad para procesar 250 toneladas de salmón por día. Aquí se llevan a cabo etapas como despinado y porciones. También se extrae la piel y se realiza sellado al vacío. Dada la cercanía con la capital nacional, la planta Tomé exporta productos frescos a Estados Unidos.

Esta planta entrega alrededor de 1.000 plazas de trabajo anualmente, que en un 85% corresponden a contratación local, lo que implica un importante aporte al desarrollo económico y también social de la comuna.

RED DE COMERCIALIZACIÓN

Para la venta de sus productos, Salmones Camanchaca cuenta con un equipo comercial que atiende y desarrolla los distintos mercados donde está presente, tanto en forma directa desde Chile como a través de las filiales y representaciones que la Empresa posee en China (New World Currents) y México, además de los acuerdos de venta que posee con Camanchaca Inc. y Camanchaca Ltd. para los mercados de EEUU/Canadá y Japón/Asia respectivamente.

Dicho equipo comercial define sus políticas de venta en forma independiente, buscando maximizar el retorno de sus ventas a la vez que manteniendo una adecuada diversificación de sus mercados.

Con la red y estructura comercial con la cual hoy cuenta Salmones Camanchaca, la Compañía se ha logrado posicionar en los mercados internacionales como un proveedor confiable de productos premium de salmón, construyendo a lo largo de su historia relaciones comerciales de largo plazo con sus clientes.

Salmones Camanchaca firmó un acuerdo con Camanchaca que le permite comercializar sus productos en el extranjero bajo las marcas "Camanchaca Gourmet" y "Pier 33", marcas orientadas al desarrollo de productos de valor agregado orientados principalmente a consumidores finales.

CLIENTES

Solo 2 clientes directos o indirectos de Salmones Camanchaca representaron más del 10% de las ventas totales (El más importante, representó el 14% de los ingresos totales).

PARTICIPACIONES DE MERCADO

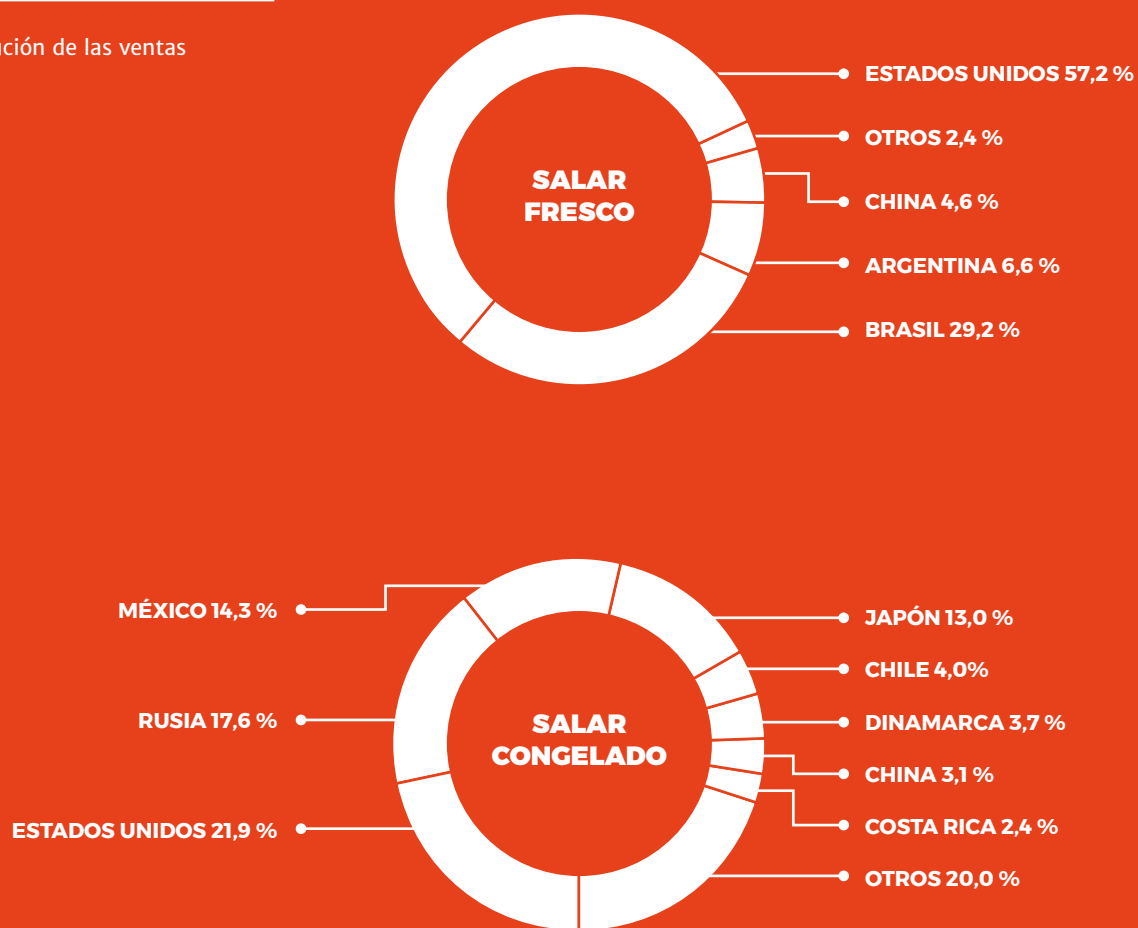
Salmón Atlántico (Salar): Según datos de la industria chilena y de Kontali, se cosecharon en Chile un total de 579 mil toneladas WFE de Salar durante 2017, representando 25% de las cosechas mundiales de esta especie, siendo Noruega el principal país productor con un 52% del total a nivel mundial. Las cosechas de Camanchaca fueron de 34,2 mil toneladas WFE, representando el 5,9% de las cosechas chilenas de Salar y el 1,5% de las cosechas mundiales.

NÚMERO DE CLIENTES DE CAMANCHACA CON VENTAS SUPERIORES A MUS\$ 10 ANUALES

AÑO	N° CLIENTES
2011	63
2012	90
2013	96
2014	124
2015	118
2016	136
2017	140

PARTICIPACIONES DE MERCADO

Distribución de las ventas



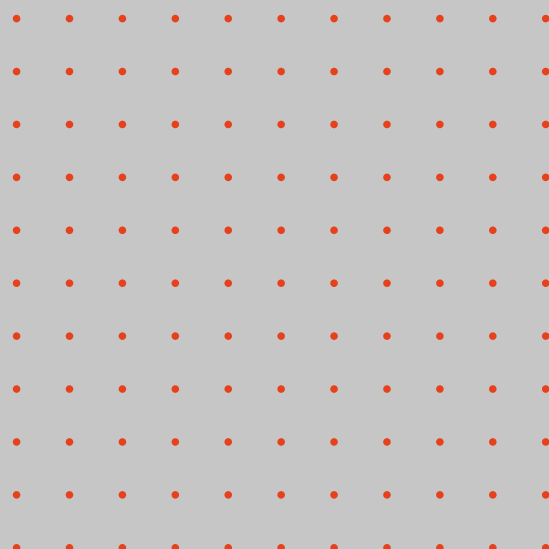
CA

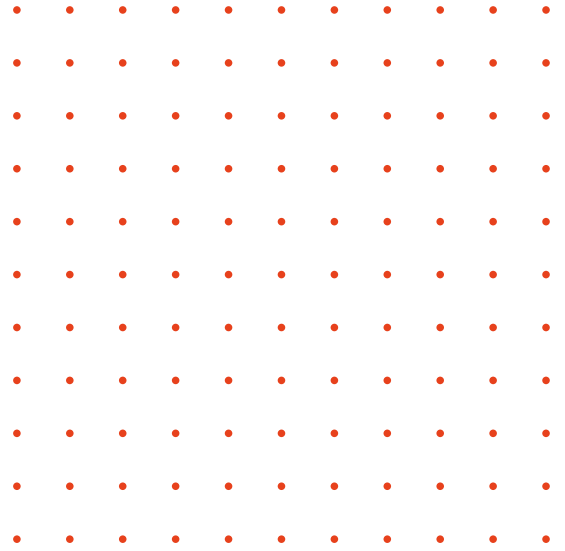
PÍ

TU

LO

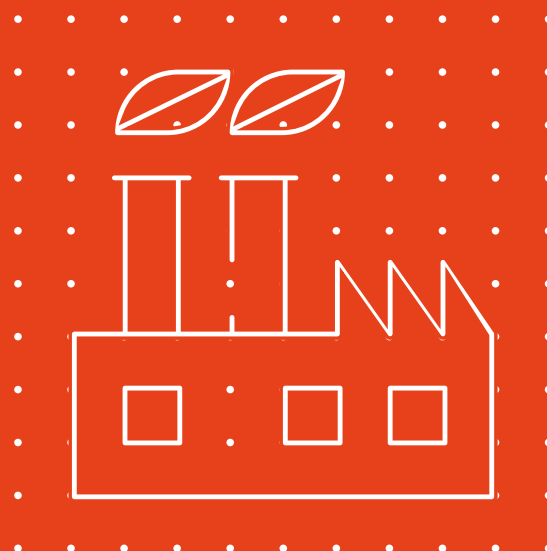
6





SOSTENIBILIDAD





CAMANCHACA AMIGA

Considerando que toda actividad productiva tiene un impacto en su entorno, Camanchaca decidió dar forma en 2013 al programa Camanchaca Amiga, el cual busca desarrollar y mantener en el tiempo una relación virtuosa con comunidades, colaboradores, clientes, proveedores y autoridades, en base a la confianza; cercanía; cuidado del medio ambiente; y una alimentación y vida sana.

El impacto de este programa ha ido en aumento cada año, y ya es reconocido como una de las áreas de influencia de la Compañía.

A través del diálogo frecuente se han ido estrechando lazos, al mismo tiempo que se ha abierto camino a nuevos proyectos y oportunidades de desarrollo conjunto que continúan en marcha hasta el día de hoy. A lo largo de su trayectoria, las acciones se han perfeccionado para apuntar a los territorios adecuados y apoyar las verdaderas necesidades de las comunidades vecinas.

El programa Camanchaca Amiga considera tres pilares fundamentales que permiten coordinar las acciones y generar impactos reales en la comunidad: Cercanía, Cuidado del entorno y Vida Sana.

En Salmones Camanchaca, estamos orgullosos de presentar los nuevos avances que ha tenido nuestro programa, que a lo largo de su trayectoria ha logrado incorporar este apoyo hacia las comunidades como parte de su cultura corporativa, generando un impacto positivo y beneficioso tanto para la Empresa como para sus comunidades vecinas y colaboradores. Asimismo, durante 2017, Salmones Camanchaca recibió el reconocimiento “Sello Inclusivo Tomecino”, por su aporte al desarrollo en materia de inclusión laboral de personas en situación de discapacidad entre sus trabajadores.

En 2017 se continuó trabajando en línea por fomentar una cultura de participación activa de los colaboradores con cerca de 86 actividades, además de continuar estrechando los lazos de la Compañía con sus diversos grupos de interés. Solo en 2017 el Programa tuvo un alcance de más de 54.000 personas en las regiones del Biobío, Los Lagos y Aysén, en donde 5.400 personas participaron en ferias de todo tipo; más de 2 mil participaron en las actividades de limpieza de playas, 483 personas visitaron nuestras instalaciones y 93 alumnos hicieron su práctica en Cultivos y Planta; entre otras actividades.

1

CERCANÍA

Este pilar responde a la importancia que Camanchaca confiere al desarrollo de las comunidades en las cuales trabaja, donde vive un número importante de sus trabajadores y familias. Para la Compañía es una prioridad mantener un vínculo estable, recíprocamente colaborativo y de largo plazo con ellas, generando beneficios mutuos y posibilitando un valor compartido para todos. De esta forma, en 2017, el principal objetivo de la Empresa fue fortalecer la relación con las diferentes comunidades a través de Diálogos Vecinales. Se realizaron reuniones a partir de agosto, en las que participaron alrededor de 48 vecinos de tres comunidades: Río del Este, Playa Maqui y Contao, estas últimas dos contaron con una segunda versión producto de los avances del trabajo con ellos.

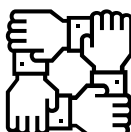
A nivel corporativo se ha mantenido una relación de “puertas abiertas”, en la que diversas juntas de vecinos, hogares de ancianos, instituciones educacionales, entre otras, pueden conocer a la Empresa y aprender de lo que Camanchaca realiza. Este año destaca la visita de los alumnos de Química de la Universidad Católica de la Santísima Concepción a nuestra planta de Tomé, y de los alumnos de Ingeniería Ambiental de la Universidad de Los Lagos al centro Playa Maqui en Frutillar. Camanchaca, también participó en otras actividades en alianza con establecimientos educacionales, exposiciones y eventos de la zona.

DIÁLOGOS VECINALES



A partir de agosto se realizaron seis jornadas con los vecinos de las localidades de Ralún, Los Bajos y Contao. Estas reuniones permitieron que 60 vecinos conocieran de cerca la labor que realiza Camanchaca y pudieran aclarar sus dudas respecto a su funcionamiento. Además, los vecinos de Ralún tuvieron la oportunidad de visitar las instalaciones guiados por el equipo profesional de la piscicultura.

RELACIONAMIENTO CON AUTORIDADES



Al igual que años anteriores, las Ilustres Municipalidades de Tomé, Puerto Varas, Calbuco y Frutillar estuvieron presentes en la coordinación de diversas actividades organizadas en conjunto. Entre estas destacan limpiezas de playa, ferias de salud y campeonatos de fútbol.

CURSOS DE OFICIO



Durante mayo se realizó un curso de certificación en “telares ornamentales”, en la localidad de Hualaihué, en el que durante diez días las alumnas pertenecientes a comunidades indígenas aprendieron las técnicas de este trabajo.

Además, en octubre la Empresa, en alianza con la Oficina Municipal de Intermediación Laboral de Frutillar, certificó a vecinos y vecinas de la comuna como Guardias de Seguridad. Esta alianza permitió a 17 personas contar con una nueva herramienta de trabajo, con un 47% de participación femenina.

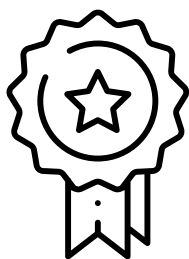
2

CUIDADO DEL ENTORNO

El cuidado del entorno siempre ha sido un pilar fundamental para la Compañía desde sus inicios, y el programa Camanchaca Amiga se ha destacado en campañas de limpiezas de playa que se realizan en conjunto con entidades educativas y agrupaciones vecinas en los distintos sectores y que vienen a reforzar las limpiezas que se realizan en el contexto de la normativa vigente. En esta línea, se mantiene la alianza con la Autoridad Marítima y la colaboración para la celebración del Día Internacional de Limpieza de Playas, que organiza Directemar a nivel nacional. En 2017, participaron más de 1.400 personas en las diferentes jornadas de recolección de residuos y se incluyó por primera vez el borde del Lago Llanquihue, en conjunto con la Escuela Epsón de Ensenada.

Asimismo, la Compañía mantiene un estrecho lazo con establecimientos educacionales de la zona, por lo que durante este año, tres escuelas de la región de Los Lagos fueron seleccionadas para recibir apoyo en el Proceso de Certificación Ambiental de Establecimientos Educacionales otorgado por el Ministerio del Medio Ambiente, obteniendo exitosamente la certificación para los tres establecimientos a inicios de 2018.

CERTIFICACIÓN AMBIENTAL DE ESTABLECIMIENTOS EDUCACIONALES (SNCAE)



La Certificación Ambiental de Establecimientos Educacionales, es un programa coordinado por el Ministerio del Medio Ambiente, el Ministerio de Educación, la Corporación Nacional Forestal, el Ministerio de Energía, la Agencia Chilena de Eficiencia Energética y la Organización de las Naciones Unidas para la Educación, Ciencia y Cultura (Unesco). Ésta tiene como propósito fomentar la incorporación de variables ambientales en los establecimientos educacionales en tres ámbitos: pedagógico, en la gestión de la escuela, y en la relación de la comunidad educativa con el entorno.

Este sello reconoce a aquellos establecimientos que han logrado integrar dentro de su gestión un proceso educativo con criterios de sostenibilidad.

En esta línea, la Empresa seleccionó a tres escuelas vecinas para prestarles apoyo durante su proceso de certificación: Colegio Mauricio Hitchcock de Contao, Escuela Rural San José de Calbuco y la Escuela Rural Epsón de Ensenada.

A través de un trabajo sistemático, que se llevó a cabo durante varios meses en conjunto con cada establecimiento, la Compañía apoyó en diversas actividades en las cuales los alumnos aprendieron sobre sustentabilidad y cuidado del medio ambiente. Entre éstas se realizó una jornada de plantación de árboles en el marco del Día del Medio Ambiente, la construcción de un invernadero en la Escuela Mauricio Hitchcock y limpiezas de playa junto con las tres escuelas. En enero de 2018, se informó la obtención de la certificación para las tres instituciones.



3

VIDA

SANA

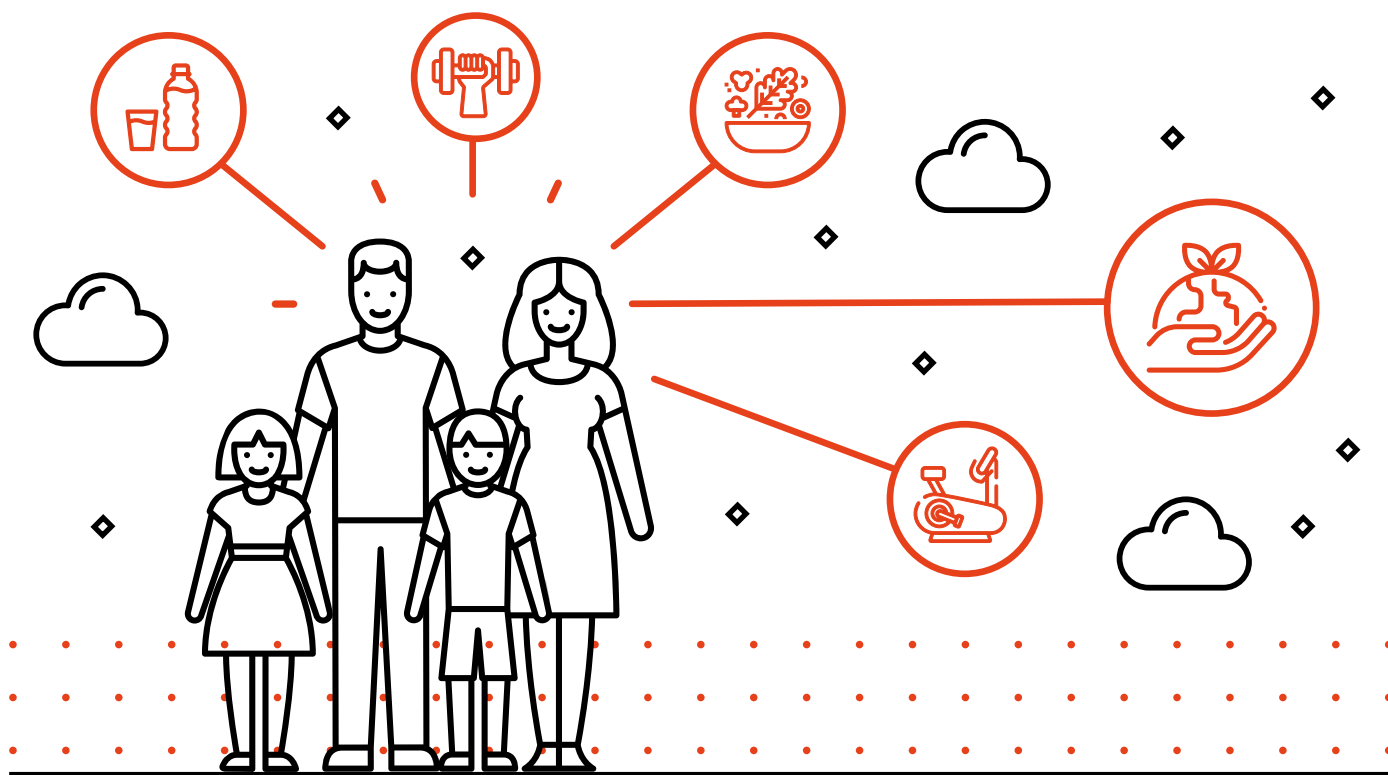
Las empresas productoras de alimentos para consumo humano cuentan con rigurosos estándares de calidad que certifican que sus productos sean aptos para su ingesta y que no serán perjudiciales para las personas que los consuman, y que su proceso tampoco lo será para quienes comparten territorio. Sin embargo, una responsabilidad que ha asumido Camanchaca es la promoción de actividades que buscan también promocionar un estilo de vida saludable que fomente el deporte y compartir espacios al aire libre.

En 2017 la Compañía se comprometió una vez más con la vida sana de sus comunidades, y participó en diversas actividades para promocionarla, entre ellas, Ferias Costumbristas de diferentes localidades y Ferias de Salud Escolar en el que participaron más de 1.700 niños, jóvenes y adultos. En ellas, la Empresa apoyó con stands en donde se entregó información sobre alimentación saludable que se complementó con la presencia de chefs que hicieron demostraciones de cocina en vivo con productos del mar. Además, Camanchaca también prestó apoyo en diversas actividades deportivas durante el año, entregando agua y otros elementos de protección para los deportistas.

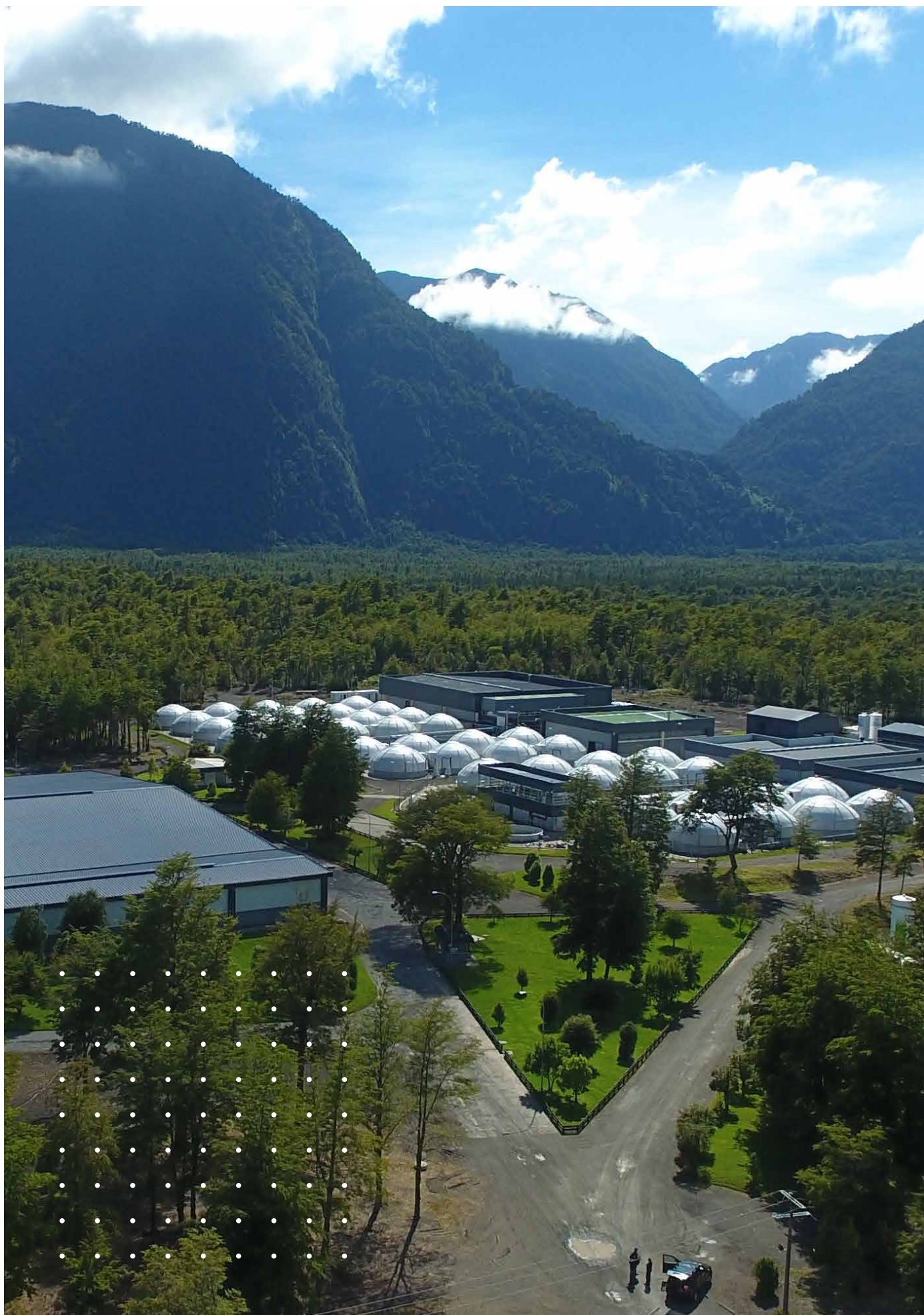
Además, por primera vez se dio inicio a un proyecto radial, en el que Camanchaca mediante cápsulas informó a sus comunidades sobre las bondades del consumo de productos marinos y dio consejos para sacarles partido, y de sugerir formas para mejorar su preparación. Estas cápsulas estuvieron presentes en ocho radios de las localidades de Calbuco, Llanquihue, Chiloé, Palena, Castro, Iquique, Hornopirén, Contao, Hualaihué, Coronel, Melinka y Tomé.

Desde hace tres años, la Empresa además realiza una feria en alianza con la I.M. de Tomé para promocionar el consumo de productos saludables. La versión 2017 contó con la participación del reconocido chef Miguel Valenzuela, quien enseñó a los asistentes nuevas preparaciones en base a nuestros productos y productos locales. Esta cocina en vivo se realizó en Playa Bellavista, balneario que congrega a una importante cantidad de turistas y habitantes del sector, y contó con la asistencia de más de 2 mil personas.

En tanto, por segundo año continúa el convenio entre Camanchaca y Aramark –empresa líder en alimentación institucional–, para promover en las comunidades en las que participan, una alimentación sana y nutritiva con productos marinos, correspondientes a las respectivas áreas de negocio.







CAMANCHACA EFICIENTE

Para Salmones Camanchaca ser cada vez más eficiente en su cadena productiva es un pilar fundamental en la estrategia de negocios dado que permite obtener ventajas competitivas y ser sustentable en el largo plazo. Es así como durante el ejercicio 2017 se continuaron desarrollando diversas iniciativas en esta línea:

En la Planta de Procesos ubicada en Tomé se destaca la primera fase de instalación de equipos Marel, obteniéndose un 25% más de productividad comparado con las líneas actuales, lo anterior genera un ahorro anualizado de US\$600 mil. Además se registra un 1% de mayor rendimiento, lo que tiene un impacto positivo de US\$1,2 millones.

En la misma línea se destaca el cierre para la Segunda Fase del proyecto Marel, que corresponde a una segunda línea de proceso, además de cintas recolectoras de degradación y despieladoras, que se llevará a cabo el primer semestre del 2018 con un monto de inversión del orden de los US\$2,8 millones y con retornos anuales esperados de US\$2,2 millones.

Finalmente, en una constante búsqueda por lograr nuevas eficiencias, se mejoró la recuperación partir de subproductos, por un lado se duplicó el rendimiento del Scrape Meat (raspado esquelon) y por otro lado se generó un nuevo producto. Ambos generarán ganancias anuales de US\$2 millones.

COMPRAS, ABASTECIMIENTOS Y LOGÍSTICA

En 2017 se licitaron 26 categorías de materiales y servicios con ahorros anualizados de US\$ 6,3 millones. Dentro de estos procesos

se puede destacar la inclusión de tecnología robótica en la Extracción de Mortalidad y en la limpieza de redes in-situ, así como la inversión en jaulas de 40x40 mts.

Durante 2017 el gasto en Alimentos fue de US\$ 69,1 millones con un ahorro de US\$ 4,2 millones producto de notas de crédito por rebajas de tarifas por premios por cumplimiento de volúmenes, retroactividad y competitividad.

En temas logísticos, se destaca el inicio de embarques aéreos desde el aeropuerto de Concepción a mercados extranjeros, esto implica un ahorro en los costos logísticos, tiempos de traslados y además se convierte en un hito importante para el desarrollo de la región. Se lograron importantes ahorros y eficiencias tanto en el transporte aéreo, marítimo y terrestre como en el uso de bodegas y frigoríficos externos. Los ahorros en estos conceptos fueron superiores a US\$ 1 millón.

Por el lado de transporte, se mejora la integración de Transportes Interpolar Ltda. a la Compañía, efectuando importantes inversiones en equipos mediante un plan de modernización proyectado al año 2020. Esta modernización, aumenta su competitividad, eficiencia, y mejora la calidad de servicios prestados a las empresas relacionadas.

PROVEEDORES

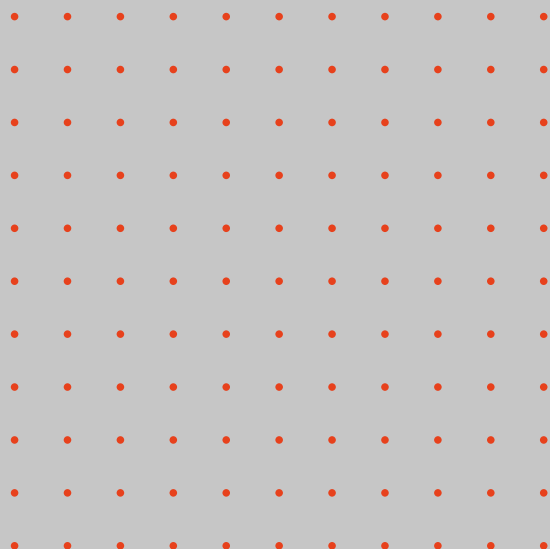
En 2017, solo 2 proveedores representaron compras iguales o superiores al 10%. Las facturaciones de éstos por separado representaron menos del 19% de las compras y corresponden a proveedores de alimentos para salmón.

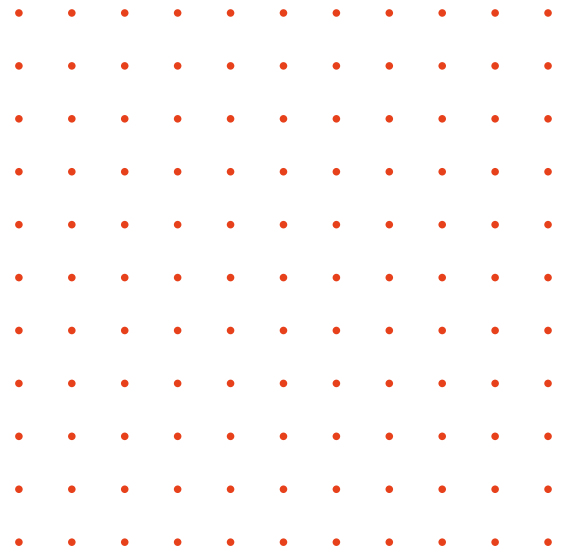
CA

PÍ

TU

LO





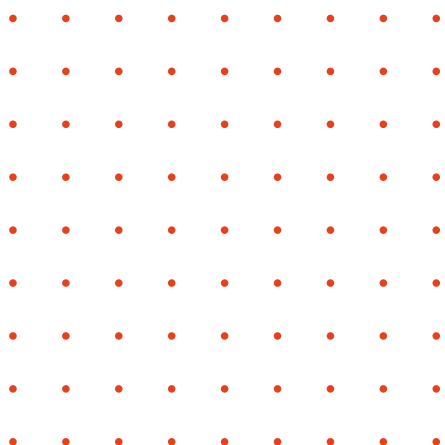
PRINCIPALES FACTORES DE RIESGO Y POLÍTICAS DE INVERSIÓN, FINANCIAMIENTO Y DIVIDENDOS

PRINCIPALES FACTORES DE RIESGO

Existen variables exógenas que impactan materialmente los resultados de la Compañía dentro de su ejercicio anual. Por el lado de sus ingresos, las principales variables son los niveles de precio del salar. Por el lado de los costos, la situación sanitaria de la biomasa de salmones, incluida la conversión biológica de alimentos.

