

SALMONES CAMANCHACA

MEMORIA ANUAL 2018



Salmenes
Camanchaca

ÍNDICE

MEMORIA ANUAL 2018
SALMONES CAMANCHACA

01

CAPÍTULO

04 Carta del Presidente

02

CAPÍTULO

06 Reporte del Directorio

03

CAPÍTULO

26 Evolución Financiera

- 28 Resumen situación financiera
- 29 Estados financieros consolidados
- 30 Balance general consolidado
- 31 Estado de flujo de efectivo
- 32 Estados financieros individuales
y consolidados resumidos

04

CAPÍTULO

34 La Compañía

- 36 Identificación
- 38 Antecedentes históricos
- 40 Hechos destacados del año
- 42 Documentos constitutivos
- 44 Estructura societaria
- 46 Control
- 48 Estructura de propiedad
- 49 Relación de actos y contratos
con filiales o coligadas
- 50 Empresas filiales
- 52 Empresas coligadas
- 55 Directores y ejecutivos que
se desempeñan en filiales o coligadas

05

CAPÍTULO

56 **Directorio y Administración**

- 58 Directorio
- 60 Ejecutivos principales
- 62 Profesionales, técnicos y trabajadores
- 66 Remuneraciones del directorio
- 67 Remuneraciones de los ejecutivos

06

CAPÍTULO

68 **La Industria y el Negocio de Salmones Camanchaca**

- 70 Nuestras operaciones
- 78 Red de comercialización

07

CAPÍTULO

80 **Sostenibilidad**

- 82 Camanchaca Amiga
- 90 Camanchaca Eficiente

08

CAPÍTULO

94 **Principales Riesgos e Incertidumbres y Políticas de Inversión, Financiamiento y Dividendos**

- 96 Principales riesgos e incertidumbres
- 100 Políticas de inversión, financiamiento y dividendos

09

CAPÍTULO

102 **Transacción de Acciones y Resumen de los Hechos Esenciales Informados a la CMF**

- 104 Transacción de ejecutivos y controladores
- 104 Transacciones de la acción en Chile
- 105 Comportamiento de la acción
- 106 Resumen de los hechos esenciales informados a la CMF

10

CAPÍTULO

110 **Estados Financieros, Análisis Razonado y Estados Financieros Resumidos Filiales**

11

CAPÍTULO

212 **Declaración de Responsabilidad**

CAPÍTULO

01

CARTA DEL PRESIDENTE



Estimados accionistas,

Tengo la satisfacción de presentarles la Memoria Anual de Salmones Camanchaca correspondiente al año 2018. Es gratificante hacerlo, pues este año 2018 significó pasos y logros muy importantes y trascendentes para nuestra Compañía, que se iniciaron con la apertura de la sociedad a la Bolsa de Comercio de Santiago y simultáneamente, en la bolsa de Oslo, mediante la colocación de certificados de acciones, seguido a lo largo del año de logros operacionales y comerciales que han hecho de este 2018, un año récord para nuestra empresa. Todo ello fue posible por la diligente dedicación y trabajo de nuestros colaboradores y ejecutivos.

La apertura a las bolsas de Santiago y Oslo dejó a Salmones Camanchaca como un referente chileno al ser la primera empresa de Chile y única latinoamericana, en cotizar en el principal mercado de productos del mar del mundo. La colocación permitió recaudar a Salmones Camanchaca un monto aproximado de US\$ 50 millones, los cuales han sido utilizados para financiar el plan de inversiones que fue presentado a los inversionistas en los meses previos a la apertura.

Durante 2018, nuestros objetivos productivos y de costo fueron alcanzados con gran precisión. Las ventas de la empresa alcanzaron los US\$ 332 millones, logrando un EBITDA de US\$ 83 millones, superior en 59% respecto del EBITDA del año anterior. Para lograr estos buenos resultados, la Compañía ha mantenido un estricto control de gastos, permitiéndole producir a costos muy competitivos en relación a sus pares de la industria en Chile y también en Noruega, líderes mundiales en la producción de salmón atlántico.

Estos resultados responden también, a los acertados cambios en la regulación en Chile que han generado los incentivos para conservar el patrimonio sanitario, mejorando sustancialmente los resultados biológicos, tanto de nuestra Compañía como de la industria. Estas mejoras se ven reflejadas en indicadores de mortalidad anual, el que alcanzó a 8,4% y el factor de conversión en kilos

de alimento por cada kilo de biomasa producida, que fue de 1,17.

Adicionalmente, se han desincentivado los crecimientos de las siembras mediante el reglamento de densidad, que obliga a sembrar en menor densidad cuando la intención de crecimiento de éstas excede el 3%, haciéndolo menos atractivo económicamente.

Las inversiones mencionadas anteriormente, permitieron una reducción de 13% en el costo de proceso durante 2018, para lo cual influyó de manera importante la mayor escala de operación de salmón Atlántico, la que en 2018 alcanzó una cosecha de 48,5 mil toneladas.

El haber logrado durante 2018 un aumento de cosechas de salmón Atlántico superior al 41% y tener costos de cultivo y proceso por debajo de los US\$4,2 por kilo de salmón WFE, permitieron cerrar el 2018 con un resultado récord para nuestra empresa, tanto en EBITDA como en Utilidad. Lo anterior bajo un contexto de un entorno sanitario estable, caracterizado por buenas condiciones ambientales para nuestros centros de cultivo, y por una normalización de las condiciones de cultivo, luego del bloom de algas nocivas que afectó a la industria el 2016.

Asimismo, los recursos del aumento de capital y la correcta planificación que se había hecho en años anteriores, permitieron culminar 2018 con la reconstrucción del 100% de la Piscicultura de Petrohué, que en 2015 fue gravemente afectada por la erupción del volcán Calbuco. Con ello, la Compañía contará con las capacidades de producción de smolts que le permitirán desplegar su plan productivo, cuyo objetivo es alcanzar las 60 mil toneladas (WFE) de cosecha de salmón atlántico para el 2022, usando centros y concesiones actualmente en operación.

Estimo que el mercado de capitales ha reconocido estos logros y el cumplimiento de las expectativas generadas durante la apertura, dándole la confianza a nuestra empresa y su administración, todo lo cual se vio reflejado en el rendimiento bursátil de la acción durante el ejercicio, que fue cercano a 100%, y en

el hecho que a esta fecha, 7 bancos de inversión en Europa siguen la Compañía a través de reportes periódicos.

La sostenibilidad de nuestra actividad es un aspecto crítico de nuestro desarrollo y éxito de largo plazo. En su dimensión ambiental, en 2018 y por primera vez, Salmones Camanchaca logró certificar casi un tercio de sus cosechas bajo los exigentes estándares internacionales Aquaculture Stewardship Council (ASC), certificación que demuestra que los procesos de la Compañía se ejecutan bajo los modelos de sostenibilidad más exigentes a nivel global para la acuicultura. Asimismo, nos transformamos en la primera salmonera en registrarse en el programa Huella Chile del Ministerio del Medio Ambiente, el cual tiene por objetivo fomentar la cuantificación, el reporte y la gestión de las emisiones de Gases Efecto Invernadero (GEI) que producen las empresas en el ámbito público y privado.

En su dimensión social, nuestro programa de relacionamiento social corporativo, "Camanchaca Amiga", continuó fortaleciendo lazos con las comunidades vinculadas a la actividad productiva de la Compañía, lo que se vio reflejado en 217 actividades basadas en los tres pilares fundamentales de este programa, esto es, cercanía, cuidado del entorno y vida sana, lo que generó un impacto favorable y directo sobre más de 15 mil personas en las regiones del Biobío, Los Lagos y Aysén. Destacaron actividades de limpieza de playas, reciclaje, cursos de capacitación, ferias gastronómicas costumbristas, apoyo a establecimientos educacionales y eventos deportivos. Es un motivo de satisfacción ver como todas estas iniciativas han ido profundizando la relación con las comunidades, desde que el programa fuera establecido en 2013.

En cuanto a nuestros colaboradores, es una permanente preocupación la disminución del indicador de días perdidos por accidentes y enfermedades del trabajo, el que durante 2018 alcanzó los 399 días, comparado con los 654 días que registró el año 2017. Lo anterior permitió que la tasa de siniestralidad por accidentes, disminuyera en un 42%.

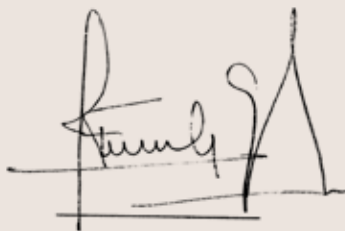
Para este año 2019 se han proyectado cosechas de 55 mil toneladas de salmón atlántico, que corresponden a un crecimiento algo superior al 10%, respecto del año anterior, adicionalmente, la Compañía vuelve a producir salmon Coho, esperando alcanzar este año una cosecha de 4 mil toneladas, permitiendo extender su línea de negocios a esta especie, ampliamente cultivada en la salmonicultura chilena, diversificando riesgos productivos y de mercado. Además, esto nos permite dar buen uso a nuestras instalaciones y a las concesiones acuícolas disponibles.

Salmones Camanchaca continuará trabajando de manera integral, y en línea con nuestros principios y valores, para seguir mejorando y añadiendo valor no solo a nuestros accionistas, sino también a nuestros colaboradores y a las comunidades que se relacionan con nuestra actividad productiva.

Por último, quisiera mencionar que durante 2018, la administración de Salmones Camanchaca tuvo cambios, toda vez que se activaron los planes de sucesión para el reemplazo de la gerencia general, que desde mayo pasado, ejerce Manuel Arriagada, profesional con amplia experiencia y trayectoria en el sector.

Invitamos a nuestros colaboradores a permanecer comprometidos en esta senda de desarrollo y crecimiento, como a nuestros accionistas a seguir depositando su confianza en la buena gestión que hace la Compañía de sus capacidades, talentos y activos, enmarcada en valores de respeto a las personas y al medio ambiente.

Saluda cordialmente,



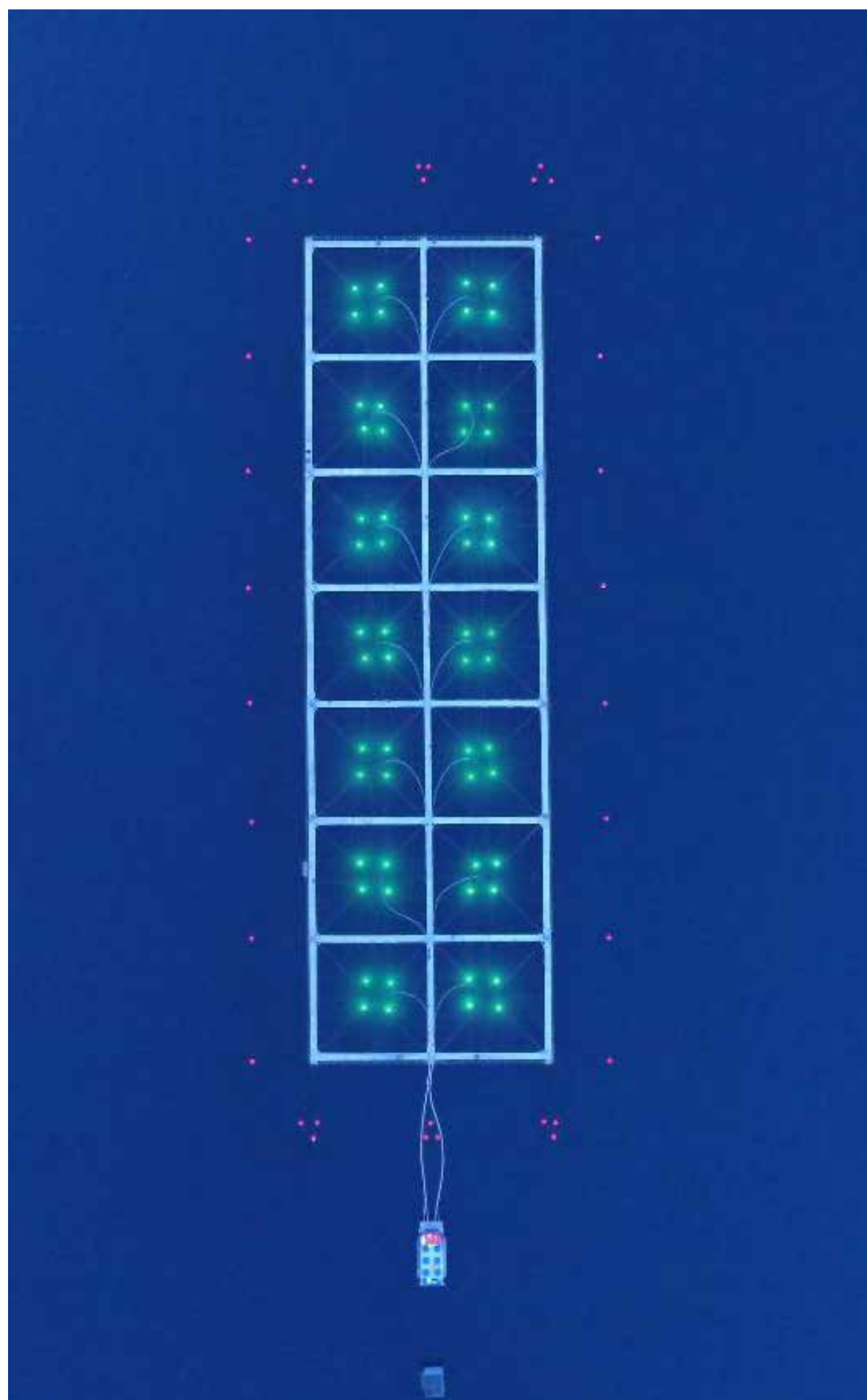
Jorge Fernández García
PRESIDENTE

CAPÍTULO

02

REPORTE DEL DIRECTORIO

SALMONES CAMANCHACA
MEMORIA ANUAL 2018



RESULTADOS FINANCIEROS

Salmones Camanchaca S.A. es un productor de salmón integrado verticalmente con operaciones en producción de ovas, reproductores, piscicultura de recirculación para salmón atlántico y de pasada para otras especies, centros de cultivo en mar tanto de aguas estuarinas como oceánicas, procesamiento primarios y secundarios, y comercialización y venta de salmón atlántico. La Compañía participa del cultivo de trucha en sus centros de cultivo de aguas estuarinas, y actualmente lo hace a través de una operación conjunta (donde posee 1/3 de participación en el resultado) que tiene un plazo remanente de 4 años, y la que tiene una cosecha promedio anual estimada en 12.000 toneladas WFE. En su actividad principal de salmón atlántico, la Compañía tiene una cosecha anual estimada de 55.000 toneladas WFE para 2019-2021, a lo que estima le agregará 4.000 toneladas WFE de salmón del Pacífico a partir de 2019. Así, la producción total en los centros de cultivo de todas las especies salmónidas, llegará a aproximadamente a 75.000 toneladas WFE. Salmones Camanchaca tiene un promedio anual aproximado de 1.200 empleados, 55% de los cuales están en su planta de proceso secundario y valor agregado. Los destinos de ventas de salmón atlántico están encabezados por EE.UU., Rusia, Brasil, China, México, Japón y Argentina, siendo más de 50% de las ventas en

mercados emergentes y en diferentes formatos fresco y congelado.

Los resultados de Salmones Camanchaca están muy relacionados a tres factores claves:

- 1. **EL PRECIO DEL SALMÓN ATLÁNTICO**, el cual es muy sensible a las condiciones de oferta noruega y chilena, y de las tasas de tipo de cambio de sus principales socios comerciales;
- 2. **LAS CONDICIONES SANITARIAS DEL SALMÓN ATLÁNTICO** que afectan los factores de conversión, el uso de herramientas farmacéuticas y mecánicas para el bienestar animal, y la biomasa final sobre las que asignan los costos.
- 3. **EL COSTO DE LOS ALIMENTOS**, que explican aproximadamente la mitad del costo unitario del pez vivo a cosecha.

Durante 2018, Salmones Camanchaca cosechó 48.496 toneladas WFE de salmón atlántico, un aumento de 41,7% respecto de las 34.213 toneladas WFE del mismo período de 2017. El precio promedio durante 2018 para el salmón atlántico fue de US\$ 6,12/Kg WFE, 2,7% inferior respecto a 2017.

Los Ingresos de 2018 alcanzaron US\$ 332,3 millones, 63,6% mayores a los

US\$ 203,1 millones de 2017, aumento explicado por un 66,5% de crecimiento en el volumen vendido de salmón atlántico propio.

En 2018, la operación conjunta de truchas ha generado una utilidad para Salmones Camanchaca de US\$ 2,9 millones (contabilizada en la línea de Ingresos sin costo asociado), en comparación a los US\$ 6,1 millones de 2017, disminución explicada principalmente por la caída de precio de más de 1 dólar por Kg WFE (-19,2%), mitigado por una reducción en los costos unitarios de 50 centavos de dólar por Kg WFE. El volumen cosechado de trucha en 2018 fue 17.405 toneladas WFE, mayor a las 15.342 toneladas WFE de 2017, y en línea con lo estimado al inicio del período por el operador de la asociación conjunta, Caleta Bay.