Complementariamente y en su conjunto, las empresas acuícolas están expuestas a riesgos de diversos tipos, para lo cual Salmones Camanchaca cuenta con una matriz de riesgos que permite i) la revisión y actualización del inventario de riesgos críticos; ii) la evaluación de estos riesgos críticos, en base a parámetros de impacto y probabilidad; iii) la confección de mapas de riesgos; iv) un plan de auditoría y control interno que en base a la matriz de riesgo, define un plan de trabajo anual de control. A través de estos mapas se analiza permanentemente cómo gestionar o mitigar cada uno de estos riesgos, la definición de sus responsables, y la periodicidad y profundidad del control interno que asegure que las medidas mitigadoras están funcionando.

Para la detección de estos riesgos críticos, se tienen en cuenta diversos factores tales como misión, visión y valores de la Compañía; su planificación estratégica de corto y largo plazo; los riesgos críticos del negocio y del conocimiento y experiencia del personal clave de la organización.



a) RIESGOS FITOSANITARIOS

La Empresa está expuesta a los riesgos por enfermedades o parásitos que pueden afectar a la biomasa, aumentando la mortalidad o el crecimiento de las distintas especies y, por ende, los volúmenes de producción y de ventas. Salmones Camanchaca posee exigentes estándares de control para minimizar dichos riesgos, cumpliendo lo que exige la autoridad respecto al descanso coordinado de las concesiones para cada barrio; densidad máxima de peces por jaulas; monitoreo y reporte constante de las biomásas y su estado biológico y sanitario; la realización del proceso de smoltificación en centros de recirculación cerrados alimentados con aguas de napas subterráneas; transporte de peces para siembras y cosechas en wellboats; baños antiparasitarios coordinados por barrios; limpieza frecuente de redes; plantas de oxígeno para suplir casos de déficit de éste en el agua; y vacunaciones en etapa agua dulce, entre otros.

b) RIESGOS DE LA NATURALEZA

La Sociedad está expuesta a riesgos de la naturaleza que pueden afectar su normal funcionamiento, tales como erupciones volcánicas; marejadas y tsunamis; terremotos; florecimientos de algas nocivas; existencia de depredadores naturales; contaminación de las aguas u otros factores que pueden poner en riesgo las biomásas y las instalaciones productivas. La Compañía realiza un monitoreo constante de estas variables y cuenta con activos de primer nivel en la industria del salmón, además de contar con los seguros pertinentes para cubrir estos riesgos, todos los cuales reciben monitoreo desde una unidad centralizada y especializada. Esta unidad no solo analiza el estado de las coberturas de seguros, sino también



tiene a su cargo la gestión de preparación de reclamos cuando ocurren siniestros, desde el instante mismo en que éstos suceden, de forma de efectuar las reclamaciones que correspondan de acuerdo a las reales coberturas contratadas.

c) RIESGO DE VARIACIÓN DE PRECIOS DE VENTA DE LOS PRODUCTOS

La Compañía exporta mayoritariamente sus productos a los precios que se fijan en los mercados internacionales para lo cual cuenta con una amplia red comercial. La Sociedad va ajustando la velocidad de sus ventas de acuerdo a sus producciones y las condiciones de mercado, las que son eminentemente fluctuantes, pero no tiene por política acumular inventarios bajo la premisa de futuros mejores precios.

Los precios son altamente dependientes tanto de la oferta noruega y chilena como de las fluctuaciones en el tipo de cambio de los principales socios comerciales de la Compañía. Salmones Camanchaca ha buscado resguardarse de este riesgo a través de su capacidad comercial y en la fabricación de productos de mayor valor agregado.

La Compañía tiene la política de diversificar sus ventas entre distintos compradores en cada mercado, y entre mercados, de forma de contar con opciones de reasignación en caso de necesidad o conveniencia.

d) RIESGO DE VARIACIÓN DE PRECIOS DE COMPRAS

La Empresa está expuesta a las variaciones en los precios de compra del alimento del

salmón, donde los insumos son muy diversificados, tanto en ingredientes como en proveedores. Salmones Camanchaca varía en ciertas condiciones las dietas buscando el balance entre costos y calidad nutricional para cada etapa del pez. En relación a los ingredientes marinos, la Compañía busca que el producto final contenga tanto omega 3 como un salmón silvestre, y que la cantidad necesaria de peces de forraje para las inclusiones de harina y aceite de pescado, no supere la cantidad producida de salmón. La Compañía mantiene contratos de alimento que se ajustan trimestralmente.

e) RIESGOS REGULATORIOS

Nuestros negocios dependen de Leyes, Normativas y Reglamentos dictados por la autoridad, y cambios significativos de éstos



podrían tener impacto en nuestros resultados. En este contexto, las regulaciones se encuentran establecidas principalmente por la Ley General de Pesca y Acuicultura y sus reglamentos que fijan concesiones, el buen manejo de las biomasas, de la operación conjunta de la industria, entre otras. La Compañía realiza permanentemente un análisis de potenciales cambios en la regulación con el fin de anticipar y mitigar los posibles impactos.

Durante 2016 se publicaron cambios al reglamento de densidades de la salmonicultura, introduciendo los conceptos de programa de reducción de siembra, concepto que da al salmonicultor la opción de sustituir densidades en las jaulas, cuando por razones de desempeño histórico o expectativas de crecimiento de siembras, las densidades exigidas son muy bajas. En estos casos, se puede optar por reducciones de siembra, e introduce fuertes restricciones al crecimiento de siembras e incentivos al buen desempeño sanitario. Dado que la Compañía ha mantenido una política de uso y arriendo de activos para terceros, esta regulación dejó a la Compañía con la posibilidad de usar

los niveles de siembra hechos en centros arrendados, para uso propio, sin afectar los crecimientos de los barrios, y una vez que los contratos concluyan. Bajo esta regulación, la Compañía estima en aproximadamente 60 mil las toneladas anuales cosechables de salmón atlántico en sus propios centros, más un aproximado de 12-13 mil de truchas, sin introducir crecimiento al sistema o generar reducciones de densidades.

La situación financiera y resultados podrían verse afectados por cambios en las políticas económicas, reglamentos específicos y otras que introduzca la autoridad.

f) RIESGO DE LIQUIDEZ

Nace de los posibles desajustes entre las necesidades de fondos, por inversiones en activos, gastos operativos, gastos financieros, pagos de deudas por vencimientos y dividendos comprometidos frente a las fuentes de fondos, tales como ingresos por ventas de productos, cobro de cuentas de clientes, rescate de colocaciones financieras y el acceso a financiamiento.



Salmones Camanchaca mantiene una política de gestionar en forma prudente este factor, manteniendo una suficiente liquidez, y financiamiento con terceros, poniendo especial atención al cumplimiento de sus covenants financieros.

g) RIESGO DE TASA DE INTERÉS

La Sociedad tiene exposición al riesgo de la tasa de interés, ya que su financiamiento de largo plazo tiene un componente de tasa variable que se modifica semestralmente. Según las condiciones del mercado, la Compañía evalúa alternativas de coberturas.

h) RIESGO DE TIPO DE CAMBIO

Parte importante de los ingresos de la Sociedad son producto de contratos y acuerdos fijados en dólares estadounidenses. Sin embargo, dada la diversidad y la importancia de los mercados distintos del norteamericano, que representan más del 50% del total exportado, las posibles devaluaciones del dólar frente al peso chileno, deben evaluarse en el contexto

del movimiento cambiario del conjunto de países con los cuales se hace comercio.

Para los costos y gastos que están indexados en pesos chilenos, aproximadamente la mitad de ellos, la Compañía busca como política que sus valores de adquisición se puedan realizar en dólares. Los pasivos con las instituciones financieras están en dólares estadounidenses. La Compañía evalúa ocasionalmente alternativas de coberturas de tipo de cambio, según las condiciones de mercado y solo si éste presenta variaciones muy bruscas. Durante 2017, no se realizaron coberturas cambiarias.

i) RIESGO DE CRÉDITO

i.1) RIESGO DE INVERSIONES DE EXCEDENTES DE CAJA

La calidad de las instituciones financieras con las cuales se opera y el tipo de productos financieros en las que se materializan dichas inversiones, define una política de bajo riesgo para la Compañía.

i.2) RIESGO DE OPERACIONES DE VENTA

Salmones Camanchaca tiene pólizas de seguros para asegurar las ventas de sus productos. Las ventas restantes corresponden a operaciones respaldadas con cartas de créditos, pagos adelantados o bien a clientes de comportamiento excelente de crédito.

Los paros de operación de puertos, aduanas y de otras instituciones, así como manifestaciones, protestas o cierres de caminos, podrían afectar y retrasar los despachos de nuestros productos a los distintos mercados que vendemos, para lo cual la Compañía está en permanente monitoreo con el fin de anticipar estas situaciones y buscar alternativas que minimicen sus impactos.

POLÍTICAS DE INVERSIÓN, FINANCIAMIENTO Y DIVIDENDOS

POLÍTICAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

La Compañía ha mantenido a lo largo del tiempo una política de inversiones orientada a mantener todos sus activos productivos en óptimas condiciones de operación. Por lo mismo, invierte en cada ejercicio una fracción de la depreciación financiera de los activos fijos incurrida en el ejercicio anterior. Además realiza inversiones destinadas a aumentar la capacidad productiva (activos fijos y concesiones), con el propósito de cumplir con su plan de desarrollo estratégico. El financiamiento de las inversiones en activos fijos y concesiones, por política de la Empresa, se obtiene con recursos propios, ventas de activos y con préstamos de largo plazo otorgados por instituciones financieras. De la misma forma, las inversiones en capital de trabajo son financiadas con recursos propios y con financiamiento bancario de corto plazo. El compromiso con las instituciones bancarias con las cuales opera es mantener una razón de endeudamiento no superior a 4 veces y una razón de patrimonio igual o superior a 40%, según el acuerdo de financiamiento celebrado en noviembre de 2017.

Las inversiones del año 2017 ascendieron a US\$ 17 millones, de las cuales US\$ 4,9 millones se centraron en acciones para mantener y preservar los activos actuales y US\$ 12,1 millones en proyectos de eficiencia, mejoras y ampliaciones de nuestras capacidades productivas.

Para 2018 se espera invertir US\$ 26 millones. Cerca del 30% de estas inversiones estarán destinadas a mantener y preservar los activos actuales, y el resto tendrá un foco en ampliaciones de nuestras capacidades productivas según el plan de crecimiento de la Compañía.

POLÍTICA DE DIVIDENDOS

El Directorio adoptó por unanimidad los siguientes acuerdos:

Con vigencia a contar de diciembre de 2017, fijar la siguiente política de dividendos para Salmenes Camanchaca S.A.:

- a) La Sociedad distribuirá dividendos anuales definitivos luego de aprobado por la Junta de Accionistas el balance de cada ejercicio, por un monto que será igual al 30% de las utilidades líquidas distribuibles que arroje el balance respectivo.
- b) La Sociedad no distribuirá dividendos provisorios, salvo acuerdo del Directorio al respecto para una distribución particular y determinada.
- c) Los términos indicados en “a)” y “b)” precedentes se establecen sin perjuicio de las facultades del Directorio para modificarlos a futuro.

La Sociedad no tiene a esta fecha restricciones que impliquen limitaciones al pago de dividendos. Sin embargo, el contrato de reprogramación y compromiso de financiamiento suscrito con fecha 27 de noviembre de 2017 con los bancos DNB Bank ASA, Cooperativa Rabobank U.A. y Banco Santander Chile S.A., dispone que si la Compañía y su matriz no cumplen con los índices financieros establecidos, no podrá distribuir dividendos que excedan al 30% de las utilidades líquidas distribuibles del ejercicio, determinadas según el resultado del balance respectivo.

PROVISIÓN DE DIVIDENDOS

La Sociedad para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 presenta dividendos provisorios, suma que asciende a MUS\$ 3.354. La Compañía no repartió dividendos por los ejercicios anteriores a 2017.



CA

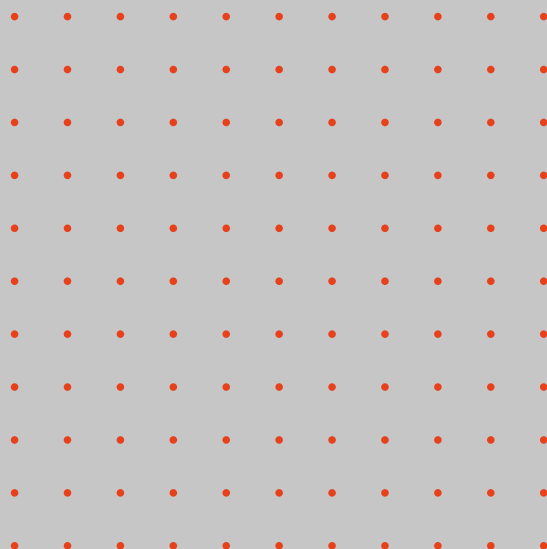
PÍ

TU

LO



8



RESUMEN DE LOS HECHOS ESENCIALES INFORMADOS A LA CMF

Con fecha 15 de noviembre de 2017 Salmones Camanchaca S.A. informó que en sesión extraordinaria de Directorio celebrada con fecha 15 de noviembre de 2017, el directorio tomó conocimiento y aceptó las renunciaciones presentadas por los señores Jan Stengel Meierdirks y Luis Hernán Paul Fresno a su cargo de directores de la Sociedad. En la misma sesión de directorio recién mencionada, se acordó designar como nuevos directores a los señores Tore Valderhaug y Felipe Sandoval Precht.

Con fecha 1 de febrero de 2018 Salmones Camanchaca S.A. informó que, en relación a la oferta pública de acciones comunicada oportunamente al mercado, el directorio de la Compañía, en sesión extraordinaria, ha resuelto colocar a través del mecanismo denominado subasta de un Libro de Órdenes, de la Bolsa de Comercio de Santiago, un total de 19.800.000 acciones, al precio de \$3.268 cada una, las cuales se transarán en la Bolsa de Comercio de Santiago y en la Bolsa de Oslo, Noruega, iniciándose el viernes 2 de febrero la negociación de dichos valores en los mencionados mercados. La liquidación de la colocación se realizará el martes 6 de febrero de 2018, quedando sujeta a las condiciones suspensivas establecidas en el Anexo N°46 del Manual de Operaciones en acciones de la Bolsa de Comercio de Santiago.

Con fecha 2 de febrero de 2018, Salmones Camanchaca complementó el hecho esencial del día anterior e informó que se colocaron a través de la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, por medio del mecanismo denominado subasta de un Libro de Órdenes, un total de 19.800.000 acciones de la Compañía, de las cuales 9.181.992 acciones corresponden a acciones de primera emisión y 10.618.008 acciones corresponden a acciones secundarias, a un precio de \$3.268

por acción, conforme a los segmentos de adjudicación. Actuó como agente colocador LarraínVial S.A. Corredora de Bolsa y como coordinador global DNB Markets, una división de DNB Bank ASA.

Con fecha 21 de marzo de 2018 Salmones Camanchaca S.A. informó que el Directorio de Compañía Pesquera Camanchaca S.A. acordó, por la unanimidad de sus miembros, adoptar la siguiente política general de habitualidad, para los efectos de lo dispuesto en el número 7) del artículo 147 de la Ley 18.046 sobre sociedades anónimas:

POLÍTICA GENERAL DE HABITUALIDAD PARA OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS DE SALMONES CAMANCHACA S.A.

Conforme a lo dispuesto en el artículo 147 de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas, una sociedad anónima solo podrá celebrar operaciones con partes relacionadas cuando tengan por objeto contribuir al interés social, se ajusten en precio, términos y condiciones a aquellas que prevalezcan en el mercado al tiempo de su aprobación y sean aprobadas por el Directorio o por la junta de accionistas, siguiendo los procedimientos que se establecen en la misma disposición.

Sin perjuicio de lo anterior, el artículo 147 de la mencionada Ley establece en su letra "b)", que podrán ejecutarse aquellas operaciones con partes relacionadas que conforme a las políticas generales de habitualidad determinadas por el directorio de la Sociedad, sean ordinarias en consideración al giro social, sin seguir el procedimiento de aprobación contemplado en dicha norma, en tanto éstas tengan por objeto contribuir al interés social y se ajusten en precio, términos y condiciones a aquellas que prevalezcan en el mercado al tiempo de su aprobación.

Para los efectos de lo señalado en la referida norma de la Ley 18.046, el Directorio autoriza a la administración para celebrar con partes relacionadas, las siguientes operaciones de carácter habitual y ordinario, en consideración a las actividades y giro de la sociedad, en la medida que dichas operaciones tengan por objeto contribuir al interés social y se ajusten en precio, términos y condiciones a aquéllas que prevalezcan en el mercado al tiempo de su celebración:

1. La compra y venta de peces y de productos hidrobiológicos, en sus distintas etapas de desarrollo.
2. La prestación de servicios para comercializar, exportar, vender y distribuir productos asociados al giro de la Compañía y sus filiales.
3. La prestación y contratación de servicios de procesamiento de peces y otros productos hidrobiológicos.
4. La contratación de servicios de transporte terrestre y marítimo de peces y otros productos hidrobiológicos, productos terminados y materiales.
5. La prestación y contratación de servicios de bodegaje de peces y otros productos hidrobiológicos, productos terminados y materiales, incluida la mantención y almacenaje en cámaras frigoríficas.
6. Operaciones financieras de cuenta corriente mercantil y/o préstamos financieros que se celebren con alguna empresa relacionada, con el objeto de realizar una correcta y eficiente administración de los recursos financieros de la sociedad. La celebración, modificación, prórroga y terminación de contratos de crédito y la realización de todo tipo de operaciones financieras; y la inversión de los excedentes de caja.
7. La prestación de servicios gerenciales y de administración, y otros similares tales como asesorías y labores financieras,

contables, de recursos humanos, asesorías legales y tributarias, de seguros, de aprovisionamiento, de compras y abastecimientos, servicios informáticos y de tecnologías en general, de contraloría y auditoría interna.

8. Formar, constituir, o integrar sociedades, empresas o asociaciones para el adecuado desarrollo de los fines sociales.
9. El arrendamiento de oficinas, estacionamientos y otros bienes inmuebles.
10. El arrendamiento y la celebración de todo tipo de contratos que impliquen la cesión del uso o goce temporal de bienes muebles, concesiones de acuicultura, autorizaciones de pesca y acuicultura y derechos sobre estas clases de bienes.

De acuerdo a lo dispuesto en la letra b) del número 7) del artículo 147 de la ley 18.046, la presente política general de habitualidad se encuentra a disposición de los señores accionistas en las oficinas sociales y fue publicada en el sitio en internet de la Compañía www.salmonescamanchaca.cl.

Con fecha 21 de marzo de 2018 Salmones Camanchaca S.A. informó que en sesión de Directorio celebrada el 20 de diciembre de 2017, el Directorio de Compañía Pesquera Camanchaca S.A. acordó, por la unanimidad de sus miembros, adoptar la siguiente política de dividendos con vigencia a contar de diciembre de 2017:

POLÍTICA DE DIVIDENDOS DE SALMONES CAMANCHACA S.A.

- a) La Sociedad distribuirá dividendos anuales definitivos luego de aprobado por la junta de accionistas el balance de cada ejercicio, por un monto que será igual al 30% de las utilidades líquidas distribuibles que arroje el balance respectivo.
- b) La Sociedad no distribuirá dividendos

provisorios, salvo acuerdo del Directorio al respecto para una distribución particular y determinada.

- c) Los términos indicados en "a" y "b" precedentes se establecen sin perjuicio de las facultades del Directorio para modificarlos a futuro.

Con fecha 21 de marzo de 2018 Salmones Camanchaca S.A. informó que en sesión ordinaria de Directorio, celebrada en la misma fecha, se acordó citar a junta general ordinaria de accionistas para el 26 de abril del año 2018, a las 12:00 horas, en el Instituto Chileno de Administración Racional de Empresas (ICARE), ubicado en Avenida El Golf 40, subsuelo, comuna de Las Condes, Santiago. En dicha junta, por acuerdo del Directorio antes referido, se propondrá el pago de un dividendo definitivo mínimo obligatorio, de US\$ 0,05081 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2017.

Dicho dividendo, de ser aprobado por la junta general ordinaria de accionistas de Salmones Camanchaca, se pagará en pesos, moneda nacional, según el tipo de cambio "Dólar Observado" que aparezca publicado en el Diario Oficial el día 18 de mayo de 2018. La fecha de pago del dividendo propuesta es a contar del 25 de mayo de 2018 y tendrán derecho al mismo los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de Salmones Camanchaca S.A. a la medianoche del día 18 de mayo de 2018.

La información precedentemente indicada se proporciona en el carácter de relevante o "Hecho Esencial", en cumplimiento a la dispuesto en el inciso final de la Sección I de la Circular N° 660 de 1986 de la Comisión Para el Mercado Financiero.



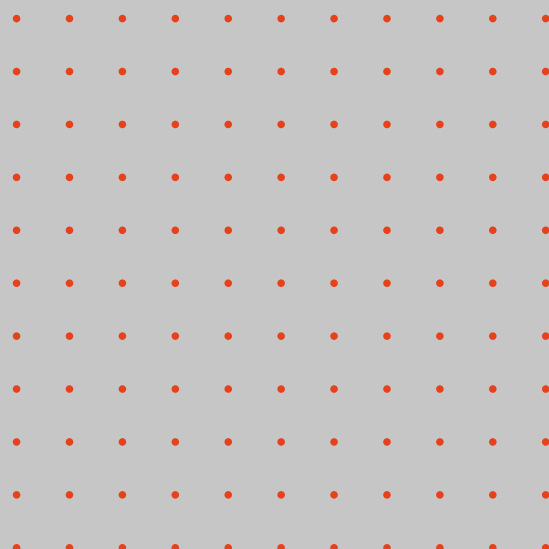
CA

PÍ

TU

LO

9

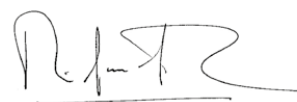


DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Los Directores y el Gerente General de Salmones Camanchaca S.A., suscriben la presente Memoria Anual y declaran bajo juramento que la información que ésta contiene es la expresión fiel de la verdad.



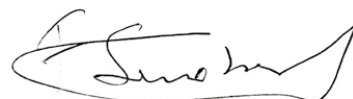
Ricardo García Holtz
PRESIDENTE



Francisco Cifuentes Correa
DIRECTOR



Jorge Fernández Valdés
DIRECTOR



Felipe Sandoval Precht
DIRECTOR



Tore Valderhaug
DIRECTOR



Jorge Fernández García
GERENTE GENERAL

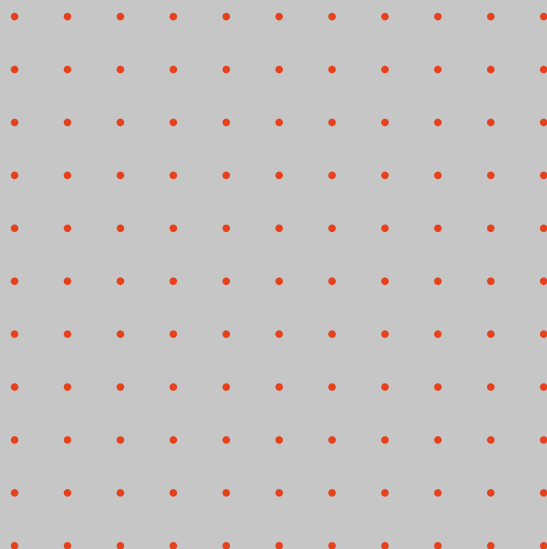
CA

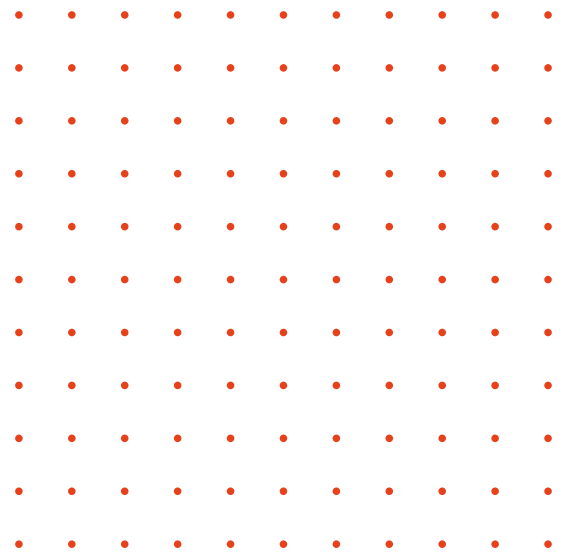
PÍ

TU

LO

10





ESTADOS FINANCIEROS, ANÁLISIS RAZONADO Y ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS FILIALES



SALMONES CAMANCHACA S.A. Y SUBSIDIARIA

Estados financieros consolidados

Al 31 de Diciembre de 2017

CONTENIDO

Estado de situación financiera clasificado consolidado
Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado
Estado de resultados por función consolidado
Estado de resultados integrales consolidado
Estado de flujos de efectivo consolidado – método directo
Notas a los estados financieros consolidados

MUS\$ - Miles de dólares estadounidenses
UF - Unidades de fomento
M\$ - Miles de pesos chileno



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 19 de marzo de 2018

Señores Accionistas y Directores
Salmones Camanchaca S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Salmones Camanchaca S.A. y subsidiaria, que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y 2016 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión.

PwC Chile, Av. Andrés Bello 2711 - piso 5, Las Condes – Santiago, Chile
RUT: 81.513.400-1 | Teléfono: (56 2) 2940 0000 | www.pwc.cl



Santiago, 19 de marzo de 2018
Salmones Camanchaca S.A.

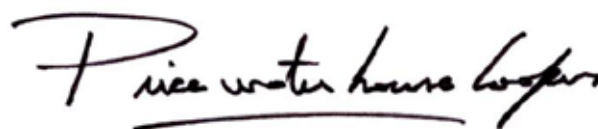
2

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Salmones Camanchaca S.A. y subsidiaria al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).



Guido Licci P.
RUT: 9.473.234-4



SALMONES CAMANCHACA S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO (AUDITADO)

Activos	Notas	Al 31 de Diciembre de 2017 MUS\$	Al 31 de Diciembre de 2016 MUS\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	846	1.642
Otros activos financieros , corrientes		31	2
Otros activos no financieros , corrientes	11	7.041	4.868
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	7	28.196	27.684
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	8	25.585	15.547
Inventarios	9	38.170	23.344
Activos biológicos, corrientes	10-34	97.522	60.977
Activos por impuestos corrientes	13	1.584	1.857
Total activos corrientes		198.975	135.921
Activos, no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes		27	27
Otros activos no financieros no corrientes	11	260	112
Derechos por cobrar no corrientes	13	5.520	3.995
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	12	5.565	412
Activos intangibles distintos de la plusvalía	14	7.083	4.216
Propiedades, plantas y equipos	15	73.646	69.005
Activos biológicos, no corrientes	10-34	14.472	17.199
Impuestos diferidos a largo plazo	16	456	-
Total activos no corrientes		107.029	94.966
Total activos		306.004	230.887

Las Notas adjuntas N° 1 a la 34 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

En la Nota 34, se describen los supuestos determinados para el cálculo del valor razonable del activo biológico según lo descrito en dicha nota, usando el modelo sugerido por la Autoridad Noruega de Supervisión Financiera. Los efectos en el estado de situación financiera son los siguientes:

Los activos circulantes se incrementan en MUS\$13.135 en la línea de activos biológicos.

SALMONES CAMANCHACA S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO (AUDITADO)

Pasivos	Notas	Al 31 de Diciembre de 2017 MUS\$	Al 31 de Diciembre de 2016 MUS\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	17	439	10.554
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	18	71.729	28.140
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	8	4.198	32.812
Pasivos por impuestos corrientes	16	1.829	9
Provisiones por beneficios a empleados, corrientes	19	1.020	681
Total pasivos corrientes		79.215	72.196
Pasivos, no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	17	100.000	99.917
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes		102	128
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	8	4.572	36.372
Pasivos por impuestos diferidos	16	13.280	3.892
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	19	157	136
Total pasivos no corrientes		118.111	140.445
Patrimonio Neto			
Capital emitido	20	73.422	34.843
Ganancias (pérdidas) acumuladas	20	11.695	(16.672)
Otras reservas	20	23.561	75
Total patrimonio neto		108.678	18.246
Total patrimonio neto y pasivos		306.004	230.887

Las Notas adjuntas N° 1 a la 34 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

En la Nota 34, se describen los supuestos determinados para el cálculo del valor razonable del activo biológico según lo descrito en dicha nota, usando el modelo sugerido por la Autoridad Noruega de Supervisión Financiera. Los efectos en el estado de situación financiera son los siguientes:

El pasivo por impuestos diferidos se incrementa en MUS\$3.546

El patrimonio neto, en la línea de resultado de Ganancias acumuladas, se incrementa en MUS\$9.589.

SALMONES CAMANCHACA S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (AUDITADO)

	Capital pagado MUS\$	Reservas por diferencia por conversión MUS\$	Otras Reservas MUS\$	Total otras reservas MUS\$	(Pérdidas) ganancias acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de las controladora MUS\$	Patrimonio Total MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2016	34.843	55	-	55	(43.838)	(8.940)	(8.940)
Cambio en el patrimonio							
Resultado Integral							
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	27.166	27.166	27.166
Otros resultados integral	-	20	-	20	-	20	20
Saldo final al 31 de Diciembre de 2016	34.843	75	-	75	(16.672)	18.246	18.246

	Capital pagado MUS\$	Reservas por diferencia por conversión MUS\$	Otras Reservas MUS\$	Total otras reservas MUS\$	(Pérdidas) ganancias acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de las controladora MUS\$	Patrimonio Total MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2017	34.843	75	-	75	(16.672)	18.246	18.246
Aumento Capital	38.579	-	23.471	23.471	-	62.050	62.050
Cambio en el patrimonio							
Dividendos					(3.354)	(3.354)	(3.354)
Resultado Integral							
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	31.721	31.721	31.721
Otros resultados integral	-	15	-	15	-	15	15
Saldo final al 31 de Diciembre de 2017	73.422	90	23.471	23.561	11.695	108.678	108.678

Las Notas adjuntas N° 1 a la 34 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

SALMONES CAMANCHACA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION CONSOLIDADO (AUDITADO)

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION	Notas	Por los ejercicios terminados al	
		31 de Diciembre de 2017	2016
		MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	22	203.070	225.546
Costos de ventas	9	(144.859)	(185.197)
Margen bruto antes de Fair Value		58.211	40.349
Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos	10	54.362	63.623
(Mayor) o menor costo por ajuste a Fair Value en los activos biológicos cosechados y vendidos	10	(49.061)	(38.694)
Margen bruto		63.512	65.278
Gastos de administración	23	(10.750)	(9.207)
Costos de distribución	24	(5.667)	(6.737)
Costos financieros	25	(4.236)	(3.596)
Participación de ganancias (pérdida) de asociadas		541	127
Contabilizadas por el método de la participación			
Diferencia de cambio	26	(455)	(409)
Otras ganancias (pérdidas)	27	(60)	(10.054)
Ingresos financieros		55	73
Ganancias (pérdida) antes de impuestos		42.940	35.475
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	16	(11.219)	(8.309)
Ganancia (pérdida) procedentes de operaciones continuas		31.721	27.166
Ganancia (pérdida) procedentes de operaciones discontinuas			
Ganancia (pérdida) del período		31.721	27.166
Ganancia (pérdida) atribuible a :			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		31.721	27.166
Ganancia (pérdida) del período		31.721	27.166
Ganancia o (pérdida) por acción:			
Ganancia (pérdidas) básicas por acción (US\$/Acción)		0,5583	131,8348
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,5583	131,8348

Las Notas adjuntas N° 1 a la 34 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

En la Nota 34, se describen los supuestos determinados para el cálculo del valor razonable del activo biológico según lo descrito en dicha nota, usando el modelo sugerido por la Autoridad Noruega de Supervisión Financiera. Los efectos en el estado de resultados por función son los siguientes:

Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos aumentó en MUS\$13.135

La línea de (Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias se incrementa por una pérdida de MUS\$3.546

Ganancia (pérdida) del período aumentó en MUS\$9.589

SALMONES CAMANCHACA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO (AUDITADO)

	Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de	
	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida)	31.721	27.166
Ganancia por cobertura flujo de efectivo		
(Pérdida) ganancia por diferencia de conversión	15	20
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto		
Resultado integral total	31.736	27.186

Las Notas adjuntas N° 1 a la 34 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

SALMONES CAMANCHACA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO – METODO DIRECTO (AUDITADO)

	Al 31 de Diciembre de 2017 MUS\$	Al 31 de Diciembre de 2016 MUS\$
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Clases de Cobro		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	224.137	236.736
Clases de Pago		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(161.742)	(168.423)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(22.634)	(20.368)
Intereses pagados	(3.683)	(3.367)
Intereses recibidos	55	73
Impuesto a las ganancias reembolsados (pagados)	31	(47)
Otras entradas (salidas) de efectivo	734	2.225
Flujo (utilizado en) procedente de actividades de operación	36.898	46.829
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		
Pagos de préstamos	(10.407)	(10.619)
Pagos a entidades relacionadas	(10.640)	(25.140)
Cobros a entidades relacionadas		
Flujo de efectivo netos (utilizado en) procedente de actividades de financiamiento	(21.047)	(35.759)
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Importes procedentes de la venta de propiedades, plantas y equipos	261	105
Compras de propiedades, plantas y equipos	(16.256)	(11.029)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(81)	-
Flujo de efectivo netos (utilizado en) procedente de actividades de inversión	(16.076)	(10.924)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(225)	146
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(571)	(278)
INCREMENTO (DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO	(796)	(132)
EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	1.642	1.774
EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	846	1.642

Las Notas adjuntas N° 1 a la 33 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

SALMONES CAMANCHACA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (AUDITADO)

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

Salmones Camanchaca S.A. nace de la división, al 1 de enero de 2009, de Compañía Pesquera Camanchaca S.A. Se constituyó legalmente como sociedad anónima cerrada, según escritura pública de fecha 26 de junio de 2009 extendida ante la Notaría de don Félix Jara Cadot. El objeto social principal de la Sociedad es la crianza, producción, comercialización y cultivo de salmones y todo tipo de especies, seres u organismos que tengan en el agua su medio normal y más frecuente de vida, incluyendo la investigación y desarrollo de la genética de salmónidos, explotación, cultivo, faenamiento, producción y comercialización de productos del mar. Debido al proceso de reorganización del negocio salmonero del Grupo, con fecha 23 de octubre de 2009, según consta en Junta General Extraordinaria de Accionistas, se acuerda que Salmones Camanchaca S.A. sea filial directa de Compañía Pesquera Camanchaca S.A. para lo cual se efectuó un aumento de capital en esta última. Dicho aumento fue pagado con el aporte de la totalidad de las acciones, menos una, que cada accionista, hasta esa fecha, de Salmones Camanchaca S.A. aportó a Compañía Pesquera Camanchaca S.A. La restante acción pertenece a Inmobiliaria Camanchaca Ltda.

Con fecha 14 de Septiembre de 2017 según Junta General de Accionistas se acordó una reorganización donde la compañía adquirió, vía aporte, la totalidad de las acciones de Fiordo Blanco S.A. y Surproceso S.A. que eran propiedad de la matriz Compañía Pesquera Camanchaca S.A. El aporte de capital por las referidas acciones ascendió a MUS\$ 38.579. A su vez transfiere la totalidad de los derechos sociales que posee de la empresa Transportes Interpolar Ltda. a su Matriz.

Con la reorganización antes mencionada la sociedad Salmones Camanchaca S.A. pasa a consolidar con la empresa Fiordo Blanco S.A. de quien tiene un 99.99% de la propiedad.

Con fecha 6 de noviembre de 2017 se celebró una Junta General Extraordinaria de Accionistas de Salmones Camanchaca S.A. El acta de la mencionada junta se redujo a escritura pública con esa misma fecha en la Notaría de Santiago de don Félix Jara Cadot y un extracto de dicha escritura se inscribió en el Registro de Comercio de Santiago con fecha 8 de noviembre de 2017, a fojas 83.700 N° 45.024 del año 2017, y se publicó en el Diario Oficial con fecha 9 de noviembre de 2017. En la mencionada Junta General Extraordinaria de Accionistas se adoptaron, entre otros, los siguientes acuerdos:

Aumentar el número de acciones en que se divide el capital social, de 546.327 acciones a 56.818.008 acciones, aumento que se formalizará canjeando a los señores accionistas los títulos de las acciones que actualmente poseen por nuevos títulos, a razón de 104 acciones nuevas por cada acción antigua de que sean titulares.

Adicionalmente, se acordó aumentar el capital social de US\$ 73.422.406,08 dividido en 56.818.008 acciones, sin valor nominal, todas de una misma y única serie sin privilegio alguno, a US\$91.786.390,08 dividido en 66.000.000 de acciones, sin valor nominal, todas de una misma y única serie sin privilegio alguno, mediante la emisión en este acto de 9.181.992 acciones de pago sin valor nominal, a un precio de US\$ 2 por acción.

La Compañía participa en el negocio del salmón siendo un actor relevante en esta industria. La principal característica de Salmones Camanchaca es su completa integración en la cadena de valor que incluye desde el desarrollo genético para sus reproductores y todas las instalaciones requeridas para producir alevines, smolts y engorda en el mar; plantas de proceso primario y de valor agregado; hasta productos que comercializa a través de canales de venta en el exterior propios o bien que son parte del controlador, Compañía Pesquera Camanchaca S.A., consistentes en oficinas en EEUU, Japón, China y representación en México.

Los principales formatos de venta del salmón salar son filete Trim C, D, y E, HG y Hon, en porciones de 4, 5, 6, y 8 oz., entre otros. La Sociedad elabora sus distintos productos en las plantas ubicadas en la VIII y X regiones, productos que se comercializan principalmente en el mercado norteamericano, japonés y brasileño.

Desde el ejercicio 2016, Salmenes Camanchaca S.A. participa en calidad de “participe” en una asociación en cuenta en participación para la producción y comercialización de trucha, aportando a la mencionada asociación, concesiones marítimas. El “Gestor” de esta asociación en cuenta en participación es la sociedad Caleta Bay S.A. y el otro participe es la sociedad Kabsa S.A.. Los resultados de la asociación se dividen en partes iguales entre estas tres sociedades.

Los estados financieros de Salmenes Camanchaca S.A. correspondientes al ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2017, fueron aprobados en Sesión de Directorio celebrada el 16 de marzo de 2018.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas para la preparación de los estados financieros de Salmenes Camanchaca S.A., las cuales han sido aplicadas de manera uniforme.

2.1 Período cubierto

Los presentes estados financieros cubren los siguientes períodos:

- Estado de situación financiera clasificado consolidado al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016.
- Estado de resultados por función consolidado por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
- Estado de resultados integrales consolidado por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
- Estado de flujos de efectivo consolidado – método directo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
- Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado por los ejercicios al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

2.2 Bases de preparación

Los presentes estados financieros de Salmenes Camanchaca S.A. al 31 de diciembre de 2017 fueron preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). De conformidad con las normas e instrucciones emitidas por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), se incluyen revelaciones adicionales en las notas a los estados financieros. Estas son adiciones y no desviaciones de las NIIF.

La presentación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables y también exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. En la Nota 5 de estos estados financieros se revelan las áreas en las que se aplica un mayor grado de juicio o complejidad, donde la hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros.

Los presentes estados financieros de Salmenes Camanchaca S.A., han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad. Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos se encuentran expresadas en miles de dólares estadounidenses, siendo esta la moneda funcional de la entidad.

A la fecha de los presentes estados financieros, no existen incertidumbres importantes respecto a sucesos o condiciones que pueden aportar dudas significativas sobre la posibilidad de que la entidad siga funcionando normalmente como empresa en marcha.

2.3 Nuevos pronunciamientos contables

- a) Normas, interpretaciones y enmiendas obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2017.

Enmiendas y mejoras

Enmienda a NIC 7 “Estado de Flujo de Efectivo”. Publicada en febrero de 2016. La enmienda introduce una revelación adicional que permite a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en las obligaciones provenientes de las actividades financieras.

Enmienda a NIC 12 “Impuesto a las ganancias”. Publicada en febrero de 2016. La enmienda clarifica cómo contabilizar los activos por impuestos diferidos en relación con los instrumentos de deuda valorizados a su valor razonable.

Enmienda a NIIF 12 “Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades”. Publicada en diciembre 2016. La enmienda clarifica el alcance de ésta norma. Estas modificaciones deben aplicarse retroactivamente a los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017.

La adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tienen un impacto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad.

- b) Normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, cuya aplicación aún no es obligatoria, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada.

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 9 “Instrumentos Financieros”- Publicada en julio 2014. El IASB ha publicado la versión completa de la NIIF 9, que sustituye la guía de aplicación de la NIC 39. Esta versión final incluye requisitos relativos a la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y un modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el actual modelo de deterioro de pérdida incurrida. La parte relativa a contabilidad de cobertura que forma parte de esta versión final de NIIF 9 había sido ya publicada en noviembre 2013. Su adopción anticipada es permitida.	01/01/2018
NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes” – Publicada en mayo 2014. Establece los principios que una entidad debe aplicar para la presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros en relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo procedentes de los contratos con los clientes. Para ello el principio básico es que una entidad reconocerá los ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en un monto que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Su aplicación reemplaza a la NIC 11 Contratos de Construcción; NIC 18 Ingresos ordinarios; CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes; CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles; CINIIF 18 Transferencias de activos procedentes de clientes; y SIC-31 Ingresos-Permutas de Servicios de Publicidad. Se permite su aplicación anticipada.	01/01/2018
NIIF 16 “Arrendamientos” – Publicada en enero de 2016 establece el principio para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos. NIIF 16 sustituye a la NIC 17 actual e introduce un único modelo de contabilidad arrendatario y requiere un arrendatario reconocer los activos y pasivos de todos los contratos de arrendamiento con un plazo de más de 12 meses, a menos que el activo subyacente sea de bajo valor. NIIF 16 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero 2019 y su aplicación anticipada está permitida para las entidades que aplican las NIIF 15 antes de la fecha de la aplicación inicial de la NIIF 16.	01/01/2019

NIIF 17 “Contratos de Seguros”. Publicada en mayo de 2017, reemplaza a la actual NIIF 4. La NIIF 17 cambiará principalmente la contabilidad para todas las entidades que emitan contratos de seguros y contratos de inversión con características de participación discrecional. La norma se aplica a los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2021, permitiéndose la aplicación anticipada siempre y cuando se aplique la NIIF 15, “Ingresos de los contratos con clientes” y NIIF 9, “Instrumentos financieros”.	01/01/2021
CINIIF 22 “Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas”. Publicada en diciembre 2016. Esta Interpretación se aplica a una transacción en moneda extranjera (o parte de ella) cuando una entidad reconoce un activo no financiero o pasivo no financiero que surge del pago o cobro de una contraprestación anticipada antes de que la entidad reconozca el activo, gasto o ingreso relacionado (o la parte de estos que corresponda). La interpretación proporciona una guía para cuándo se hace un pago / recibo único, así como para situaciones en las que se realizan múltiples pagos / recibos. Tiene como objetivo reducir la diversidad en la práctica.	01/01/2018
CINIIF 23 “Posiciones tributarias inciertas”. Publicada en junio de 2016. Esta interpretación aclara cómo se aplican los requisitos de reconocimiento y medición de la NIC 12 cuando hay incertidumbre sobre los tratamientos fiscales.	01/01/2019
Enmienda a NIIF 2 “Pagos Basados en Acciones”. Publicada en Junio 2016. La enmienda clarifica la medición de los pagos basados en acciones liquidados en efectivo y la contabilización de modificaciones que cambian dichos pagos a liquidación con instrumentos de patrimonio. Adicionalmente, introduce una excepción a los principios de NIIF 2 que requerirá el tratamiento de los premios como si fuera todo liquidación como un instrumento de patrimonio, cuando el empleador es obligado a retener el impuesto relacionado con los pagos basados en acciones.	01/01/2018
Enmienda a NIIF 15 “Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes”. Publicada en abril 2016. La enmienda introduce aclaraciones a la guía para la identificación de obligaciones de desempeño en los contratos con clientes, contabilización de licencias de propiedad intelectual y la evaluación de principal versus agente (presentación bruta versus neta del ingreso). Incluye nuevos y modificados ejemplos ilustrativos como guía, así como ejemplos prácticos relacionados con la transición a la nueva norma de ingresos.	01/01/2018
Enmienda a NIIF 4 “Contratos de Seguro”, con respecto a la aplicación de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros”. Publicada en septiembre 2016. La enmienda introduce dos enfoques: (1) enfoque de superposición, que da a todas las compañías que emiten contratos de seguros la opción de reconocer en otro resultado integral, en lugar de pérdidas y ganancias, la volatilidad que podría surgir cuando se aplica la NIIF 9 antes que la nueva norma de contratos de seguros) y (2) exención temporal de NIIF 9, que permite a las compañías cuyas actividades son predominantemente relacionadas a los seguros, aplicar opcionalmente una exención temporal de la NIIF 9 hasta el año 2021, continuando hasta entonces con la aplicación de NIC 39.	01/01/2018
Enmienda a NIC 40 “Propiedades de Inversión”, en relación a las transferencias de propiedades de inversión. Publicada en diciembre 2016. La enmienda clarifica que para transferir para, o desde, propiedades de inversión, debe existir un cambio en el uso. Para concluir si ha cambiado el uso de una propiedad debe existir una evaluación (sustentado por evidencias) de si la propiedad cumple con la definición.	01/01/2018
Enmienda a NIIF 1 “Adopción por primera vez de las NIIF”, relacionada con la suspensión de las excepciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIIF 7, NIC 19 y NIIF 10. Publicada en diciembre 2016.	01/01/2018

Enmienda a NIC 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”, en relación a la medición de la asociada o negocio conjunto al valor razonable. Publicada en diciembre 2016.	01/01/2018
Enmienda a NIIF 9 “Instrumentos Financieros”. Publicada en Octubre de 2017. La modificación permite que más activos se midan al costo amortizado que en la versión anterior de la NIIF 9, en particular algunos activos financieros prepagados con una compensación negativa. Los activos calificados, que incluyen son algunos préstamos y valores de deuda, los que de otro modo se habrían medido a valor razonable con cambios en resultados (FVTPL). Para que califiquen al costo amortizado, la compensación negativa debe ser una "compensación razonable por la terminación anticipada del contrato".	01/01/2019
Enmienda a NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”. Publicada en Octubre de 2017. Esta modificación aclara que las empresas que contabilizan participaciones a largo plazo en una asociada o negocio conjunto -en el que no se aplica el método de la participación- utilizando la NIIF 9. El Consejo ha publicado un ejemplo que ilustra cómo las empresas aplican los requisitos de la NIIF 9 y la NIC 28 a los intereses de largo plazo en una asociada o una empresa conjunta.	01/01/2019
Enmienda a NIIF 3 “Combinaciones de negocios” Publicada en diciembre de 2017. La enmienda aclarará que obtener el control de una empresa que es una operación conjunta, es una combinación de negocios que se logra por etapas. La adquirente debe volver a medir su participación mantenida previamente en la operación conjunta al valor razonable en la fecha de adquisición.	01/01/2019
Enmienda a NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos” Publicada en diciembre de 2017. La enmienda aclarará, que la parte que obtiene el control conjunto de una empresa que es una operación conjunta no debe volver a medir su participación previamente mantenida en la operación conjunta.	01/01/2019
Enmienda a NIC 12 “Impuestos a las Ganancias” Publicada en diciembre de 2017. La modificación aclaró que las consecuencias del impuesto a la renta de los dividendos sobre instrumentos financieros clasificados como patrimonio deben reconocerse de acuerdo donde se reconocieron las transacciones o eventos pasados que generaron beneficios distribuibles.	01/01/2019
Enmienda a NIC 23 “Costos por Préstamos” Publicada en diciembre de 2017. La enmienda aclararon que si un préstamo específico permanece pendiente después de que el activo calificado esté listo para su uso previsto o venta, se convierte en parte de los préstamos generales.	01/01/2019
Enmienda a NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” y NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”. Publicada en septiembre 2014. Esta modificación aborda una inconsistencia entre los requerimientos de la NIIF 10 y los de la NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. La principal consecuencia de las enmiendas es que se reconoce una ganancia o pérdida completa cuando la transacción involucra un negocio (se encuentre en una filial o no) y una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso si estos activos están en una subsidiaria.	Indeterminado
La administración de la Sociedad estima que la adopción de las normas, interpretaciones y enmiendas antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad en el período de su primera aplicación. No obstante, lo anterior, se encuentra analizando los efectos que particularmente podrán generar la entrada en vigencia de las NIIF, 9, 15 y 16.	

2.4 Bases de consolidación

a) Subsidiarias

Subsidiarias son todas las entidades sobre las que la empresa tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación, que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. A la hora de evaluar si la empresa controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente posibles de ejercer o convertir. Las Subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control a la empresa, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar la adquisición de subsidiarias por la empresa se utiliza el método del costo de adquisición. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidas en una combinación de negocios, se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios. Según cada adquisición, el grupo reconoce el interés minoritario a su valor justo o al valor proporcional del interés minoritario sobre el valor justo de los activos netos adquiridos.

El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la empresa en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como menor valor (goodwill). Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la filial adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados.

Se eliminan las transacciones intercompañía, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades del Grupo. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo, se modifican las políticas contables de las subsidiarias.

En el mes de Septiembre de 2017 la sociedad Salmones Camanchaca S.A. entró en un proceso de reestructuración societaria. Dentro de lo anterior con fecha 11 de Septiembre de 2017 dicha Sociedad transfiere la totalidad de los derechos sociales que posee de la empresa Transportes Interpolar Ltda. a Compañía Pesquera Camanchaca S.A. y Camanchaca SpA quedando estas últimas con un 99% y 1% respectivamente de la propiedad de Transportes Interpolar Ltda.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas de la sociedad de fecha 14 de septiembre de 2017, se acordó aumentar el capital social el que tuvo por objeto consolidar la propiedad de la totalidad de los activos utilizados en la operación de siembra, cosecha y procesamiento de salmones en la sociedad Salmones Camanchaca S.A. Este aumento de capital se materializó mediante el aporte que Compañía Pesquera Camanchaca S.A. (Matriz), hizo de la totalidad de las acciones de Fiordo Blanco S.A. y Surproceso S.A. de las que era titular.

En la referida Junta General Extraordinaria de Accionistas se acordó además, otorgar un nuevo estatuto social que consiste en ajustarse a las normas que regulan a las sociedades anónimas abiertas, una vez que la sociedad y sus acciones sean inscritas en la Comisión para el Mercado Financiero (ex Superintendencia de Valores y Seguros). Lo anterior con el objeto de hacer oferta pública de dichas acciones y de aquellas que se emitan en el futuro o de certificados representativos de éstas.

Con fecha 20 de Septiembre de 2017, la matriz sociedad anónima abierta (Compañía Pesquera Camanchaca S.A.) informó con Hecho Esencial a la Comisión para el Mercado Financiero (ex Superintendencia de Valores y Seguros), un acuerdo que ha suscrito Compañía Pesquera Camanchaca S.A. y su filial Salmones Camanchaca S.A. con DNB Markets por el cual se ha otorgado un mandato de 12 meses para evaluar las oportunidades que existen en los mercados de capitales chileno y noruego, con especial foco en este último, para que la filial Salmones Camanchaca S.A. haga una oferta pública de hasta un tercio de sus acciones o certificados representativos de éstas. Los fondos que se obtengan, de concretarse la oferta pública, serán destinados al financiamiento de plan de crecimiento de la sociedad.

Con la reorganización antes mencionada la sociedad Salmones Camanchaca S.A. pasa a consolidar con la empresa Fiordo Blanco S.A. de quien tiene un 99.99% de la propiedad.

Asociadas

Asociadas son todas las entidades sobre las que la Sociedad ejerce influencia significativa pero no tiene control sobre las políticas financieras y de operación que, generalmente, viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto. Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo.

La participación de Salmones Camanchaca S.A. en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus asociadas se reconocen en resultados, y su participación en los movimientos (que no sean resultados) posteriores a la adquisición se reconoce en reservas, y se reflejan según corresponda en el estado de resultados integrales. Cuando la participación de la Sociedad en las pérdidas de una coligada o asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, la Sociedad no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la coligada o asociada.

Las ganancias no realizadas por transacciones entre Salmones Camanchaca S.A. y sus asociadas se eliminan en función del porcentaje de participación de la Sociedad en éstas. También se eliminan las pérdidas no realizadas, excepto si la transacción proporciona evidencia de pérdida por deterioro del activo que se transfiere.

Surproceso S.A es una sociedad que proporciona servicios relacionados con la acuicultura, relacionada comercialmente con Salmones Camanchaca S.A. prestando servicios de matanza y eviscerado. En esta empresa Compañía Pesquera Camanchaca S.A. poseía un 33,3 % de la propiedad pero con la reestructuración societaria de Septiembre del presente año dichas acciones fueron transferidas en su totalidad a Salmones Camanchaca S.A., quien quedó con dicho porcentaje.

New Worlds Currents INC. es una sociedad establecida en Panamá enfocado a establecer, tramitar y llevar a cabo negocios asociados a la comercialización de Salmón en el mercado chino. La empresa posee la propiedad de un 25% de esta empresa.

2.5 Información financiera por segmentos operativos

La NIIF 8 exige que las entidades adopten "el enfoque de la administración" al revelar información sobre el resultado de sus segmentos operativos. En general, esta es la información que la administración utiliza internamente para evaluar el rendimiento de los segmentos y decidir cómo asignar los recursos a los mismos.

Salmones Camanchaca S.A. mantiene un solo segmento operativo y por tanto no ha efectuado apertura de otros segmentos conforme a lo requerido por la referida norma.

2.6 Transacciones en moneda extranjera

a) Moneda de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Sociedad se valorizan utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera ("moneda funcional"), que constituye además la moneda de presentación de los estados de situación financiera.

b) Moneda funcional

De acuerdo a las indicaciones y definiciones entregadas en la NIC 21, la moneda funcional "es la moneda del entorno económico principal en que opera la entidad".

En base a lo anterior la Sociedad ha establecido que las condiciones actuales que sustentan el análisis de moneda funcional, son las siguientes:

Factores	Moneda
La moneda que influye principalmente en los precios de venta de bienes y servicios; normalmente aquella con la que se “denominan” y “liquidan” los precios de venta de los mismos.	Dólar ¹
La moneda que influye fundamentalmente en los costos de la mano de obra, de los materiales y de otros costos de producir bienes o suministrar servicios (normalmente aquella en la cual se “denominan” y “liquidan” tales costos).	Dólar y peso ²
La moneda en que se mantienen los importes cobrados por las actividades de la operación.	Dólar

Adicionalmente, los siguientes aspectos fueron considerados para reafirmar la determinación de la moneda funcional de la entidad:

- La moneda en la cual se generan principalmente los fondos de las actividades de financiamiento (obligaciones bancarias, patrimonio) para la Sociedad, es el dólar.
- La moneda en que principalmente se invierten los montos cobrados por las actividades operacionales para la Sociedad, es el dólar.

Por todo lo expresado anteriormente, la entidad considera que, bajo las circunstancias vigentes, la moneda funcional de Salmenes Camanchaca S.A., es el dólar.

c) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, distinta a la moneda funcional, se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados.

d) Tipos de Cambio

La Sociedad ha convertido sus activos y pasivos monetarios, utilizando los siguientes tipos de cambios, respecto del dólar estadounidense.

Fecha	\$/US\$	UF / US\$	Euro / US\$	Yen / US\$	Nok / US\$
31-12-2017	614,75	0,0229	0,8317	112,5900	8,1739
31-12-2016	669,47	0,0254	0,9488	116,836	8,6227

2.7 Propiedades, plantas y equipos

Los activos fijos de la Sociedad se componen de terrenos, construcciones, infraestructura, maquinarias, equipos y otros activos fijos. Los principales activos fijos son: Plantas productivas, equipos navales (pontones), centros de cultivos (hatchery) y centros de engorda.

Los terrenos, construcciones, plantas, equipos y maquinarias se reconocen a su costo histórico menos su correspondiente depreciación (el costo histórico incluye el valor justo considerado como costo atribuido de acuerdo a NIIF 1. El costo histórico incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del bien.

¹ Dólar estadounidense

² Peso chileno

Los costos posteriores se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fijo vayan a fluir hacia la Sociedad y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente.

Los terrenos no se deprecian.

La depreciación de los otros activos fijos se calcula usando el método lineal para asignar sus costos sobre sus vidas útiles técnicas estimadas:

	Años
Construcciones	10 - 50
Infraestructura	10
Maquinaria	3 - 20
Equipos	5 - 20
Vehículos	7 - 10
Mobiliario y accesorios	3 - 10

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y se ajustan si es necesario, en cada cierre de balance.

Cuando el valor de un activo es superior a su valor recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su valor recuperable.

Las pérdidas y ganancias por la venta de activo fijo, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados.

2.8 Activos biológicos

Los activos biológicos incluyen los siguientes conceptos:

Los activos biológicos, que incluyen grupos o familias de reproductores, ovas, smolts, peces en engorda en el mar, son valuados tanto en el momento de su reconocimiento inicial como con posterioridad, a su valor justo menos los costos estimados en el punto de venta, excepto cuando el valor razonable no pueda determinarse con fiabilidad, conforme a las definiciones contenidas en NIC 41. Para lo anterior, se debe considerar en primera instancia la búsqueda de un mercado activo para estos bienes.

Considerando que no existe un mercado activo para las existencias de peces vivos en todas sus etapas, se ha considerado como valorización para peces en agua dulce (reproductores, ovas, alevines y smolts) el costo acumulado a la fecha de cierre.

Para peces en engorda, el criterio de valorización es el valor justo, entendiéndose como valor justo el precio de mercado menos los costos estimados de transformación y venta. Existe un mercado para peces en engorda sobre determinado tamaño, esto es 4,00 kg. de peso para el Salmón Salar. Se determina el precio de mercado ajustado de cada grupo en existencia en el mar a la fecha del balance, al cual se le descuentan los costos de cosecha, procesamiento, empaque, distribución y venta. El volumen es ajustado por rendimiento de proceso.

Los peces de menor tamaño son valorizados al costo, los cuales son sometidos a test de deterioro de valor.

Los cambios en el valor justo de los activos biológicos se reflejan en el estado de resultado del período.

Los activos biológicos que serán cosechados en los próximos 12 meses se clasifican como activos biológicos corrientes.

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

En el caso de la Sociedad el método aplicado, es el siguiente:

Etapas	Activo	Valorización
Agua dulce	Ovas, alevines, smolts y reproductores	Costo acumulado directo e indirecto en sus diversas etapas.
Agua de mar	Salmón	Valor justo, considerando que existe mercado en el que se obtengan precios referenciales y empresas que se dedican a vender estos activos. De no existir mercado, costo acumulado a la fecha de cierre, neto de deterioro. (el cual se aplica y registra si las condiciones así lo ameritan.)

- Modelo de valorización

La evaluación es realizada para cada grupo de peces y considera la biomasa de peces existentes al cierre de cada mes. El detalle incluye el número total de peces en crianza, su estimación de peso promedio y el costo de la biomasa de peces. En los cálculos realizados, el valor es estimado considerando el peso promedio al que se encuentre esa biomasa, la cual a su vez es multiplicada por el valor por kilo que refleja el precio de mercado. El precio de mercado es obtenido normalmente de publicaciones de precios internacionales.

- Supuestos utilizados para determinar el valor justo de peces en crianza

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, distribución de pesos a cosecha y precios de mercado.

- 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, etc. La incertidumbre con respecto al volumen de biomasa es normalmente menor en ausencia de eventos de mortalidad masiva durante el ciclo o si los peces presentaron enfermedades agudas.

- Distribución del peso en la cosecha

Los peces en el agua crecen a diferentes tasas y en el promedio de peso puede existir cierta dispersión en la calidad y calibre de los peces. Es relevante considerar la distribución del calibre y la calidad por cuanto existen diferentes precios en el mercado.

Cuando se estima el valor de la biomasa de peces se considera una distribución normal de calibres.

- Precios de mercado

Salmones Camanchaca S.A., utiliza para la determinación del valor razonable precios de productos en mercados representativos y que se puedan obtener de fuentes externas independientes y de publicación frecuente.

De esta forma, los precios de referencia para el Salar son los publicados por Urner Barry Publications Inc. en su reporte “Urner Barry’s Seafood Price-Current” y considera las transacciones sobre 3.500 libras mínimo. El precio utilizado corresponde al precio FOB del Filete Fresco “Trim D”, provenientes de Chile a Miami (EEUU).

Urner Barry es un editor de negocios especializada en información oportuna, veraz e imparcial de las noticias y las cotizaciones de mercado para los clientes en los segmentos relacionados de la industria de la alimentación a través de una variedad de medios de comunicación impresos y no impresos.

- Nivel de Jerarquía

De acuerdo a lo que establece la IFRS 13 la jerarquía del valor razonable está determinado de acuerdo a los datos de entrada utilizados. El nivel de Jerarquía que corresponde al modelo de la empresa es el Nivel III. Respecto a las variables no observables, la más significativa es el peso promedio.

2.9 Activos intangibles distintos de la plusvalía

a) Concesiones de acuicultura

Las concesiones de acuicultura adquiridas a terceros se presentan a costo histórico. La vida útil de estas concesiones es indefinida, puesto que no tienen fecha de vencimiento, ni tienen una vida útil previsible, por lo cual no son amortizadas. La vida útil indefinida es objeto de revisión en cada ejercicio para el que se presente información, con el fin de determinar si los eventos y las circunstancias permiten seguir apoyando la evaluación de la vida útil indefinida para dicho activo. Estos activos se someten a pruebas de deterioro de valor anualmente.

b) Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación se reconocen como un gasto cuando se incurre en ellos. Los costos incurridos en proyectos de desarrollo (relacionados con el diseño y prueba de productos nuevos o mejorados) directamente atribuibles al proyecto, se reconocen como activo intangibles cuando se cumplen los siguientes requisitos:

- Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización o su venta.
- La administración tiene intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo o venderlo;
- Existe la capacidad para utilizar o vender al, activo intangible;
- Es posible demostrar la forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro;
- Existe disponibilidad de los adecuados recursos técnicos, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar o vender el activo intangible; y
- Es posible valorar, de forma fiable, el desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo.

2.10 Costos por intereses

Los costos por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo calificado se capitalizan durante el período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Otros costos por intereses se registran en resultados.