El costo de los peces vivos (ex-jaula peso vivo) cosechados durante el 2018 fue de US\$ 3,06 por Kg, que es 3 centavos superior al exhibido en 2017. El comportamiento trimestral de los costos del pez vivo es coherente con las condiciones sanitarias y ambientales de invierno/verano, y con la mayor escala de producción de los segundos semestres.

De esta forma, el Margen Bruto antes de ajustes de Fair Value subió 59,3% alcanzando US\$ 92,7 millones, US\$ 34,5 millones superior al de 2017.

Durante 2018, los Gastos de Administración como porcentaje de los Ingresos disminuyeron desde 5,3% en 2017, a 3,6%, mientras que los Costos de Distribución y Venta lo hicieron desde 2,8% a 2,6%. Consecuentemente, los gastos combinados de administración y distribución de la Compañía (GAV) representaron un 6,2% de sus Ingresos durante el período, una disminución desde los 8,1% que representaron en 2017. La reducción se explica por mayores ingresos en 2018, mayores eficiencias, y por costos no recurrentes de implementación de SAP registrados en 2017. Con todo, durante 2018 hubo también gastos de administración no recurrentes de aproximadamente US\$ 1,6 millones, que incluyen indemnizaciones al personal.

De esta forma, el EBIT antes de ajustes de Fair Value fue US\$ 72,1 millones en 2018, un aumento de 72,5% respecto a los US\$ 41,8 millones de 2017, explicado principalmente por mayores volúmenes de venta y menores costos de

producción, y a pesar de los menores precios promedio. Excluyendo las ganancias de la operación conjunta de trucha que no es operada por la Compañía, el EBIT en el negocio del salmón atlántico generó US\$ 69,2 millones, un 94% mayor a los US\$ 35,7 millones generados en 2017.

Durante 2018, el precio del salmón Atlántico propio vendido por Salmones Camanchaca se redujo en 17 centavos de dólar. En ese contexto, el EBIT/Kg WFE fue de US\$ 1,38, mayor a los US\$ 1,19 de 2017, lo cual se debe a que las mejoras de costos y mayores escalas de producción, más que compensaron la reducción de precio.

Los Gastos Financieros netos alcanzaron US\$ 6,3 millones en comparación a US\$ 4,2 millones en 2017, aumento originado por el alza de la tasa de interés



(LIBOR) entre diciembre 2017 y diciembre 2018, que tuvo un impacto superior al efecto de reducción de la deuda. Se suma a este efecto desfavorable, el resultado de operaciones de cobertura de tipo de cambio, que en 2018 fue negativo en US\$ 1,7 millones (cubren gastos conocidos en pesos chilenos, para los cuales la Compañía cuenta con ingresos en dólares).

La Ganancia antes de impuestos alcanzó US\$ 59,9 millones en 2018, un aumento de 39,5% respecto a los US\$ 42,9 millones de 2017. A su vez, la Ganancia neta después de impuestos alcanzó los US\$ 44 millones en 2018, un aumento de 38,8% respecto a los US\$ 31,7 millones de 2017.

En cuanto a los flujos, el Flujo de Caja Operativo de 2018 fue de US\$ 53,9 millones, superior al generado en 2017 que fue de US\$ 36,9, aumento explicado principalmente por mayores ingresos por ventas.

El uso neto de Caja destinado a las Actividades de Inversión alcanzó un total de US\$ 31,8 millones en el período, US\$ 15,7 millones superior al año anterior, y consistente con inversiones que están soportando el plan de crecimiento de la Compañía para el período de 2018-2021, vinculados principalmente a nuevos centros de cultivo, y mejoras y automatizaciones de las plantas primaria y secundaria.

El flujo de caja neto obtenido de las Actividades de Financiamiento, alcanzó los US\$ 9,0 millones negativos en el período, en comparación a los US\$ 21,0 millones negativos de 2017, explicado por el pago a los bancos de US\$ 50 millones de deuda financiera y a la Matriz del grupo Camanchaca de US\$ 5 millones, lo anterior compensado por los fondos recaudados del aumento de capital de US\$ 46 millones.

Así, el resultado del Flujo de Caja neto de la Compañía para 2018 fue positivo en US\$ 12,3 millones.

En 2018, los Activos Totales de la Compañía aumentaron 11,3% o US\$ 34,6 millones, alcanzando US\$ 341 millones.

Los Activos Corrientes totales alcanzaron US\$ 216 millones, un 8,7% de aumento desde los US\$ 199 millones al terminar el año 2017, principalmente atribuidos al aumento de US\$ 12,3 millones en el efectivo; al aumento de US\$ 15,7 millones del activo biológico corriente, consistente con la biomasa estimada para las cosechas previstas para 2019; al aumento de US\$ 4,6 millones en cuentas por cobrar, producto de mayores ventas en especial durante el 4T 2018; y a la disminución de US\$ 15,2 millones en los inventarios. Los inventarios de los productos terminados de la Compañía valorados al costo el 31 de diciembre de 2018, fueron de US\$ 17,9 millones, equivalente a 2.700 toneladas de producto terminado, o cerca de un mes de cosechas, lo que la Compañía estima como normal.

Los Activos no corrientes aumentaron en US\$ 17,3 millones (+16,2%) y alcanzaron los US\$ 124 millones, mayoritariamente debido al ya mencionado aumento de US\$ 18,6 millones en las inversiones en activos fijos y al aumento de US\$ 4,1 millones en los activos biológicos no corrientes, asociado a mayor biomasa que será cosechada después de 2019.

Los Pasivos corrientes aumentaron en US\$ 14 millones (+17,7%), debido al aumento de US\$ 11,1 millones en las cuentas por pagar con empresas relacionados, por la provisión de dividendo que Salmones Camanchaca deberá pagar al accionista controlador (Compañía Pesquera Camanchaca S.A. posee el 70% de las acciones de Salmones Camanchaca S.A.); y al aumento de US\$ 4,7 millones en el pasivo por impuestos, dado los mejores resultados de 2018.

Los Pasivos no corrientes cayeron en US\$ 54,6 millones (-46,3%) por el pago de US\$ 50 millones de la deuda con bancos, disminuciones voluntarias de la deuda "revolving" de largo plazo.



Con todo lo anterior, el Patrimonio de Salmones Camanchaca aumentó en US\$ 75,2 millones al cierre 2018 con respecto al 31 de diciembre de 2017, y alcanzó los US\$ 184 millones, explicados por las utilidades netas y los efectos provenientes del aumento de capital recibido en el contexto de la apertura en bolsa hecha en el 1T 2018.

PERSPECTIVA DE LA COMPAÑÍA

El crecimiento de la oferta mundial de salmón atlántico en 2018 fue cercano al 5%, esperándose en 2019 un crecimiento algo menor y consistente con el marco regulatorio actual en los distintos países productores. El crecimiento de la oferta chilena para 2018 fue cercano al 20% y para 2019 se estima entre 1% y 2%. El crecimiento en 2018 es resultado de una base anormalmente baja en 2017, más que en expansiones de capacidades potenciales del país.

Un parte significativa del flujo operacional producido por el EBITDA de 2018, fue utilizado en inversiones en crecimiento de biomasa y en los activos fijos, donde se sustentan las estimaciones de cosechas para los próximos años, en torno a 55 mil toneladas WFE de salmón atlántico para 2019 y 4 mil toneladas WFE de coho. Para ver las cosechas totales en centros de cultivo de Salmones Camanchaca, a ello debe sumarse la correspondiente cosecha de la cuenta en participación de trucha, que en 2019 -año impar- se estima entre 6 y 8 mil toneladas WFE.

De esta forma en centros de cultivo de la Compañía, se estiman cosechas de todas las especies para 2019 de 65 mil toneladas WFE. Para el año 2020 se esperan cosechas de 55 mil toneladas WFE de salar, 4 mil de cohos y 16 - 18 mil de truchas a través de la cuenta en participación.

El aumento de cosechas de salmón At-

lántico para 2019 respecto de su equivalente en centros de 2017, se estima en cerca de 21 mil toneladas WFE. De estas, 4.300 toneladas corresponden a crecimiento bajo el régimen de densidad (reducida), y el resto del crecimiento está bajo el régimen de PRS sin restricción de densidad, y fue logrado mediante la utilización de derechos de siembra provenientes de centros arrendados a terceros y de la asociación de cuentas en participación. Por esta razón, sería esperable costos de cultivo algo superiores por esta condición de densidad, y también aunque en menor medida, por el uso de tratamientos antiparasitarios no farmacológicos de mayor costo, así como el uso de nuevas tecnologías para mitigar riesgos de florecimientos de algas nocivas. En relación a las cosechas de coho esperadas para fin de 2019 y 2020, éstas han sido siembras bajo el régimen de densidad baja, por lo que se esperan costos más alto de lo habitual.

PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES

Los principales riesgos e incertidumbres de la Compañía son los referentes a Riesgos Fitosanitarios; de la Naturaleza; de variación de Precio de Venta de los Productos; de variación de precios de compra; Regulatorios; de Liquidez; de tasa de interés; de Tipo de Cambio; y de Crédito. En el capítulo 8 de la presente memoria anual se presenta un mayor detalle de cada uno de ellos.

EMPRESA EN MARCHA

El Directorio confirma que los estados financieros han sido preparados en el supuesto de que la Compañía es una empresa en marcha, y que dicho supuesto está justificado. Esta justificación se basa en los resultados reportados, la estrategia de negocios de Salmones Camanchaca y su situación financiera.

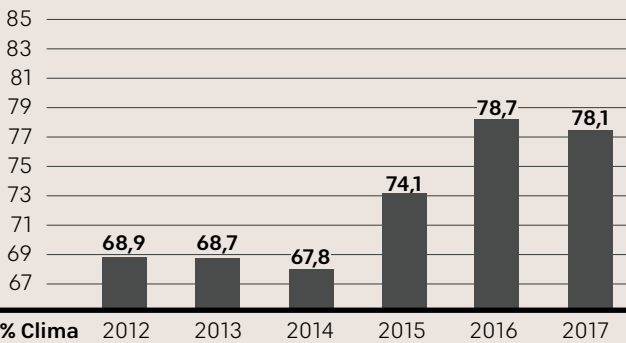


PERSONAL

AMBIENTE DE TRABAJO:

En Salmones Camanchaca S.A se propicia que las relaciones laborales en la Empresa se den en un ambiente de respeto mutuo, cercanía y contacto constructivo, en donde los Colaboradores encuentren un espacio adecuado para su desarrollo profesional y personal.

Se aplica año a año una medición cuantitativa y cualitativa de la percepción del Clima Organizacional, que se traduce en encuestas y focus groups. Esta evaluación permite diagnosticar la percepción de sus colaboradores respecto de condiciones que impactan en el clima de trabajo, entre ellas: sentido de pertenencia, comunicaciones, autonomía, reconocimiento, creatividad e innovación, cohesión y trabajo en equipo, desafío y organización en el trabajo, liderazgo, seguridad y salud ocupacional. La nueva evaluación se está aplicando en el periodo marzo-abril de 2019.



A partir de los resultados y el análisis de cada uno de sus factores, se generan planes de acción que se revisan en cada operación incorporándolos como desafíos y metas que se evalúan al cierre de cada período.



SEGURIDAD Y SALUD EN EL TRABAJO (SST):

En Salmones Camanchaca S.A. existe un convencimiento de que un valor y competencia fundamental para el éxito y progreso de la Compañía es la integridad física y emocional de los Colaboradores. Por ello nos comprometemos con un sistema de gestión de Salud y Seguridad que mejore permanentemente los indicadores y nos conduzca a ambientes de trabajo con cero accidentes.

Esta gestión de SST busca generar ambientes y formas de trabajar seguros, y así construir una cultura fuerte en el control de los riesgos de las operaciones en todo Chile. Esto es una parte esencial del quehacer de todos, y espe-

cialmente de aquellos que tienen posiciones de jefatura.

En efecto, la política de SST asigna a las jefaturas directas la responsabilidad de entregar a sus Colaboradores procedimientos bien definidos, claros y precisos de operación, un control permanente, estructurado y sistemático de la forma de trabajar, creando así ambientes seguros que eviten las condiciones que originan riesgos. Además del control y monitoreo sistemático, su responsabilidad incluye capacitar permanentemente a sus equipos e informarlos sobre los riesgos de sus actividades, asumiendo un liderazgo activo y proactivo.

Salmones Camanchaca S.A. terminó el año 2018 con una Tasa de Accidentabilidad $((N^{\circ} \text{ de accidentes con tiempo perdido} / \text{Promedio de Trabajadores Anual}) \times 100)$ de 2,5% comparada con la del año 2017 que llegó a 2,0%, impactado mayoritariamente por la operación de Planta de Procesos en la localidad de Tomé, en la ciudad de Concepción. Como referencia la Asociación Chilena de Seguridad indica como referencia para el sector acuícola una Tasa de Accidentabilidad de 3,64%.

En días perdidos, se terminó al año 2018 con un total de 399 días, comparado con el año 2017 que cerró con 654, lo que implica una disminución de 39%. Lo anterior permitió que la Tasa de Sinies-tralidad $((N^{\circ} \text{ de días perdidos anuales} / \text{Promedio de Trabajadores Anual}) \times 100)$ cerrara en 2018 con un valor de 30 comparado con el año 2017 en que este indicador terminó en 52, lo que implicó una disminución de 42%.

La tasa de ausentismo en 2018 alcanzó 3,59% versus un año 2017 de 3,45%, lo que reflejó un aumento de 0,14% impactada mayoritariamente por un aumento en las licencias por enfermedad común y fallas de trabajadores.

DIVERSIDAD E IGUALDAD DE DERECHOS:

Las decisiones de contratación se toman sobre la base de habilidades, preparación y experiencia necesarias para los puestos. Lo mismo sucede con las decisiones de evaluación y promoción de Colaboradores, donde se ponderan el mérito, el desempeño y el cumplimiento de objetivos.

Los Colaboradores de la Compañía son indispensables para su éxito. Por este motivo, la Compañía provee su desarrollo con el fin de mejorar e incrementar las competencias y la competitividad de las capacidades que posee cada uno, privilegiando la promoción desde el interior de la Empresa.

Respecto a las relaciones laborales y de trabajo, las normas de Salmones Camanchaca S.A. buscan tener:

- Un ambiente en que el trabajador pueda desempeñarse y desarrollarse en base a su empeño, mérito y resultados.
- Espacios de diálogo donde cada uno pueda manifestar con respeto su opinión profesional, incluso si fuera distinta a la de su superior, todo ello buscando el beneficio de Salmones Camanchaca S.A.
- Relaciones en las que no se propician el abuso de ningún tipo, incluido el acoso y/o abuso sexual. Ello sin perjuicio de las normas legales que existen para estos efectos y que deben regir la conducta de todos los Colaboradores.
- Trato libre de discriminaciones en base a raza, religión, género, edad, u otros.

En Salmones Camanchaca al cierre del 2018 la dotación fue de 300 mujeres, representando un 22% del total de la dotación. Comparado con un 2017 donde cerró el año con 455 mujeres traba-

jadoras que representaban un 29% de la dotación total.

Al cierre del año 2018 Salmones Camanchaca contaba con 38 mujeres ocupando cargos de Jefaturas (Profesionales) y Ejecutivos, siendo este un desafío permanente en que se busca avanzar en la igualdad de oportunidades. El año 2017 este mismo indicador marcó al cierre 37 mujeres en estos cargos.

Como parte de los procedimientos aplicados para garantizar igualdad y transparencia en el tratamiento de las remuneraciones, se cuenta con una Política de Compensaciones que permite definir niveles de renta a los cargos, en función de su valor y condición de competitividad en el mercado, de manera independientemente del género y cualquier otra condición de quien lo ocupa, siendo luego el mérito, el mercado, la inflación y los resultados de la Compañía los factores claves que impactan en el desarrollo económico de las personas.

En el capítulo 5 de la presente memoria anual se presentan mayores detalles de la administración y personal de la Compañía.

SOSTENIBILIDAD

El programa de relacionamiento comunitario de Salmones Camanchaca procura generar vínculos profundos y sostenidos con su entorno: trabajadores, proveedores, clientes, comunidades y asociaciones. En base a este objetivo nace el programa “Camanchaca Amiga”, enfocándose en tres pilares fundamentales: cercanía, cuidado del entorno y vida sana. En el capítulo 7 de la presente Memoria Anual se presenta un completo detalle de este programa y de las actividades llevadas a cabo.

GOBIERNO CORPORATIVO

La máxima autoridad para la toma de decisiones de la Compañía es la junta de accionistas (la "Junta de Accionistas"). De acuerdo a la ley chilena y a los estatutos de la Compañía (los "Estatutos"), todos los accionistas de ésta tienen derecho a asistir (o a estar representados por un mandatario a tal efecto) y votar en las Juntas de Accionistas.