2.11 Pérdidas por deterioro de valor de activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el valor en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del valor en libros del activo sobre su valor recuperable. El valor recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para que haya flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance para verificar posibles reversiones del deterioro.

2.12 Activos financieros

La Sociedad clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

Clasificación de activos financieros

a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes.

Bajo esta categoría la Sociedad registra los siguientes activos financieros:

- Fondos mutuos
- Inversiones en pactos
- Depósitos a plazo

b) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se reconocen a su valor nominal y son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no tienen cotización bursátil. Aquellas partidas con vencimiento menor a 12 meses se clasifican como activos corrientes. Las partidas con vencimiento mayor a 12 meses se clasifican como activos no corrientes.

En esta categoría la Sociedad registra deudores por ventas, otros deudores y otras cuentas por cobrar. Se deben contabilizar inicialmente a su valor razonable, reconociendo un resultado financiero por el período que media entre su reconocimiento y la valoración posterior. En el caso específico de los deudores por venta, otros deudores y otras cuentas por cobrar, se optó por utilizar el valor nominal, teniendo en cuenta los cortos plazos de cobranza que maneja la Sociedad.

c) Valorización activos financieros

Las adquisiciones y enajenaciones de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que la Sociedad se compromete a adquirir o vender el activo.

- Reconocimiento inicial: Las inversiones se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costos de la transacción para todos los activos financieros no llevados a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costos de la transacción se llevan a resultados.
- Valorización posterior: Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable.

Las inversiones se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y la Sociedad ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.

La Sociedad evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro.

2.13 Inventarios

Las existencias se valorizan a su costo o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El costo se determina por el método costo medio ponderado (PMP).

El costo de los productos terminados y de los productos en curso incluye los costos de las materias primas, la mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación (basados en una capacidad operativa normal), pero no incluye los costos por intereses.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos variables de venta aplicables.

Los productos obsoletos o de lento movimiento son reconocidos a su valor de realización.

Política de medición de inventarios

a) La Sociedad valoriza sus inventarios de acuerdo a lo siguiente:

i El costo de producción de los inventarios fabricados comprende aquellos costos directamente relacionados con las unidades producidas, tales como mano de obra, costos variables y fijos que se hayan incurrido para transformar la materia prima en productos terminados.

El costo de producción de salmón fresco y congelado se determina a partir del último valor justo del activo biológico en el punto de cosecha, más los gastos directos e indirectos de producción.

ii En el caso del costo de inventario adquirido, el costo de adquisición comprenderá el precio de compra, derecho de internación, transporte, almacenamiento y otros atribuibles a la adquisición de las mercaderías y materiales.

b) Fórmula para el cálculo del costo de inventarios

Los inventarios de productos terminados son valorizados utilizando el método de costo promedio ponderado, es decir, el costo de cada unidad de producto se determina a partir del promedio ponderado del costo registrado al principio del período, y del costo de los artículos comprados o producidos durante el período.

Los inventarios de materias primas, envases y materiales están valorizados al costo promedio ponderado.

2.14 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable (valor nominal que incluye un interés implícito) y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor.

El interés implícito debe desagregarse y reconocerse como ingreso financiero a medida que se vayan devengando intereses.

El valor de la provisión es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo.

No obstante lo anterior, si la diferencia entre el valor nominal y el valor justo no es significativa, se utiliza el valor nominal.

Se establece una provisión de incobrabilidad para los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en base a la estratificación de la cartera de clientes y por antigüedad de las deudas y en base a un análisis individual se provisiona aquellos casos que han excedido el plazo normal de cobro y que la empresa estima que su cobrabilidad es baja.

2.15 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos.

2.16 Capital social

El capital social está representado por acciones ordinarias.

Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones u opciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción de los ingresos obtenidos.

Los dividendos mínimos legales sobre acciones ordinarias se reconocen como menor valor del patrimonio cuando son devengados.

2.17 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Los proveedores se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Al igual que en el caso de los deudores por venta, si la diferencia entre el valor nominal y el valor justo no es significativa, se utiliza el valor nominal.

2.18 Préstamos que devengan intereses

Las obligaciones con bancos e instituciones financieras se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los préstamos se valorizan por su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo. El método de interés efectivo consiste en aplicar la tasa que iguala exactamente los pagos futuros de caja con el valor neto inicial del pasivo.

2.19 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

El gasto por impuesto a la renta del período comprende al impuesto corriente y a los impuestos diferidos.

El cargo por impuesto a la renta corriente es calculado sobre la base de las leyes tributarias vigentes a la fecha de estado de situación financiera.

Los impuestos diferidos se calculan de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza.

El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha de cierre del estado de situación financiera y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido que se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los cuales compensar las diferencias temporarias.

El impuesto a la renta (corriente y diferido) es registrado en el estado de resultados salvo que se relacione con un ítem reconocido en Otros resultados integrales, directamente en patrimonio o que proviene de una combinación de negocios. En ese caso, el impuesto también es contabilizado en Otros resultados integrales, directamente en resultados o con contrapartida en la plusvalía mercantil, respectivamente.

2.20 Beneficios a los empleados

a) Vacaciones del personal

La Sociedad reconoce el gasto por vacaciones del personal mediante el método del devengo, el que se registra a su valor nominal. El concepto referido a beneficios por vacaciones no representa un monto significativo en el estado de resultado integral.

b) Indemnización por años de servicios

El pasivo reconocido corresponde al valor actual de la obligación por prestaciones definidas en la fecha de cierre de los estados financieros. Dicho valor es calculado anualmente utilizando hipótesis actuariales y se determina descontando los flujos de salida de efectivo futuros estimados. Las pérdidas y ganancias que surgen de ajustes por la experiencia y cambios en las hipótesis actuariales, se cargan o abonan en el estado de resultados o patrimonio, dependiendo de la naturaleza, del ejercicio en que ocurren.

Los parámetros considerados en el modelo de valoración actuarial son los siguientes: las tasas de fallecimiento e invalidez, tasas de descuento, tasa de crecimiento de las remuneraciones y tasas de rotación por renuncia.

2.21 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando:

- i) La Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
- ii) Es probable que pueda ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y
- iii) El valor se ha estimado de forma fiable.
- iv) Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación, usando la mejor estimación de la Sociedad. La tasa de descuento utilizada para determinar el valor actual refleja las evaluaciones actuales del mercado, en la fecha del balance, del valor temporal del dinero, así como el riesgo específico relacionado con el pasivo en particular.

2.22 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre el valor agregado, devoluciones, rebajas y descuentos, en caso de existir.

La Sociedad reconoce los ingresos cuando el valor de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades de la Sociedad, tal y como se describe a continuación:

a) Ventas de bienes

Las ventas de bienes se reconocen cuando la entidad ha transferido los riesgos y beneficios de los productos al cliente, quién ha aceptado los mismos, el importe del ingreso se puede determinar con confiabilidad y se considera probable el cobro de los mismos.

b) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, usando el método de la tasa interés efectivo.

c) Venta de servicios

Los ingresos ordinarios procedentes de ventas de servicios, se registran cuando dicho servicio ha sido prestado. Un servicio se considera como prestado al momento de ser recepcionado conforme por el cliente.

2.23 Arrendamientos

a) Cuando la Sociedad es el arrendatario - arrendamiento operativo.

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad del bien se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos por concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en el estado de resultados sobre una base lineal durante el ejercicio de arrendamiento.

b) Cuando la Sociedad es el arrendador – arrendamiento operativo.

Los activos arrendados a terceros bajo contratos de arrendamiento operativo se incluyen dentro del rubro de propiedad, planta y equipos o en propiedades de inversión, según corresponda.

Los ingresos derivados del arrendamiento operativo se reconocen en resultado de forma lineal durante el plazo del arrendamiento.

2.24 Política de dividendos

Conforme a lo señalado por los estatutos, la Sociedad ha definido la siguiente política de distribución de dividendos:

Al treinta y uno de diciembre de cada año se practicará un Balance General de las operaciones de la sociedad.

De las utilidades líquidas de cada ejercicio se destinará:

a) Una cuota no inferior al treinta por ciento de ellas, para ser distribuida como dividendo en dinero entre los accionistas, a prorrata de sus acciones; y

b) El saldo de la utilidad no distribuida como dividendo se destinará a formar los fondos de reserva que la Junta General Ordinaria de Accionistas acuerde.

La sociedad ha tenido utilidades en el presente ejercicio que revierten las pérdidas acumuladas, por lo cual se verá en la obligación de realizar distribución de dividendos. La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo al cierre de cada ejercicio anual en los estados financieros, en función de la política de dividendos acordada por la Junta de Accionistas.

2.25 Medio ambiente

Los desembolsos relacionados con el mejoramiento y/o inversión de procesos productivos que mejoran las condiciones medioambientales, se contabilizan como gasto o inversión en el período en que se incurren. Cuando dichos desembolsos formen parte de proyectos de inversión se contabilizan como mayor valor del rubro propiedades, plantas y equipos.

La Sociedad ha establecido los siguientes tipos de desembolsos por proyectos de protección medio ambiental:

- a) Desembolsos relacionados con el mejoramiento y/o inversión de procesos productivos que mejoran las condiciones medioambientales.
- b) Desembolsos relacionados a la verificación y control de ordenanzas y leyes relativas a procesos e instalaciones industriales.
- c) Otros desembolsos que afecten el medioambiente.

NOTA 3 - GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo y riesgo de mercado.

3.1. Riesgo de crédito

a) Riesgo de cartera de clientes

La empresa a la fecha del cierre del período no registra clientes en mora y no deteriorados.

b) Riesgo proveniente de las operaciones de venta

La Sociedad cuenta con los instrumentos habituales con los que opera en la industria para comercialización de sus productos, los que son contratados en compañías de seguro e instituciones financieras reconocidas y calificadas. Estos instrumentos son pólizas de seguros de crédito, por transporte y cargas, confirmaciones de cartas de créditos, etc. En aquellos casos que se efectúa la cobranza en forma directa, esta ha sido fundamentada por una dilatada relación comercial, con un adecuado registro de comportamiento de pagos y una reconocida solvencia financiera.

En relación al riesgo proveniente de las operaciones de venta, la Sociedad tiene políticas establecidas para asegurar que las ventas de productos son realizadas a clientes con un historial de crédito apropiado. Principalmente la Sociedad vende al por mayor, en el caso de las exportaciones, respaldado por cartas de créditos. En el caso de ventas nacionales, estas se efectúan preferentemente a clientes con un historial de crédito apropiado.

3.2. Riesgo de liquidez

Los riesgos de liquidez de la Sociedad, están dados en la posibilidad de desajustes entre las necesidades de fondos (gastos operativos, financieros, inversiones en activos, vencimientos de deudas y dividendos comprometidos) y las fuentes de los mismos. Para evitar este riesgo, se ha privilegiado una gestión prudente, que implica mantener efectivo y valores negociables suficientes, más un equilibrado financiamiento bancario.

La siguiente tabla detalla el capital y los intereses comprometidos hasta el vencimiento de los préstamos bancarios y otros compromisos:

a) Al 31 de diciembre de 2017

CONCEPTO	Entre 1 y 3 meses MUS\$	Entre 3 y 12 meses MUS\$	Entre 1 y 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	MUS\$
Préstamos que devengan intereses	-	4.652	117.213	-	121.865
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	64.413	7.316	102	-	71.831
Cuentas por pagar a entidades relacionadas (corriente)	4.198	-	-	-	4.198
Cuentas por pagar a entidades relacionadas (no corriente)	-	-	-	4.572	4.572
Total	68.611	11.968	117.315	4.572	202.466

b) Al 31 de diciembre de 2016

CONCEPTO	Entre 1 y 3 meses MUS\$	Entre 3 y 12 meses MUS\$	Entre 1 y 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	MUS\$
Préstamos que devengan intereses y pasivos de cobertura	-	13.494	105.300	-	118.794
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	22.185	6.636	128	-	28.949
Cuentas por pagar a entidades relacionadas (corriente)	1.863	30.949	-	-	32.812
Cuentas por pagar a entidades relacionadas (no corriente)	-	-	-	36.372	36.372
Total	24.048	51.079	105.428	36.372	216.927

3.3. Riesgo de mercado

a) Riesgo de tipo de cambio

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

Al 31 de Diciembre de 2017, el balance de la compañía tiene un pasivo neto en pesos de MUS\$ 25.362, por lo que un incremento de un 5% de aumento en el tipo de cambio genera una utilidad por diferencia de cambio de MUS\$ 1.268, a su vez una baja del 5% en el tipo de cambio genera una pérdida por el mismo monto.

b) Riesgo de la tasa de interés

Las variaciones de la tasa de interés modifican los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a una tasa de interés variable.

La Sociedad tiene exposición al riesgo de la tasa de interés, ya que su financiamiento de largo plazo tiene una tasa variable que se modifica cada 180 días.

La Sociedad tiene al 31 de Diciembre de 2017 un total de MUS\$ 100.439 de pasivos bancarios en dólares estadounidenses. En el escenario de un análisis de sensibilidad de las tasas de interés sobre los capitales de deudas bancarias, se puede observar que los efectos en resultados de subir o bajar un 1% anual en las tasas vigentes al cierre del período, sería de MUS\$ 1.004 de mayor o menor gasto, según corresponda.

NOTA 4 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Al 31 de Diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la Sociedad mantiene instrumentos financieros que son registrados a su valor justo y ha valorizado estos instrumentos según se muestra en el siguiente cuadro, los que no presentan diferencias entre su valor justo y valor libro:

Concepto	31-12-2017		31-12-2016	
	Valor libro MUS\$	Valor justo MUS\$	Valor libro MUS\$	Valor justo MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo				
Efectivo en caja	56	56	51	51
SalDOS en bancos	790	790	1.591	1.591
Otros activos financieros	31	31	2	2
Deudores comerciales, otras cuentas por cobrar	28.196	28.196	27.684	27.684
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	25.585	25.585	15.547	15.547
Derechos por cobrar, no corrientes	5.520	5.520	3.995	3.995
Otros pasivos financieros	439	439	10.554	10.554
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	71.729	71.729	28.140	28.140
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	4.198	4.198	32.812	32.812
Otros pasivos financieros , no corrientes	100.000	100.000	99.917	99.917
Cuentas por pagar no corrientes	102	102	128	128
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	4.572	4.572	36.372	36.372

Los instrumentos financieros según las categorías especificadas por la NIC 39, al 31 de Diciembre de 2017, son los siguientes:

	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados MUS\$	Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento MUS\$	Efectivo y equivalentes al efectivo Préstamos y cuentas a cobrar MUS\$	Activos financieros disponibles para la venta MUS\$	Total MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo					
Efectivo en caja	-	-	56	-	56
Saldo en bancos	-	-	790	-	790
Otros activos financieros, corrientes	-	-	31	-	31
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	-	28.196	-	28.196
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	25.585	-	25.585

	Valor razonable con cambio en resultado MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$	Pasivos financieros medidos al costo amortizado MUS\$	Total MUS\$
Otros pasivos financieros, corrientes	-	-	439	439
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	71.729	71.729
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	-	-	4.198	4.198
Otros pasivos financieros, no corrientes	-	-	100.000	100.000
Cuentas por pagar no corrientes	-	-	102	102
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	4.572	4.572

Los instrumentos financieros según las categorías especificadas por la NIC 39, al 31 de diciembre de 2016, son los siguientes:

	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados MUS\$	Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento MUS\$	Efectivo y equivalentes al efectivo Préstamos y cuentas a cobrar MUS\$	Activos financieros disponibles para la venta MUS\$	Total MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo					
Efectivo en caja	-	-	51	-	51
Saldo en bancos	-	-	1.591	-	1.591
Otros activos financieros, corrientes	-	-	2	-	2
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	-	27.684	-	27.684
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	15.547	-	15.547
Otros activos financieros, no corrientes	-	-	27	-	27

	Valor razonable con cambio en resultado MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$	Pasivos financieros medidos al costo amortizado MUS\$	Total MUS\$
Otros pasivos financieros, corrientes	-	-	10.554	10.554
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	28.140	28.140
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	-	-	32.812	32.812
Otros pasivos financieros, no corrientes	-	-	99.917	99.917
Cuentas por pagar, no corrientes	-	-	128	128
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	36.372	36.372

NOTA 5 - ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

Las estimaciones y juicios usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias.

Las principales estimaciones contables se describen a continuación:

a) Biomasa de activos biológicos

La estimación de la biomasa de peces será siempre basada en supuestos, aun cuando la Compañía cuente con suficiente experiencia en la consideración de esos factores. Las estimaciones son aplicadas considerando los siguientes ítems: volumen de biomasa de peces, pesos promedios de la biomasa, distribución al peso de valorización y precios de mercado.

El volumen de biomasa de peces es una estimación basada en: el número de smolts sembrados en el agua de mar, la estimación de crecimiento, la mortalidad identificada en el período, etc. La incertidumbre con respecto al volumen de biomasa es normalmente menor en ausencia de eventos de mortalidad masiva durante el ciclo o si los peces presentaron enfermedades agudas.

Los peces en el agua crecen a diferentes tasas y aún en presencia de buenas estimaciones en el promedio de peso, puede existir cierta dispersión en la calidad y calibre de los peces. Es relevante considerar la distribución del calibre y la calidad por cuanto existen diferentes precios en el mercado.

Cuando se estima el valor de la biomasa de peces se considera una distribución normal de calibres.

b) Deterioro de valor de activos

El importe recuperable de las propiedades, plantas y equipo es medido anualmente según lo que indica la NIC 36 considerando que la empresa tiene activos intangibles. Entre los factores a considerar como indicio de deterioro están la disminución del valor del mercado del activo, cambios significativos en el entorno tecnológico, obsolescencia o deterioro físico del activo, cambios en la manera que se utiliza o espera utilizar el activo, lo que podría implicar su desuso, entre otras. La Sociedad evalúa al final de cada ejercicio en el que informa, si existe una evidencia de deterioro, es decir, si el valor contable de los activos e intangibles es superior al valor de su uso.

Se ha efectuado una evaluación para la unidad generadora de efectivo (UGE).

Para los efectos de identificar una unidad generadora de efectivo (UGE) en el contexto de la realización del test de deterioro del valor de activos, la NIC 36 define como unidad generadora de efectivo al “grupo identificable de activos más pequeños, que genera entrada de efectivos a favor de la Compañía que son, en buena medida, independientes de los flujos de efectivos derivados de otros activos o grupos de activos.”

En este contexto, dado que para efectos de determinación de UGE se ha considerado la Compañía en su conjunto dada las características de sus activos, sumado a sus procesos productivos y de comercialización, la Compañía ha definido como política que el valor de la unidad generadora de efectivo con el cual comparar los flujos futuros determinados en base al valor en uso de los activos, sea el determinado a partir de la suma de los saldos de activos no corrientes que surgen del cierre contable al final de un ejercicio (incorporados en los estados financieros), depurado de todos aquellos activos que no correspondan a los conceptos de: Propiedades plantas y equipos y activos intangibles distintos de plusvalía.

Para determinar el valor de uso de los activos, la Sociedad ha empleado el modelo de los flujos de efectivo futuros basándose en una metodología sustentada en los siguientes pilares:

1. Horizonte de evaluación de 10 años. Esto debido a que las inversiones en la industria son de largo plazo y a los ciclos y riesgo que afectan las biomásas, lo cual hace que un horizonte inferior a 10 años sea poco representativo de la realidad de la empresa al largo plazo.

2. Valor residual: al final del horizonte se considera un valor residual de los activos.

Flujos de efectivo proyectados. Los flujos de efectivo utilizados en la metodología se basan en datos de presupuesto, mejores estimaciones e hipótesis razonables y fundamentadas, representando de esta manera las mejores proyecciones de la Administración sobre el conjunto de condiciones económicas que se reflejarán durante el resto de vida útil de los activos evaluados. Entre las hipótesis más relevantes se destacan:

- 2.1. Niveles de venta iguales a los de producción.
- 2.2. 3% de inflación anual estimada y su impacto en precios, gastos de administración y ventas, costos y otros.
3. Los flujos proyectados son llevados a valor presente mediante una tasa de descuento que refleja el valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo. La tasa utilizada es la tasa WACC, que se ha calculado en base a las siguientes variables: Beta de la empresa o industria; Tasa de retorno libre de riesgo; Tasa de retorno de mercado; Costo de la deuda financiera de la empresa; Razón patrimonio / deuda objetivo de largo plazo

Como resultado de esta evaluación, no se detectaron indicios de deterioro de los activos.

Con excepción de la estimación de la biomasa de los activos biológicos, a juicio de la administración, en los presentes estados financieros, no existen supuestos realizados acerca del futuro, ni otras causas de incertidumbre en las estimaciones que contengan un riesgo que origine ajustes significativos a realizar en el período contable presente y siguiente.

NOTA 6 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El efectivo y equivalentes al efectivo se compone de la siguiente forma:

	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Efectivo en caja	56	51
Salvos en bancos	790	1.591
Total efectivo y equivalentes al efectivo	846	1.642

NOTA 7 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El detalle de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, es el siguiente:

	31-12-2017			31-12-2016		
	Deudores comerciales	Provisión incobrables	Deudores comerciales Neto	Deudores comerciales	Provisión incobrables	Deudores comerciales Neto
Clientes	23.395	(111)	23.284	9.391	(14)	9.377
Documentos por Cobrar	20	-	20	9	-	9
IVA crédito fiscal	3.710	-	3.710	2.443	-	2.443
Deudor por venta de inmuebles	200	-	200	650	-	650
Cuentas por cobrar al personal	23	-	23	9	-	9
Anticipo a proveedores	-	-	-	159	-	159
Reclamos al seguro	959	-	959	14.953	-	14.953
Otros	-	-	-	84	-	84
Total Activo Corriente	28.307	(111)	28.196	27.698	(14)	27.684

- (1) El concepto reclamos al seguro al 31 de diciembre de 2016 corresponde principalmente a los eventos de florecimiento de algas nocivas (FAN) o "bloom de algas" en distintas áreas del seno del Reloncaví, en la X región. Durante el mes de febrero de 2017 este siniestro quedó liquidado y totalmente pagado.

Salmones Camanchaca S.A. no tiene cartera securitizada, repactada, documentos por cobrar protestados y en cobranza judicial. Además no ha efectuado durante el período 2017 y 2016 operaciones de factoring.

La empresa no posee activos financieros que al final del período sobre el que se informa estén en mora y no deteriorados.

Clasificación de deudores por vencimiento:

Tramos de Morosidad	31-12-2017				31-12-2016			
	N° clientes cartera no repactada	Monto Cartera no repactada bruta MUSD	Provisión incobrables	Deudores Comerciales Neto	N° clientes cartera no repactada	Monto Cartera no repactada bruta MUSD	Provisión incobrables	Deudores Comerciales Neto
Al día	165	20.322	-	20.322	63	26.311	-	26.311
1-30 Días	342	4.327	-	4.327	18	1.282	-	1.282
31-60 Días	29	2.318	-	2.318	1	31	-	31
61-90 Días	3	457	-	457	1	36	-	36
91- 120 Días	-	-	-	-	2	7	(5)	2
121- 150 Días	8	383	-	383	-	-	-	-
151-180 Días	3	216	(114)	102	2	24	(9)	15
181-210 Días	2	200	1	201	-	-	-	-
211-250 Días	2	1	(1)	-	-	-	-	-
>250 Días	2	83	3	86	9	7	-	7
Total Activo Corriente	556	28.307	(111)	28.196	96	27.698	(14)	27.684

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las partes vinculadas comprenden las siguientes entidades e individuos:

- Accionistas con posibilidad de ejercer el control
- Subsidiarias y miembros de subsidiarias
- Partes con un interés en la entidad que les otorga influencia significativa sobre la misma
- Partes con control conjunto sobre la entidad
- Asociadas
- Intereses en negocios conjuntos
- Personal directivo clave, de la entidad o de su dominante
- Familiares cercanos de los individuos descritos en los puntos anteriores
- Una entidad que se controla, o se controla de forma conjunta o sobre la que tiene influencia significativa por parte de cualquiera de los individuos descritos en los dos puntos anteriores.

En general, las transacciones con empresas relacionadas son de pago o cobro inmediato y no están sujetas a condiciones especiales. Estas operaciones se ajustan a lo establecido en la Ley N° 18.046, sobre Sociedades Anónimas y a lo establecido en la NIC 24.

Los traspasos de fondos corrientes y no corrientes entre empresas relacionadas, que no correspondan a cobro o pago de servicios, se estructuran bajo la modalidad de cuenta corriente mercantil.

- Los saldos de cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes, son los siguientes:

	RUT	País Origen	Plazo de la Transacción	Tipo Moneda	31-12-2017		31-12-2016	
					Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
Camanchaca Inc.	Extranjera	USA	hasta 30 días	US\$	16.956	-	11.433	-
Kabushiki Kaisha Camanchaca Ltd.	Extranjera	Japón	hasta 30 días	US\$	7.933	-	3.895	-
Cia. Pesquera Camanchaca S.A.	93.711.000-6	Chile	hasta 30 días	\$	162	-	117	-
Camanchaca Cultivos Sur S.A.	96.633.150-K	Chile	hasta 30 días	\$	193	-	61	-
Camanchaca Pesca Sur S.A.	76.143.821-2	Chile	hasta 30 días	\$	341	-	41	-
Total					25.585	-	15.547	-

b) Los saldos de cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes, son los siguientes:

	RUT	Pais Origen	Plazo de la Transaccion	Tipo Moneda	31-12-2017		31-12-2016	
					Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
Fiordo Blanco S.A.	96.540.710-3	Chile	hasta 30 días	\$	-	-	30.949	-
Cia. Pesquera Camanchaca S.A.	93.711.000-6	Chile	hasta 30 días	\$	1.412	4.572	667	36.372
Transportes Interpolar Ltda.	77.970.900-0	Chile	hasta 30 días	\$	1.528	-	564	-
Kabushiki Kaisha Camanchaca Ltd.	O-I	Japón	hasta 30 días	US\$	204	-	398	-
Inmobiliaria Camanchaca S.A.	96.786.700-4	Chile	hasta 30 días	\$	510	-	201	-
Camanchaca Pesca Sur S.A.	76.,143.821-2	Chile	hasta 30 días	\$	267	-	17	-
Camanchaca Cultivos Sur S.A.	96.633.150-K	Chile	hasta 30 días	\$	-	-	14	-
Frigorífico Pacífico S.A.	77.858.550-2	Chile	hasta 30 días	\$	188	-	-	-
Surproceso S.A.	76.346.370-2	Chile	hasta 30 días	\$	86	-	-	-
Codepack S.A.	96.974.100-8	Chile	hasta 30 días	\$	3	-	2	-
Total					4.198	4.572	32.812	36.372

La cuenta por pagar con Fiordo Blanco S.A. al 31 de Diciembre de 2017 se extingue producto de la antes mencionada restructuración de fecha 14 de septiembre a partir de la cual la sociedad Fiordo Blanco S.A. pasó a ser una filial de Salmones Camanchaca S.A. Lo anterior, no ocurría a diciembre de 2016 donde Fiordo Blanco era una sociedad relacionada.

A su vez, la cuenta por pagar a Compañía Pesquera Camanchaca S.A. con fecha 14 de Septiembre fue capitalizada en MUS\$ 19.500.

- c) A continuación se presentan las transacciones con empresas relacionadas sobre un monto de MUS\$ 20 y sus efectos en resultados por los períodos terminados al 31 de Diciembre de 2017 y 2016:

Sociedad	RUT	País Origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Tipo Moneda	31-12-2017		31-12-2016	
						Monto	Efecto en resultados (cargo) /abono	Monto	Efecto en resultados (cargo) /abono
						MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Camanchaca Inc.	Extranjera	USA	Accionistas comunes	Venta de productos	US\$	74.593	21.150	88.315	(5.495)
Kabushiki Kaisha Camanchaca Ltd.	Extranjera	Japón	Accionistas comunes	Venta de productos	US\$	15.475	4.388	14.243	3.102
Kabushiki Kaisha Camanchaca Ltd.	Extranjera	Japón	Accionistas comunes	Comisiones	US\$	503	(503)	399	(399)
Camanchaca Pesca Sur S.A.	76.143.821-2	Chile	Accionistas comunes	Venta de productos	\$	311	158	-	-
Camanchaca Pesca Sur S.A.	76.143.821-2	Chile	Accionistas comunes	Servicios	\$	355	188	505	424
Camanchaca Pesca Sur S.A.	76.143.821-2	Chile	Accionistas comunes	Arriendo de planta	US\$	504	(423)	-	-
Surproceso S.A.	76.346.370-2	Chile	Asociada	Proceso de salmones	\$	793	-	1.468	-
Frigorífico Pacífico S.A.	77.858.550-2	Chile	Director y Accionista filial	Arriendo de frigoríficos	\$	222	(186)	412	(346)
Transportes Interpolar Ltda.	77.970.900-0	Chile	Accionistas comunes	Servicios de transporte	\$	3.363	(2.826)	3.374	(2.835)
Cía. Pesquera Camanchaca S.A.	93.711.000-6	Chile	Matriz	Servicios de administración	US\$	5.359	(5.359)	4.608	(4.608)
Cía. Pesquera Camanchaca S.A.	93.711.000-6	Chile	Matriz	Venta de productos	\$	335	95	166	-
Cía. Pesquera Camanchaca S.A.	93.711.000-6	Chile	Matriz	Pagos	US\$	10.640	-	25.140	-
Camanchaca Cultivos Sur S.A.	96.633.150-K	Chile	Accionistas comunes	Venta de productos	\$	101	29	35	-
Camanchaca Cultivos Sur S.A.	96.633.150-K	Chile	Accionistas comunes	Compra de productos	\$	24	-	75	-
Inmobiliaria Camanchaca S.A.	96.786.700-4	Chile	Accionistas comunes	Servicios de arriendo	US\$	1.380	(1.159)	1.379	(1.159)
Codepack S.A.	96.974.100-8	Chile	Director Relacionado	Embalaje	\$	30	(26)	8	(6)

- d) Remuneraciones y beneficios recibidos por el Directorio y el personal clave de la Sociedad:

La Sociedad está administrada por un directorio, cuyos miembros durante el período 2017 han percibido dietas por un monto ascendente a MUS\$173 (MUS\$ 145 en 2016).

Las remuneraciones del personal clave de la Sociedad durante el período 2017, ascendieron a MUS\$943, (MUS\$ 840 en 2016).

NOTA 9 - INVENTARIOS

Al cierre de los respectivos períodos los inventarios se componen como sigue:

	Unidad de Medida	31-12-2017		31-12-2016	
		Cantidad	MUS\$	Cantidad	MUS\$
Salmón Salar	Kilo	5.143.345	33.608	1.942.735	18.119
Otros Productos	Kilo	1.893	8	13.438	95
Suministros para la producción	N/A	-	6.049	-	6.022
Provisión valor neto de realización	N/A	-	(1.495)	-	(892)
Total			38.170		23.344

Las cantidades corresponden a productos terminados que no distinguen las diferencias de los procesos, calidades o valor agregado.

9.1 Información sobre los productos terminados

La Sociedad no ha realizado castigos de productos terminados al cierre de los respectivos períodos.

Al 31 de Diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la Sociedad no ha entregado inventarios de productos terminados en prenda como garantía.

La compañía cuenta con seguros para sus inventarios de productos terminados (Stock Throughput) los cuales incluyen materias primas (a valor acordado y/o a costo de éstas), insumos (valor a costo) y productos en proceso y productos terminados (a valor acordado).

9.2 Conciliación de productos terminados

El movimiento de los productos terminados, es el siguiente:

	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Saldo inicial	23.344	37.363
Producción	151.001	157.710
Costo de venta	(136.175)	(171.729)
Saldo final	38.170	23.344

El costo de venta se compone como sigue:

	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Costo de productos vendidos	136.175	171.729
Costo de servicios	3.792	4.102
Costo de periodos de veda o descanso	4.892	6.373
Costo de mortalidad	-	2.993
TOTAL	144.859	185.197

NOTA 10 - ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los activos biológicos corrientes y no corrientes se componen como sigue:

Ítem	31-12-2017			31-12-2016		
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Total MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Total MUS\$
Salmón	97.522	14.472	111.994	60.977	17.199	78.176
Total	97.522	14.472	111.994	60.977	17.199	78.176

El movimiento de los activos biológicos, es el siguiente:

	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Activos biológicos al 1 de enero	78.176	93.441
Incremento por engorda, producción y compras	147.412	123.338
Decremento por ventas y cosechas	(167.956)	(199.233)
Ajuste a valor justo del período, incremento, (decremento) valor justo	54.362	63.623
Mortalidad	-	(2.993)
Saldo al cierre del periodo/ejercicio	111.994	78.176

La composición del activo biológico, es la siguiente:

Biomasa al 31-12-2017	Miles Unidades	Biomasa Final Ton.	Costos de producción MUS\$	Ajuste Valor justo MUS\$	Costo total MUS\$
Peces en agua mar	11.174	23.500	86.072	16.311	102.383
Peces en agua dulce	17.382	447	9.611	-	9.611
Total			95.683	16.311	111.994

Biomasa al 31-12-2016	Miles unidades	Biomasa final Ton.	Costos de producción MUS\$	Ajuste valor justo MUS\$	Costo total MUS\$
Peces en agua mar	8.810	13.888	55.882	13.301	69.183
Peces en agua dulce	9.977	459	8.993	-	8.993
Total			64.875	13.301	78.176

El movimiento del ajuste de valor justo del activo biológico, es el siguiente:

	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Saldo inicial fair value activo biológico	17.640	(7.289)
Incremento ajuste biológico del período	54.362	63.623
Menos: Ajuste de valor justo por ventas de inventarios	(49.061)	(38.694)
Total en biológicos e inventarios	22.941	17.640

El saldo corresponde a ajuste por fair value de activos biológicos por MUS\$16.311 (MUS\$13.301 al 31 de Diciembre de 2016) y ajuste por fair value de activos biológicos en inventario de producto terminado por MUS\$6.630 (MUS\$4.339 al 31 de Diciembre de 2016).

En el cuadro siguiente se presenta una sensibilización respecto al efecto en resultado fair value que produciría un aumento o disminución de la variable no observable peso promedio de la biomasa en el agua al cierre del ejercicio.

ESPECIE	Variación en MUS\$			
	Aumento 1%	Disminución 1%	Aumento 5%	Disminución 5%
Salmón Salar	446	(2.931)	3.665	(6.269)

NOTA 11 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES Y NO CORRIENTES

La composición de otros activos no financieros, corrientes y no corrientes, es la siguiente:

	31-12-2017		31-12-2016	
	Corrientes MUS\$	No corrientes MUS\$	Corrientes MUS\$	No Corrientes MUS\$
Seguros vigentes	4.929	-	3.690	-
Gastos anticipados de centros	377	-	970	-
Arrendos anticipados	40	-	40	-
Otros gastos anticipados	1.695	-	168	-
Otros activos no financieros	-	260	-	112
Total	7.041	260	4.868	112

NOTA 12 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN

Al 31 de Diciembre de 2017 el valor de las inversiones en asociadas, es el siguiente:

Rut	Nombre	País constitución	Inversión en asociada MUS\$	Participación %
76.346.370-2	Surproceso S.A.	Chile	5.564	33,33
I-O	New World Currents Inc.	Panamá	1	25,00
Total			5.565	

Al 31 de diciembre de 2016 el valor de las inversiones en asociadas, es el siguiente:

Rut	Nombre	País constitución	Inversión en asociada MUS\$	Participación %
77.970.900-0	Transportes Interpolar Ltda.	Chile	411	50,00
Extranjera	New World Currents Inc.	Panamá	1	25,00
Total			412	

El resumen de los activos y pasivos de las asociadas mencionadas precedentemente, se detallan como sigue:

	31-12-2017		31-12-2016	
	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$
Corrientes	5.751	1.621	1.315	921
No corrientes	12.561	16.691	538	932
Total de asociadas	18.312	18.312	1.853	1.853

Los ingresos ordinarios y resultados del período de las asociadas mencionadas precedentemente, son los siguientes:

	Al 31-12-2017 MUS\$	Al 31-12-2016 MUS\$
Ingresos ordinarios	20.282	5.033
Resultado del período de asociadas (1)	4.698	253

(1) Según reestructuración de fecha 14 de septiembre de 2017 donde las acciones de la coligada Surproceso S.A. fueron adquiridas por Salmones Camanchaca S.A. y la venta de Transportes Interpolar Limitada de fecha 11 de septiembre a Compañía Pesquera Camanchaca S.A. hacen que los resultados de estas asociadas queden reflejados en los propietarios de dichas acciones hasta la fecha en que se produjeron estas operaciones, resultando en MUS\$ 146 al 30 septiembre de 2017, MUS\$ 541 al 31 de diciembre de 2017 y a MUS\$ 127 al 31 de diciembre de 2016.

NOTA 13 - ACTIVOS POR IMPUESTOS

El detalle de los activos por impuestos corrientes, es el siguiente:

	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Pago provisional utilidades absorbidas	1.085	1.371
Gastos de capacitación SENCE	167	156
Impuestos por bonificación de mano de obra	-	41
Otros impuestos por recuperar	332	289
Total	1.584	1.857

El detalle de los activos por impuestos no corrientes, es el siguiente:

	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Crédito tributario por inversiones (1)	5.520	3.995
Total	5.520	3.995

(1) El saldo de crédito tributario es por las inversiones efectuadas en la Región de Aysén de acuerdo a lo establecido en la Ley N° 19.606. El plazo para recuperar este crédito es hasta el año 2045, imputándose al impuesto general de primera categoría.

NOTA 14 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

El detalle de las principales clases de activos intangibles que no se generaron internamente se muestra a continuación:

	Vida útil	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Concesiones acuícolas y derechos de agua	Indefinida	7.083	4.216
Total		7.083	4.216

El movimiento de los activos intangibles al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, es el siguiente:

	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero	4.216	4.216
Altas	2.867	-
Saldo al cierre del período	7.083	4.216

Altas corresponden a la adquisición de Fiordo Blanco S.A. de fecha 14 de septiembre de 2017 que cuenta con activos intangibles por MUS\$ 2.867.

Detalle de los derechos de Agua

N°	Resol DGA	Naturaleza del Agua	Ubicación	Propiedad	Estado
1	494/1990	Superficial y Corriente	Puerto Varas	Salmones Camanchaca	Otorgado
2	046/2011	Subterránea	Puerto Varas	Salmones Camanchaca	Otorgado
3	200/1998	Superficial y Corriente	Purranque	Salmones Camanchaca	Otorgado
4	154/2008	Superficial y Corriente	Puerto Varas	Salmones Camanchaca	Otorgado
5	184/2001	Subterránea	Puerto Varas	Salmones Camanchaca	Otorgado
6	318/2003	Subterránea	Puerto Varas	Salmones Camanchaca	Otorgado
7	235/2009	Subterránea	Puerto Varas	Salmones Camanchaca	Otorgado
8	931/2013	Subterránea	Puerto Varas	Salmones Camanchaca	Otorgado
9	263/2008	Superficial y Detenida	Frutillar	Salmones Camanchaca	Otorgado
10	356/1998	Superficial y Corriente	Frutillar	Salmones Camanchaca	Otorgado
11	001/2010	Subterránea	Frutillar	Salmones Camanchaca	Otorgado
12	468/2004	Superficial y Corriente	Cochamó	Salmones Camanchaca	Otorgado
13	468/2004	Superficial y Corriente	Puerto Montt	Salmones Camanchaca	Otorgado
14	468/2004	Superficial y Corriente	Puerto Montt	Salmones Camanchaca	Otorgado
15	468/2004	Superficial y Corriente	Puerto Montt	Salmones Camanchaca	Otorgado
16	468/2004	Superficial y Corriente	Cochamó	Salmones Camanchaca	Otorgado
17	134/2006	Superficial y Corriente	Cochamó	Salmones Camanchaca	Otorgado
18	N/A	Superficial y Corriente	Antuco	Salmones Camanchaca	Otorgado
19	N/A	Superficial y Corriente	Antuco	Salmones Camanchaca	Otorgado
20	390/2007	Subterránea	Calbuco	Salmones Camanchaca	Otorgado
21	150/2015	Superficial y Corriente	Chaitén	Salmones Camanchaca	Otorgado
22	Denegado	Superficial y Corriente	Chaitén	Salmones Camanchaca	Denegado
23	109/2015	Superficial y Corriente	Chaitén	Salmones Camanchaca	Otorgado
24	149/2015	Superficial y Corriente	Chaitén	Salmones Camanchaca	Otorgado
25	En trámite	Superficial y Corriente	Puerto Varas	Salmones Camanchaca	Solicitud
26	En trámite	Superficial y Corriente	Purranque	Salmones Camanchaca	Solicitud
27	012/1998	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiordo Blanco S.A	Otorgado
28	183/1998	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiordo Blanco S.A	Otorgado
29	126/1999	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiordo Blanco S.A	Otorgado
30	360/1998	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiordo Blanco S.A	Otorgado
31	1239/1998	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiordo Blanco S.A	Otorgado
32	124/1999	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiordo Blanco S.A	Otorgado
33	429/1998	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiordo Blanco S.A	Otorgado
34	269/1998	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiordo Blanco S.A	Otorgado
35	692/2000	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiordo Blanco S.A	Otorgado
36	137/1998	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiordo Blanco S.A	Otorgado
37	161/2001	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiordo Blanco S.A	Otorgado
38	356/1997	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiordo Blanco S.A	Otorgado
39	685/1997	Superficial y Corriente	Purranque	Fiordo Blanco S.A	Otorgado
40	246/2006	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiordo Blanco S.A	Otorgado
41	397/2004	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiordo Blanco S.A	Otorgado
42	496/2004	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiordo Blanco S.A	Otorgado
43	En trámite	Superficial y Corriente	Puerto Varas	Fiordo Blanco S.A	Solicitud

Detalle de las Concesiones de Salmónidos

Nombre Concesión	Región	Macrozona	N° Agrupación de Concesiones (Barrio)	Comuna	Tipo de Concesión (Agua mar, Agua Dulce)	Superficie	Estado de situación (Uso, Descanso, otro)
Playa Maqui (Centro de Lago)	X	6	1	Frutillar	Agua Dulce	7,5	Uso
Chaiquén	X	1	1	Puerto Varas	Agua Mar	3,74	Descanso
Pucheguín	X	1	1	Cochamó	Agua Mar	3	Uso
Costa de Pucheguín	X	1	1	Cochamó	Agua Mar	9	Uso
Farellones	X	1	1	Cochamó	Agua Mar	21,06	Uso
Marimelli	X	1	1	Cochamó	Agua Mar	24,98	Descanso
Río Chilco 1	X	1	1	Cochamó	Agua Mar	6	Descanso
Río Chilco 2	X	1	1	Cochamó	Agua Mar	6,75	Descanso
Cascajal	X	1	1	Cochamó	Agua Mar	9	Uso
Factoría	X	1	1	Cochamó	Agua Mar	9	Uso
Puelche	X	1	2	Hualaihué	Agua Mar	7,54	Uso
Mañihueico	X	1	2	Hualaihué	Agua Mar	15	Uso
Contao	X	1	2	Hualaihué	Agua Mar	15	Uso
Río Chagual	X	1	2	Hualaihué	Agua Mar	7,2	Descanso
Aulen	X	1	2	Hualaihué	Agua Mar	3,25	Descanso
San José	X	1	3b	Calbuco	Agua Mar	3,75	Descanso
Peñasmó	X	1	3b	Calbuco	Agua Mar	28,56	Descanso
Pilpilhue	X	3	10b	Chonchi	Agua Mar	32	Uso
Ahoní	X	3	10b	Queilen	Agua Mar	33,45	Uso
Pumalín	X	5	14	Chaitén	Agua Mar	5,58	Uso
Islotes	X	5	14	Chaitén	Agua Mar	36	Uso
Edwards	X	0	15	Chaitén	Agua Mar	9,04	Uso
Yelcho	X	5	16	Chaitén	Agua Mar	4,5	Descanso
Chilco	X	5	16	Chaitén	Agua Mar	6,5	Descanso
Fiordo Largo	X	5	16	Chaitén	Agua Mar	6	Descanso
Cabudahue	X	5	16	Chaitén	Agua Mar	6	Descanso
Pillán	X	5	16	Chaitén	Agua Mar	19,63	Descanso
Isla Nieves	X	5	16	Chaitén	Agua Mar	6,5	Descanso
Puerto Argentino	X	5	16	Chaitén	Agua Mar	6,5	Descanso
Reñihue 3	X	5	16	Chaitén	Agua Mar	6,32	Descanso
Loncochagua	X	5	17a	Hualaihué	Agua Mar	8	Descanso
Porcelana	X	5	17a	Chaitén	Agua Mar	18,54	Descanso
Leptepu	X	5	17a	Chaitén	Agua Mar	24,5	Uso
Cahuelmó	X	5	17a	Hualaihué	Agua Mar	8	Descanso
Piedra Blanca	X	5	17a	Hualaihué	Agua Mar	2	Descanso
Marilmó	X	5	17a	Chaitén	Agua Mar	3	Uso
Arbolito	XI	6	18b	Cisnes	Agua Mar	12,5	Descanso
Lamalec	XI	6	18b	Cisnes	Agua Mar	12,5	Descanso
Noreste Garrao 1	XI	6	18b	Cisnes	Agua Mar	12,5	Descanso
Estero Piure	XI	6	18b	Cisnes	Agua Mar	12,5	Descanso
Filomena 2	XI	6	18b	Cisnes	Agua Mar	12,5	Uso

Nombre Concesión	Región	Macrozona	N° Agrupación de Concesiones (Barrio)	Comuna	Tipo de Concesión (Agua mar, Agua Dulce)	Superficie	Estado de situación (Uso, Descanso, otro)
Este Lamalec	XI	6	18b	Cisnes	Agua Mar	12,5	Descanso
Este Filomena	XI	6	18b	Cisnes	Agua Mar	12,5	Descanso
Chonos	XI	6	18c	Cisnes	Agua Mar	12,5	Uso
Licha	XI	6	18c	Cisnes	Agua Mar	12,5	Descanso
Garrao	XI	6	18c	Cisnes	Agua Mar	12,5	Descanso
Estero Gallo	XI	6	18c	Cisnes	Agua Mar	12,5	Descanso
Suroeste Leucayec	XI	6	18c	Guaitecas	Agua Mar	11,08	Uso
Canal Piure	XI	6	18c	Cisnes	Agua Mar	12,5	Descanso
Noreste Francisco	XI	6	18d	Cisnes	Agua Mar	12,5	Descanso
Este Jechica	XI	6	18d	Cisnes	Agua Mar	12,5	Descanso
Sur Garrao	XI	6	18d	Cisnes	Agua Mar	12,5	Descanso
Sur Jechica	XI	6	18d	Cisnes	Agua Mar	12,5	Descanso
Weste Filomena	XI	6	18d	Cisnes	Agua Mar	12,5	Descanso
SWeste Filomena	XI	6	18d	Cisnes	Agua Mar	12,5	Descanso
Carmencita	XI	6	18d	Cisnes	Agua Mar	6,06	Descanso
Forsyth	XI	6	19a	Cisnes	Agua Mar	8,45	Uso
Johnson 1	XI	6	19a	Cisnes	Agua Mar	10,6	Uso
Johnson 2	XI	6	19a	Cisnes	Agua Mar	6,35	Uso
Midhurst	XI	6	19a	Cisnes	Agua Mar	N/A	Descanso
Tahuenahuec	XI	6	20	Cisnes	Agua Mar	5,52	Descanso
Benjamín	XI	6	20	Cisnes	Agua Mar	50,88	Descanso
King	XI	6	20	Cisnes	Agua Mar	29,38	Descanso
Punta Alta	XI	6	20	Cisnes	Agua Mar	26,56	Uso
Sin Nombre	XI	6	20	Cisnes	Agua Mar	17,84	Descanso
Sur Izaza	XI	6	20	Cisnes	Agua Mar	8,96	Uso
Martita	XI	6	20	Cisnes	Agua Mar	17,57	Descanso
Paso Lautaro	XI	6	20	Cisnes	Agua Mar	9,8	Descanso
SWeste Tahuenahuec	XI	6	20	Cisnes	Agua Mar	14,64	Descanso
Sureste Izaza	XI	6	20	Cisnes	Agua Mar	6,62	Descanso
Puerto Róbaló	XI	6	20	Cisnes	Agua Mar	14,07	Descanso
Williams 1	XI	6	21d	Cisnes	Agua Mar	11,95	Descanso
Williams 2	XI	6	21d	Cisnes	Agua Mar	10,28	Descanso
Williams Sector 2	XI	6	21d	Cisnes	Agua Mar	N/A	Descanso

NOTA 15 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

El detalle de las distintas categorías de propiedades, planta y equipos y sus movimientos, es el siguiente:

	Terrenos MUS\$	Edificios MUS\$	Plantas y equipos MUS\$	Embarcaciones MUS\$	Vehículos MUS\$	Otros activos fijos MUS\$	Total propiedades, plantas y equipos MUS\$
Saldos al 01 de enero de 2017							
Costo o valuación	5.142	35.950	110.593	2.707	149	2.519	157.060
Depreciación acumulada	-	(14.544)	(69.283)	(2.431)	(86)	(1.711)	(88.055)
Importe neto al 01 de enero 2017	5.142	21.406	41.310	276	63	808	69.005
Adiciones	-	2.141	13.310	8	-	797	16.256
Desapropiaciones	-	(150)	(1.947)	-	-	(22)	(2.119)
Traspasos	-	1.449	(1.490)	-	-	41	-
Activos aportados	180	7	994	-	-	3	1.184
Depreciación	-	(1.782)	(8.454)	(34)	(8)	(402)	(10.680)
Saldo al 31 de Diciembre de 2017	5.322	23.071	43.723	250	55	1.225	73.646

	Terrenos MUS\$	Edificios MUS\$	Plantas y equipos MUS\$	Embarcaciones MUS\$	Vehículos MUS\$	Otros activos fijos MUS\$	Total propiedades, plantas y equipos MUS\$
Saldos al 1 de enero de 2016							
Costo o valuación	5.106	32.793	104.802	2.702	161	3.342	148.906
Depreciación acumulada	-	(13.017)	(62.199)	(2.157)	(128)	(1.646)	(79.147)
Importe neto al 1 de enero 2016	5.106	19.776	42.603	545	33	1.696	69.759
Adiciones	-	3.205	7.079	5	40	436	10.765
Desapropiaciones	-	-	(510)	-	(5)	(547)	(1.062)
Traspasos	36	(36)	488	-	-	(488)	-
Depreciación del ejercicio	-	(1.539)	(8.350)	(274)	(5)	(289)	(10.457)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	5.142	21.406	41.310	276	63	808	69.005

Al 31 de Diciembre de 2017, el detalle de las Propiedades, plantas y equipos, es el siguiente:

	Valor bruto MUS\$	Depreciación acumulada MUS\$	Valor neto MUS\$
Terrenos	5.322	-	5.322
Edificios	39.397	(16.326)	23.071
Plantas y equipos	121.460	(77.737)	43.723
Barcos	2.715	(2.465)	250
Vehículos de motor	149	(94)	55
Otros activos	3.338	(2.113)	1.225
Total propiedades plantas y equipos	172.381	(98.735)	73.646

Al 31 de diciembre de 2016, el detalle de las Propiedades, plantas y equipos, es el siguiente:

	Valor bruto MUS\$	Depreciación acumulada MUS\$	Valor neto MUS\$
Terrenos	5.142	-	5.142
Edificios	35.950	(14.544)	21.406
Plantas y equipos	110.593	(69.283)	41.310
Barcos	2.707	(2.431)	276
Vehículos de motor	149	(86)	63
Otros activos	2.743	(1.935)	808
Total propiedades plantas y equipos	157.284	(88.279)	69.005

a) Valorización

La Administración ha elegido como política contable el modelo del costo, y aplica esta política a todos los elementos que contengan una clase de propiedad, planta y equipo.

b) Método de depreciación

El método de depreciación para todo el activo fijo (excepto los terrenos) es el método lineal, dando lugar de esta forma a un cargo constante a lo largo de la vida útil del activo fijo.

c) Activo fijo afecto a garantías o restricciones

La Sociedad mantiene activos de este rubro hipotecados y prendados para garantizar el Crédito Sindicado, de Compañía Pesquera Camanchaca S.A. y Salmones Camanchaca S.A. (Nota 29).

d) Seguros

La Sociedad tiene contratados pólizas de seguros para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material, incluido también en algunos casos el lucro cesante o pérdida por paralización. La Sociedad permanentemente analiza el estado de sus seguros y considera que la cobertura de estas pólizas es razonable para los riesgos inherentes a su actividad.

- e) El detalle del valor bruto de propiedades plantas y equipos completamente depreciados y en uso, es el siguiente:

	31-12-2017 Valor bruto MUS\$	31-12-2016 Valor bruto MUS\$
Edificios	6.540	5.215
Plantas y equipos	48.339	32.172
Embarcaciones	2.369	2.369
Vehículos de motor	86	86
Otros activos	1.007	724
Total propiedades, plantas y equipos	58.341	40.566

- f) No existen propiedades, plantas y equipo retirados de su uso activo y no clasificado como mantenidos para la venta de acuerdo con la NIIF 5.
- g) De acuerdo a nuestras estimaciones, las propiedades, plantas y equipos no presentan valores razonables significativamente diferentes de su importe en libros.

NOTA 16 - IMPUESTOS E IMPUESTOS DIFERIDOS

Con fecha 29 de septiembre de 2014, fue publicada en el Diario Oficial la Ley N°20.780 que modifica el régimen tributario chileno y posteriormente, el 1 de febrero de 2016 se promulga la ley 20.899 que establece una modificación a la ley anteriormente mencionada, en la cual se simplifican y se realizan algunas precisiones, siendo en lo medular modificaciones a los sistemas de renta, estableciendo que las sociedades anónimas solo deben acogerse al "Sistema parcialmente integrado", sin opción a elegir entre este y el "Sistema de Tributación de Renta Atribuida", como lo permitía la ley antes de esta última reforma.

La Ley establece un aumento progresivo de la tasa de impuesto a la renta de las sociedades acogidas al "Sistema parcialmente integrado". Para el año 2014 la tasa de impuesto se incrementó pasando de un 20% a un 21%, a 22,5% el año 2015, a 24% el año 2016 a 25,5% el año 2017 y a 27% a contar del año 2018.

El detalle de los activos y pasivos por impuestos diferido, es el siguiente:

	31-12-2017		31-12-2016	
	Activos por impuestos diferidos MUS\$	Pasivos por Impuestos Diferidos MUS\$	Activos por impuestos diferidos MUS\$	Pasivos por impuestos diferidos MUS\$
Pérdidas Tributarias	1.178	-	8.569	-
Provisión Existencias	388	-	552	-
Provisión Vacaciones	275	-	207	-
Provisión Indemnización años de servicio	42	-	37	-
Provisión Deudores Incobrables	30	-	4	-
Otras provisiones	362	-	139	-
Ingresos anticipados	1.017	-	-	-
Activos Fijos	-	(117)	-	(571)
Gastos de Fabricación	-	(8.985)	-	(3.671)
Concesiones	-	(765)	-	-
Ingresos devengados por indemnización de siniestro	-	(55)	-	(4.589)
Activos Biológicos	-	(6.194)	-	(4.498)
Gastos anticipados activados	-	-	-	(71)
Total	3.292	(16.116)	9.508	(13.400)
Total neto		(12.824)		(3.892)

El saldo por impuesto a las ganancias tiene la siguiente composición:

(Gasto) Utilidad por Impuestos

	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Gasto tributario corriente	(1.829)	(9)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	88	(39)
Efecto por activos y pasivos por impuestos diferidos del ejercicio	(9.478)	(8.261)
Saldo final	(11.219)	(8.309)

El siguiente es el detalle de conciliación del saldo por Impuesto a la Renta, utilizando la tasa legal con el gasto por Impuesto utilizando la tasa efectiva.

	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Gasto por impuesto utilizando la tasa legal	(11.007)	(7.982)
Impuesto único	(34)	(9)
Efecto impositivo de ingresos no imponible	195	31
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	88	(38)
Efecto cambio de tasa sobre impuestos diferidos	(461)	(311)
Total	(11.219)	(8.309)

La composición del rubro pasivos por impuestos corrientes es la siguiente:

	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Impuesto a la renta	1.829	9
Total	1.829	9

NOTA 17 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

La composición de otros pasivos financieros, es la siguiente:

Corriente:

	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Préstamos que devengan intereses	439	10.554
Total corriente	439	10.554

No corriente:

	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Préstamos que devengan intereses	100.000	99.917
Total no corriente	100.000	99.917

Con fecha 27 de Septiembre de 2017 según escritura pública Compañía Pesquera Camanchaca y su filial Salmones Camanchaca S.A. han suscrito con los bancos DNB Bank ASA, Cooperative Rabobank U.A. y Banco Santander Chile S.A., un contrato de reprogramación y compromiso de financiamiento, fianza solidaria y codeuda solidaria, con motivo del cual las empresas anteriormente mencionadas reprogramaron sus pasivos ascendentes a 165 millones de dólares de los Estados Unidos de América (“USD”). La referida reprogramación considera tres tramos o líneas de financiamiento:

- Condiciones Tramo A
 - Plazo: noviembre 2019.
 - Amortizaciones semestrales: cuatro cuotas iguales a partir del 27 de mayo 2018 al 27 de noviembre 2019, salvo que se vendan acciones a través de una oferta pública inicial de acciones de la Filial, en cuyo caso se prepaga con los fondos así obtenidos.
 - Tasa: Margen Aplicable + Libor del período definido
- Condiciones Tramo B
 - Plazo: noviembre 2022.
 - Amortizaciones semestrales mínimas: seis cuotas iguales a partir del 27 de mayo 2020 al 27 de noviembre 2022
 - Tasa: Margen Aplicable + Libor del período definido
- Condiciones Tramo C
 - Plazo: noviembre 2022.
 - Amortizaciones semestrales: dos cuotas iguales equivalentes al 10% de la deuda a partir del 27 de mayo 2020 y 27 noviembre 2021, más una cuota final por el saldo de la deuda (80%) con fecha 27 noviembre 2022.
 - Tasa: Margen Aplicable + Libor del período definido

Respecto de los tramos A y B. Salmones Camanchaca S.A. se constituyó en garante de las obligaciones de Compañía Pesquera Camanchaca S.A., salvo que se efectúe una colocación de acciones de la primera, en cuyo caso dejaría de serlo. Respecto del tramo C, Camanchaca se constituyó en garante de las obligaciones de la filial, salvo que se realice la mencionada colocación de acciones, en cuyo caso dejaría de serlo.

Los costos de las líneas de financiamiento A, B, y C están representados por un margen sobre la tasa libor, margen que depende de los niveles de endeudamiento medido semestralmente como el cociente entre el Ebitda de doce meses anteriores y la Deuda Neta respectiva, y que fluctúa entre 2.25% y 3.25% para el caso en que se realice la señalada colocación de acciones de la filial, subiendo 0.25% en caso contrario.

Las garantías asociadas a estas líneas de financiamiento consisten en la prenda de acciones que posee la matriz sobre sus filiales Camanchaca Pesca Sur S.A., Camanchaca Cultivos Sur S.A. y de sus acciones de la filial que no sean objeto de la ya mencionada colocación. Asimismo quedan en garantía los activos más representativos y significativos de los respectivos deudores. El préstamo posee como covenant financieros a) Razón de Endeudamiento que no deberá exceder las 4 veces, definido como la razón entre Deuda Financiera Neta y Ebitda de 12 meses móviles y b) Razón de Patrimonio que deberá ser al menos un 40%, definida como la razón entre el Patrimonio Total al Total de Activos. Antes del IPO serán medidos sobre las cifras consolidadas de la sociedad matriz y con posterioridad a ésta se consideran según las cifras consolidadas de Salmones Camanchaca S.A.

Préstamos que devengan intereses

Obligaciones que tienen vencimiento a menos de 12 meses.

	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Banco de Chile	-	2.013
Banco Santander	-	827
Banco Crédito Inversiones	-	2.890
Banco Estado	-	1.759
Rabobank	-	1.593
Banco Security	-	1.236
Intereses por pagar	439	236
Total obligaciones bancarias con vencimiento antes de 12 meses	439	10.554

Obligaciones que tienen vencimiento a más de 12 meses.