La administración de la Compañía corresponde al directorio (el "Directorio") y a los ejecutivos principales. De conformidad a la ley chilena y a los Estatutos, el Directorio es el responsable, entre otras cosas, de supervisar la administración general de los negocios, garantizar una organización adecuada, preparar planes y presupuestos para sus actividades y garantizar que las actividades, las cuentas y la gestión de activos de la Compañía esté sujeta a controles adecuados y a llevar a cabo las investigaciones necesarias para ejercer sus funciones. Asimismo, de conformidad a lo dispuesto por la ley chilena y los Estatutos, el Directorio podrá ejercer todas las funciones de la Compañía que no sean competencia exclusiva de la Junta de Accionistas.

Los Estatutos establecen que el Directorio estará compuesto por cinco miembros. Los directores son elegidos por los accionistas en la Junta Ordinaria de Accionistas correspondiente, o en cualquier Junta Extraordinaria de Accionistas convocada para dicho fin. El Directorio cuenta con un subcomité, el comité de directores.

Los miembros actuales del comité de directores son Tore Valderhaug (presidente), Ricardo García Holtz y Héctor Luis Felipe Sandoval Precht.

Los principales propósitos del comité de auditoría son actuar como comité

preparatorio y asesor del Directorio en cuestiones relacionadas con la contabilidad, auditoría y finanzas, así como en la gestión de riesgos. El comité de directores informa y hace recomendaciones al Directorio, pero este último es el responsable de implementar dichas recomendaciones.

De conformidad a la legislación Chilena, el gerente general es el responsable de la administración diaria de las operaciones de la Compañía y tendrá las facultades que le confiera el Directorio. De acuerdo con los Estatutos, el gerente general actuará como secretario del Directorio y, de conformidad con la ley chilena, también deberá informar de manera regular al Directorio respecto de las actividades, posición financiera y resultados operativos de la Compañía.

SECCIÓN 1: IMPLEMENTACIÓN Y COMPLIANCE DE GOBIERNO CORPORATIVO

Como empresa constituida en Chile, la Compañía está sujeta a las leyes y regulaciones chilenas. Además, como consecuencia de su registro en la Bolsa de Valores de Oslo, la Compañía debe cumplir con la sección 3-3b de la Ley de Contabilidad de Noruega, ciertos aspectos de la Ley de Comercio de Valores de Noruega y también está obligada a adherirse a las prácticas del Código de Prácticas de Gobierno Corporativo de Noruega de fecha 17 de octubre de 2018 preparado por la Junta de Gobierno Corporativo de Noruega (el "Código de Prácticas"), sobre una base de "cumplir o explicar". Además, los Estatutos de la Compañía establecen ciertas disposiciones de gobierno corporativo. La Ley de Contabilidad de Noruega se encuentra en www.lovdato.no y el Código de Prácticas se encuentra en www.nues.no.



La Compañía está comprometida con las buenas prácticas de gobierno corporativo y, por lo tanto, ha adoptado e implementado un régimen que busca cumplir con el Código de Prácticas. Sin embargo, dado que la Compañía está regida por las leyes y regulaciones chilenas, algunos de los principios de gobierno corporativo de la Compañía se desvían de algunas de las recomendaciones del Código de Prácticas. El Directorio proporcionará una visión general del gobierno corporativo de la Compañía en la memoria anual, la cual se referirá de forma individual a cada punto del Código de Prácticas. Si la Compañía no cumple completamente con el Código de Prácticas, esto se explicará en la memoria anual de la Compañía.

SECCIÓN 2: NEGOCIOS

El objeto de la Compañía debe estar claramente descrito en los Estatutos para proporcionar a los accionistas información suficiente para comprender y anticipar el alcance de las actividades de la Compañía y su perfil de riesgo. Las operaciones de la Compañía deberán cumplir con el objeto establecido en los Estatutos.

El objeto de la Compañía 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, empacado, 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.

La Compañía implementará pautas que expliquen cómo integra las consideraciones de sus terceros interesados en la creación de valor de la

Compañía, centrándose en los derechos humanos y de sus trabajadores, las cuestiones de responsabilidad social, el entorno externo, la prevención de la corrupción, el entorno laboral, la igualdad de trato y la discriminación e impacto medioambiental. Las pautas se adaptarán a los terceros interesados afectados por las operaciones de la Compañía y se relacionarán con la creación de valor de ésta.

SECCIÓN 3: CAPITAL Y DIVIDENDOS

El Directorio es el responsable de supervisar que la Compañía esté adecuadamente capitalizada en relación con el riesgo y el alcance de sus operaciones, y de que se cumplan los requisitos de capitalización establecidos en las leyes y regulaciones aplicables. La Compañía tendrá una estructura de capital apropiada para sus objetivos, estrategia y perfil de riesgo. El Directorio monitoreará y evaluará continuamente la



situación del capital de la Compañía y tomará rápidamente las medidas apropiadas en caso de que el patrimonio o la liquidez de la Compañía no sea el adecuado. El Directorio ha elaborado una política de dividendos clara y predecible que forma parte de los Estatutos. Los pagos de dividendos se harán en efectivo según lo que la Junta de Accionistas apruebe en su oportunidad.

De conformidad con la ley chilena, no se puede autorizar al Directorio para aumentar el capital social de la Compañía o para comprar acciones de propia emisión. Sujeto a las restricciones y limitaciones establecidas en las leyes y regulaciones chilenas aplicables, la Junta de Accionistas tiene la autoridad para aprobar que la Compañía compre acciones de propia emisión.

SECCIÓN 4: IGUALDAD DE TRATO DE LOS ACCIONISTAS Y TRANSACCIONES CON SOCIOS CERCANOS

La Compañía tiene una sola serie de acciones. Cada acción en la Compañía equivale a un voto y todas las acciones tienen los mismos derechos, sin ningún tipo de privilegio, incluido el derecho a participar en las Juntas de Accionistas. Todos los accionistas serán tratados de una manera no discriminatoria.

De conformidad con la ley chilena, los accionistas tienen derecho a renunciar o transferir sus derechos de suscripción preferente en caso de un aumento del capital. De conformidad con la ley chilena, no se pueden otorgar autorizaciones al Directorio para aumentar el capital social de la Compañía, y por ende, el Directorio no tiene derecho a renunciar a los derechos de suscripción preferentes de los accionistas.

Cualquier transacción que la Compañía realice con acciones de propia emisión debe cumplir con las leyes y regulaciones chilenas, y se llevará a cabo en la Bolsa de Valores de Santiago, y al precio de mercado de dicha bolsa de valores. Cualquier transacción de acciones de propia emisión por parte de la Compañía estará sujeta a los requisitos de notificación aplicables, y se divulgará públicamente en un anuncio de la bolsa de valores que corresponda.

Las transacciones entre la Compañía, sus accionistas u otros asociados cercanos se llevarán a cabo de conformidad con las leyes y regulaciones chilenas. Como sociedad anónima abierta, la Compañía solo podrá realizar dichas operaciones cuando éstas tengan el propósito de contribuir al interés social y se ajusten al precio de mercado y condiciones vigentes en el momento de su aprobación. En el caso de transacciones importantes entre la Compañía, un accionista, una sociedad matriz de algún accionista, un director, ejecutivo o cualquiera persona relacionada a éstos últimos (diferente de aquellas transacciones especificadas en la Política de Habitualidad General de Salmones Camanchaca S.A. para operaciones con partes relacionadas, publicado en el sitio web de la Compañía), el Directorio obtendrá una valoración de un tercero independiente. También se obtendrán valoraciones independientes con respecto a transacciones importantes entre compañías del mismo grupo que no están cubiertas por la Política General de Habitualidad de Salmones

Camanchaca S.A., y donde cualquiera de las compañías involucradas tenga accionistas minoritarios.

SECCIÓN 5: ACCIONES Y NEGOCIABILIDAD

Los Estatutos no imponen ninguna restricción para comprar o vender acciones de la Compañía, y tampoco respecto de cómo deben votar los dueños de éstas. Las acciones de la Compañía no tienen limitaciones para su transferibilidad.

SECCIÓN 6: JUNTAS DE ACCIONISTAS

El Directorio empleará sus mejores esfuerzos para garantizar que los accionistas puedan participar de las Juntas de Accionistas y que la mayor cantidad posible de éstos pueda ejercer su derecho a voto, y para que la Junta de Accionistas sea un foro efectivo para los accionistas. Para facilitar lo anterior, el Directorio velará por lo siguiente:



- Los avisos para convocar una Junta de Accionistas, independientemente de que sea ordinaria o extraordinaria, se publicarán 20 días antes de la reunión respectiva. El primer aviso se publicará con un mínimo de 15 días antes de la fecha de la Junta de Accionistas que se trate;
- Las resoluciones y cualquier documentación de respaldo deben ser lo suficientemente detalladas, exhaustivas y específicas, permitiendo a los accionistas comprender y formarse una opinión sobre todas las materias a tratar en la respectiva Junta de Accionistas;
- El plazo de registro para que los accionistas participen en la Junta General de Accionistas se fijará en la fecha de la Junta de Accionistas, en la medida en que sea posible y permisible según la legislación chilena;
- El Directorio y el secretario de la Junta de Accionistas se asegurarán de que los accionistas puedan votar sobre cada asunto individual, incluida la elección de los miembros del Directorio;
- Los miembros del Directorio podrán estar presentes en todas las Juntas de Accionistas; y
- La Junta de Accionistas será presidida por el presidente y el gerente general actuará como su secretario, a menos que la Junta de Accionistas haya designado dichas funciones de secretaría a otra persona.

Para el caso de los accionistas de que transen valores de la Compañía en la Bolsa de Oslo y que no puedan asistir a la Junta de Accionistas respectiva, la Compañía empleará sus mejores esfuerzos para garantizar que éstos puedan votar mediante proxy.

De conformidad con la legislación chilena, las juntas generales de accionistas serán presididas por el presidente del Directorio, lo cual representa una desviación del Código de Prácticas.

SECCIÓN 7: COMITÉ DE NOMINACIONES

Los Estatutos no contemplan la constitución de un comité de nominaciones ya que éste último no está reconocido por la ley chilena. Lo anterior, representa una desviación del Código de Prácticas.

De conformidad a la política de gobierno corporativo de la Compañía, ésta considerará la posibilidad de estable-

cer un comité de nominaciones en el futuro. Si así fuere, cualquier miembro del Directorio que también sea miembro del comité de nominaciones podrá ofrecerse a sí mismo para ser reelegido como miembro del Directorio. El Directorio empleará sus mejores esfuerzos para garantizar que todos los posibles candidatos sean seleccionados por procedimientos y políticas que garanticen su buena reputación, de la misma manera que lo haría un comité de nominaciones.

SECCIÓN 8: DIRECTORIO: COMPOSICIÓN E INDEPENDENCIA

El Directorio constará de un mínimo de cinco miembros. El mandato de los miembros del Directorio no será superior a dos años y podrán ser reelegidos. Los miembros del Directorio serán elegidos por la Junta de Accionistas, y el propio Directorio nombrará a su presidente. De acuerdo con los Estatutos, el nombramiento del presidente se hará en la primera reunión de la Junta de Accionistas después de que ésta elija a los miembros del Directorio. De conformidad con la legislación chilena, el Directorio es el único órgano corporativo que tiene derecho a designar al presidente, lo cual representa una desviación del Código de Prácticas. Ningún miembro de la plana ejecutiva de la Compañía será miembro del Directorio.

La composición del Directorio debe reflejar la experiencia, la capacidad y la diversidad necesarias para alcanzar los objetivos de la Compañía, atender sus principales desafíos y los intereses de todos los accionistas. Además, los miembros del Directorio deben estar dispuestos y ser capaces de trabajar en equipo, lo cual implica que el Directorio funcionará como un órgano colegiado. El Directorio estará compuesto de modo que pueda actuar de manera independientemente respecto de cualquier interés especial. La mayoría de los miembros del Directorio elegidos por los accionistas serán independientes de la gerencia ejecutiva y de las conexiones comerciales importantes que pueda tener la Compañía. Además, al menos uno de los miembros del Directorio será independiente de los principales accionistas de la Compañía, lo cual representa una desviación del Código de Prácticas. Para este propósito, se considerará como accionista mayoritario a aquel que posea o controle el 10% o más de las acciones o votos de la



Compañía, y la independencia implicará que no haya circunstancias o relaciones que se pueda esperar que puedan influir en una evaluación independiente de la persona en cuestión. La composición del Directorio no cumple con las pautas de género recomendadas por el Código de Prácticas, pero cumple con la necesidad de experiencia y diversidad que requiere la Compañía. Una breve descripción de los miembros del Directorio se presenta en esta memoria en el capítulo 5.

Los miembros del Directorio podrán ser accionistas de la Compañía.

SECCIÓN 9: DE LAS FUNCIONES DEL DIRECTORIO

El Directorio deberá definir objetivos, estrategias y perfiles de riesgo claros para las actividades comerciales de la Compañía, de modo crear valor para sus accionistas. El Directorio materializará los acuerdos de la Junta de Accionistas e instruirá respecto de los mismos a la plana ejecutiva, enfocán-

dose en determinar la asignación de responsabilidades y deberes internos. Los objetivos, responsabilidades y funciones del Directorio y del gerente general deberán cumplir con las reglas y prácticas aplicables a la Compañía, que se describen con más detalle en la política de gobierno corporativo que se puede encontrar en el sitio web www.salmonescamanchaca.cl.

El Directorio deberá proporcionar detalles en la memoria anual respecto de los comités que hayan sido constituidos. De conformidad con la ley chilena, la Compañía está obligada por ley a tener un comité de directores. El comité de directores funciona como un comité preparatorio y asesor para del Directorio, y los objetivos, responsabilidades y funciones de dicho comité deben cumplir con las reglas y estándares aplicables a la Compañía, que se describen con más detalle en la política de gobierno corporativo ya mencionada precedentemente. Todos los miembros del Directorio son independientes de la plana ejecutiva y, en consecuencia, la Compañía no esta-



blecerá un comité de remuneración separado que, como tal, represente una desviación de la recomendación del Código de Prácticas. El Directorio determinará la remuneración de la plana ejecutiva.

El Directorio evaluará su desempeño y expertise cada dos años, lo que representa una desviación del Código de Prácticas. Esta evaluación incluirá la composición del Directorio y la manera en que sus miembros funcionan como grupo en relación con los objetivos establecidos para su trabajo.

SECCIÓN 10: GESTIÓN DE RIESGOS Y CONTROL INTERNO

El Directorio es el responsable de garantizar que la Compañía tenga sistemas de control interno sólidos y apropiados, y que estos sean proporcionales y reflejen el alcance y la naturaleza de las actividades de la Compañía. El hecho de contar con sistemas de control interno efectivos y sistemas para la gestión de riesgos puede proteger a la Compañía de situaciones que puedan dañar su reputación o capacidad financiera. Además, el control interno y una gestión de riesgo efectiva y adecuada son factores importantes a la hora de crear y mantener confianzas, alcanzar los objetivos y crear valor. Además, contar con un sistema de control interno efectivo significa que la Compañía está mejor preparada para administrar los riesgos comerciales, operacionales, de violar la legislación y las regulaciones, así como otras formas de riesgo que pueden ser de importancia de la Compañía. El sistema de control interno también abordará la organización y ejecución de los reportes financieros de la Compañía, así como sus valores corporativos, pautas

éticas y principios de responsabilidad social corporativa.

La Compañía hará todo lo posible para tener un conjunto integral de manuales y procedimientos corporativos relevantes, los cuales proporcionen descripciones detalladas de los procedimientos que se refieren a los aspectos de la administración del negocio y operaciones de la Compañía. Estos procedimientos y manuales se revisarán continuamente a efecto de que reflejen las mejores prácticas que sean consecuencia de la experiencia o que sean adoptadas a través de nuevas regulaciones. El Directorio revisará anualmente las áreas más importantes de exposición de riesgo de la Compañía y la gestión del control interno vigente para dichas áreas. La revisión prestará atención a cualquier deficiencia o debilidad importante en el control interno de la Compañía y a la manera en cómo se gestionan dichos riesgos.

SECCIÓN 11: REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO

La remuneración del Directorio será acordada por los accionistas en la Junta de Accionistas de la Compañía. La remuneración del Directorio será un reflejo de la responsabilidad, la experiencia, la complejidad de la Compañía y su negocio, así como del tiempo dedicado a sus labores y del nivel de actividad del Directorio y de los comités en que participen sus miembros. La remuneración del Directorio no se vinculará con el desempeño de la Compañía y no habrá stock-options para sus miembros. La remuneración del Directorio será tal como para que se proteja su independencia. Los miembros del Directorio, o las compañías asociadas a éstos, no participarán en labores de la Compañía distintas de aquellas

por las cuales dicho miembro ha sido elegido como director. Si un miembro del Directorio asume, no obstante, una asignación de este tipo se debe informar de ello al Directorio en pleno.