	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Banco de Chile	-	19.437
DNB Bank ASA	34.000	-
Rabobank Cooperate U.A.	46.000	-
Banco Santander	20.000	8.024
Banco Crédito Inversiones	-	27.944
Banco Estado	-	17.067
Rabobank	-	15.452
Banco Security	-	11.993
Total obligaciones bancarias con vencimiento más de 12 meses	100.000	99.917

El desglose de los préstamos mantenidos por la Sociedad, es el siguiente:

a) Al 31 de Diciembre de 2017

											Corrientes			No corrientes			
											Vencimientos		Total Corrientes	Vencimientos			Total No Corrientes
RUT entidad deudores	Sociedad Deudores	País	RUT entidad acreedora	Acreedor	País	Moneda	Tipo de amortización	Tasa nominal	Tasa efectiva	Garantías	hasta 90 días	mas de 90 días a 1 año		Total Corrientes	más de 1 año a 3 años	más de 3 años a 5 años	
76-065.596-1	Salmones Camanchaca S.A.	Chile	0-E	DNB Bank ASA	Países Bajos	US\$	Semestral y al vencimiento	4,65	4,65	% de activos	-	149	149	4.600	29.400		34.000
76.065.596-1	Salmones Camanchaca S.A.	Chile	97.036.000-k	Banco Santander	Chile	US\$	Semestral y al vencimiento	4,65	4,65	% de activos	-	88	88	2.000	18.000		20.000
76-065.596-1	Salmones Camanchaca S.A.	Chile	0-E	Rabobank Cooperate U.A.	Países Bajos	US\$	Semestral y al vencimiento	4,65	4,65	% de activos	-	202	202	3.400	42.600		46.000
											-	439	439	10.000	90.000	-	100.000

b) Al 31 diciembre de 2016

											Corrientes			No corrientes				
											Vencimientos		Total Corrientes	Vencimientos			Total No Corrientes	
RUT entidad deudores	Sociedad Deudores	País	RUT entidad acreedora	Acreedor	País	Moneda	Tipo de amortización	Tasa nominal	Tasa efectiva	Garantías	hasta 90 días	mas de 90 días a 1 año			más de 1 año a 3 años	más de 3 años a 5 años		más de 5 años
76-065.596-1	Salmones Camanchaca S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	US\$	Semestral y al vencimiento	2,80	2,80	% de activos	-	2.028	2.028	19.436	-	-		19.436
76.065.596-1	Salmones Camanchaca S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones	Chile	US\$	Semestral y al vencimiento	2,76	2,76	% de activos	-	2.930	2.930	27.944	-	-		27.944
76-065.596-1	Salmones Camanchaca S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	Semestral y al vencimiento	2,79	2,79	% de activos	-	1.812	1.812	17.068	-	-		17.068
76.065.596-1	Salmones Camanchaca S.A.	Chile	97.036.000-k	Banco Santander	Chile	US\$	Semestral y al vencimiento	2,60	2,60	% de activos	-	850	850	8.024	-	-		8.024
76-065.596-1	Salmones Camanchaca S.A.	Chile	97.949.000-3	Rabobank	Chile	US\$	Semestral y al vencimiento	3,76	3,76	% de activos	-	1.657	1.657	15.452	-	-		15.452
76.065.596-1	Salmones Camanchaca S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	US\$	Semestral y al vencimiento	3,02	3,02	% de activos	-	1.277	1.277	11.993	-	-		11.993
											-	10.554	10.554	99.917	-	-		99.917

Conciliación de obligaciones financieras para el estado de flujos de efectivo.

a) Al 31 de Diciembre de 2017

Otros Pasivos Financieros	Saldo al 31 de diciembre de 2016 MUS\$	Flujos			Devengo MUS\$	Otros MUS\$	Saldo al 31 de diciembre de 2017 MUS\$
		Pagos		Adquisiciones MUS\$			
		Capital MUS\$	Intereses MUS\$				
Corrientes							
Préstamos bancarios	10.554	(10.407)	(3.683)	-	4.058	(83)	439
Total Otros Pasivos Financieros Corrientes	10.554	(10.407)	(3.683)	0	4.058	(83)	439
No Corrientes							
Préstamos bancarios	99.917	-	-	-	-	83	100.000
Total Otros Pasivos Financieros no Corrientes	99.917	-	-	-	-	83	100.000
Total Otros Pasivos Financieros	110.471	(10.407)	(3.683)	-	4.058	-	100.439

b) Al 31 diciembre de 2016

Otros Pasivos Financieros	Saldo al 31 de diciembre de 2015 MUS\$	Flujos			Devengo MUS\$	Otros MUS\$	Saldo al 31 de diciembre de 2016 MUS\$
		Pagos		Adquisiciones MUS\$			
		Capital MUS\$	Intereses MUS\$				
Corrientes							
Préstamos bancarios	10.815	(10.619)	(3.367)	-	3.497	10.228	10.554
Total Otros Pasivos Financieros Corrientes	10.815	(10.619)	(3.367)	-	3.497	10.228	10.554
No Corrientes							
Préstamos bancarios	110.145	-	-	-	-	(10.228)	99.917
Total Otros Pasivos Financieros no Corrientes	110.145	-	-	-	-	(10.228)	99.917
Total Otros Pasivos Financieros	120.960	(10.619)	(3.367)	-	3.497	-	110.471

NOTA 18 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Los conceptos que componen este rubro, son los siguientes:

	31-12-2017	31-12-2016
	MUS\$	MUS\$
Cuentas por pagar	49.220	21.977
Documentos por pagar	16.402	5.283
Retenciones	1.361	568
Dividendos por pagar	3.354	-
Otras	1.392	312
Total	71.729	28.140

La composición de las cuentas por pagar al 31 de Diciembre de 2017 de acuerdo a proveedores de producto y servicios es:

- Proveedores pagos al día

Tipo de Proveedor	Monto según plazos de pago						Total general MUS\$	Período promedio de pagos (días)
	Hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-365	366 y más		
Productos	11.456	8.236	7.720	6.425	-	-	33.837	59
Servicio	12.608	1.878	6	6	201	-	14.699	43
Total general	24.064	10.114	7.726	6.431	201	-	48.536	

- Proveedores con plazos vencidos

Tipo de Proveedor	Monto según días vencidos						Total general MUS\$
	Hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-180	181 y más	
Productos	160	-	-	-	-	131	291
Servicio	243	53	39	12	10	36	393
Total general	403	53	39	12	10	167	684

La composición de las cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2016 de acuerdo a proveedores de producto y servicios es:

- Proveedores pagos al día

Tipo de Proveedor	Monto según plazos de pago						Total general MUS\$	Período promedio de pagos (días)
	Hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-365	366 y más		
Productos	1.334	3.623	3.383	4.719	754	-	13.813	57
Servicio	2.494	4.507	-	-	-	-	7.001	42
Total general	3.828	8.130	3.383	4.719	754	-	20.814	

- Proveedores con plazos vencidos

Tipo de Proveedor	Monto según días vencidos						Total general MUS\$
	Hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-180	181 y más	
Productos	312	14	1	26	1	391	745
Servicio	116	35	63	147	9	48	418
Total general	428	49	64	173	10	439	1.163

La sociedad no tiene operaciones de confirming.

NOTA 19 - PROVISIÓN POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

El saldo de este rubro clasificado en corriente corresponde a la provisión de vacaciones con el siguiente detalle:

	Corrientes	
	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Saldo de inicio	681	892
Aumento(Disminución) de la obligación	339	(211)
Total	1.020	681

El saldo de la cuenta no corriente corresponde al concepto indemnización por años de servicio y el siguiente es el movimiento de la cuenta:

	No Corrientes	
	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Saldo de inicio	136	125
Pagos	-	(46)
Incremento de la obligación	21	57
Total	157	136

NOTA 20 - PATRIMONIO

a) Capital

El capital pagado de la Compañía se compone de la siguiente forma:

Serie	31-12-2017 Capital Suscrito MUS\$	31-12-2016 Capital Pagado MUS\$
Unica	73.422	34.843
Total	73.422	34.843

Acciones Ordinarias	N° Total de Acciones	
Saldo al 31 de Diciembre 2017 y 2016	56.818.008	206.061

b) Política de dividendos

Conforme a lo señalado por los estatutos, la Sociedad ha definido la siguiente política de distribución de dividendos:

Al treinta y uno de diciembre de cada año se practicará un Balance General de las operaciones de la Sociedad.

De las utilidades líquidas de cada ejercicio se destinará:

- a) Una cuota no inferior al treinta por ciento de ellas, para ser distribuida como dividendo en dinero entre los accionistas, a prorrata de sus acciones; y
- b) El saldo de la utilidad no distribuida como dividendo se destinará a formar los fondos de reserva que la Junta General Ordinaria de Accionistas acuerde.
- c) Provisión de dividendos

Al 31 de Diciembre de 2017, la Sociedad ha presentado un dividendo definitivo a repartir por US\$3.354 los cuales serán aprobados en Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad.

d) Otras reservas

La composición de otras reservas, es la siguiente:

	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Conversión efecto en otras sociedades	90	75
Reserva Reorganización societaria (*)	23.471	-
Total	23.561	75

(*) Bajo este concepto se incluye la diferencia entre el valor libro y el valor de aporte, asignado al aumento de capital, de las acciones de Fiordo Blanco S.A. y Surproceso S.A., considerando que esta transacción fue efectuada entre empresas bajo control común.

e) La composición de la cuenta Resultados Acumulados, es la siguiente:

	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Saldo inicial	(16.672)	(43.838)
Dividendos	(3.354)	-
Utilidad (pérdida) del ejercicio	31.721	27.166
Total	11.695	(16.672)

NOTA 21 - GANANCIAS POR ACCIÓN

El detalle de las ganancias por acción, es el siguiente:

	31-12-2017	31-12-2016
DETALLE	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida) del ejercicio (MUS\$)	31.721	27.166
Promedio ponderado de número de acciones	56.818.008	206.061
Ganancia (pérdida) básica por acción (US\$/Acción)	0,5583	131,8348

El cálculo de las ganancias (pérdidas) por acción básica ha sido realizado dividiendo los montos de la utilidad (pérdida) del período, por el número de acciones de la serie única.

La Compañía no ha emitido deuda convertible u otros valores patrimoniales. Consecuentemente, no existen efectos potencialmente diluyentes de los ingresos por acción de la Sociedad.

NOTA 22 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

La composición de los ingresos de la Sociedad, es la siguiente:

	Por los ejercicios terminados a 31 de Diciembre de	
	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Venta Salmón fresco	80.681	90.926
Venta Salmón Congelado	110.648	125.253
Servicios	5.072	5.230
Caleta bay	6.115	3.296
Otros productos	554	841
Total	203.070	225.546

NOTA 23 - GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

La composición de los gastos de administración, es la siguiente:

	Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de	
	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Servicios de Administración Corporativo	4.515	3.960
Remuneraciones	3.328	2.484
Comunicaciones	480	220
Arriendo	519	567
Depreciación	181	172
Auditoria y consultorías	388	507
Viajes y viáticos	197	198
Gastos legales	100	153
Gastos Generales	413	500
Otros gastos de administración	629	446
Total	10.750	9.207

NOTA 24 - COSTOS DE DISTRIBUCIÓN

El detalle de los costos de distribución, es el siguiente:

	Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de	
	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Servicio de distribución	662	648
Remuneraciones	959	926
Gastos de almacenamiento	840	1.281
Comisiones	826	1.107
Gastos de carguío	751	864
Fletes	274	756
Derechos y gastos de embarques	289	387
Gastos de viajes y viáticos	30	68
Muestras y análisis	56	94
Certificado de exportación	81	104
Otros gastos	899	502
Total	5.667	6.737

NOTA 25 - COSTOS FINANCIEROS

El detalle de los costos financieros, es el siguiente:

	Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de	
	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Intereses financieros	3.489	3.103
Intereses cuenta mercantil	241	304
Comisiones financieras	308	90
Otros gastos	198	99
Total	4.236	3.596

NOTA 26 - DIFERENCIA DE CAMBIO

El detalle de la cuenta diferencia de cambio, es el siguiente:

Rubro	Moneda	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Activos (cargos)/abonos			
Bancos	\$	(604)	(291)
Bancos	Euros	28	13
Clientes nacionales	\$	77	33
Clientes extranjeros	Yenes	52	-
Clientes extranjeros	Euros	44	103
Clientes extranjeros	GBP	-	8
Deudores varios	\$	56	102
Deudores varios	UF	3	304
Cta cte EERR	\$	326	(620)
Cta cte EERR	Euros	-	33
Cta cte EERR	UF	-	(2)
Impuestos por recuperar	\$	551	356
Gastos anticipados	\$	6	23
Total (cargos) abonos		539	62
Pasivos (cargos)/abonos			
Cuentas por pagar	\$	(884)	(562)
Documentos por pagar	\$	11	(2)
Documentos por pagar	Euros	(27)	30
Provisiones y retenciones	\$	(94)	69
Provisiones y retenciones	UF	-	(6)
Total (cargos) abonos		(994)	(471)
(Pérdida) utilidad por diferencia de cambio		(455)	(409)

NOTA 27 - OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

El detalle de las otras ganancias y pérdidas (neto) del período, es el siguiente:

	Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de	
	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Resultado neto en venta de activos	16	89
Indemnización seguros	(328)	(9.308)
Costo de bajas de Propiedad, Planta y equipos	(947)	(964)
Otros	1.199	129
Total	(60)	(10.054)

En el año 2016 la pérdida está explicada principalmente por consecuencias de los seguros: Estimación de pérdida al 31 de Diciembre de 2016 no cubierta por seguros por US\$ 5,8 millones asociados al evento FAN o “bloom de algas”, parcialmente compensados por una ganancia de US\$ 1,6 millones del saldo de la indemnización del seguro asociado a la erupción del volcán Calbuco del siniestro del año 2015.

NOTA 28 - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

El resumen de activos y pasivos por moneda extranjera, es el siguiente:

Rubro	Moneda	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Activo corrientes			
Efectivo y equivalente al efectivo	US\$	531	852
Efectivo y equivalente al efectivo	\$	(121)	626
Efectivo y equivalente al efectivo	Euros	436	164
Otros activos financiero, corrientes	\$	31	2
Otros activos no financiero, corrientes	US\$	7.041	4.868
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente	US\$	21.297	23.949
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente	\$	4.259	3.172
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente	Euros	2.429	482
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente	GBP	211	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente	UF	-	81
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	US\$	25.076	15.331
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	\$	509	216
Inventarios	US\$	38.170	23.344
Activos biológicos, corrientes	US\$	97.522	60.977
Activos por impuestos corrientes	\$	1.584	1.857
Total		198.975	135.921

Rubro	Moneda	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Activo no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	US\$	27	27
Otros activos no financieros no corrientes	\$	260	112
Derechos por cobrar no corrientes	US\$	5.520	3.995
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	US\$	5.565	412
Activos intangibles distintos de la plusvalía	US\$	7.083	4.216
Propiedades, plantas y equipos	US\$	73.646	69.005
Activos biológicos, no corrientes	US\$	14.472	17.199
Activos por impuestos diferidos	US\$	456	-
Total		107.029	94.966

Rubro	Moneda	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	US\$	439	10.554
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	US\$	43.803	14.843
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	\$	28.250	12.573
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	UF	412	143
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	Euro	(738)	581
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	D.K.K	(10)	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	GBP	12	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	US\$	2.393	31.975
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	\$	1.805	837
Pasivos por impuestos corrientes	\$	1.829	9
Provision por beneficios a empleados	\$	1.020	681
Total		79.215	72.196

Rubro	Moneda	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	US\$	100.000	99.917
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	\$	102	128
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	US\$	9.703	35.392
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	\$	(6.213)	20
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	euro	1.082	960
Pasivos por impuesto diferidos	US\$	13.280	3.892
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	\$	157	136
Total		118.111	140.445

NOTA 29 - GARANTÍAS Y CONTINGENCIAS

a) Condiciones de créditos bancarios

La Sociedad matriz y su filial Salmones Camanchaca S.A. con fecha 27 de noviembre 2017, bajo el amparo del Contrato de Reprogramación y Compromiso de Financiamiento y Fianza solidaria y Codeuda Solidaria, con DNB Bank ASA, ha constituido garantías y avales cruzados, cuyo detalle es el siguiente:

- i. Hipoteca sobre terrenos incluyendo todo lo edificado en ellos. Por la sociedad matriz y otras filiales de ella corresponden a 3 propiedades en Caldera, 9 en Tomé. 3 en Coronel y 1 en Chonchi. Directas de Salmones Camanchaca corresponden a 4 en Tomé, 1 Puerto Varas y 1 en Calbuco.
- ii. 22 Hipoteca naval sobre barcos pesqueros y artefactos navales de la sociedad matriz y otras filiales y 5 directas de Salmones Camanchaca.
- iii. Prenda
 - a. Prenda sin desplazamiento: Indirectas sobre planta de harina en Iquique y planta de proceso de mejillones en Chiloé y Directas sobre la planta proceso de salmones en Tomé, Calbuco y Piscicultura en Petrohué,
 - b. Compañía Pesquera Camanchaca S.A. como titular de acciones de Salmones Camanchaca S.A., junto a Inmobiliaria Camanchaca S.A., dueña de 1 acción.
 - c. Compañía Pesquera Camanchaca S.A. como titular de acciones de Camanchaca Pesca Sur S.A., junto a Camanchaca SpA., dueño de 100 acciones, lo que suman un 70% del total de las acciones de dicha sociedad.
 - d. Compañía Pesquera Camanchaca S.A. como titular de 258.670 acciones de Camanchaca Cultivos Sur S.A., junto a Inmobiliaria Camanchaca S.A., dueña de 19.318 acción
 - e. Prenda sin desplazamiento sobre las licencias transables de pesca clase A de Compañía Pesquera Camanchaca S.A. y de su filial Camanchaca Pesca Sur.
 - f. Salmones Camanchaca S.A. y Filial entregó en hipoteca en favor de los Bancos, todas las concesiones acuícolas de que es titular en cuanto tengan por objeto las especies salmón y trucha.

b) Garantías directas

Deudor		Activos comprometidos Tipo de garantía	Tipo de inmueble	Valor Contable MUS\$
Nombre	Relación			
Salmones Camanchaca S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Inmuebles Tomé	4.659
Salmones Camanchaca S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Inmuebles Puerto Varas	2.215
Salmones Camanchaca S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Inmuebles Calbuco	214
Salmones Camanchaca S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Naves para Salmones	1.665
Salmones Camanchaca S.A.	Comercial	Prenda	Maquinarias y equipos	10.737
Salmones Camanchaca S.A.	Comercial	Prenda	Edificios y construcciones	13.511

c) Garantías indirectas

Deudor		Activos comprometidos Tipo de garantía	Tipo de inmueble	Valor Contable MUS\$
Nombre	Relación			
Camanchaca S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Inmuebles Iquique	1.640
Camanchaca S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Inmuebles Caldera	6.864
Camanchaca S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Inmuebles Tomé	1.412
Camanchaca S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Naves en Iquique	12.856
Camanchaca S.A.	Comercial	Prenda	Maquinarias y equipos	11.335
Camanchaca Pesca Sur S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Inmuebles Coronel	11.514
Camanchaca Pesca Sur S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Inmuebles Tomé	1.966
Camanchaca Pesca Sur S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Naves Coronel	19.334
Camanchaca Pesca Sur S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Artefactos navales Coronel	914
Camanchaca Cultivos Sur S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Inmuebles Chonchi/Chiloe	6.916
Camanchaca Cultivos Sur S.A.	Comercial	Prenda	Maquinarias y Equipos	3.376

Respecto de las garantías señaladas y que afectan los activos de Camanchaca Pesca Sur S.A., conforme a lo convenido en el contrato de reprogramación en referencia, concluido el trámite administrativo de inscripción en los registros competentes de aquellos contratos que se originan conjuntamente con aquel, todas dichas garantías serán levantadas, lo que se formalizará en el primer cuatrimestre de 2018.

En caso de producirse una oferta pública de acciones de Salmones Camanchaca S.A., las garantías y avales cruzados entre la sociedad matriz y sus otras filiales se alzarán, quedando en garantía solo los activos de Salmones Camanchaca S.A. y filiales. Con fecha 2 de febrero se efectuó la oferta pública antes mencionada, estando su levantamiento en proceso de perfeccionamiento.

d) Contingencias

La Sociedad evalúa periódicamente la probabilidad de pérdida de sus litigios y contingencias de acuerdo a las estimaciones realizadas por sus asesores legales. La entrega de información detallada relativa a dichos procesos se encuentra condicionada a que la misma no comprometa la defensa de los intereses de la Sociedad. A la fecha de cierre de los presentes estados financieros, Salmones Camanchaca S.A. mantiene litigios judiciales o asuntos administrativos ante los tribunales de justicia o instancias administrativas del caso, en función de los cuales se han efectuado al 31 de Diciembre de 2017 las provisiones correspondientes, según el siguiente detalle:

Naturaleza Juicios	Número Juicios	Provisión Contable MUS\$
Civil	7	59
Administrativo	2	5
Total	9	64

NOTA 30 - SANCIONES

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Sociedad, sus Directores y Administradores, no han sido afectados por sanciones de alguna naturaleza por parte de la Comisión para el Mercado Financiero (ex Superintendencia de Valores y Seguros) o de otras autoridades administrativas.

NOTA 31 - MEDIO AMBIENTE

Salmones Camanchaca S.A., mantiene una constante renovación de su compromiso medio ambiental, implementando de manera continua nuevos procesos y tecnologías en sus plantas de producción. Esto le ha permitido obtener actividades sustentables en el tiempo para seguir desarrollando la actividad propia del cultivo de especies de forma eficiente y minimizando los impactos ambientales.

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2017, se realizó inversión en los siguientes proyectos asociados a la mitigación medio ambiental:

Nombre del Proyecto	31-12-2017
	Monto Invertido MUS\$
Gestión Residuos	554
Servicios Ambientales	133
Total	687

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2016, se realizó inversión en los siguientes proyectos:

Nombre del Proyecto	31-12-2016
	Monto Invertido MUS\$
Gestión Residuos	308
Servicios Ambientales	310
Total	618

La Sociedad asume el compromiso de seguir cumpliendo con toda la normativa ambiental vigente y en concreto seguirán participando proactivamente en la discusión de proyectos que involucren una modificación y mejora a la actual regulación ambiental y sanitaria, de tal forma que está aplicable desde el punto de vista técnico, económico, social y ambiental, no escatimando esfuerzos para apoyar la materialización de la mejor propuesta en pos del desarrollo de la industria y el medio ambiente.

NOTA 32 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

Con fecha 2 de febrero de 2018, se colocaron a través de la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, por medio del mecanismo denominado subasta de un Libro de Órdenes, un total de 19.800.000 acciones de la Compañía, de las cuales 9.181.992 acciones corresponden a acciones de primera emisión y 10.618.008 acciones corresponden a acciones secundarias, a un precio de \$3.268 por acción.

Actuó como agente colocador Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa y como coordinador global DNB Markets, una división de DNB Bank ASA.

Algunos puntos relevantes dentro de la colocación:

Tipo de oferta: Primaria y Secundaria
Código: SALMOCAM
Cantidad: Hasta 21.780.000 acciones

Asignación de las Acciones:

El Agente Colocador informó que el Emisor decidió renunciar al precio mínimo establecido en las condiciones reservadas, y colocar las acciones SALMOCAM al precio de \$3.268.- cada una.

- a) Precio de adjudicación: \$ 3.268 por acción
- b) Acciones adjudicadas: 19.800.000 acciones.
- Segmento NDR: 16.500.000 acciones (83,33% del total de la oferta).
 - Segmento Fondos Mobiliarios, Small Cap y Compañías de Seguros: 2.474.999 acciones (12,50% del total de la oferta).
 - Segmento No Institucionales de Monto Significativo (NIMS): 324.715 acciones (1,64% del total de la oferta).
 - Segmento Otros Institucionales Locales, Fondos Mutuos y Extranjeros: 320.096 acciones (1,62% del total de la oferta).
 - Segmento Retail: 130.692 acciones (0,66% del total de la oferta)
 - Segmento Vinculados a Salmones Camanchaca: 49.498 acciones (0,25% del total de la oferta).

Respecto a los préstamos la colocación produjo efectos en los tramos o líneas de financiamiento descritas en la Nota 17 (Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes), donde la matriz debió prepagar el monto correspondiente al Tramo A y la filial deja de ser garante de las obligaciones de la matriz y a su vez está última también deja de ser garante de las garantías de la filial.

Con fecha 15 de Marzo de 2017, Salmones Camanchaca S.A. realizará un abono voluntario a la línea (tramo C) por MMUS\$20.

Entre la fecha de cierre y la fecha de emisión de estos estados financieros no tenemos conocimiento de otros hechos posteriores que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.

NOTA 33 - OTRA INFORMACIÓN

El número de empleados de la Sociedad por categoría al cierre de los estados financieros, es el siguiente:

Trabajadores	Profesionales y Técnicos	Ejecutivos principales	Total 31-12-2017
1.299	275	14	1.588

Trabajadores	Profesionales y Técnicos	Ejecutivos principales	Total 31-12-2016
959	270	15	1.244

NOTA 34 - ACTIVOS BIOLÓGICOS BASADOS EN LA VALORIZACIÓN DE BIOMASA DE ACUERDO A LA REGULACIÓN NORUEGA

A partir del ejercicio 2018, la Sociedad comenzó a transar títulos representativos de acciones de la Compañía en la bolsa de Oslo de Noruega, situación que origina la necesidad de efectuar un estudio de la comparabilidad del modelo de valorización a valores justos de activos biológicos utilizado en Chile, con el utilizado por esta industria en Noruega. Lo anterior a efectos de preparar y entregar información financiera pública en ese país que sea comparable con la información que entregan las distintas empresas que transan sus acciones en la referida bolsa.

Respecto de los modelos de valuación a valores justos de activos biológico utilizados en Noruega, a partir del ejercicio 2015 la Autoridad de Supervisión Financiera de Noruega, luego de un estudio que realizó para evaluar la comparabilidad en los modelos utilizados para medir a valores justos la biomasa de activos biológicos en las distintas empresas de la industria del salmón, estimó necesario alentar a la industria a tratar de desarrollar un modelo de valuación común con el fin de aumentar la comparabilidad de la información financiera pública preparada por las empresas de la industria. En este último sentido la Autoridad de Supervisión Financiera ha alentado a la industria a realizar la transición a un modelo de flujo de efectivo (modelo de valor presente) para calcular el valor justo del activo biológico. A partir de lo anterior, en el otoño de 2016 y luego de evaluar la propuesta, las empresas de esta industria acordaron migrar al modelo propuesto y a fines del 2016 se había acordado los principales elementos del nuevo modelo de cálculo.

Para efectos de cumplir con los lineamientos propuestos por la Autoridad de Supervisión Financiera de Noruega, la Sociedad ha desarrollado un modelo de valuación que recoge las recomendaciones de la autoridad Noruega.

El modelo de valuación contiene las siguientes consideraciones:

- a) Los activos biológicos se rigen por NIC 41 de Agricultura. La regla principal es que los activos biológicos se medirán a su valor razonable menos los costos de venta, a menos que el valor razonable no se pueda medir confiablemente. La medición del valor razonable está regulada por la NIIF 13. "Valor razonable" se refiere al precio que se habría logrado con la venta del activo en una transacción ordenada entre participantes del mercado a la fecha de medición en las condiciones prevalecientes en el mercado.
- b) Para ovas, alevines y smolts, el costo histórico se considera un enfoque razonable para estimar su valor justo, considerando que hay poca transformación biológica (NIC 41.24). Esta evaluación debe hacerse a la luz del hecho de que los smolts se trasladan al mar en una etapa en que su peso es todavía relativamente bajo. Al mismo tiempo, este grupo comprende una parte limitada de los activos biológicos del Grupo medidos en términos de volumen y valor.
- c) Los Reproductores también se valorizan al costo.
- d) El modelo utilizado es un modelo de valor presente de flujos de efectivo. En un mercado hipotético en un escenario de competencia perfecta, un comprador hipotético de peces vivos estaría dispuesto a pagar como máximo el valor presente de los beneficios futuros estimados de la venta del activo biológico cuando esté listo para ser cosechado. El beneficio futuro estimado, teniendo en cuenta todos los ajustes de precios y los costos de cosecha incurridos al final del ciclo productivo, constituye el flujo de caja.

De acuerdo con el principio de mayor y mejor uso, la Compañía considera que los peces tienen un peso óptimo de sacrificio cuando tienen un peso vivo igual o superior a 4 kg. Considerando las recomendaciones de la Autoridad de Supervisión Financiera para el cálculo del valor justo del activo biológico, se ha determinado el valor justo considerando todos los peces que a la fecha del estado financiero que se informa, tienen un peso igual o superior a 1 Kg. Los peces que se encuentran bajo ese peso se valorizan al costo incurrido. Mismo criterio para los reproductores. Los peces valorizados al costo son testeados trimestralmente para determinar la existencia de deterioro.

El flujo de caja entrante se calcula como una función del volumen estimado de biomasa multiplicado por el precio estimado. Para los peces que no están listos para ser cosechados, se estiman los costos necesarios llevar el pez a peso de cosecha. El flujo de caja se descuenta mensualmente mediante una tasa de descuento la cual ha sido estimada en 0,8% mensual.

- e) La biomasa estimada (volumen) se basa en el número real de individuos en el mar en la fecha del balance, ajustado para cubrir la mortalidad proyectada hasta la fecha de cosecha y multiplicada por el peso estimado al momento de la cosecha. La unidad de medida es el pez individual. El peso vivo de los peces en el mar se traduce en peso eviscerado para llegar a la misma unidad de medida que se utiliza para estimar el precio de venta.
- f) El precio se basa en los precios futuros.
- g) Los costos asociados a mortalidad anormal se reconocen inmediatamente en resultados y se clasifican bajo el rubro otros egresos por función. Las mortalidades consideradas normales del proceso productivo se consideran como parte de los costos de producción. Las consideraciones para determinar que la mortalidad es normal o anormal requieren evaluación y la aplicación de criterio. El Grupo utiliza un indicador y umbral común para todas las unidades de cultivo. Si en un mes la mortalidad por un mismo evento en una localidad excede el 2% del número de peces existentes en la localidad, esto se clasifica como una indicación de mortalidad anormal. Luego se lleva a cabo una evaluación más detallada para establecer si la mortalidad es anormal. Estas evaluaciones tienen en cuenta la causa de la mortalidad y el tamaño de los peces.

- h) Los cambios en el valor razonable estimado para los activos biológicos, de acuerdo con la NIC 41, se registran a través de los resultados y se presentan en la línea “utilidad (perdida) por valor justo de activos biológicos del ejercicio” del estado de resultados por función. Esta línea del estado de resultados contiene potencialmente dos elementos; (1) cambio en el ajuste del valor razonable de las existencias de peces en el mar, (2) la estimación de deterioro de peces valorizados al costo al cierre del periodo que se informa.
- i) Los flujos de caja positivos se generan partir de la venta del producto. Para simplificar el análisis, todos los gastos restantes se asignan al mismo período que los ingresos, por lo que solo hay un flujo de efectivo por localidad. El flujo de efectivo se asigna al mes en el que se estima que tendrá lugar la cosecha. La suma de los flujos de efectivo de todas las localidades donde el Grupo tiene peces en el mar se distribuirá a lo largo de todo el período de tiempo que lleva cultivar los peces en el mar en la fecha del balance general. El flujo de efectivo futuro estimado se descuenta mensualmente.

El cultivo de salmón no es un mercado con libre competencia y sin barreras de entrada. Debido al acceso limitado a las concesiones para el cultivo del salmón, actualmente dichas licencias tienen un valor muy alto. Para que un comprador hipotético de peces vivos asuma el control y continúe cultivando los peces, necesitará una licencia, localidad y otros permisos necesarios para tal producción. En un mercado hipotético para la compra y venta de peces vivos, se debe suponer que esto sería posible. En tal escenario, un comprador hipotecario reclamaría un descuento significativo para asignar una parte suficiente de los retornos a las propias licencias del comprador o para cubrir los costos de alquiler de las concesiones acuícolas arrendadas.

La aplicación del modelo descrito, presenta los siguientes efectos en los estados financieros adjuntos, para el periodo terminado al 31 de diciembre de 2017:

- a) Un incremento de la utilidad del ejercicio por un monto ascendente a MUS\$ 9.589, incremento neto de los efectos de impuestos diferidos
- b) Incremento de la utilidad que se presenta bajo la línea Utilidad (perdida) valor justo del ejercicio del estado de resultados por función, por un monto ascendente a MUS\$ 13.135.

Un incremento del activo corriente en la línea activo biológico de MUS\$13.135, además genera un aumento en pasivos por impuesto diferido por MUS\$3.546 y del patrimonio por MUS\$9.589.

El estado de situación consolidado y el estado de resultados por función consolidado, considerando estos efectos son los siguientes:

SALMONES CAMANCHACA S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO (AUDITADO)

Activos	Notas	Al 31 de Diciembre de 2017 MUS\$	Al 31 de Diciembre de 2016 MUS\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	846	1.642
Otros activos financieros , corrientes		31	2
Otros activos no financieros , corrientes	11	7.041	4.868
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	13*	28.196	27.684
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	8	25.585	15.547
Inventarios	9	38.170	23.344
Activos biológicos, corrientes	10-34	110.657	60.977
Activos por impuestos corrientes	13	1.584	1.857
Total activos corrientes		212.110	135.921
Activos, no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes		27	27
Otros activos no financieros no corrientes	11	260	112
Derechos por cobrar no corrientes	7	5.520	3.995
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	12	5.565	412
Activos intangibles distintos de la plusvalía	14	7.083	4.216
Propiedades, plantas y equipos	15	73.646	69.005
Activos biológicos, no corrientes	10-34	14.472	17.199
Impuestos diferidos a largo plazo	16	456	-
Total activos no corrientes		107.029	94.966
Total activos		319.139	230.887

SALMONES CAMANCHACA S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO (AUDITADO)

Pasivos	Notas	Al 31 de Diciembre de 2017 MUS\$	Al 31 de Diciembre de 2016 MUS\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	17	439	10.554
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	18	71.729	28.140
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	8	4.198	32.812
Pasivos por impuestos corrientes	16	1.829	9
Provisiones por beneficios a empleados, corrientes		1.020	681
Total pasivos corrientes		79.215	72.196
Pasivos, no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	17	100.000	99.917
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes	18	102	128
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	8	4.572	36.372
Pasivos por impuestos diferidos	16	16.826	3.892
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	19	157	136
Total pasivos no corrientes		121.657	140.445
Patrimonio Neto			
Capital emitido	20	73.422	34.843
Primas de emisión	20	-	-
Ganancias (pérdidas) acumuladas	20	21.284	(16.672)
Otras reservas	20	23.561	75
Total patrimonio neto		118.267	18.246
Total patrimonio neto y pasivos		319.139	230.887

SALMONES CAMANCHACA S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO (AUDITADO)

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION	Notas	Por el ejercicio terminado al de Diciembre de	
		2017 MUS\$	2016 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	22	203.070	225.546
Costos de ventas	9	(144.859)	(185.197)
Margen bruto antes de Fair Value		58.211	40.349
Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos	10	67.497	63.623
(Mayor) o menor costo por ajuste a Fair Value en los activos biológicos cosechados y vendidos	10	(49.061)	(38.694)
Margen bruto		76.647	65.278
Gastos de administración	23	(10.750)	(9.207)
Costos de distribución	24	(5.667)	(6.737)
Costos financieros	25	(4.236)	(3.596)
Participación de ganancias (pérdida) de asociadas Contabilizadas por el método de la participación		541	127
Diferencia de cambio	26	(455)	(409)
Otras ganancias (pérdidas)	27	(60)	(10.054)
Ingresos financieros		55	73
Ganancias (pérdida) antes de impuestos		56.075	35.475
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	16	(14.765)	(8.309)
Ganancia (pérdida) procedentes de operaciones continuas		41.310	27.166
Ganancia (pérdida) procedentes de operaciones discontinuas			
Ganancia (pérdida) del período		41.310	27.166
Ganancia (pérdida) atribuible a :			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		41.310	27.166
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Ganancia (pérdida) del período		41.310	27.166
Ganancia o (pérdida) por acción:			
Ganancia (pérdidas) básicas por acción (US\$/Acción)		0,7271	131,8348
Ganancia (pérdida) por acción de operaciones discontinuas (US\$/Acción)		0,0000	0,000
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,7271	131,8348



SALMONES CAMANCHACA S. A. Y FILIALES

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

Para el cuarto trimestre y los períodos terminados al 31 de diciembre 2017 y 31 de diciembre 2016.

ANÁLISIS RAZONADO

A continuación se presenta el Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados de Salmones Camanchaca S. A. al 31 de diciembre de 2017, comparado con el 31 de diciembre de 2016 para el Balance General Consolidado, para el Flujo de Efectivo y para el Estado de Resultados. Se presenta un análisis para el último trimestre de cada año y para el año completo.

1. AREAS DE NEGOCIO

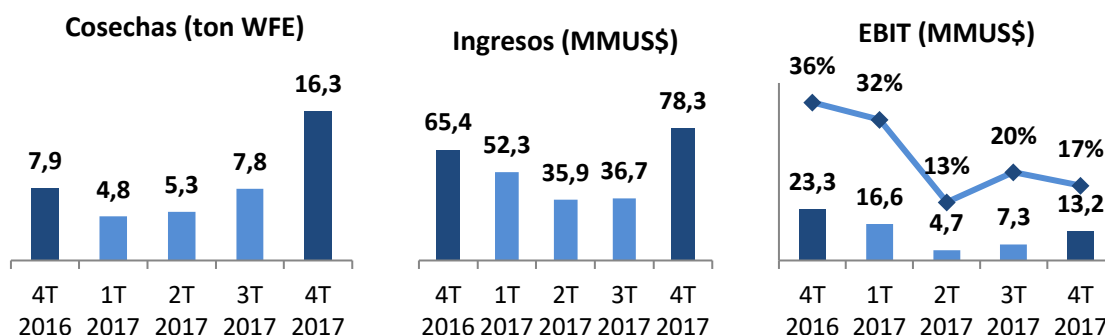
Las áreas de negocio incorporadas en este informe comprenden todas las actividades salmonicultoras de la empresa incluyendo sus operaciones en la VIII, X y XI región de Chile, que cubren desde la genética y producción de ovas propias; la piscicultura en agua dulce; la engorda en 74 concesiones de agua mar distribuidas en 14 barrios; las dos plantas de proceso primario en la X región; y la planta de valor agregado y frigorífico en la VIII región. Asimismo incluye las operaciones de marketing y comercialización de sus productos terminados.

2. CIFRAS CLAVE TRIMESTRALES Y ANUALES

MUS\$	4T 2017	4T 2016	Δ%	Al 31 de diciembre 2017	Al 31 de diciembre 2016	Δ%
Ingresos de actividades ordinarias	78.250	65.357	19,7%	203.070	225.546	-10,0%
Margen bruto antes de Fair Value	18.217	27.287	-33,2%	58.211	40.349	44,3%
EBITDA	15.795	25.829	-38,8%	52.474	34.862	50,5%
EBIT	13.196	23.286	-43,3%	41.794	24.405	71,3%
EBIT %	16,9%	35,6%	-52,7%	20,6%	10,8%	90,2%
Fair Value	-2.699	-10.700	-74,8%	5.301	24.929	-78,7%
Ganancia (pérdida) del periodo	4.854	6.488	-25,2%	31.721	27.166	16,8%
Cosechas (ton WFE)	16.284	7.859	107,2%	34.213	32.644	4,8%
Cosechas (ton GWE)	14.656	7.073	107,2%	30.792	29.380	4,8%
Ventas (ton WFE)	13.437	9.109	47,5%	30.049	38.494	-21,9%
Ventas (ton GWE)	12.094	8.198	47,5%	27.044	34.645	-21,9%
Costo ex jaula (US\$/Kg Pez vivo)	2,9	2,8	5,4%	3,0	3,3	-8,8%
Costo ex jaula (US\$/Kg WFE)	3,2	3,0	5,4%	3,2	3,6	-8,8%
Costo ex jaula (US\$/Kg GWE)	3,5	3,3	5,4%	3,6	4,0	-8,8%
Precio (US\$/Kg WFE)*	5,7	6,8	-16,6%	6,3	5,6	11,3%
Precio (US\$/Kg GWE)*	6,3	7,6	-16,6%	7,0	6,3	11,3%
EBIT/Kg WFE (US\$)**	0,99	2,28	-56,4%	1,19	0,55	116,5%
EBIT/Kg GWE (US\$)**	1,10	2,53	-56,4%	1,32	0,61	116,5%

*Corresponde a Facturación en US\$ divididos por tonelada vendida

**Excluye resultado de la cuenta en participación del negocio de truchas



3. RESUMEN DE ASPECTOS RELEVANTES TRIMESTRALES Y ANUALES

Cuarto trimestre

El resultado del cuarto trimestre 2017 fue una utilidad de US\$ 4,9 millones, cifra que es 25,2% inferior a la utilidad de US\$ 6,5 millones registrada en el mismo período 2016. El EBITDA, por su parte, cayó 38,8% pasando de US\$ 25,8 millones en el cuarto trimestre 2016 a US\$ 15,8 millones en 2017. Esta evolución de los resultados trimestrales se explican principalmente por:

- a) Desfavorablemente por la combinación de una importante caída de precios, lo que vuelven a su nivel de tendencia, y un leve incremento de 5% de costos de cosecha.
- b) Favorablemente por un 48% más de volúmenes vendidos de cosechas propias, pues en el 4T2016 se reflejó el impacto del florecimiento de algas nocivas (FAN), que redujo en cerca de 12 mil toneladas las cosechas en ese período.

El resultado del 4T2017 considera un efecto neto negativo en el “fair value” (FV) de US\$ 2,7 millones, US\$ 8 millones superior al obtenido en 4T2016, cuando se reversaron márgenes, estimados y ya reconocidos en períodos anteriores, de peces efectivamente vendidos en ese período. El margen bruto antes de FV fue de US\$ 18,2 millones, que se compara con los US\$ 27,3 millones del cuarto trimestre 2016.

Los ingresos aumentaron 19,7%, alcanzando los US\$ 78 millones por una combinación de 47,5% más de volúmenes propios vendidos y 16,6% de caída en precios.

Acumulado al cuarto trimestre

El resultado al cierre de diciembre 2017 fue una utilidad de US\$ 31,7 millones, cifra que creció 16,8% y se compara favorablemente con la utilidad de US\$ 27,2 millones registrada en el mismo período 2016. El EBITDA, por su parte, mostró una evolución aún más favorable pasando de US\$ 34,9 millones en 2016 a US\$ 52,5 millones en 2017. Esta evolución de los resultados entre un año y otro, dan cuenta de un contexto de normalización oceanográfica en 2017 contra el momento más agudo del fenómeno de El Niño que se vivió a comienzos de 2016.

Concretamente, los cambios más significativos que afectaron estos resultados se resumen en:

- a) Favorablemente por la combinación de mayores precios del salmón, los que subieron 11,3%, y menores costos de cosecha, los que bajaron 8,6%.
- b) Desfavorablemente por menores volúmenes vendidos de salmón propio, los que bajaron 21,9% por: i) decisión de reducir por una vez las siembras de dos centros de cultivo en el año 2015, cuyo impacto se reflejó en el primer semestre de 2017 en menores cosechas; y ii) el impacto en menores inventarios al inicio de 2017 que dejaron las 12 mil toneladas de menores cosechas de salmón perdido en el FAN de 2016.

Este resultado positivo considera un efecto neto positivo en el “fair value” (FV) de US\$ 5,3 millones. Este último valor sin embargo, es US\$ 19,6 millones inferior al obtenido en el mismo período 2016 por una combinación de: i) los precios al término de enero 2018 eran menores que aquellos en enero de 2017, reduciendo el valor justo de la biomasa sobre 4 kilos; ii) la reversa de márgenes estimados y ya reconocidos en períodos anteriores por peces ahora efectivamente vendidos en este período. El margen bruto antes de FV al 31 de diciembre de 2017 fue de US\$ 58,2 millones, que se compara favorablemente con los US\$ 40,3 millones del año anterior.

Los ingresos cayeron 10%, alcanzando los US\$ 203 millones por una combinación de 21,9% menos de volúmenes propios vendidos y 11,3% de mejores precios.

4. DESEMPEÑO FINANCIERO DEL NEGOCIO

A diciembre 2017 el volumen de venta de productos propios fue de 30.049 toneladas WFE, una caída del 21,9% respecto igual período 2016, consecuencia de decisiones de siembras de 2015 que buscaban mejorar la liquidez durante 2016, y el efecto FAN que redujo las cosechas al final de 2016, haciendo iniciar 2017 con menos inventario del que había en el mismo momento de 2016. Así, los ingresos totales alcanzaron los US\$ 203 millones, 10% inferiores a los de 2016. Los resultados, por su parte, alcanzaron una utilidad de US\$ 31,7 millones, 17% superiores a la de 2016 gracias a mejores precios promedio y a pesar de los menores volúmenes vendidos en 2017 y del menor FV neto, el que en este ejercicio alcanza US\$ 5,3 millones, US\$ 19,6 millones inferior al del cierre de diciembre 2016.

Antecedentes adicionales:

- a. A diciembre, hubo una caída de 21,9% en los volúmenes físicos de venta propia, con poco más de 30 mil toneladas WFE, lo que se explica principalmente por las ventas de 2016 que estuvieron ayudadas por los despachos de inventarios dejados a diciembre 2015, pues se pensaba que los precios tendrían una recuperación durante 2016, lo que probó ser correcto.
- b. La estrategia de rentabilizar activos subutilizados a través de generar trabajos y maquilas para terceros, significaron márgenes operacionales de US\$ 4,1 millones a diciembre 2017, una caída de 2,3% en comparación con igual período 2016, caída explicada principalmente por menores ingresos por arriendos, los que vienen cayendo a medida que retornan para uso propio las concesiones arrendadas, compensado por mayores ingresos por servicios de procesamiento.
- c. A diciembre, Salmones Camanchaca mantenía 8 concesiones de cultivos arrendadas principalmente en el estuario del Reloncaví para engorda de truchas. En esos arriendos, Salmones Camanchaca opera con una “Asociación en Cuenta en Participación” a tercios en el negocio de truchas, aportando nuestra Compañía las concesiones, negocio que generó una utilidad a diciembre para Salmones Camanchaca de US\$ 6,1 millones, 86% mejor que el año 2016.
- d. El ajuste neto a FV de biomasa de salmones a diciembre 2017 arrojó una utilidad de US\$ 5,3 millones, comparada con la utilidad de US\$ 24,9 millones en igual período 2016. Este menor ajuste refleja el hecho que ciertos márgenes fueron registrados en ejercicios anteriores pero de productos aún no vendidos, por lo que pasan a revertirse en este período cuando efectivamente se venden. También debe sumarse la actualización del saldo de la biomasa, en un contexto en que el precio del salmón bajó entre el 3T2017 y la fecha de contabilización del 4T2017.
- e. El EBITDA antes de FV de Salmones, que solo refleja la utilidad de los peces cosechados y vendidos efectivamente, fue US\$ 52,5 millones, que se compara muy favorablemente con los US\$ 34,9 millones a diciembre 2016. Esta mejora es fruto de mejores precios promedio del salmón durante el año (aumento de US\$ 0,6 por kilo WFE, o +11,3%) y por los menores costos de cosecha, los que ampliamente compensan la menor cantidad vendida indicada anteriormente.
- f. El EBIT a diciembre fue de US\$ 41,8 millones. Al considerar solo el negocio de salar y excluir el negocio compartido de trucha (que tuvo una utilidad de US\$ 6,1 millones), el EBIT por kilo WFE a diciembre fue de US\$ 1,19, más del doble comparado con los US\$ 0,55 a diciembre 2016.
- g. Los gastos de administración del 2017, como proporción de los ingresos, aumentaron de 4,1% a 5,3%, mientras que los de distribución disminuyeron de 3,0% a 2,8%. En el conjunto de actividades de administración y distribución, por lo tanto, la Compañía pasó de usar el 7,1% de los ingresos, a utilizar el 8,1%, explicado por: la baja de los ingresos en Salmones (escala); la baja del tipo de cambio que afecta a las partidas de administración, mayoritariamente en pesos chilenos; finiquitos de ajustes de personal; e implementación de SAP, el que a esta fecha se encuentra operativo. En distribución, por su parte, los menores volúmenes de venta explican su caída, sumado a mayores eficiencias en procesos logísticos.
- h. En Otras Ganancias y Pérdidas, no hubo eventos extraordinarios materiales en 2017, lo que se compara favorablemente con 2016, año en que se registró una pérdida neta de US\$ 10,1 millones asociada principalmente al FAN extraordinario causado por fenómeno de El Niño.
- i. Los inventarios de productos terminados de la Compañía al 31 de diciembre de 2017, valorizados a costo, tienen un saldo de US\$ 33,6 millones, equivalente a poco más de 5 mil toneladas de producto terminado, los que representaron cerca del 40% de las cosechas del 4T2017.
- j. En mayo y noviembre de 2017, la Compañía, de acuerdo al calendario definido, pagó US\$ 10,4 millones del capital adeudado a sus bancos acreedores, dejando una deuda bancaria a diciembre de aproximadamente US\$ 100 millones. Adicionalmente, a fines de noviembre 2017 comenzó a regir el nuevo refinanciamiento, novando la deuda vigente hasta esa fecha, que venía del refinanciamiento de mayo de 2013, y a la que le

quedaban 2 años de plazo residual. Los nuevos acreedores son tres instituciones financieras (DNB, Rabobank y Santander), una reducción de 4 bancos comparado con los 7 anteriores e incorporando al banco noruego DNB, quien actuó como agente estructurador. Este nuevo financiamiento posee un plazo de 5 años con amortizaciones de un 10% en los años 3 y 4 y el resto a su vencimiento. Sus condiciones entregan mayor flexibilidad operacional y estratégica a la sociedad.

- k. Con fecha 14 de septiembre se realizó una reorganización societaria en la división Salmones de la empresa matriz con el fin de traspasar todos los activos de la sociedad utilizados en la operación de siembra, cosecha y procesamiento de salmones a la filial Salmones Camanchaca S.A. Así, se realizó un aumento de capital en Salmones Camanchaca, que fue pagado con los aportes de las acciones que poseía directamente la matriz de las empresas Fiordo Blanco S.A. y Surproceso S.A. Adicionalmente, se capitalizó una cuenta por cobrar que mantenía la matriz con la filial de Salmones. Todo ello concluyó con un aumento en el número de acciones a 66 millones, y un Capital Social de US\$ 91 millones a diciembre de 2017.
- l. Al 31 de diciembre 2017, la Compañía tiene el 98,6% de los pagos a proveedores al día, fracción que sube a 99,4% incluyendo retrasos inferiores a 30 días.

5. DESEMPEÑO OPERACIONAL

Variables Críticas del Negocio y su Comportamiento

Los resultados de Salmones Camanchaca están altamente vinculados a dos variables críticas:

- a. El precio del salmón atlántico, muy sensible a condiciones de oferta noruega y chilena y tipos de cambio de los principales socios comerciales;
- b. Las condiciones sanitarias del salmón atlántico, que afectan los costos unitarios.

La evolución reciente de estas variables críticas se explica en los capítulos siguientes: Ingresos y Precios; Desempeño productivo.

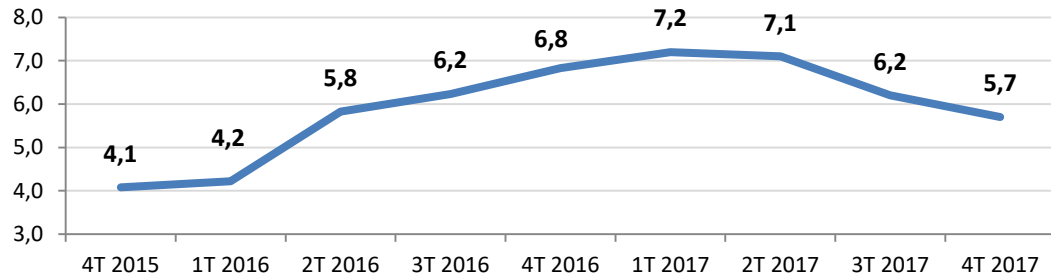
5.1. Análisis de Ingresos y Precios.

Precios.

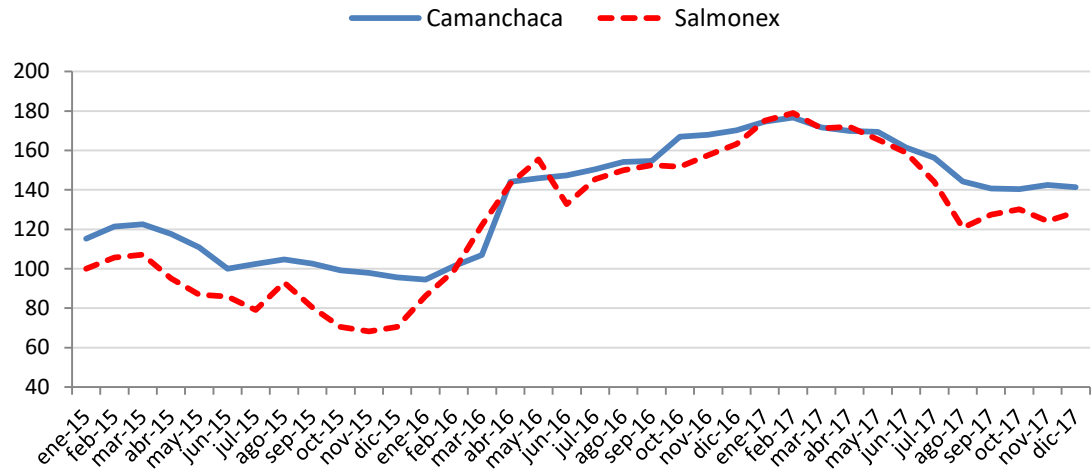
El **precio del salmón atlántico** alcanzó en el cuarto trimestre del año los US\$ 5,7 por kilo WFE, un 16,6% inferior al precio del mismo período de 2016. La evolución del precio en los últimos 2 años registra un alza que se inicia tímidamente a comienzos de 2016 cuando se verifica la menor oferta mundial esperada y se aceleran después del FAN en Chile, donde la oferta Chilena se ve reducida 20% para el período entre el segundo semestre de 2016 y primero de 2017. Los actuales precios ya reflejan un ajuste, conforme se normalizan las cosechas post FAN y se verifica un crecimiento de oferta mundial cercano a 6% en 2017 y un crecimiento esperado de 3-5% para 2018, consistente con las tendencias de largo plazo.

En términos relativos, el rápido aumento de precios en el mercado durante el segundo trimestre de 2016 y también en el primer trimestre de 2017, generó un natural rezago del retorno efectivo de materia prima obtenido por Salmones Camanchaca comparado con el precio de referencia en EE.UU. (Urner Barry) o el indicador SalmonEx, ello producto de la duración de los contratos suscritos por la Compañía y que promedian los 60-90 días. La situación de mayor estabilidad de precios al final de 2017, hizo volver los precios a su tendencia histórica, y Salmones Camanchaca obtuvo un margen promedio cercano a los 50 - 60 centavos por kilo WFE sobre los indicadores de corto plazo del mercado norteamericano.

Precio Salmón Atlántico (US\$ / kg WFE)



Retorno Materia Prima (US\$ / kg WFE) Camanchaca vs Mercado Salmonex Enero 2015 = Base 100



Retorno Materia Prima corresponde a lo que queda del precio del producto final deducidos sus costos de distribución y de proceso secundario específico. Es una medida de precio antes de escoger el destino final del pez cosechado, y entrega una agregación homogénea de la diversidad de productos. El índice de mercado o "Salmonex" se construye con el precio del filete fresco trim D exportado por empresas chilenas, deduciendo de él los mismos costos de proceso y distribución que se usan para los trim D frescos de Salmones Camanchaca. Así, se hace un índice comparable con el "RMP de Salmones Camanchaca".

Unidades Físicas

		Salmón				Salmón			
		Cosechas				Cosechas			
		al 31 dic. 2017	al 31 dic. 2016	Variación	Variación %	4T 2017	4T 2016	Variación	Variación %
Salmón	tons WFE	34.213	32.644	1.569	4,8%	16.284	7.859	8.425	107,2%
		Producción				Producción			
		al 31 dic. 2017	al 31 dic. 2016	Variación	Variación %	4T 2017	4T 2016	Variación	Variación %
Salmón	tons WFE	34.118	32.287	1.831	5,7%	16.216	7.725	8.491	109,9%
		Ventas				Ventas			
		al 31 dic. 2017	al 31 dic. 2016	Variación	Variación %	4T 2017	4T 2016	Variación	Variación %
Salmón	tons WFE	30.049	38.494	-8.445	-21,9%	13.437	9.109	4.329	47,5%

Precios Medios de Venta

		Precios promedio de venta de productos				Precios promedio de venta de productos			
		al 31 dic. 2017	al 31 dic. 2016	Variación	Variación %	4T 2017	4T 2016	Variación	Variación %
Salar	US\$ x Kilo	6,3	5,6	0,6	11,3%	5,7	6,8	-1,1	-16,6%

Variación Ingresos por Efecto Precio*

		Variación de Ingresos por efecto precio				Variación de Ingresos por efecto precio			
		al 31 dic. 2017	al 31 dic. 2016	Variación	Variación %	4T 2017	4T 2016	Variación	Variación %
Salar	MUS\$	188.943	169.723	19.220	11,3%	76.537	91.789	-15.252	-16,6%

* Con volumen 2017 constante

Detalle de Ingresos:

A diciembre 2017

Producto o Especie	EE.UU. MUS\$	Europa + EuroAsia MUS\$	Asia ex Japón MUS\$	Japón MUS\$	LATAM ex Chile MUS\$	Mercado Nacional MUS\$	Otros MUS\$	TOTAL MUS\$
Salmón Atlántico	70.189	31.847	16.390	14.356	49.004	4.988	2.169	188.943
Trucha	0	0	0	0	0	6.115	0	6.115
OTROS	0	0	0	0	0	8.012	0	8.012
TOTAL	70.189	31.847	16.390	14.356	49.004	19.115	2.169	203.070

A diciembre 2016

Producto o Especie	EE.UU. MUS\$	Europa + EuroAsia MUS\$	Asia ex Japón MUS\$	Japón MUS\$	LATAM ex Chile MUS\$	Mercado Nacional MUS\$	Otros MUS\$	TOTAL MUS\$
Salmón Atlántico	80.003	52.779	18.083	13.379	48.774	3.776	629	217.422
Trucha	0	0	0	0	0	3.296	0	3.296
OTROS	0	0	0	0	0	4.828	0	4.828
TOTAL	80.003	52.779	18.083	13.379	48.774	11.899	629	225.546

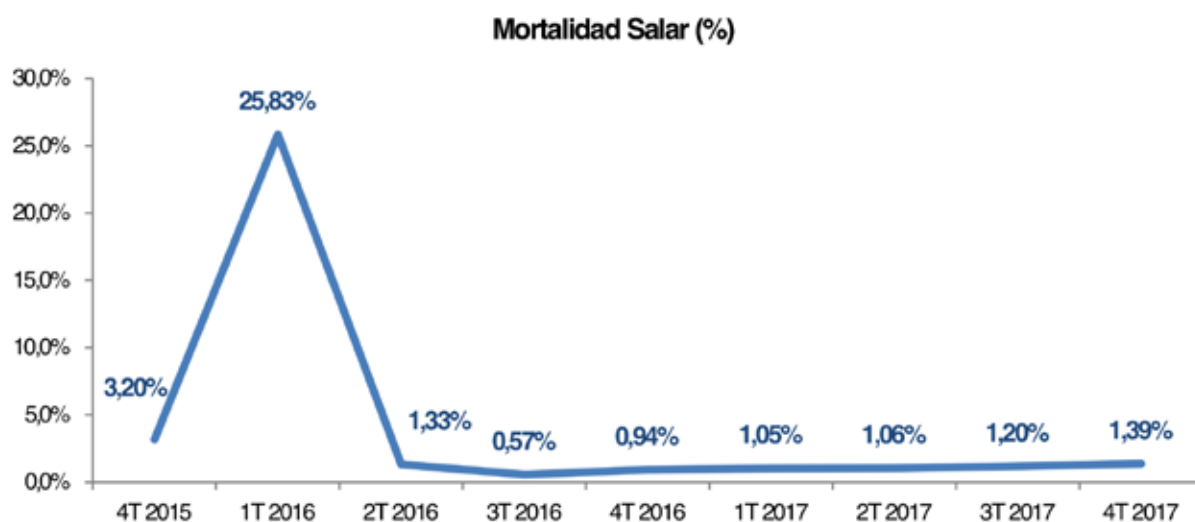
La política comercial de la Compañía busca la diversificación de sus productos y de los mercados de destino. A partir de noviembre de 2013, Salmones Camanchaca participa con un 25% en la comercializadora “New World Currents”, sociedad creada en conjunto con otros tres productores chilenos para satisfacer la demanda de salmón en el mercado chino. En estos dos últimos años ha habido un importante aumento de envíos aéreos de productos frescos, con el consiguiente aumento de gastos de distribución. Así, Salmones Camanchaca enfoca sus estrategias apuntando a los mercados más atractivos en términos de retorno de la materia prima, tomando en cuenta las condiciones de corto y mediano plazo. La Compañía define sus productos de valor agregado como aquellos que contengan algún grado de proceso secundario, lo que corresponde al 82% de las ventas a diciembre 2017 y al 82,6% para el mismo período 2016; el resto se refiere a salmón entero fresco el cual cuenta solo con proceso primario (desangrado y eviscerado). En el mercado estadounidense se comercializa preferentemente salmón atlántico fresco en filetes; en el caso de Europa, filetes y porciones de salmón atlántico congelado; en Asia excluido Japón, salmón atlántico entero ya sea fresco o congelado; en Japón filetes de salmón atlántico congelado; y en el mercado latinoamericano, salmón atlántico fresco entero a Brasil y Argentina, y a los otros países de la región principalmente filetes de salmón atlántico congelado.

Al comparar los ingresos totales al cierre de diciembre 2017 con los del mismo período 2016, el mercado estadounidense pasó de representar el 35,5% de los ingresos totales al 34,6%. Europa y EuroAsia pasaron del 23,4% al 15,7%. Por su parte, Asia excluido Japón pasó de 8,0% a 8,1% y Japón aumentó de 5,9% a 7,1%. LATAM excluido Chile, pasó de 21,6% a 24,1%. La parte correspondiente a Salmones Camanchaca del resultado de la cuenta en participación a tercios en el negocio de la trucha, se presenta en dicha especie dentro del mercado nacional. La cuenta de otros ingresos corresponde a maquilas y servicios a terceros.

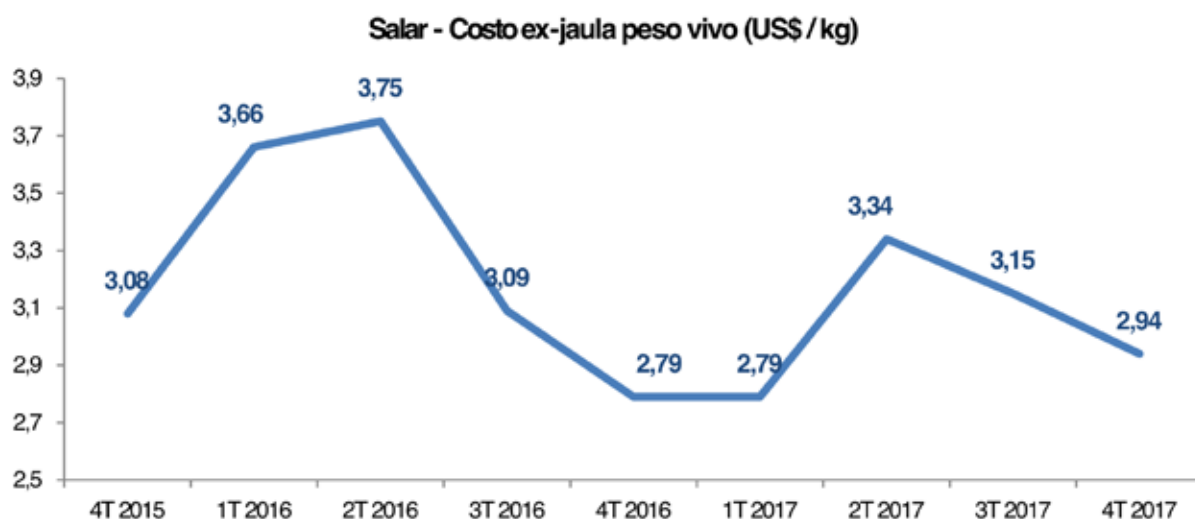
5.2. Desempeño productivo

Las **condiciones sanitarias del salmón** mostraron un aumento extraordinario de mortalidad en el primer trimestre 2016 por el florecimiento extraordinario de algas nocivas (FAN) asociado al fenómeno de El Niño, el más severo en 65 años. Esta situación se normalizó a partir de la segunda mitad de ese año, y al cuarto trimestre 2017 la mortalidad alcanzó el 1,39% (incluye centros abiertos y cerrados).

Por su parte, los costos ex jaula de los peces vivos cosechados en el 4T2017 llegó a US\$ 2,94 por kilo, que es 15 centavos mayor que los US\$ 2,79 del mismo período 2016, pero 14 centavos menor que el cuarto trimestre 2015, trimestre más representativo por tratarse de los mismos centros/barrios (ACS). Los 6 centavos más de costo respecto al cuarto trimestre 2016 y que afectaron las aproximadamente 14 mil toneladas vendidas (equivalente en pescado vivo), tuvieron un efecto desfavorable en el cuarto trimestre 2017 cercano a los US\$ 0,8 millones. Los costos de producto a diciembre 2016 no incluyen la mortalidad catastrófica por FAN, la que se recogió separadamente en los resultados de ese período como una pérdida por única vez y no recurrente en “Otras ganancias (pérdidas)”.