La información sobre la remuneración total y los beneficios en especie otorgados a cada miembro del Directorio deberá ser proporcionada en la memoria anual. Esto significa que en dicha memoria se deberán proporcionar detalles de todos los elementos que componen la remuneración directores y de los beneficios adicionales que estos reciban. Esto incluye especificar cualquier contraprestación pagada a los miembros del Directorio en adición a su remuneración.

SECCIÓN 12: REMUNERACIÓN DE LOS EJECUTIVOS

La Compañía ha preparado directrices para determinar las remuneraciones del gerente general y la plana ejecutiva, que en todo momento deben respaldar la estrategia y los valores prevalecientes en la Compañía. Estas pautas incluyen los principios fundamentales de la política de remuneración de la Compañía, así como también contribuyen a alinear los intereses de los accionistas y la plana ejecutiva. La remuneración de la plana ejecutiva relacionada al desempeño se vinculará a la creación de valor para los accionistas o al beneficio de la Compañía a lo largo del tiempo y, o, a aquellos parámetros que crean valor en largo plazo. Dichos acuerdos están destinados a incentivar el desempeño y se basarán en factores cuantificables en los que el ejecutivo puede influir, y luego serán recompensados en consecuencia. Hay un tope en la remuneración relacionada al rendimiento.

SECCIÓN 13: INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN

La Compañía se compromete a proporcionar información de una manera que contribuya a establecer y mantener la confianza de los importantes grupos de interés y terceros interesadas. La Compañía ha establecido pautas para el reporte de su información financiera, y de otro tipo, basada en la transparencia y teniendo en cuenta el requisito de igualdad de trato en el mercado de valores. La Compañía está obligada a proporcionar continuamente información oportuna y precisa sobre la Compañía y sus operaciones a sus accionistas, las autoridades (incluida la Bolsa de Valores de Santiago y la Bolsa de Valores de Oslo), al mercado de valores y al mercado financiero general. La Compañía ha publicado un calendario financiero electrónico anual con un resumen de las fechas de los eventos importantes, como la Junta de Accionistas anual, la publicación de la memoria anual y los estados financieros intermedios.



SECCIÓN 14: ADQUISICIONES

En el caso de una adquisición, el Directorio deberá cumplir con las leyes y regulaciones chilenas. En el caso de un anuncio de una adquisición forzosa, los miembros del Directorio emitirán individualmente un informe escrito con su opinión sobre los beneficios de la oferta de adquisición para los accionistas. En ese informe, el respectivo miembro del directorio deberá indicar su relación con el controlador de la Compañía, con el oferente y el interés que pueda tener en la operación. Los informes presentados deben estar disponibles para el mercado general junto con el prospecto que debe prepararse de conformidad con la ley chilena, y deberá enviarse una copia del mismo a la Comisión del Mercado Financiero de Chile, a las bolsas de valores y al oferente.

SECCIÓN 15: EMPRESA DE AUDITORÍA EXTERNA

En cada Junta de Accionistas, los accionistas designarán una empresa de auditoría externa con el fin de examinar las cuentas, el inventario, el balance general y otros estados financieros de la Compañía, y la cual, al celebrarse la próxima junta ordinaria de accionistas posterior a donde fuere elegida, tendrá la obligación informar por escrito respecto del cumplimiento de sus obligaciones durante en la siguiente junta ordinaria de accionistas. La empresa de auditoría externa presentará anualmente al Directorio y/o al comité de auditoría las características principales del plan para realizar la auditoría de la Compañía.

La empresa de auditoría externa deberá proporcionar al comité de directores lo siguiente:

- Una confirmación escrita anual respecto de su independencia;
- Información sobre servicios distintos a la auditoría legal proporcionada a la Compañía que haya realizado durante el transcurso del año; y
- Informar sobre cualquier amenaza a la independencia de la empresa de auditoría externa, y proporcionar la documentación que acredite las medidas implementadas para combatir tales amenazas.

La empresa de auditoría externa participará en las sesiones de Directorio en

las que alguno de los siguientes asuntos se encuentre en tabla: las cuentas anuales y otros asuntos de importancia donde haya habido desacuerdo entre la empresa de auditoría externa y la plana ejecutiva de la Compañía y/o el comité de directores. La empresa de auditoría externa deberá presentar al menos una vez al año al Directorio, o al comité de directores, una revisión de los procedimientos de control interno de la Compañía, la cual deberá incluir la identificación de las debilidades y realizar propuestas de mejora. Con el fin de fortalecer el trabajo del Directorio sobre la información financiera y el control interno, la empresa de auditoría externa proporcionará un informe al comité de directores sobre las características principales de la auditoría con respecto al año financiero anterior, y mencionará especialmente cualquier debilidad material identificada en el control interno relacionada con el proceso de reporte de información financiera. La empresa de auditoría externa asistirá a la Junta de Accionistas si los asuntos a tratar son de tal naturaleza que su presencia se considere necesaria. En cualquier caso, la empresa de auditoría externa tendrá derecho a participar en la Junta de Accionistas.

La Política de Gobierno Corporativo de la Compañía y los Estatutos están disponibles en la página web de la Compañía.

Además, se han adoptado y publicado procedimientos formales de gobierno corporativo en la página web de la Compañía, siguiendo las regulaciones emitidas por la autoridad chilena (Comisión para el Mercado Financiero). Estos procedimientos son:

- Procedimiento de análisis de la información.
- Pautas de compensación.
- Procedimiento de archivo de información.
- capacitación permanente a los procedimientos del Directorio.
- Procedimiento para la contratación de asesores especializados.
- Procedimiento para la mejora continua del funcionamiento de la Junta de Accionistas.
- Procedimiento de inducción a directores.
- Procedimiento para la publicación de los antecedentes de los candidatos a los miembros del Directorio.
- Procedimiento para el reemplazo de ejecutivos principales.



CAPÍTULO

03

EVOLUCIÓN FINANCIERA

SALMONES CAMANCHACA
MEMORIA ANUAL 2018



RESUMEN SITUACIÓN FINANCIERA

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS	2018	2017
Indicadores de Liquidez		
Liquidez corriente	2,32	2,51
Razón ácida	0,86	0,80
Capital de trabajo MUS\$	123.010	119.784
Indicadores de Endeudamiento		
Razón de endeudamiento	0,78	1,81
Pasivo corriente / Pasivos totales	0,59	0,40
Pasivo no corriente / Pasivos totales	0,41	0,60
Indicadores de Rentabilidad		
Rentabilidad patrimonio	23,9%	29,2%
Rentabilidad activo	27,2%	19,0%



- 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 neto: 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	2018 MUS\$	2017 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	332.301	203.070
Costo de venta	-239.564	-144.859
Margen bruto antes de Fair Value	92.737	58.211
Gastos de administración	-12.077	-10.750
Costos de distribución	-8.575	-5.667
EBIT antes de fair value	72.085	41.794
EBITDA antes de fair value	83.354	52.474
Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos	95.455	54.362
Costo activos biológicos cosechados y vendidos	-100.280	-49.061
EBIT con ajuste fair value	67.260	47.095
EBITDA con ajuste fair value	78.529	57.775
Otros resultados	-7.371	-4.155
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	59.889	42.940
Ganancia (pérdida) del periodo	44.017	31.721

Durante 2018, Salmones Camanchaca cosechó 48.496 toneladas WFE de salmón atlántico, un aumento de 41,7% respecto de las 34.213 toneladas WFE del mismo período de 2017, en línea con lo estimado a inicios del período. El precio promedio durante 2018 para el salmón atlántico fue de US\$ 6,12/Kg WFE, 2,7% inferior respecto a 2017.

Los Ingresos de 2018 alcanzaron US\$ 332,3 millones, 63,6% mayores a los US\$ 203,1 millones de 2017, aumento explicado por un 66,5% de crecimiento en el volumen vendido de salmón atlántico propio.

De esta forma, el Margen Bruto antes de ajustes de Fair Value subió 59,3% al-

canzando US\$ 92,7 millones, US\$ 34,5 millones superior al de 2017. El EBIT antes de ajustes de Fair Value fue US\$ 72,1 millones en 2018, un aumento de 72,5% respecto a los US\$ 41,8 millones de 2017, explicado principalmente por mayores volúmenes de venta y menores costos de producción, y a pesar de los menores precios promedio.

El precio del salmón Atlántico propio vendido por Salmones Camanchaca se redujo en 17 centavos de dólar. En ese contexto, el EBIT/Kg WFE fue de US\$ 1,38, mayor a los US\$ 1,19 de 2017, lo cual se debe a que las mejoras de costos y mayores escalas de producción, más que compensaron la reducción de precio.

El resultado del Ajuste Neto de Fair Value para 2018 fue de US\$ 4,8 millones negativos, en comparación a los US\$ 5,3 millones positivos en 2017.

La Ganancia antes de impuestos alcanzó US\$ 59,9 millones en 2018, un aumento de 39,5% respecto a los US\$ 42,9 millones de 2017. A su vez, la Ganancia neta después de impuestos alcanzó los US\$ 44 millones en 2018, un aumento de 38,8% respecto a los US\$ 31,7 millones de 2017. La utilidad líquida distribuible alcanzó los US\$ 47,5 millones en 2018.

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO	2018 MUS\$	2017 MUS\$
Activo corriente	216.248	198.975
Propiedades, plantas y equipos	92.269	73.646
Otros activos no corrientes	32.098	33.383
Total activos	340.615	306.004
Pasivo corriente	93.238	79.215
Pasivo no corriente	63.476	118.111
Total pasivo exigible	156.714	197.326
Patrimonio neto de la controladora	183.901	108.678
Total patrimonio	183.901	108.678
Total pasivos y patrimonio	340.615	306.004

ACTIVOS

En 2018, los Activos Totales de la Compañía aumentaron 11,3% o US\$ 34,6 millones, alcanzando US\$ 341 millones. Este crecimiento está explicado principalmente por un aumento de US\$ 18,6 millones en las inversiones netas en activos fijos; un aumento de US\$ 19,9 millones en los activos biológicos corrientes y no corrientes; y por un aumento de US\$ 12,3 millones en el efectivo. Lo anterior fue parcialmente compensado por una baja de US\$ 15,2 millones en los inventarios.

Los Activos Corrientes totales alcanzaron US\$ 216 millones, un 8,7% de aumento desde los US\$ 199 millones al terminar el año 2017, principalmente atribuidos al ya mencionado aumento de US\$ 12,3 millones en el efectivo; al aumento de US\$ 15,7 millones del activo biológico corriente, consistente con la biomasa estimada para las cosechas previstas para 2019; al aumento de US\$ 4,6 millones en cuentas por cobrar, producto de mayo-

res ventas en especial durante el cuarto trimestre de 2018; y a la disminución de US\$ 15,2 millones en los inventarios. Los inventarios de los productos terminados de la Compañía valorados al costo el 31 de diciembre de 2018, fueron de US\$ 17,9 millones, equivalente a 2.700 toneladas de producto terminado, o cerca de un mes de cosechas.

Los Activos no corrientes aumentaron en US\$ 17,3 millones (+16,2%) y alcanzaron los US\$ 124 millones, mayoritariamente debido al ya mencionado aumento de US\$ 18,6 millones en las inversiones en activos fijos y al aumento de US\$ 4,1 millones en los activos biológicos no corrientes, asociado a mayor biomasa que será cosechada después de 2019.

PASIVOS Y PATRIMONIO

Los Pasivos corrientes aumentaron en US\$ 14 millones (+17,7%), debido al aumento de US\$ 11,1 millones en las cuentas

por pagar con empresas relacionados, por la provisión de dividendo que Salmones Camanchaca deberá pagar al accionista controlador (Compañía Pesquera Camanchaca S.A. posee el 70% de las acciones de Salmones Camanchaca S.A.); y al aumento de US\$ 4,7 millones en el pasivo por impuestos, dado los mejores resultados de 2018.

Los Pasivos no corrientes cayeron en US\$ 54,6 millones (-46,3%) por el pago de US\$ 50 millones de la deuda con bancos, disminuciones voluntarias de la deuda "revolving" de largo plazo.

Con todo lo anterior, el Patrimonio de Salmones Camanchaca aumentó en US\$ 75,2 millones al cierre 2018 con respecto al 31 de diciembre de 2017, y alcanzó los US\$ 184 millones, explicados por las utilidades netas y los efectos provenientes del aumento de capital recibido en el contexto de la apertura en bolsa hecha en el primer trimestre de 2018.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	2018 MUS\$	2017 MUS\$
Flujo de efectivo utilizado En actividades de operación	53.943	36.898
Flujo de efectivo utilizado en Actividades de inversion	-31.767	-16.076
Flujo de efectivo utilizado en Actividades de financiamiento	-9.013	-21.047
Efecto de las variaciones en las tasas de cam- bio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-866	-571
Efectivo y equivalente al efectivo al Principio del periodo	846	1.642
Efectivo y equivalente al efectivo al Final del periodo	13.143	846

En 2018 el Flujo de Caja Operativo fue de US\$ 53,9 millones, superior al generado en 2017 que fue de US\$ 36,9, aumento explicado principalmente por mayores ingresos por ventas.

El uso neto de Caja destinado a las Actividades de Inversión alcanzó un total de US\$ 31,8 millones en el período, US\$ 15,7 millones superior al año anterior, y consistente con inversiones que están soportando el plan de crecimiento de la Compañía para el período de 2018-2021, vinculados principalmente a nuevos centros de cultivo, y mejoras y automatizaciones de las plantas primaria y secundaria.

El flujo de caja neto obtenido de las Actividades de Financiamiento, alcanzó los US\$ 9,0 millones negativos en el período, en comparación a los US\$ 21,0 millones negativos de 2017, explicado por el pago a los bancos de US\$ 50 millones de deuda financiera y a la Matriz del grupo Camanchaca de US\$ 5 millones, lo anterior compensado por los fondos recaudados del aumento de capital de US\$ 46 millones.

El resultado del Flujo de Caja neto de la Compañía para 2018 fue positivo en US\$ 12,3 millones.

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES Y CONSOLIDADOS RESUMIDOS

2018 (MUS\$)	SALMONES CAMANCHACA S.A. Individual	FIORDO BLANCO S.A. Individual	Eliminaciones	SALMONES CAMANCHACA Consolidado*
ESTADO DE RESULTADOS				
Ingresos de actividades ordinarias	332.770	1.390	-1.859	332.301
Costo de venta	-241.018	-406	1.859	-239.564
Margen bruto antes de Fair Value	91.753	984	0	92.737
EBIT antes de Fair Value	71.139	946	0	72.085
EBITDA antes de Fair Value	82.280	1.074	0	83.354
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	59.806	400	-317	59.889
Ganancia (pérdida) del periodo	44.017	317	-317	44.017
BALANCE GENERAL				
Activo corriente	214.874	34.071	-32.696	216.248
Activo no corriente	155.478	7.282	-38.394	124.367
Total activos	370.352	41.353	-71.090	340.615
Pasivos corrientes	122.918	3.018	-32.698	93.238
Pasivos no corrientes	63.533	90	-146	63.476
Total pasivos	186.450	3.108	-32.844	156.714
Total patrimonio	183.902	38.245	-38.246	183.901
Total patrimonio neto y pasivos	370.352	41.353	-71.090	340.615
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO				
Flujo de efectivo utilizado en Actividades de operación	53.527	416	0	53.943
Flujo de efectivo utilizado En actividades de inversion	-31.741	-26	0	-31.767
Flujo de efectivo utilizado en Actividades de financiamiento	-9.013	0	0	-9.013
Efecto de las variaciones en las tasas de cam- bio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-854	-12	0	-866
Efectivo y equivalente al Efectivo al principio del periodo	724	121	0	846
Efectivo y equivalente al efectivo Al final del periodo	12.643	500	0	13.143

2017 (MUS\$)	SALMONES CAMANCHACA S.A. Individual	FIORDO BLANCO S.A. Individual	Eliminaciones	SALMONES CAMANCHACA Consolidado*
ESTADO DE RESULTADOS				
Ingresos de actividades ordinarias	203.007	1.577	-1.514	203.070
Costo de venta	-145.101	-809	1.051	-144.859
Margen bruto antes de Fair Value	57.906	768	-463	58.211
EBIT antes de Fair Value	41.509	723	-438	41.794
EBITDA antes de Fair Value	51.943	969	-438	52.474
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	42.848	722	-630	42.940
Ganancia (pérdida) del periodo	31.721	527	-526	31.721
BALANCE GENERAL				
Activo corriente	198.733	32.016	-31.774	198.975
Activo no corriente	138.925	6.025	-37.921	107.029
Total activos	337.659	38.041	-69.695	306.004
Pasivos corrientes	110.820	169	-31.774	79.215
Pasivos no corrientes	118.160	98	-147	118.111
Total pasivos	228.980	267	-31.921	197.326
Total patrimonio	108.678	37.774	-37.774	108.678
Total patrimonio neto y pasivos	337.659	38.041	-69.695	306.004
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO				
Flujo de efectivo utilizado en actividades de operación	37.651	27	-780	36.898
Flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión	-17.240	-31	1.195	-16.076
Flujo de efectivo utilizado en actividades de financiamiento	-20.751	-55	-241	-21.047
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-578	7	0	-571
Efectivo y equivalente al efectivo al Principio del periodo	1.642	174	-173	1.642
Efectivo y equivalente al efectivo al final del periodo	724	121	0	846

* Cifras consistentes con los Estados Financieros auditados en el capítulo 10

Las decisiones estratégicas como las operaciones productivas, financieras y comerciales se realizan en Salmones Camanchaca S.A. La única filial que posee Salmones Camanchaca S.A. es Fiordo Blanco, la cual tiene como principal activo concesiones acuícolas que son arrendadas para ser operadas también por Salmones Camanchaca S.A. De esta forma,

Salmones Camanchaca S.A. actúa como sociedad matriz y sociedad operativa. Así, en 2018, el estado de resultados individual de Salmones Camanchaca S.A. representa prácticamente la totalidad del estado de resultados consolidado de Salmones Camanchaca (100% de los ingresos, 99% del EBITDA, 100% de la ganancia).

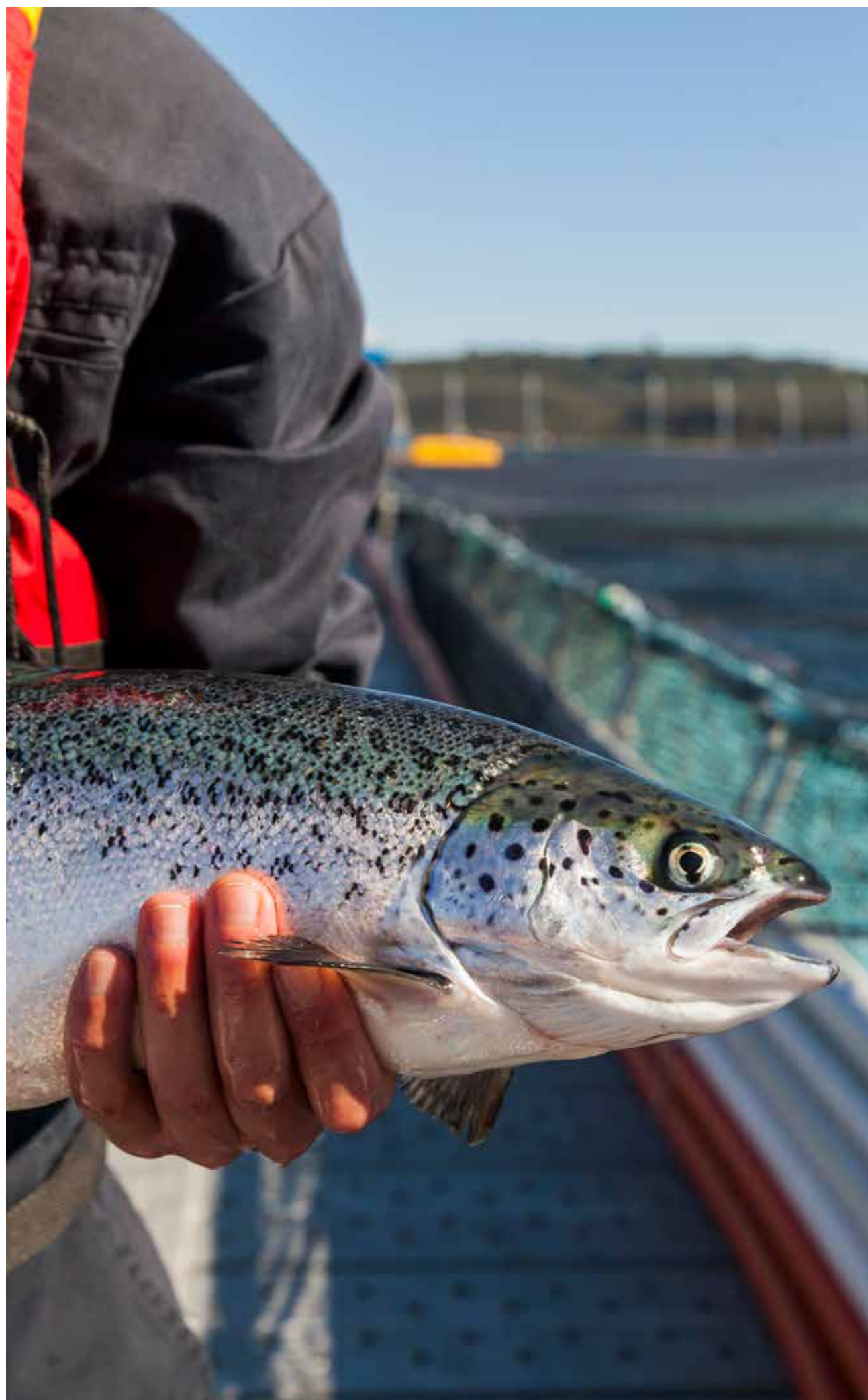
El balance individual de Salmones Camanchaca S.A. representa el 100% del patrimonio consolidado. Los movimientos en el flujo de caja individual de Salmones Camanchaca S.A. representan el 99% en el caso de la operación, el 100% en el caso de inversión y el 100% en el caso del financiamiento.

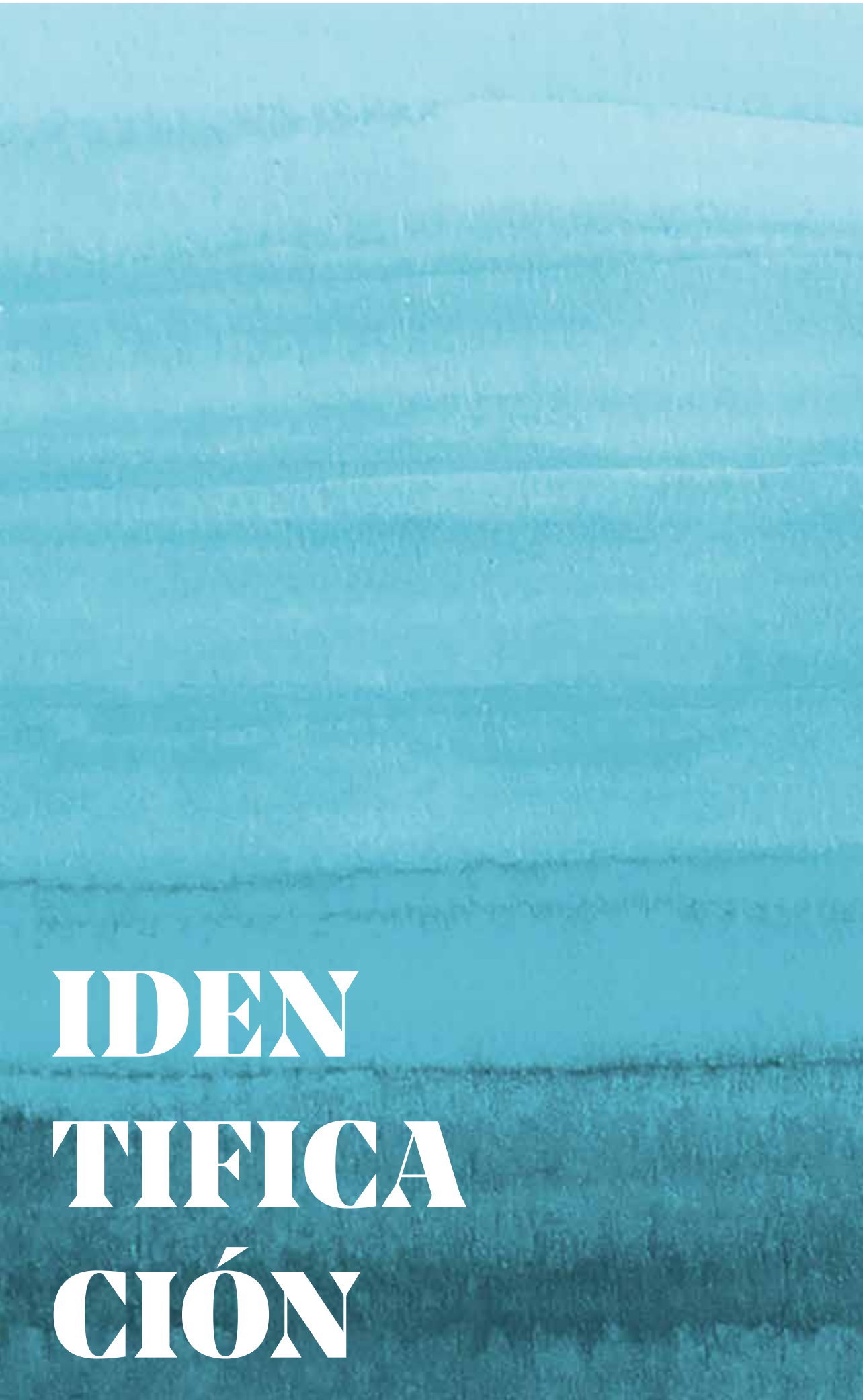
CAPÍTULO

04

LA COMPAÑÍA

SALMONES CAMANCHACA
MEMORIA ANUAL 2018





RAZÓN SOCIAL

Salmones
Camanchaca S.A.

TELÉFONO

(56 2) 2 363 57 00

**ROL ÚNICO
TRIBUTARIO**

76.065.596-1

FAX

(56 2) 2 375 43 84

**TIPO DE
ENTIDAD**

Sociedad
Anónima Abierta

**CORREO
ELECTRÓNICO**

inversionistas@camanchaca.cl

**INSCRIPCIÓN
EN EL REGISTRO
DE VALORES**

Nº 1150

PÁGINA WEB

www.salmonescamanchaca.cl

DIRECCIÓN

Avenida El Golf Nº 99, Piso 10,
Las Condes, Santiago
Región Metropolitana
Código postal 7550000

NEMOTÉCNICO

Bolsa de Santiago: SALMOCAM
Bolsa de Oslo: SALMON

ANTECEDENTES HISTÓRICOS

Período

1987
1999

En 1987 Camanchaca estableció sus operaciones de cultivo de salmón adquiriendo el criadero de Polcura, donde se produjeron los primeros smolts de salmón del Pacífico o Coho, siendo las primeras especies producidas por la compañía. Ese mismo año, los primeros salmones atlánticos se cultivaron en los centros de Peñasmó y Terao. Asimismo, comenzó el proceso de adquisición de concesiones de acuicultura para una producción potencial de 80.000 toneladas por año.

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 la compañía 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 Camanchaca, aportando nuevas e importantes concesiones acuícolas y el programa de cría de salmón del Atlántico, con una raza exclusiva de rápido crecimiento, la cepa Lochy.

En 2008, al igual que otras empresas del rubro, 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 reglamentaciones.

En 2009 se incorporan las operaciones de salmón bajo un nuevo vehículo legal, Salmones Camanchaca, con el fin de enfocar y consolidar los recursos para la producción y cultivo de este producto.

Período

2011
2015

En 2011 las cosechas de salmón Atlántico se reanudaron 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 Best Aquaculture Practices (BAP).

En 2013 la Compañía 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.

Ese mismo año se lanzó el Global Salmon Initiative (GSI), iniciativa que reúne a los principales productores mundiales de salmón cultivado, entre ellos Salmones Camanchaca. La instancia busca generar una mayor cooperación y transparencia, con el fin de lograr un continuo progreso en el cultivo sustentable del salmón.

En 2015 Salmones Camanchaca publicó su primer reporte de sostenibilidad. En el mismo año, la erupción del volcán Calbuco causó daños en la región de Los Lagos en Chile, afectando específicamente la piscicultura de recirculación de Petrohué. La Compañía logró recuperar más del 85% de los peces de agua dulce y una rápida reconstrucción de ésta.

Período

2016
2017

En 2016, Salmones Camanchaca sufrió los efectos de un fenómeno de algas, que causó una gran mortandad en tres de las explotaciones agrícolas ubicadas el Seno del Reloncaví. Ese mismo año, las plantas de procesamiento de Tomé y San José también fueron certificadas (Norma de Cadena de Custodia ASC). Además, la Compañía obtuvo la cuarta estrella de la certificación BAP para la piscicultura de Río Petrohué, completando así la certificación de toda la cadena de producción de la compañía bajo este estándar.

En septiembre de 2016 se reabrieron instalaciones de la piscicultura de Petrohué, las que en 2015 fueron arrasadas por la erupción del volcán Calbuco. Las nuevas instalaciones comenzaron a operar con altos estándares de seguridad y de tecnologías de recirculación, lo que resultó no solo en mejoras operacionales, sino también en beneficios ambientales y progreso significativo hacia una acuicultura sostenible y limpia.

En 2017 el programa de responsabilidad social corporativo de la compañía, Camanchaca Amiga, cumplió 5 años, el cual busca fomentar la alimentación saludable, el cuidado del medioambiente y el desarrollo socioeconómico de las zonas donde la Compañía está presente.

HECHOS DESTACADOS DEL AÑO



SALMONES CAMANCHACA CONCRETA APERTURA SIMULTÁNEA EN LAS BOLSAS DE OSLO Y SANTIAGO



Salmones Camanchaca y su matriz, realizaron una exitosa colocación primaria y secundaria del 30% de la sociedad en las bolsas de Santiago y Oslo por US\$ 108 millones, de los cuales Salmones Camanchaca recaudó US\$ 50 millones. A través de esta colocación se transformó en la primera empresa chilena y única latinoamericana en cotizar en el principal mercado de seafood del mundo. Tras concretarse la apertura, el 2 de febrero de 2018, los títulos de la Empresa duplicaron su valor en el año, mientras que la cobertura por parte de bancos de inversión internacionales aumentó desde 3 al momento de la apertura a 7. El éxito de la operación también se reflejó con el cumplimiento de los objetivos propuestos en el roadshow de apertura en cuanto a cosechas, ventas, márgenes e inversiones proyectadas.



PRIMERA SALMONERA EN REGISTRARSE EN EL PROGRAMA HUELLA CHILE

Salmones Camanchaca se transformó en la primera salmonera en registrarse en el programa Huella Chile del Ministerio del Medio Ambiente, el cual tiene por objetivo fomentar la cuantificación, reporte y gestión de las emisiones de Gases Efecto Invernadero (GEI) que producen las empresas en el ámbito público y privado. Para lograr este reconocimiento, la Compañía cuantificó las emisiones de GEI de sus operaciones para el año 2017 con la asesoría de la empresa GreenTicket, proceso que fue auditado por Deloitte Chile y que culminó con el uso de la herramienta de cálculo de Huella Chile.

CAMBIOS DIRECTIVOS Y NUEVO GERENTE GENERAL

Tras la junta de accionistas del 26 de abril de 2018, Jorge Fernández García, hasta ese entonces Gerente General de Salmones Camanchaca, fue elegido como el nuevo presidente de la sociedad, sucediendo en dicho cargo a Ricardo García Holtz, quien fue nombrado Vice presidente. Por su parte, Manuel Arriagada Ossa asumió como nuevo gerente general de Salmones Camanchaca. Estos cambios directivos buscan extender la exitosa trayectoria de la Compañía, la cual ha estado marcada por el crecimiento, la diversificación, el desarrollo y la generación de valor de sus activos.

SE COMPLETA RECONSTRUCCIÓN DE PETROHUÉ

En 2018 se completó el 100% de la reconstrucción de la piscicultura de Petrohué, que en 2015 fue gravemente afectada por la erupción del volcán Calbuco. Esta piscicultura, una de las primeras en el mundo en contar con un sistema de Recirculación de agua para el cultivo del Salmón Atlántico, ahora cuenta con una capacidad de 14 millones de smolts. Con ellos, la Compañía podrá cumplir con el plan productivo para alcanzar las 60 mil toneladas WFE de cosecha de salmón atlántico en 2021-2022.



AÑO RÉCORD DE PRODUCCIÓN ASC

Por primera vez, casi un tercio de la producción de Salmones Camanchaca se realizó bajo los estándares de la exigente certificación internacional Aquaculture Stewardship Council (ASC), llegando en el cuarto trimestre de 2018 a un 96%, la cual garantiza que los procesos se mantienen con los mejores estándares de sostenibilidad. De hecho, en 2017 el programa Seafood Watch del Monterey Bay Aquarium actualizó su recomendación del salmón cultivado con certificación ASC, clasificándolo como “buena alternativa” para los consumidores.

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.



ESTRUCTURA SOCIETARIA

Al 31 de diciembre de 2018





CONTROL



Salmones Camanchaca S.A. es controlada por Compañía Pesquera Camanchaca S.A., propietaria directa e indirecta del 70% de las acciones de la Compañía.