*Mortalidad Trimestral total que incluye tanto centros cerrados como abiertos. Los centros cerrados afectados por FAN sí están incluidos.



Importante mencionar que durante el mes de julio de 2017, Salmones Camanchaca ha publicado su tercer Reporte de Sostenibilidad, que entrega información valiosa sobre los desafíos, prioridades y desempeño en los temas más relevantes para la sostenibilidad de nuestros negocios de salmones desde el punto de vista financiero, social y ambiental.

Respecto a las plantas de proceso, Salmones Camanchaca cuenta con la planta de proceso primario San José que procesa las cosechas de la X región, la que durante 2017 procesó 40 mil toneladas WFE, siendo 23 mil toneladas propias de Salmones Camanchaca con un costo cercano a los US\$ 0,13 por kilo WFE. Adicionalmente, la compañía participa de un tercio de la planta de proceso primario Surproceso que procesa las cosechas de la XI región, la que durante 2017 procesó 5 mil toneladas WFE propias con un costo cercano a los US\$ 0,17 por kilo WFE. La planta de proceso secundario de la Compañía ubicada en Tomé, procesó 28 mil toneladas WFE propias en 2017 con un costo cercano a los US\$ 0,75 por kilo WFE.

6. EVENTOS POSTERIORES

Con fecha 2 de febrero de 2018 Salmones Camanchaca finalizó el proceso de oferta pública de sus acciones en Chile, y certificados representativos de éstas en Noruega. Para ello, la oferta pública contempló captar interés de los mercados de capitales chileno y nórdico, con un especial foco en este último, el que exhibe los más altos niveles sectoriales de profundidad, análisis y liquidez. La oferta primaria efectuada por la sociedad, equivalente al

13,9% de sus acciones recaudó para esta Sociedad, US\$ 50 millones. Los fondos obtenidos serán destinados al financiamiento del plan de crecimiento orgánico de Salmones Camanchaca y sus filiales, del que se dio debida cuenta en el proceso de apertura. Dicha apertura también incluyó la oferta de acciones ya emitidas de propiedad de la sociedad matriz de Salmones Camanchaca, por aproximadamente el 16,1% de la propiedad.

Con fecha 15 de marzo de 2018, Salmones Camanchaca realizó un pago extraordinario de su línea de endeudamiento bancario de US\$ 20 millones, quedando la deuda financiera en US\$ 80 millones. La Compañía mantiene la línea abierta hasta los US\$100 millones.

7. INFORMACION FINANCIERA

Consolidación

El Balance Consolidado al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, es la consolidación de los Balances individuales de Salmones Camanchaca S.A. y Fiordo Blanco S.A.

La Sociedad Salmones Camanchaca S.A. se dedica a la producción, cultivo y procesamiento de Salmones. A partir del 14 de septiembre de 2017, agrupa la sociedad Fiordo Blanco S. A., propietaria de concesiones para el cultivo de Salmones.

Los Estados Financieros, en lo que corresponde al Balance de la Compañía o Estado de Situación Financiera como el Flujo de Efectivo y los Estados de Resultados, se presentan las cifras del período terminado en diciembre 2017, comparado con las cifras del cierre anual del año anterior, es decir diciembre de 2016.

7.1. ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO.

Valores en MU\$

<u>ESTADO DE RESULTADOS</u>	<u>4T 2017</u>	<u>4T 2016</u>	<u>Al 31 de diciembre 2017</u>	<u>Al 31 de diciembre 2016</u>
Ingresos de actividades ordinarias	78.250	65.357	203.070	225.546
Costo de venta	(60.033)	(38.070)	(144.859)	(185.197)
Margen bruto antes de Fair Value	18.217	27.287	58.211	40.349
Gastos de administración	(2.437)	(2.536)	(10.750)	(9.207)
Costos de distribución	(2.584)	(1.465)	(5.667)	(6.737)
EBIT antes de fair value	13.196	23.286	41.794	24.405
EBITDA antes de fair value	15.795	25.829	52.474	34.862
Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos	14.409	13.419	54.362	63.623
Costo activos biológicos cosechados y vendidos	(17.108)	(24.119)	(49.061)	(38.694)
EBIT con ajuste fair value	10.497	12.586	47.095	49.334
EBITDA con ajuste fair value	13.096	15.129	57.775	59.791
Costos financieros	(1.486)	(938)	(4.236)	(3.596)
Participación de asociadas	395	9	541	127
Diferencia de cambio	(335)	359	(455)	(409)
Otras ganancias (pérdidas)	(657)	(4.145)	(60)	(10.054)
Ingresos financieros	19	31	55	73
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	8.433	7.902	42.940	35.475
(Gasto) ingreso por impuesto	(3.579)	(1.414)	(11.219)	(8.309)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	4.854	6.488	31.721	27.166
(Gasto) ingreso procedente de operaciones discontinuadas	0	0	0	0
Ganancia (pérdida) del periodo	4.854	6.488	31.721	27.166
Participación de minoritarios	0	0	0	0
Ganancia (pérdida) del periodo controladores	4.854	6.488	31.721	27.166

EBITDA: Margen Bruto antes de Fair Value + Depreciación del Ejercicio - Gastos de Administración - Costos de Distribución

EBITDA con Ajuste fair value salmones: EBITDA + Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos - Costo activos biológicos cosechados y vendidos

7.2. BALANCE GENERAL

	dic 2017 MUS\$	sep 2017 MUS\$	dic 2016 MUS\$
ACTIVOS			
Activo Corriente	198.975	160.973	135.921
Propiedades, Plantas y Equipos	73.646	71.029	69.005
Otros Activos no Corrientes	33.383	45.289	25.961
Total Activos	306.004	277.291	230.887
PASIVOS			
Pasivo Corriente	79.191	54.415	72.196
Pasivo no Corriente	118.111	115.843	140.445
Total Pasivo Exigible	197.302	170.258	212.641
Patrimonio Neto de la Controladora	108.702	107.033	18.246
Total Patrimonio	108.702	107.033	18.246
Total Pasivos y Patrimonio	306.004	277.291	230.887

A. Análisis de los activos

Los activos totales de la Compañía aumentaron US\$ 75,1 millones entre diciembre 2016 y diciembre 2017, alcanzando los US\$ 306 millones, principalmente por un aumento US\$ 36,5 millones en el activo biológico corriente, reflejando así una normalización en las cantidad de biomasa y la convergencia hacia las cosechas estimadas en 45-50 mil toneladas WFE de salmón Atlántico para 2018. Está biomasa estuvo temporalmente debajo de sus niveles buscados por los efectos del bloom de algas del 1T2016 y por las rebajas de siembras realizadas en 2015. Hay también un aumento de US\$ 14,8 millones en el inventario al 31 de diciembre de 2017, con cerca de 3 mil toneladas más de producto terminado respecto al cierre de 2016.

En conclusión, una parte importante de la generación de EBITDA de la Compañía en 2017 fue a acrecentar la biomasa que permitirá a la Compañía, exceder las 50 mil toneladas de cosechas previsible para 2019.

Activos Corrientes

Los activos corrientes presentan una variación positiva de US\$ 63,1 millones (+46,4%) al cierre de diciembre 2017, explicado principalmente por:

- Aumento del activo biológico corriente de US\$ 36,5 millones, el cual se explica principalmente por la mayor biomasa de salmones que se explicó en el párrafo anterior.
- Aumento de US\$ 14,8 millones en el inventario como consecuencia de 3 mil toneladas más de producto terminado respecto al cierre de 2016.

Propiedades, Planta, Equipos y Otros Activos No Corrientes

Los activos no corrientes presentan una variación positiva de US\$ 12,1 millones (+12,7%) al cierre de diciembre 2017, alcanzando los US\$ 107 millones, asociado principalmente a un aumento de US\$ 9,8 millones en las inversiones y activos fijos, lo que es consistente con el plan de crecimiento en las cosechas.

B. Análisis de los Pasivos y Patrimonio

Los pasivos y patrimonio de la Sociedad disminuyeron 7,2% a US\$ 197 millones al 31 de diciembre de 2017, explicados en los siguientes movimientos:

Pasivos Corrientes

Los pasivos corrientes presentan un aumento de US\$ 7 millones (9,7%) explicado principalmente por el aumento de US\$ 43,6 millones en las cuentas por pagar con terceros principalmente asociadas a proveedores de alimentos de salmón por el mayor activo biológico de la compañía; la disminución de US\$ 10,1 millones en los otros pasivos financieros como resultado de los pagos de las cuotas pactadas; y la disminución de US\$ 28,6 millones en las cuentas por pagar a entidades relacionadas que se explica por la reestructuración de fecha 14 de septiembre a partir de la cual la sociedad Fiordo Blanco S.A. pasó a ser una filial de Salmones Camanchaca y, por lo tanto, por consolidación de los estados financieros dicha cuenta debe ser compensada. Lo anterior, no ocurría a diciembre de 2016 donde Fiordo Blanco era una sociedad relacionada.

Pasivos No Corrientes

Los pasivos no corrientes presentan una disminución de US\$ 22,3 millones, explicada principalmente por una disminución de US\$ 31,8 millones en las cuentas por pagar a entidades relacionadas, situación que se generó simultáneamente a la capitalización de la cuenta por cobrar con la sociedad Matriz.

Patrimonio Neto

El patrimonio de la Sociedad aumentó desde US\$ 18,2 millones al 31 de diciembre de 2016 a US\$ 109 millones al cierre de diciembre 2017, principalmente por el aumento de capital y por los resultados positivos del periodo.

7.3. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Valores en MUS\$)

Al 31 de diciembre de 2017, la sociedad terminó con un saldo de efectivo, equivalente a US\$ 0,8 millones, lo que es un 48% inferior a los US\$ 1,6 millones al 31 de diciembre de 2016, explicado por:

	4T 2017	4T 2016	Al 31 de diciembre 2017	Al 31 de diciembre 2016
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN				
Clases de Cobro				
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	59.876	64.073	224.137	236.736
Clases de Pago				
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-35.614	-53.931	-161.742	-168.423
Pagos a y por cuenta de los empleados	-6.889	-4.817	-22.634	-20.368
Intereses pagados	-1.910	-1.626	-3.683	-3.367
Intereses recibidos	18	31	55	73
Impuesto a las ganancias reembolsados (pagados)	-48	0	31	-47
Otras entradas (salidas) de efectivo	735	400	734	2.225
Flujo (utilizado en) procedente de actividades de operación	16.168	4.130	36.898	46.829
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO				
Importes procedentes de préstamos de corto plazo				
Pagos de préstamos	-5.248	-5.159	-10.407	-10.619
Pagos a entidades relacionadas	-5.214	-2.315	-10.640	-25.140
Cobros a entidades relacionadas	-68	0	0	0
Flujo de efectivo netos (utilizado en) procedente de actividades de financiamiento	-10.530	-7.474	-21.047	-35.759
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN				
Importes procedentes de la venta de propiedades, plantas y equipos				
Compras de propiedades, plantas y equipos	-5.703	-3.386	-16.256	-11.029
Otras entradas (salidas) de efectivo	-148	0	-81	0
Flujo de efectivo netos (utilizado en) procedente de actividades de inversión	-5.694	-3.281	-16.076	-10.924
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo				
	-341	-69	-571	-278
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO				
	-397	-6.694	-796	-132
EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERÍODO				
	1.243	8.336	1.642	1.774
EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	846	1.642	846	1.642

Las actividades de operación dejaron un flujo positivo de US\$ 36,9 millones en 2017, una caída de 21,2% respecto a 2016 debido principalmente a la caída de 21,9% en los volúmenes vendidos.

Las actividades de financiamiento dejaron un flujo negativo de US\$ 21 millones en 2017, lo que se compara con el flujo negativo de US 35,8 millones de 2016. Esto se explica principalmente por los menores pagos a entidades relacionadas producto del aumento de capital en septiembre 2017, donde Fiordo Blanco S.A. pasó a ser una filial de Salmones Camanchaca.

Las actividades de inversiones dejaron un flujo negativo de US\$ 16,1 millones en 2017, lo que se compara con el flujo negativo de US 10,9 millones de 2016, como consecuencia de las mayores inversiones realizadas acordes a los proyectos necesarios para llevar a cabo el plan de crecimiento y por proyectos de eficiencias de la Compañía. Dichas inversiones, a parte de las propias de mantención, consisten principalmente en nuevos centros de cultivo según el plan productivo de la empresa (US\$ 3,5 millones), expansión de la piscicultura de Petrohué con el fin de

producir smolts de mayor peso (US\$ 3,2 millones) e inversiones en capacidad y eficiencia en las plantas de proceso (US\$ 2,9 millones).

7.4. **ANÁLISIS FINANCIERO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS**

A. Análisis Consolidado:

A continuación se presentan los principales indicadores financieros, sobre la base de los estados financieros consolidados de la Sociedad para el cierre de diciembre 2017, comparado con el cierre de diciembre 2016.

	dic 2017	dic 2016
Indicadores de liquidez		
1) Liquidez corriente	2,51	1,88
2) Razón ácida	0,80	0,71
3) Capital de trabajo US\$ millones	119,8	63,7
Indicadores de endeudamiento		
4) Razón de endeudamiento neto	1,81	11,56
5) Pasivo corto plazo/pasivo total	0,40	0,34
6) Pasivo largo plazo/pasivo total	0,60	0,66
Indicadores de rentabilidad		
	(12 meses)	(12 meses)
7) Rentabilidad patrimonio	29,18%	148,89%
8) Rentabilidad activo	19,02%	17,48%

Notas:

- 1) Liquidez corriente: Activos Corrientes sobre los Pasivos Corrientes
- 2) Razón ácida: Activos Corrientes netos de Inventarios y Activos Biológicos, sobre los Pasivos Corrientes
- 3) Capital de trabajo: Diferencia entre los Activos Corrientes y los Pasivos Corrientes
- 4) Razón de endeudamiento neto: Diferencia entre el Total de Pasivos y el Efectivo disponible, sobre el Total del Patrimonio
- 7) Rentabilidad del patrimonio: Ganancia (pérdida) del controlador sobre el Total del Patrimonio.
- 8) Rentabilidad del activo: Margen bruto antes de Fair Value sobre el Total de Activos.

El aumento de 0,63 en la liquidez corriente tiene principalmente su origen en un aumento de US\$ 63,1 millones del activo corriente en conjunto con un aumento de US\$ 7 millones en el pasivo corriente, variaciones ya explicadas en el análisis del Balance. Como consecuencia de estos movimientos, el capital de trabajo tuvo un aumento de US\$ 56,1 millones en donde US\$ 36,5 millones se explican por aumento en el activo biológico corriente.

El aumento de 0,08 en la razón ácida tiene principalmente su origen por el ya mencionado aumento de US 63,1 millones en el activo corriente compensado por el aumento de US\$ 51,4 millones en el inventario y activo biológico corriente, movimientos ya explicados en el análisis del Balance.

En relación a los indicadores de endeudamiento, la razón de endeudamiento neto cayó de 11,56 a 1,81 principalmente por la disminución de US\$ 15,3 millones en los pasivos totales y el aumento de US\$ 90,5 millones en el patrimonio ya explicados en el Balance cuando se explicó la capitalización que se hizo en 2017. Por otra parte, la disminución de la proporción de pasivos de largo plazo de 0,66 a 0,60 se debe a la combinación del aumento de los pasivos corrientes y la disminución de los pasivos no corrientes ya explicados en el análisis del Balance.

En el caso de la rentabilidad del patrimonio y del activo, se explican principalmente por los márgenes y resultados de los períodos respectivos, y por el ya mencionado aumento de capital en Salmones Camanchaca en septiembre de 2017.

B. Indicadores Acumulados del Negocio Salmón:

	Períodos	
	dic-17	dic-16
a) Cosechas Salar del Período (toneladas)/ Centro	4.599	3.900
b) Densidad del Cultivo (kg/m3) Salar	7,3	7,4
c) Tasa de sobrevivencia de grupos por cosecha (en agua mar) Salar	93,6%	87,1%
d) EBIT (millones de US\$)	41,8	24,4
e) EBIT / kg WFE	1,19	0,55

Notas:

- a) Cosechas del período (en toneladas ex jaula) / Número de Centros cosechados, expresado en Toneladas ex jaula por Centro.
- b) Densidad del Cultivo Promedio, expresado en Kilos por Metros Cúbicos (en Centros cosechados durante el período en análisis).
- c) Tasa de sobrevivencia corresponde a los grupos de peces cosechados desde la siembra. Un grupo de cosecha corresponde a peces de similar origen y genética.
- d) Margen Bruto antes de Fair Value - Gastos de Administración - Costos de Distribución Negocio Salmón
- e) (Margen Bruto antes de Fair Value - Gastos de Administración - Costos de Distribución – Resultado de Asociación Cuentas en Participación Negocio Trucha) / Kg WFE Vendidos Salar Propios

Detalle de Fair Value acumulado al 31 de diciembre (Valores en MUS\$):

	Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos		Costo activos biológicos cosechados y vendidos	
	a dic. 2017	a dic. 2016	a dic. 2017	a dic. 2016
Salar	54.362	63.623	(49.061)	(38.694)
TOTAL	54.362	63.623	(49.061)	(38.694)

El efecto neto de la valorización justa de la biomasa de salmones, se refleja en dos cuentas:

- a. “Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos” donde se registra la utilidad o pérdida estimada del período, producto de valorizar la biomasa de peces aún vivos y cosechados al cierre de cada mes, que se venderán en el futuro, y que puede ser positivo o negativo según las variaciones de la biomasa calificada y su precio de mercado. Así, la utilidad por ajuste de Fair Value de biomasa viva y cosechada al 31 de diciembre de 2017, ascendió a US\$ 54,4 millones frente a una utilidad de US\$ 63,6 millones a la misma fecha del año anterior.
- b. “Costo activos biológicos cosechados y vendidos” que registra la realización del resultado estimado asociado a la biomasa viva y cosechada, tanto del período actual como de ejercicios anteriores, que en este período ya se ha vendido. Esta cuenta revierte la estimación de resultados hecha para el actual período y anteriores y el resultado real de la operación queda registrado en los ingresos y costos de venta. De esta forma, el resultado de la biomasa vendida a diciembre 2017 fue una pérdida de US\$ 49,1 millones al reversar un margen positivo estimado en los períodos anteriores, en contraste con la pérdida de US\$ 38,7 millones a diciembre 2016 que se produjo al reversar el margen positivo esperado en períodos anteriores.

De esta forma, el efecto neto de valorización justa del activo biológico de salmones a diciembre 2017 es de US\$ 5,3 millones en contraste con los US\$ 24,9 millones a diciembre 2016.

7.5. ANÁLISIS DE DIFERENCIA ENTRE VALOR LIBRO Y VALOR ECONÓMICO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS.

Los activos biológicos incluyen los siguientes conceptos:

Los activos biológicos, que incluyen grupos o familias de reproductores, ovas, smolts, peces en engorda en el mar son valuados tanto en el momento de su reconocimiento inicial como con posterioridad, a su valor justo menos los costos estimados en el punto de venta, excepto cuando el valor razonable no pueda determinarse con fiabilidad, conforme a las definiciones contenidas en NIC 41. Para lo anterior, se debe considerar en primera instancia la búsqueda de un mercado activo para estos bienes.

Considerando que no existe un mercado activo para las existencias de peces vivos en todas sus etapas, se ha considerado como valorización para peces en agua dulce (reproductores, ovas, alevines y smolts) el costo acumulado a la fecha de cierre.

Para peces de cultivo en etapa de engorda, el criterio de valorización es el valor justo, entendiéndose como valor justo el precio de mercado menos los costos estimados de transformación y venta. Existe un mercado representativo para peces en engorda sobre determinado tamaño, esto es 4,0 kg. de peso para el Salmón Salar. En ambos casos se determina el precio de mercado ajustado de cada grupo en existencia en el mar, al cual se le descuentan los costos de cosecha, procesamiento, empaque, distribución y venta. El volumen es ajustado por rendimiento de proceso.

Los peces de menor tamaño son valorizados al costo, los cuales son sometidos al test de valor neto de realización.

Los cambios en el valor justo de los activos biológicos se reflejan en el estado de resultado del ejercicio.

Los activos biológicos que serán cosechados en los próximos 12 meses se clasifican como activos biológicos corrientes.

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

En el caso de la Sociedad el método aplicado es el siguiente:

Etapas	Activo	Valorización
Agua dulce	Ovas, alevines, smolts y reproductores	Costo acumulado directo e indirecto en sus diversas etapas.
Agua de mar	Salmones y truchas	Valor justo, sobre la base que existe un mercado donde se obtienen precios referenciales y empresas que se dedican a vender/comprar estos activos. Históricamente hemos considerado que esto ocurre para peces de 4 kilos o más. De no existir, costo acumulado.

Para la aplicación del modelo de valorización de la biomasa considerando el valor justo a precio de mercado a partir de peces de 1 kg y superiores, y con el objeto de responder a los lineamientos propuestos por la Autoridad de Supervisión Financiera de Noruega, la Sociedad ha desarrollado un modelo de valuación que recoge dichas recomendaciones y que se detallan en la nota 34 de los Estados Financieros de la sociedad. La aplicación de dicho modelo, presenta los siguientes efectos en los estados financieros para el período terminado al 31 de diciembre de 2017:

- Un incremento de la utilidad del ejercicio por un monto ascendente a US\$ 9,6 millones, incremento neto de los efectos de impuestos diferidos.

- b) Incremento de la utilidad que se presenta bajo la línea Utilidad (pérdida) valor justo del ejercicio del estado de resultados por función, por un monto ascendente a US\$ 13,1 millones.
- c) Un incremento del activo corriente en la línea activo biológico de US\$ 13,1 millones, además de un aumento en pasivos por impuesto diferido por US\$ 3,5 millones y del patrimonio por US\$ 9,6 millones.
- d) Este criterio alternativo de valorización de biomasa, no tiene efecto en el EBITDA o EBIT, ni en sus indicadores por kilo (antes de ajustes por fair value).

8. ANÁLISIS DE LOS PRINCIPALES RIESGOS

Existen variables exógenas que impactan materialmente los resultados de la Compañía dentro de su ejercicio anual. Por el lado de sus ingresos, las principales variables son los niveles de precio del salar. Por el lado de los costos, la situación sanitaria de la biomasa de salmones, incluida la conversión biológica de alimentos.

Complementariamente y en su conjunto, las empresas acuícolas están expuestas a riesgos de diversos tipos, para lo cual Salmones Camanchaca cuenta con una matriz de riesgos que permite i) la revisión y actualización del inventario de riesgos críticos; ii) la evaluación de estos riesgos críticos, en base a parámetros de impacto y probabilidad; iii) la confección de mapas de riesgos; iv) un plan de auditoría y control interno que en base a la matriz de riesgo, define un plan de trabajo anual de control. A través de estos mapas se analiza permanentemente cómo gestionar o mitigar cada uno de estos riesgos, la definición de sus responsables, y la periodicidad y profundidad del control interno que asegure que las medidas mitigadoras están funcionando.

Para la detección de estos riesgos críticos, se tienen en cuenta diversos factores tales como misión, visión y valores de la Compañía; su planificación estratégica de corto y largo plazo; los riesgos críticos del negocio y del conocimiento y experiencia del personal clave de la organización.

a) Riesgos fitosanitarios

La empresa está expuesta a los riesgos por enfermedades o parásitos que pueden afectar a la biomasa, aumentando la mortalidad o el crecimiento de las distintas especies y, por ende, los volúmenes de producción y de ventas. Salmones Camanchaca posee exigentes estándares de control para minimizar dichos riesgos, cumpliendo lo que exige la autoridad respecto al descanso coordinado de las concesiones para cada barrio, densidad máxima de peces por jaulas, monitoreo y reporte constante de las biomásas y su estado biológico y sanitario, la realización del proceso de smoltificación en centros de recirculación cerrados alimentados con aguas de napas subterráneas, transporte de peces para siembras y cosechas en wellboats, baños antiparasitarios coordinados por barrios, limpieza frecuente de redes, plantas de oxígeno para suplir casos de déficit de éste en el agua, vacunaciones en etapa agua dulce, entre otros.

b) Riesgos de la naturaleza

La Sociedad está expuesta a riesgos de la naturaleza que pueden afectar su normal funcionamiento, tales como erupciones volcánicas, marejadas y tsunamis, terremotos, florecimientos de algas nocivas, existencia de depredadores naturales, contaminación de las aguas u otros factores que pueden poner en riesgo las biomásas y las instalaciones productivas. La Compañía realiza un monitoreo constante de estas variables y cuenta con activos de primer nivel en la industria del salmón, además de contar con los seguros pertinentes para cubrir estos riesgos, todos los cuales reciben monitoreo desde una unidad centralizada y especializada. Esta unidad no solo analiza el estado de las coberturas de seguros, sino también tiene a su cargo la gestión de preparación de reclamos cuando ocurren siniestros, desde el instante mismo en que estos ocurren, de forma de efectuar las reclamaciones que correspondan de acuerdo a las reales coberturas contratadas.

c) Riesgo de variación de precios de venta de los productos

La Compañía exporta mayoritariamente sus productos a los precios que se fijan en los mercados internacionales para lo cual cuenta con una amplia red comercial. La Sociedad va ajustando la velocidad de sus ventas de acuerdo

a sus producciones y las condiciones de mercado, las que son eminentemente fluctuantes, pero no tiene por política acumular inventarios bajo la premisa de futuros mejores precios.

Los precios son altamente dependientes tanto de la oferta noruega y chilena como de las fluctuaciones en el tipo de cambio de los principales socios comerciales de la compañía. Salmones Camanchaca ha buscado resguardarse de este riesgo a través de su capacidad comercial y en la fabricación de productos de mayor valor agregado.

La Compañía tiene la política de diversificar sus ventas entre distintos compradores en cada mercado, y entre mercados, de forma de contar con opciones de reasignación en caso de necesidad o conveniencia.

d) Riesgo de variación de precios de compras

La empresa está expuesta a las variaciones en los precios de compra del alimento del salmón, donde los insumos son muy diversificados, tanto en ingredientes como en proveedores. Salmones Camanchaca varía en ciertas condiciones las dietas buscando el balance entre costos y calidad nutricional para cada etapa del pez. En relación a los ingredientes marinos, la Compañía busca que el producto final contenga tanto omega 3 como un salmón silvestre, y que la cantidad necesaria de peces de forraje para las inclusiones de harina y aceite de pescado, no supere la cantidad producida de salmón. La Compañía mantiene contratos de alimento que se ajustan trimestralmente.

e) Riesgos regulatorios

Nuestros negocios dependen de Leyes, Normativas y Reglamentos dictados por la autoridad, y cambios significativos de éstos podrían tener impacto en nuestros resultados. En este contexto, las regulaciones se encuentran establecidas principalmente por la Ley General de Pesca y Acuicultura y sus reglamentos que fijan concesiones, el buen manejo de las biomasas, de la operación conjunta de la industria, entre otras. La Compañía realiza permanentemente un análisis de potenciales cambios en la regulación con el fin de anticipar y mitigar los posibles impactos.

Durante 2016 se publicaron cambios al reglamento de densidades de la salmonicultura, introduciendo los conceptos de programa de reducción de siembra, concepto que da al salmonicultor la opción de sustituir densidades en las jaulas, cuando por razones de desempeño histórico o expectativas de crecimiento de siembras, las densidades exigidas son muy bajas. En estos casos, se puede optar por reducciones de siembra, e introduce fuertes restricciones al crecimiento de siembras e incentivos al buen desempeño sanitario. Dado que la Compañía ha mantenido una política de uso y arriendo de activos para terceros, esta regulación dejó a la Compañía con la posibilidad de usar los niveles de siembra hechos en centros arrendados, para uso propio, sin afectar los crecimientos de los barrios, y una vez que los contratos concluyan. Bajo esta regulación, la Compañía estima en aproximadamente 60 mil las toneladas anuales cosechables de salmón atlántico en sus propios centros, más un aproximado de 12-13 mil de truchas, sin introducir crecimiento al sistema o generar reducciones de densidades.

La situación financiera y resultados podrían verse afectados por cambios en las políticas económicas, reglamentos específicos y otras que introduzca la autoridad.

f) Riesgo de liquidez

Nace de los posibles desajustes entre las necesidades de fondos, por inversiones en activos, gastos operativos, gastos financieros, pagos de deudas por vencimientos y dividendos comprometidos frente a las fuentes de fondos, tales como ingresos por ventas de productos, cobro de cuentas de clientes, rescate de colocaciones financieras y el acceso a financiamiento.

Salmones Camanchaca mantiene una política de gestionar en forma prudente este factor, manteniendo una suficiente liquidez, y financiamiento con terceros, poniendo especial atención al cumplimiento de sus covenants financieros.

g) Riesgo de tasa de interés

La Sociedad tiene exposición al riesgo de la tasa de interés, ya que su financiamiento de largo plazo tiene un componente de tasa variable que se modifica semestralmente. Según las condiciones del mercado, la Compañía evalúa alternativas de coberturas.

h) Riesgo de tipo de cambio

Parte importante de los ingresos de la Sociedad son producto de contratos y acuerdos fijados en dólares estadounidenses. Sin embargo, dada la diversidad y la importancia de los mercados distintos del Norteamericano, que representan más del 50% del total exportado, las posibles devaluaciones del dólar frente al peso Chileno, deben evaluarse en el contexto del movimiento cambiario del conjunto de países con los cuales se hace comercio.

Para los costos y gastos que están indexados en pesos chilenos, aproximadamente la mitad de ellos, la Compañía busca como política que sus valores de adquisición se puedan realizar en dólares. Los pasivos con las instituciones financieras están en dólares estadounidenses. La Compañía evalúa ocasionalmente alternativas de coberturas de tipo de cambio, según las condiciones de mercado y solo si éste presenta variaciones muy bruscas. Durante el año 2017, no se realizaron coberturas cambiarias.

i) Riesgo de crédito

i.1) Riesgo de inversiones de excedentes de caja

La calidad de las instituciones financieras con las cuales se opera y el tipo de productos financieros en las que se materializan dichas inversiones, define una política de bajo riesgo para la Compañía.

i.2) Riesgo de operaciones de venta

Salmones Camanchaca tiene pólizas de seguros para asegurar las ventas de sus productos. Las ventas restantes corresponden a operaciones respaldadas con cartas de créditos, pagos adelantados o bien a clientes de comportamiento excelente de crédito.

Los paros de operación de puertos, aduanas y de otras instituciones, así como manifestaciones, protestas o cierres de caminos, podrían afectar y retrasar los despachos de nuestros productos a los distintos mercados que vendemos, para lo cual la compañía está en permanente monitoreo con el fin de anticipar estas situaciones y buscar alternativas que minimicen sus impactos.

FILIALES
FIORDO BLANCO S.A.

	2017 MUS\$	2016 MUS\$
BALANCE GENERAL		
ACTIVOS		
Total activos corrientes	32.016	31.209
Total activos no corrientes	6.747	6.895
Total activos	38.763	38.104
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		
Total pasivos corrientes	169	132
Total pasivos no corrientes	820	725
Total patrimonio neto	37.774	37.247
Total patrimonio neto y pasivos	38.763	38.104
ESTADO DE RESULTADOS		
Margen bruto	769	666
Ganancias (pérdida) antes de impuestos	722	535
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	-195	-129
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	527	406
Ganancia (pérdida) del ejercicio	527	406
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO		
Flujo de efectivo procedente de actividades de operación	26	99
Flujo de efectivo procedente de actividades de financiamiento	-55	-
Flujo de efectivo procedente de actividades de inversión	-31	6
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo	-53	107