A su vez, Compañía Pesquera Camanchaca S.A., propietaria directa del 69,9998% 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 Cambiaso 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 Cífcio 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 13,1700 % de las acciones de la Compañía.

Los socios de Inversiones Cífcio Limitada, compañía esta última con un 3,1320 % 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 Cifuentes 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

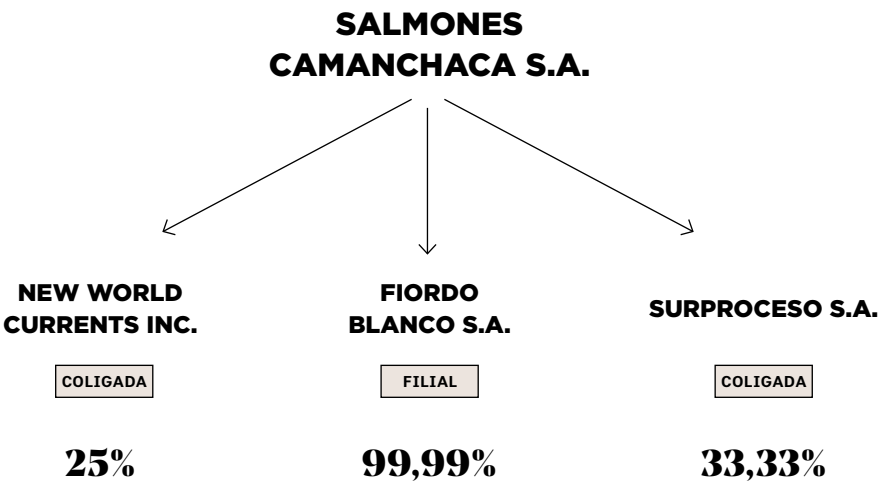
Dos Limitada, R.U.T. 76.066.824-9, con un 19,9995% de derechos sobre el capital social, siendo titular de un 96% de los derechos sociales de dicha compañía don Francisco de Borja Cifuentes Larios, R.U.T. 12.629.641-k; **d)** Inversiones Cilar Tres Limitada, R.U.T. 76.066.833-8, con un 19,9995% de derechos 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.

PRINCIPALES ACCIONISTAS

ACCIONISTAS MAYORITARIOS	ACCIONES	%
COMPAÑÍA PESQUERA CAMANCHACA S.A.	46.199.896	70,00%
DNB NOR BANK ASA	9.345.162	14,16%
COMPASS SMALL CAP CHILE FONDO DE INVERSION	2.204.866	3,34%
CHILE FONDO DE INVERSION SMALL CAP	1.696.481	2,57%
BTG PACTUAL SMALL CAP CHILE FONDO DE INVERSION	1.679.068	2,54%
TOESCA SMALL CAP CHILE FONDO DE INVERSION	1.117.183	1,69%
FONDO DE INVERSION SANTANDER SMALL CAP	967.004	1,47%
BCI SMALL CAP CHILE FONDO DE INVERSION	672.376	1,02%
SIGLO XXI FONDO DE INVERSION	603.999	0,92%
BANCHILE ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.	306.005	0,46%
LARRAIN VIAL ASSET MANAGEMENT A.G.F. S.A.	300.217	0,45%
FONDO MUTUO COMPASS ACCIONES CHILENAS	218.137	0,33%
SUBTOTAL	65.310.394	98,96%
OTROS ACCIONISTAS	689.606	1,04%
TOTAL ACCIONES SUSCRITAS Y PAGADAS	66.000.000	100,00%

ESTRUCTURA DE PROPIEDAD

Al 31 de diciembre de 2018



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.

EMPRESAS FILIALES

Al 31 de diciembre 2018 y 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

Porcentaje que representa la inversión en cada sociedad sobre el total de activos individuales de la Compañía al 31 de diciembre.

		INVERSIÓN	INVERSIÓN
RUT	NOMBRE DE LA SOCIEDAD	2018	2017
96.540.710-3	FIORDO BLANCO S.A.	10,33	11,11

RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA:
FIORDO BLANCO S.A.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO: US\$ 46.115.059
Sociedad filial de Salmones Camanchaca S.A.

OBJETO SOCIAL:
El cultivo, crianza, producción, desarrollo, captura y comercialización de todo tipo de seres y organismos que tengan en el agua su modo normal de vida, sea en el ámbito marítimo, lacustre o fluvial; la industrialización, transformación, elaboración, procesamiento, conservación, congelación, deshidratación, envasamiento, y comercialización de estos productos en cualquier forma; la creación y explotación de establecimientos de piscicultura. La sociedad podrá realizar todos los actos y celebrar todos los contratos que se relacionen directa o indirectamente con el objeto social.

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 del Conservador de Bienes Raíces de Los Andes del año 1988, a fojas 61.647 número 43.161 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 2009.

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

PRESIDENTE:
Francisco Cifuentes Correa

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

GERENTE GENERAL:
Manuel Arriagada Ossa

EMPRESAS COLIGADAS

Al 31 de diciembre 2018

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 LTD.	25,00	0,00	25,00

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

Porcentaje que representa la inversión en cada sociedad sobre el total de activos individuales de la Compañía al 31 de diciembre.

RUT	NOMBRE DE LA SOCIEDAD	INVERSIÓN 2018	INVERSIÓN 2017
77.970.900-0	TRANSPORTES INTERPOLAR LTDA.	0,00	0,00
76.346.370-2	SURPROCESO S.A.	3,79	1,64
0-E	NEW WORLD CURRENTS INC.	0,0014	0,0004

RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA:
SURPROCESO S.A.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO: **CLP\$ 600.000.000**

OBJETO SOCIAL:

Prestación de servicios de acopio, matanza, calibración, calificación y proceso para la industria salmonera y pesquera en general.

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 Puerto Montt a fojas 177 N°139 del año 2005.

RELACIONES COMERCIALES:

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

PRESIDENTE:

Adrián Fernández Rosenberg

DIRECTORIO:

Adrián Fernández Rosenberg, Ignacio Pérez Benítez, Jose Luis Chanes Carvajal, Alvaro Contreras Pérez, Jorge Fernández García y Daniel Bortnik Ventura

GERENTE GENERAL:

Guillermo Enrique Vásquez Maldonado

RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA:
NEW WORLD CURRENTS LTD.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO: **HKD\$ 10.000**

OBJETO SOCIAL:

Comercializar y distribuir salmón chileno en China y Hong Kong.

DATOS GENERALES:

La sociedad se constituyó con fecha 10 de abril de 2014 en Hong Kong de conformidad a la ley de Hong Kong, y se registró en el registro de Compañías de la Región Administrativa Especial de Hong Kong de la República Popular China.

RELACIONES COMERCIALES:

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

DIRECTORIO:

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

GERENTE GENERAL:

Eduardo Goycoolea Moreno



DIRECTORES Y EJECUTIVOS QUE SE DESEMPEÑAN EN FILIALES O COLIGADAS

NOMBRE	FILIAL / COLIGADA	CARGO QUE OCUPA EN LA FILIAL / COLIGADA
Jorge Fernández García	Fiordo Blanco S.A.	Director
	Surproceso S.A.	Director
Francisco Cifuentes Correa	Fiordo Blanco S.A.	Presidente
Ricardo García Holtz	Fiordo Blanco S.A.	Director
Manuel Arriagada Ossa	Fiordo Blanco S.A.	Gerente General
Daniel Bortnik Ventura	Surproceso S.A.	Director
Juan Carlos Ferrer Echavarri	New World Currents Ltd.	Director

CAPÍTULO

05

DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

SALMONES CAMANCHACA
MEMORIA ANUAL 2018



DIRECTORIO



**Jorge
Fernández García**

PRESIDENTE

RUT: 6.377.734-K

INGENIERO COMERCIAL
UNIVERSIDAD DE CHILE

FECHA DE ELECCIÓN
26/04/2018



Ricardo García Holtz *

VICEPRESIDENTE

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 ÚLTIMA REELECCIÓN
26/04/2018



**Francisco
Cifuentes Correa**

DIRECTOR

RUT: 4.333.851-K

ABOGADO
PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATÓLICA DE CHILE

FECHA DE ÚLTIMA REELECCIÓN
26/04/2018



**Felipe
Sandoval Precht ***

DIRECTOR

RUT: 7.673.035-0

INGENIERO CIVIL
UNIVERSIDAD DE CHILE

FECHA DE ÚLTIMA REELECCIÓN
26/04/2018



Tore Valderhaug *

DIRECTOR

RUT: 26.622.508-3

**CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO POR
EL ESTADO DE NORUEGA**
ESCUELA NORUEGA DE ECONOMÍA Y
ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS (NHH)

FECHA DE ÚLTIMA REELECCIÓN
26/04/2018

Nota

* Miembros del Comité de Auditoría

EJECUTIVOS PRINCIPALES



Manuel Arriagada Ossa

GERENTE GENERAL

RUT: 12.149.818-9

INGENIERO CIVIL INDUSTRIAL
PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATÓLICA DE CHILE

STANFORD
EXECUTIVE MANAGEMENT PROGRAM

FECHA DESDE LA CUAL
EJERCE EL CARGO
11/04/2018



Juan Carlos Ferrer Echavarri

**GERENTE DE NEGOCIOS
CORPORATIVOS**

RUT: 6.190.572-3

INGENIERO CIVIL INDUSTRIAL
PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATÓLICA DE CHILE

FECHA DESDE LA CUAL
EJERCE EL CARGO
23/01/2012



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



Rafael Le-Bert Ramírez

**GERENTE DE ASUNTOS LEGALES
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



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



Alvaro 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 Scmauck 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**

RUT: 13.951.783-0

INGENIERO CIVIL INDUSTRIAL
UNIVERSIDAD DEL DESARROLLO

**FECHA DESDE LA CUAL
EJERCE EL CARGO**
01/04/2017



Daniel Silva Troncoso

GERENTE COMERCIAL

RUT: 13.940.977-9

INGENIERO COMERCIAL
UNIVERSIDAD DIEGO PORTALES

**FECHA DESDE LA CUAL
EJERCE EL CARGO**
01/11/2018

PROFESIONALES, TÉCNICOS Y TRABAJADORES

	Al 31 de diciembre de 2018				Al 31 de diciembre de 2017			
	TRABAJADORES	TÉCNICOS	EJECUTIVOS	TOTAL	TRABAJADORES	TÉCNICOS	EJECUTIVOS	TOTAL
Salmones Camanchaca S.A.	1.045	277	13	1.335	1.299	275	14	1.588

PERSONAS POR GENERO

	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018			AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017		
	HOMBRE	MUJER	TOTAL	HOMBRE	MUJER	TOTAL
Directores	5	0	5	5	0	5
Principales Ejecutivos	9	0	9	9	0	9
Compañía	1.035	300	1.335	1.133	455	1.588

BRECHA SALARIAL

TIPO DE CARGO, RESPONSABILIDAD Y FUNCIÓN DESEMPEÑADA	PROPORCIÓN SUELDO MUJERES/HOMBRES	
	2018	2017
Técnico Profesional	68%	65%
Administrativo	97%	95%
Operario	82%	82%



PERSONAS POR NACIONALIDAD

NACIONALIDAD	Al 31 de diciembre de 2018					Al 31 de diciembre de 2017				
	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	1.024	11	298	2	1.335	1.132	1	455	0	1.588

PERSONAS POR EDAD (AÑOS)

	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018												
	HOMBRE						MUJER						
EDAD	< 30	30-40	41-50	51-60	61-70	>70	< 30	30-40	41-50	51-60	61-70	>70	TOTAL
Directores	0	0	0	3	1	1	0	0	0	0	0	0	5
Principales Ejecutivos	0	1	5	3	0	0	0	0	0	0	0	0	9
Compañía	248	330	243	163	49	2	71	92	85	42	10	0	1.335

EDAD	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017												TOTAL
	HOMBRE						MUJER						
	< 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

PERSONAS POR ANTIGÜEDAD (AÑOS)

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018											
EDAD	HOMBRE					MUJER					TOTAL
	< 3	3-6	6<x<9	9-12	>12	< 3	3-6	6<x<9	9-12	>12	
Directores	3	0	2	0	0	0	0	0	0	0	5
Principales Ejecutivos	2	1	5	0	1	0	0	0	0	0	9
Compañía	508	122	251	62	92	138	35	105	12	10	1.335

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017											
EDAD	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

REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

DIRECTORIO SALMONES CAMANCHACA S.A.	Remuneración (UF)	
	2018	2017
Jorge Fernández García	2.280	0
Ricardo García Holtz	960	720
Francisco Cifuentes Correa	960	1.440
Hector Felipe Sandoval	960	120
Tore Valderhaug	960	120
Jan Stengel Meierdirks	0	660
Jorge Fernández Valdés	0	720
Luis Hernán Paul Fresno	0	660



REMUNERACIONES DE LOS EJECUTIVOS

Durante 2018, el total de remuneraciones percibido por los gerentes y ejecutivos principales alcanzó los MUS\$ 2.636.- 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		2018	2017
Fijo	MUS\$	1.807	1.851
Variable	MUS\$	829	538
Total	MUS\$	2.636	2.389

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 talen-

tos 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 2018 totalizaron MUS\$ 31.

CAPÍTULO

06

LA INDUSTRIA Y EL NEGOCIO DE SALMONES CAMANCHACA

SALMONES CAMANCHACA
MEMORIA ANUAL 2018



NUESTRAS OPERACIONES

CADENA PRODUCTIVA DE SALMONES

Desde el proceso de desove hasta su cosecha y comercialización, el ciclo productivo de un salmón demora aproximadamente tres años adicionales al Programa de Mejoramiento Genético.

En dicho ciclo, Salmones Camanchaca busca en tres regiones de Chile las condiciones óptimas para que el proceso productivo en cultivos se asemeje al desarrollo del salmón en estado natural. De ese modo, en una primera etapa, comienza en agua dulce para posteriormente ser trasladados hasta las prístinas aguas de las X y XI regiones donde se ubican los centros de mar de Salmones Camanchaca.

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

El proceso productivo de lo salmones comienza con el trabajo en la genética misma de las cepas, específicamente con lo realizado en la piscicultura de Polcura ubicada en la VIII Región del Biobío. En esta zona del país se desarrolla desde hace más de 15 años el Programa de Mejoramiento Genético (PMG), a cargo de la Gerencia de Agua Dulce, y 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 la Compañía, pues permite controlar variables genéticas desde el inicio para asegurar un rendimiento óptimo a lo largo del ciclo productivo, además de seleccionar aquellos peces con características específicas, tales como mayor resistencia a enfermedades o mayor velocidad de crecimiento, entre otros.

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 a partir de las fortalezas y potencialidades de ambas cepas.

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 ha estado constituido por habitantes de las localidades vecinas de Huepil y Polcura, teniendo hoy miembros que cuentan con más de 30 años de trayectoria en la Compañía aportando su experiencia y conocimiento adquirido a través del tiempo. Las relaciones con las comunidades son estrechas y valoradas no solo por el aporte al desarrollo de su gente sino que el cuidado del entorno que caracteriza a Salmones Camanchaca S.A.

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

1. Selección de peces con alto valor genético para resistencia (valor genético poblacional/familiar), calidad (color) y crecimiento
2. Producción anual de Reproductores para el 100% de la producción de Ovas de la Compañía. Además de contar con una capacidad extra de al menos un 50% más de la producción actual (20 millones ovas/año)
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).





**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 Piscicultura de Río del Este ubicada en la zona de Ralún, Región de Los Lagos. Es aquí, cercano a la desembocadura del Río Petrohué, donde se obtienen gametos de machos y hembras para luego ser utilizados en la fertilización mediante un proceso de optimización de cruza. Más adelante, las ovas son sometidas a una selección por calidad obteniendo un producto de alta eficiencia. El proceso de “picaje” de ovas consiste en eliminar de la producción las ovas que se estima no tendrán un desarrollo óptimo y que se identifica principalmente por características observables a simple vista.

Las ovas al llegar a su estado llamado Ova Ojo, son trasladadas 28 km hacia el noroeste, hasta piscicultura de Recirculación Río Petrohué, para continuar su desarrollo.

**PISCICULTURA RÍO
PETROHUÉ (11-12 MESES)**

Esta piscicultura fue una de las primeras en el mundo en contar con un sistema de Recirculación de agua para el cultivo de Salmón Atlántico (*Salmo Salar*). Dentro de los principales beneficios de este tipo de sistemas de cultivo está el ahorro significativo de recursos hídricos (respecto de pisciculturas de flujo abierto), además de tener un control ajustado de todas las variables ambientales, tales como oxígeno, temperatura, ph, entre otras. Petrohué abastece sus estanques a través de agua obtenida de pozos profundos ubicados dentro de su propiedad (muy pristina, de temperatura y composición 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) Eliminación de dióxido de carbono, desinfección con luz ultravioleta (UV) y otros procesos que dejan el recurso en óptimas condiciones para ser reutilizada nuevamente en el mismo proceso.

Petrohué está separado en dos grandes unidades productivas, la llamada Piscicultura (ova ojo a alevín) y la llamada UPS (etapa de presmolt y smoltificación).

La unidad de Piscicultura 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 y después de un período de 1 a 2 meses alcanzarán un peso de 5-7 gr. Luego serán trasladados hacia otras unidades más grandes dentro de la Piscicultura en las cuales los alevines permanecen entre 2 a 3 meses y alcanzan un peso de 30 a 40 grs, para posteriormente pasar a la unidad de UPS donde realizan su última etapa del proceso en agua dulce.



**UNIDAD PRODUCTORA
DE SMOLTS, PETROHUÉ (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 proceso recibe el nombre de “smoltificación” luego del cual los peces quedan en condiciones de ingresar al mar.

En las UPS se realiza el mayor crecimiento de los peces en agua dulce de entre 30 y 40 grs a aproximadamente los 100 o más gramos según establece la planificación productiva, donde se consideran los descansos sanitarios de cada barrio que afectan finalmente, las fechas de siembra en los centros de agua mar.

Hoy existen 5 UPS, cada una tiene entre 8 a 10 estanques que pueden albergar hasta 120.000 peces cada uno.

En total, en ambas instalaciones de Petrohué, trabajan 65 personas, de las cuales el 75% son habitantes del sector Ensenada y Ralún.

Si bien en 2015 esta piscicultura fue gravemente afectada por la erupción del volcán Calbuco, a comienzos de 2019 finalmente se completó el 100% de su reconstrucción. Como resultado de este proceso, esta instalación ahora cuenta con una capacidad de 14 millones de smolts a 100 gramos, lo que permite asegurar el cumplimiento del plan productivo de la Compañía. De acuerdo a lo anterior la capacidad proyectada de cosecha es de 70.000 toneladas WFE anuales.

Adicionalmente a la línea de producción en agua dulce de salmón Atlántico, la Compañía cuenta con activos destinados a la producción de Trucha y Coho (salmón del Pacífico), estos son la piscicultura de Río de la Plata y el centro de lago Playa Maqui.

RÍO DE LA PLATA

Esta piscicultura ubicada en el sector de Purranque en la Región de Los Lagos, es utilizada para cultivar las especies de Trucha y Coho. En estas instalaciones se realiza el crecimiento de las ovas hasta el estado de alevín (20 grs), donde luego son trasladados al centro de lago Playa Maqui.

Actualmente la dedicación exclusiva de esta instalación es la producción propia de Coho. Durante el año 2018 pasaron cerca de 5 millones de ovas de esta especie que permanecieron alrededor de 8 meses.

Este centro cuenta con 16 personas de las cuales un 80% del equipo reside en la comuna de Purranque.

PLAYA MAQUI

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 y en su momento para producción propia. A partir del año 2018 se incorpora la producción de Coho para la producción propia, que considera la siembra de 4 centros con un total de 1,4 millones de ejemplares, y para la producción de terceros.

Respecto de los servicios a terceros, se dan en 2 modalidades, venta de smolts y maquila a terceros. Este último considera alevines, alimentos y vacunas entregados por el cliente.

Este centro cuenta con 19 personas de las cuales un 85% del equipo reside en la comuna de Frutillar.

El área de Investigación y Desarrollo (I+D) de la Compañía se inicia como parte de la Gerencia de Agua Dulce con el Programa de Mejoramiento Genético, formalizándose como departamento en el 2017. En la siguiente tabla se muestran los proyectos de esta área:

TABLA: PROYECTOS I+D EN EJECUCIÓN Y COMPLETOS

REPRODUCCIÓN, GENÉTICA E I+D					
FOCO	CÓDIGO	PROYECTOS RELACIONADOS	CENTRO	PERIODO	ESTADO
Producción	P003-17	Evaluación productiva jaulas Monosexo lochy	Islotes	Sep.2017-Ene.2019	Finalizado
	P004a-17	Respuesta del lochy al Fotoperiodo (parte 1)	Pilpilehue	Oct.2016-Mar.2018	Finalizado
	P004b-19	Evaluación productiva jaulas lochy sembradas fuera de estación (contao y chonos) parte 2	Chonos-Contao	May.2019-Jun.2020	Desarrollo
	P005-17	Producción ovas lochy todo El año (parte 1)	Polcura-Río del Este	Sep.2016-Oct.2018	Finalizado
	P007a-17	Evaluación productiva de peces seleccionados por resistencia a srs (selección poblacional)	Pilpilehue-Porcelana	May.2017-Ene.2020	Desarrollo
	P007b-18	Evaluación productiva de peces seleccionados por resistentes a srs (selección genómica)		May.2018-Ene.2021	Desarrollo
Sanitario	P006-17	Efectos en el desarrollo Embrionario en ovas enfriadas	Río del Este	Sep.2016-Dic.2017	Finalizado
	P012-18	Evaluación de transmisión vertical de prv en familias del pmg	Polcura	May.2018-May.2019	Desarrollo
	P014-18	Estatus inmunede salmo salar y su relación con infección por p.Salmonis. Proyecto colaborativo fie	Islotes-Puelche-Cabudahue	Feb.2018-Dic.2018	Finalizado
	P015-18	Formalina v/s bronopol, efectos sobre el embrión lochy	Río del Este	Jun.2018-May.2019	Desarrollo
Ambiental	P010-17	Desarrollo de herramienta predictiva para el control de bloom de algas		Jun.2017-Jun.2019	Desarrollo

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

Una vez listos para continuar su crecimiento en agua salada, los smolts son trasladados vía terrestre y marítima desde nuestra piscicultura de Petrohué ubicada en la zona de Ensenada, comuna de Puerto Varas, hasta los distintos centros de engorda en las X y XI regiones.

De acuerdo a la planificación productiva que considera los periodos de cierre de barrios consistentes con la normativa vigente de descansos sanitarios, los smolts son destinados a los centros de cultivo en agua mar.



El escenario natural para el desarrollo y crecimiento de los salmones en agua mar se da en aguas frías en el sur de Chile, es un escenario ideal para que entre los 12 a 18 meses se materialice aproximadamente el 97% de su crecimiento luego de su primera etapa de cultivo en piscicultura.

Los paisajes que rodean a estos centros productivos cuentan con alta presencia de flora y fauna nativa. Entre montañas nevadas y fiordos australes, los colaboradores de los centros desempeñan sus labores en turnos de trabajo adaptados para compensar el desarrollo profesional 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 instalaciones lo menos invasivas posible así 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 permite alimentar a distancia cuando las condiciones climáticas no permiten ingresar al área. Adicionalmente, se han incorporado tecnologías para monitorear el consumo de alimento

y realizar a través de robots especialmente adaptados para estas funciones, la extracción de mortalidad y el lavado de redes in situ.

Cuando los peces han alcanzado la talla adecuada, cercana a los 5 kgs wfe, son trasladados a través de barcos, especialmente dispuestas para estos efectos (wellboats), hasta las plantas de proceso primario. De ese modo, los centros de cultivos ubicados en la Región de Los Lagos son procesados en Calbuco (planta propia), mientras que los centros de cultivos ubicados en la Región de Aysén son procesados en la planta de Surproceso, ubicada en la comuna de Quellón, Chiloé.

PLANTA PRIMARIA SAN JOSÉ, CALBUCO. REGIÓN DE LOS LAGOS

En la comuna de Calbuco, en la Isla Quihua, sector primordialmente rural (pero también industrial), se ubica la planta de procesamiento primario y acopio de peces, con capacidad para procesar 85.000 salmones por día. Esta planta es la encargada de procesar la producción de agua de mar proveniente de centros ubicados en la Región de Los Lagos.

Las características de esta planta le permiten procesar distintas especies como Salmón Atlántico, Trucha y Salmón del Pacífico o Coho.

Su capacidad le permite, además, prestar servicios de proceso a otras empresas de la región y también realizar el proceso de valor agregado para el salmón fresco entero exportándolo 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 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 los 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 140.000 peces. Salmones Camanchaca es dueño de un tercio de la propiedad de la compañía, además de contar con una concesión de vivero junto a la instalación.

PLANTA SECUNDARIA TOMÉ

El procesamiento de productos diferentes al fresco entero, y que requieren de valor agregado, es realizado en nuestra planta de procesos secundarios, ubicado en la ciudad de Tomé, Región del Biobío. El transporte es realizado en camiones Reefers asegurando de esta forma la cadena de frío. La planta posee una capacidad de procesamiento de 240 ton de salmón por día. Durante el año 2018 se instaló una segunda línea de fileteado Marel, complementando la línea ya instalada durante 2017, permitiendo de esta forma mejorar la productividad (aumentos cercanos a un 20%) y rendimiento (1 punto porcentual).

La planta posee la capacidad de realizar el proceso de transformación del salmón a productos finales como Filetes Frescos y Congelados, Porciones Frescas y Congeladas, HON Congelado. Estos productos mencionados en formatos con y sin piel que se adaptan a los consumidores de los diferentes mercados donde participa Salmones Camanchaca. Adicionalmente se obtienen una serie de subproductos que han generado una línea adicional de ingresos para la Compañía como son el scrape meat, bloques de trozos, Harasu, etc.

Esta planta le entrega una gran flexibilidad a la Empresa, lo que le permite obtener el máximo rendimiento de sus salmones y en un trabajo coordinado con la gerencia comercial, estar innovando con productos para diferentes formatos y mercados.

La exportación de productos frescos se realiza principalmente por vía aérea de manera de optimizar los tiempos entre el proceso de cosecha y el consumidor final, incluso a mercados lejanos como el chino y sudeste asiático. Los productos congelados son transportados principalmente por vía marítima lo que permite asegurar productos de óptima calidad hasta el destino final.

Esta planta entrega alrededor de 900 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, pasando a ser parte relevante de la comunidad tomedina.



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 la comercializadora “New World Currents”, sobre la cual la Compañía posee el 25% de la propiedad, para el mercado chino y las representaciones que Salmones Camanchaca posee en México y Europa, además de los acuerdos de venta que mantiene con Camanchaca Inc. y Camanchaca Ltd. para los mercados de EEUU/Canadá y Japón/Asia, respectivamente.

Dicho equipo comercial define sus políticas de venta, buscando maximizar el retorno de sus ventas y a la vez mantener una adecuada diversificación de los mercados.

Con la red y estructura comercial que cuenta hoy 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 Compañía Pesquera Camanchaca, empresa Matriz, que le permite comercializar sus productos en el extranjero bajos las marcas “Camanchaca Gourmet” y “Pier 33”, las cuales están orientadas al desarrollo de productos de valor agregado orientados principalmente a consumidores finales.

CLIENTES

Solo un cliente directo de Salmones Camanchaca representó más del 10% de las ventas totales en 2018 (representó el 32% de los ingresos). Dicho cliente corresponde a Camanchaca Inc., oficina filial en Miami de la matriz Compañía Pesquera Camanchaca. La Sociedad no tiene clientes finales que representen más del 10% de las ventas.

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

Año	Nº Clientes
2011	63
2012	90
2013	96
2014	124
2015	118
2016	136
2017	174
2018	223

MERCADOS

2018 fue un año de normalización para la industria salmonera chilena luego del bloom de algas que la afectó en 2016, alcanzando una cosecha total de 678 mil toneladas de salmón Atlántico, lo que representó un aumento de 20,3% con respecto al año anterior versus un crecimiento de la oferta mundial de un 5,5%.

Salmones Camanchaca alcanzó un récord productivo de 48.496 toneladas WFE, llegando a representar un 7,1% de la oferta de salmón Atlántico nacional y un 2% de la oferta mundial.

2018 fue un año marcado por una demanda sostenida en los distintos mercados tanto maduros como emergentes, lo que mantuvo los precios a niveles altos y estables a lo largo del año.

La nueva normativa y reglamentación de densidades limitará el crecimiento chi-

leno en el mediano plazo, restringiendo el aumento de la oferta. El desafío para Salmones Camanchaca estará enfocado en abastecer a los nuevos mercados emergentes en el consumo de salmón y en cómo llegar más directamente a los consumidores finales, con productos de mayor valor agregado que se adapten a sus necesidades y que, a la vez, mejoren el retorno sobre la materia prima.

Los mercados tradicionales como EE.UU., Brasil, Rusia y Japón se mostraron fuertes y con crecimientos en 2018, pero además se están abriendo nuevas oportunidades en otros países. Hoy China se ha convertido en un mercado relevante tanto para la industria como para Salmones Camanchaca, con áreas de gran potencial de crecimiento futuro para el salmón.

Finalmente, el proyecto de comercialización de salmón Atlántico en China “New

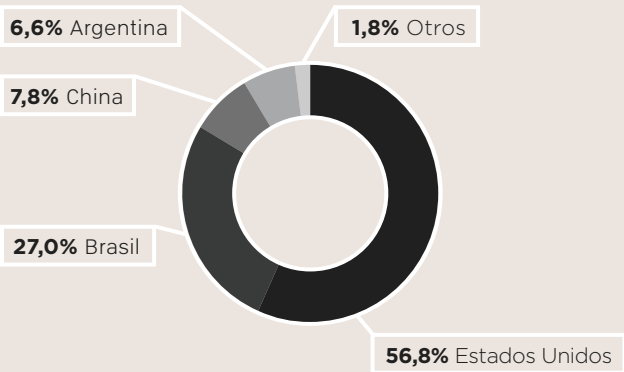
World Currents”, alcanzó un crecimiento de 78,4% en sus ventas respecto de 2017, llegando a los US\$ 99.873 millones en facturación y 11.549 toneladas exportadas.

Con relación a los canales de venta de Camanchaca en el mundo, destacan los buenos resultados de Camanchaca Inc. en Miami, la que vio incrementada su facturación en un 22% respecto de 2017. También es importante destacar los aumentos de las ventas en Japón y México con incrementos del 15% y 62%, respectivamente.

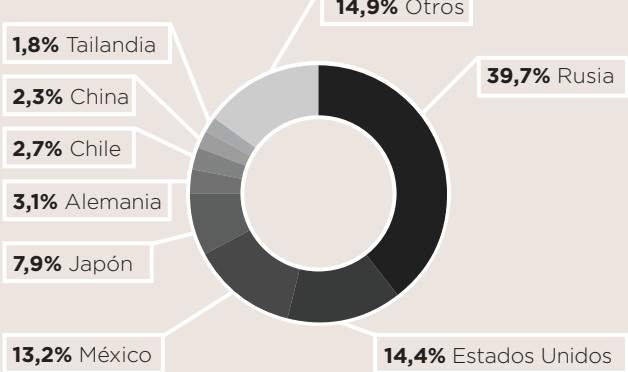
Finalmente, el proyecto de comercialización de Salmón Atlántico en China “New World Currents”, alcanzó un crecimiento de 78,4% en sus ventas respecto de 2017, llegando a los US\$ 99.873 millones en facturación y 11.549 toneladas exportadas.

PARTICIPACIONES DE MERCADO
DISTRIBUCIÓN DE LAS VENTAS

SALAR FRESCO (39% de las ventas)



SALAR CONGELADO (61% de las ventas)



CAPÍTULO

07

SOSTENIBILIDAD

SALMONES CAMANCHACA
MEMORIA ANUAL 2018



CAMANCHACA AMIGA



El programa de sostenibilidad de Salmones Camanchaca surge en 2013 desde la inquietud de la Compañía de generar vínculos profundos y sustentables con su entorno: trabajadores, proveedores, clientes, comunidades y asociaciones. Es así como se ideó el programa “Camanchaca Amiga”, con foco en tres pilares fundamentales: cercanía, cuidado del entorno y vida sana.

En 2018 este programa inició su proceso de consolidación, convirtiéndose en un referente en la industria salmonera. En sus seis años de existencia, continuamente ha superado los estándares en sostenibilidad, desarrollando planes y actividades, generando valor compartido con las comunidades, procurando brindarles apoyo permanente en sus iniciativas, lo que resulta finalmente en una mejor calidad de vida.

La Empresa tiene presente que este fortalecimiento debe estar fundamentado sobre bases sólidas. Para esto en 2018 realizó el II Estudio de Percepciones Liderazgos Locales y Entornos de Operación, el cual tuvo como objetivo conocer y describir la imagen actual de Salmones Camanchaca en el entorno comunitario de la operación y compararlo con el primer informe realizado en 2016. De esta manera, la Compañía pudo establecer una hoja de ruta calibrada para los años venideros, teniendo en cuenta los aspectos a mejorar y aquellos atributos destacados por la comunidad que se deben robustecer, como lo son:

- En general, la Empresa goza de una buena imagen, por ser estable y tener buenas prácticas laborales.
- Es valorada por la generación de empleo local, lo que sigue considerándose un aporte significativo.
- La vinculación con la comunidad se

ha fortalecido. Se reconoce un equipo de relacionamiento comunitario que se destaca por su buen trato y cercanía, además de canales directos para la comunicación.

- Se observa un cambio de paradigma hacia una empresa sustentable. En relación con esto, ha disminuido la percepción negativa asociada a un mal comportamiento medioambiental.

Las comunidades, en general, valoran el programa de responsabilidad social Camanchaca Amiga y reconocen a la Compañía como una entidad comprometida y socialmente responsable.

Salmones Camanchaca se siente orgullosa de lo realizado en 2018 y lo evalúa como uno de los años más positivos. Los resultados son satisfactorios, ya que la Empresa recibió importantes reconocimientos en esta área, no solo con respecto a las acciones concretadas, sino también en cuanto a los trabajadores que están involucrados en el programa. Un ejemplo de esto fue la distinción que recibió la Subgerenta de Capital Humano y Responsabilidad Social de la división quien fue destacada por su labor en el desarrollo de las relaciones comunitarias.

En 2018 las 217 acciones realizadas por Salmones Camanchaca tuvieron un impacto en más de 15 mil personas en las regiones del Biobío, Los Lagos y Aysén. Además, este año, en un esfuerzo por acercarse aún más a la comunidad, se dio mayor liderazgo a la fanpage de Camanchaca Amiga en Facebook, lo cual dio como resultado que se cuadruplicara el número seguidores, a 37.703, y aumentarían las interacciones, obteniendo 242 post, con más de 22 mil reacciones y un alcance de 105 mil seguidores.



1.

CERCANÍA

El contacto cercano y directo con las comunidades es un tema prioritario para la compañía y por esta razón ha sido parte de los tres pilares del programa de responsabilidad social desde hace seis años. La Empresa entiende que, manteniendo un vínculo estable y realizando acciones concretas, no solo con sus trabajadores, sino también con las comunidades en las que opera se logra la generación de valor compartido. En este sentido, en 2018 Salmones Camanchaca focalizó gran parte de sus esfuerzos en la formación de los vecinos, emprendedores y jefas de hogar, otorgando herramientas para su crecimiento laboral. Para esto, se realizaron más de 10 cursos, talleres y capacitaciones, entre los que

destacaron los convenios con escuelas de los sectores aledaños de la Compañía para formar a nuevos profesionales en el ámbito acuícola.

Por otro lado, para la Empresa los diálogos abiertos son parte importante de su desarrollo sostenible. En 2018 se realizaron de manera proactiva con el objetivo de continuar con la política relacional de fortalecimiento de vínculos con las comunidades. El trabajo que realiza Salmones Camanchaca va más allá del asistencialismo, son acciones concretas y permanentes. La mayoría de las actividades que se realizan, son consensuadas con los vecinos y las comunidades.

COORDINACIÓN CON MUNICIPALIDADES LOCALES:

En línea con los años anteriores, se realizó un trabajo mancomunado con las municipalidades de Quemchi, Tomé, Puerto Varas, Cochamó y Chaitén. En se sentido se efectuaron diversas actividades como limpiezas de playas, ferias de salud y campeonatos de fútbol, entre otras.

CURSOS DE OFICIO:

En marzo de 2018, se realizó el curso “Curtido de Cuero de Pescado y Artesanía”, beneficiando a 17 monitoras del programa de Talleres Laborales de la Municipalidad de Tomé, en el cual las alumnas aprendieron diferentes técnicas de curtido de pescado y el posterior uso como material para la creación de artesanía típica de la zona.

DIÁLOGOS VECINALES:

Una de las actividades que se destacó este año fue “Dialogo vecinal”, la que se realizó en septiembre en Chaitén. Los vecinos de la zona propusieron que las limpiezas de playas formaran parte de jornadas educativas. De esta manera, se concretó la solicitud y se realizó el proyecto, en el marco del Programa Escuelas Sostenibles de Camanchaca Amiga, dando como resultado la recolección de más de 8 metros cúbicos de residuos.





2.

CUIDADO DEL ENTORNO

El cuidado del entorno es otro pilar fundamental de la Compañía. Para Salmones Camanchaca es relevante crear conciencia en la población acerca de la importancia de preocuparse del medio ambiente, lo cual es primordial para el bienestar de la sociedad y el planeta. La Empresa tiene la convicción que preservar el ecosistema es central para el desarrollo de sus actividades y se aborda de manera transversal en sus operaciones. Esto les exige analizar anticipadamente cada una de las acciones con el fin de minimizar las externalidades.

La Compañía es activa en la realización de tareas concretas en este sentido como, por ejemplo, la publicación de reportes de sostenibilidad anuales; el acompañamiento constante de certificación ambiental a los colegios vecinos; la instalación de Puntos Limpios en establecimientos educacionales de Tomé; la capacitación a estudiantes y apoderados en reciclaje; y limpiezas de playas en todas sus operaciones en forma permanente con la participación de las comunidades y sus colaboradores.



**CERTIFICACIONES
AMBIENTALES:**

Salmones Camanchaca recibió la certificación en Producción Limpia, por los avances en 2018 en manejo de residuos, eficiencia energética y reducción de emisiones.



**CERTIFICACIÓN
AMBIENTAL DE
ESCUELAS:**

En el marco del programa de responsabilidad social se gestionó la certificación ambiental de diferentes escuelas del país, a través de asesorías, participación y acompañamiento constante en el desarrollo de un plan anual. Ejemplo de esto, fue la obtención de este reconocimiento de cuidado del entorno a tres escuelas de la Región de Los Lagos. El Colegio Mauricio Hitchcock de Contao obtuvo nivel de excelencia, la Escuela Rural San José de Calbuco el nivel intermedio y la Escuela Rural Epsón de Ensenada nivel básico.

**CAPACITACIÓN EN
MATERIA
MEDIOAMBIENTAL:**

Una de las acciones destacadas en esta materia fue la capacitación a dirigentes comunitarios de las localidades de Puelche, Mañihueico y Contao, en la Región de Los Lagos, para formarlos como líderes de su localidad en materia medioambiental, se les entregó herramientas para gestionar redes, transmitir conocimientos y forjar nuevos proyectos e iniciativas en pos del cuidado de su entorno.



3.

VIDA SANA

La vida sana es el tercer pilar de Camanchaca Amiga, el cual busca mejorar los hábitos alimenticios y de actividad física en la población, debido a los altos índices de obesidad que afecta a la población chilena, ubicándolos como el segundo país de la OCDE con mayor tasa de sobrepeso de la región, según el último informe de la FAO. La compañía entiende que una buena salud de su comunidad trae beneficios compartidos.

A lo largo de los seis años de vida del programa, Salmones Camanchaca se ha comprometido y se siente responsable con las localidades en las que está presente y ha desarrollado diversas acciones con el objetivo de infundir buenos hábitos. En este sentido, en 2018 se lograron consolidar algunas de las actividades del programa que ya son reconocidas por la comunidad, como la “Cocina en Vivo”, Ferias Saludables, corridas y campeonatos de fútbol, en las que participaron más de 3.000 niños, jóvenes y adultos.

FERIAS SALUDABLES:

La compañía realizó ferias saludables en jardines infantiles, colegios y en fiestas costumbristas.

En la región de Los Lagos y en Aysén, en el marco de proyecto Escuelas Saludables, se realizaron ferias de comida sana en jardines infantiles y colegios, con el objetivo de enseñar a los alumnos acerca de la importancia de la alimentación saludable y de la promoción de una vida activa.

CORRIDAS:

Salmones Camanchaca apoyó diferentes corridas en el país, entre las que se destacó la Corrida Familiar Tengo Trail, instancia que reunió a más de 300 personas. La Empresa estuvo presente con tres puntos de hidratación distribuidos en diferentes localidades a lo largo de la corrida, entre ellos en los 4 y 12K, entregando agua a los deportistas. Además, en la meta, la Compañía entregó diversos productos, como bolsas reutilizables, poleras y jockeys.

COCINA EN VIVO:

Esta actividad se desarrolló durante el año con una alta convocatoria y cuyo objetivo fue fomentar la alimentación saludable en toda la familia.

En Tomé se realizó esta actividad con más de 2.500 asistentes. Un reconocido chef preparó recetas de salmón y además se repartieron recetarios en base a productos del mar.

CAMPEONATOS DE FÚTBOL:

En Tomé se realizó el Campeonato Interscholar “Camanchaca por una vida sana”, evento que convocó a más de 250 niños y 500 participantes en barra.



CAMANCHACA EFICIENTE

Uno de los pilares fundamentales en los cuales se basa la estrategia de Salmones Camanchaca es el de la eficiencia, cuyo desarrollo es parte integral de la gestión diaria de los equipos de trabajo donde conviven distintas iniciativas de mejora y optimización de corto, mediano y largo plazo.

Durante el año 2018, se realizó en conjunto con una empresa consultora externa, una profunda revisión a las distintas

áreas de soporte o Back Office de la Compañía, las cuales incluyen, entre otras, a Contabilidad; Tesorería; Compras y Abastecimientos; Logística; Capital Humano; Tecnología de la Información; y Comercio Exterior.

El proyecto consideró la elaboración de una nueva estructura organizacional de las funciones de Back Office más efectiva y eficiente para servir al negocio, estableciendo recomendaciones de mejora de estos procesos y con la generación de KPIs de servicios y gestión de cada una de las áreas.

De esta forma se definió la centralización en la Región del Biobío de algunas funciones claves de soporte, específicamente en Tomé, lo que incluyó las áreas de Contabilidad; Compras y Logística y Comercio Exterior que se fusionaron en una nueva Gerencia de Operaciones Comerciales, quedando aproximadamente el 40% de las funciones de Back Office en dicha región. El resto de las funciones permanece principalmente en Puerto Montt ya que corresponden a áreas de soporte que se optimizan al estar más cercanas a la operación del negocio.

De este proyecto se esperan importantes ahorros y eficiencias a partir del año 2019, estimando que queden completamente implementadas a partir de 2020, donde se estiman ahorros de US\$ 2,5 millones anuales.

El año 2018 fue un periodo caracterizado por un fuerte crecimiento productivo y al mismo tiempo la implementación y desarrollo de varios proyectos e iniciativas de eficiencia. Dentro de éstos se destacan los esfuerzos en las diferentes áreas. En agua dulce se destaca la innovación y desarrollo genético destinados a encontrar peces con mayor resistencia



a enfermedades que permiten reducir en forma relevante el uso de antibióticos y obtener peces con un crecimiento mayor y más rápido. Adicionalmente, se implementó a nivel productivo la iniciativa de sexaje en agua dulce que permite sembrar, en agua mar, jaulas solo con peces machos y otras jaulas solo con peces hembra. Esto arrojó resultados positivos en el cultivo en agua mar generando una mayor velocidad de crecimiento y un mayor tamaño de los peces comparado a los resultados de una siembra aleatoria. También es importante mencionar el término de la reconstrucción de la piscicultura de Petrohué, logrando su capacidad original de producción de 14 millones de smolts.

En el área de agua mar, destacan las mejoras en el área de alimentación, donde se observó una mejora en los factores de conversión biológico WFE desde un 1,30 el año 2017 a un 1,25 el año 2018. Lo anterior producto de una adecuada estrategia de alimentación reforzada por dietas de alta energía y alimentación automática. Otras mejoras que tuvieron impacto en la operación fue la incorporación en la mayoría de los centros de cultivos del Fotoperiodo, lo que permitió evitar una maduración anticipada de los peces así como un aumento en el crecimiento de los mismos. Del mismo modo, la instalación de equipos para proveer oxígeno en aquellos centros expuestos a condiciones ambientales de bajas de oxígeno, permitió reducir la mortalidad por estas causas. Por último, es importante mencionar la inversión en jaulas para centros de cultivo de dimensiones 40X40 lo cual permite generar mejores optimizaciones de costos y mejor control productivo de la engorda.

En el proceso, se aumentaron los márgenes de las maquilas de servicio a

terceros, pasando de US\$ 0,7 millones en 2017 a US\$ 1,6 millones en 2018.

En el transporte terrestre entre las plantas de proceso primario y secundario, se optimizó el uso de los camiones generando ahorros por app US\$ 400 mil anuales.

En la Planta de Procesos Secundarios ubicada en Tomé se instaló la segunda línea de fileteado Marel, generando un aumento del 20% de productividad. Adicionalmente, se observó una mejora en los rendimientos de casi 1 punto porcentual lo que generó US\$ 1,5 millones de beneficio. En cuanto al porcentaje de producto Premium final se aumentó desde un 97,2% el año 2017 a un 97,5% el año 2018, lo que significó un beneficio de más de US\$ 100 mil. Se aumentó la capacidad de los túneles estáticos de congelado en un 65%, lo que implicó un aumento del retorno de la materia prima (RMP) de US\$ 960 mil al tener la capacidad de procesar más HON en lugar de filete (2 ctvs más de RMP por tonelada WFE). Adicionalmente, se optimizó el proceso de despinado de productos frescos lo que aumentó en un 2% el rendimiento de las porciones, efecto valorizado en US\$ 700 mil.

Respecto del costo de la energía, se pasó a tarifa de cliente libre lo que generó ahorros por US\$ 500 mil anuales.

Finalmente, se destaca que el aumento productivo de casi un 42% en las toneladas cosechadas (34.213 toneladas WFE el 2017 a 48.496 toneladas WFE en 2018), manteniendo el gasto de Administración en niveles similares al año 2017.

COMPRAS Y ABASTECIMIENTO

En 2018 se licitaron 16 categorías de materiales y servicios con ahorros anualizados de US\$ 3 millones. Dentro de éstos, destaca la incorporación de mejoras operativas al proceso de licitación, por ejemplo, estanques de Gas y de Oxígeno en los últimos tres pontones licitados, evitando inversiones adicionales en plataformas, fondeos, traslados y seguros. Adicionalmente, se destaca la licitación del seguro de biomasa que entregó ahorros por US\$ 1,4 millones anuales.

A su vez, se redujeron los stocks de bodega en un 40% con una disminución del stock inmovilizado de un 5,9% a un 1,5%.

Diversas mejoras sistémicas fueron implementadas durante el año 2018 en el módulo de Compras y Abastecimiento de SAP, lo que permite gestionar el área de una manera más eficiente mediante la automatización de procesos, mayor reportabilidad y puntos de control. Entre las mejoras implementadas destacan la incorporación de Contratos Marco de materiales, envío automático de documentos a proveedores, mejoras en los tiempos de flujo del proceso y la redefinición de las estrategias de aprobación y liberación para mejorar el control y eficiencia de los gastos.

LOGÍSTICA DE EXPORTACIÓN

Durante el año 2018, los despachos de salmón fresco desde el aeropuerto Carriel Sur de Concepción se han consolidado, convirtiéndose en una importante alternativa para las exportaciones a EEUU y que conllevan importantes ahorros logísticos y tiempos de traslado. Junto a lo anterior, esta nueva alternativa ha sido un hito para el desarrollo y modernización de los procesos logísticos para la región del Biobío. Durante 2018 se exportaron 550 toneladas de Salmón Fresco desde Concepción, con un promedio mensual de 70 toneladas voladas, que representa un 14% de la producción total de salmón fresco procesados en la planta de valor agregado en Tomé, volumen que se espera seguir incrementando en el futuro.

En adición a lo anterior, se realizaron cambios, tanto desde el punto de vista de procesos como infraestructura que han permitido una mejora en los ratio de consolidación y despacho de nuestros productos, que incluyen la modernización de la infraestructura de nuestras plantas y frigorífico ubicados en la ciudad de Tomé, que han permitido generar despachos directos desde la planta de valor agregado a los puertos de embarque, que se han traducido en un menor uso y costo de frigoríficos externos y mejorando sustancialmente la rotación de nuestros inventarios.

Lo anterior ha implicado que desde septiembre, mes en que se finalizó esta inversión, se han realizado despachos en 2018 de 1.200 toneladas de producto congelado de planta a puerto, que sumadas a las toneladas despachadas de salmón fresco, directamente desde planta a aeropuerto, representan el 30% de la producción del año 2018.

En el ámbito operacional durante el año 2018 continuó con la optimización de todos los procesos logísticos logrando importantes ahorros en los fletes aéreos, marítimos y terrestres a través de negociaciones directas con aerolíneas y empresas marítimas. Adicionalmente se han realizado importantes mejoras en los procesos de planificación que han permitido disminuir los tiempos de sobrestadía y la incorporación de la plataforma electrónica Siscomex, que han agilizado los procesos de entrega de documentos de exportación mejorando en 1,5 días los tiempos de embarque y facilitando que los camiones salgan directo de planta a zona primaria.

PROVEEDORES

En 2018, sólo 2 proveedores representaron compras iguales o superiores al 10%. Las facturaciones de éstos por separado representaron menos del 23% de las compras del segmento y corresponden a proveedores de alimentos para salmón.



CAPÍTULO

08

**PRINCIPALES RIESGOS E
INCERTIDUMBRES Y
POLÍTICAS DE INVERSIÓN,
FINANCIAMIENTO
Y DIVIDENDOS**



PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES

Las variables externas pueden tener una incidencia significativa en el rendimiento anual de la Compañía. La principal variable que afecta a los ingresos es el precio del salmón atlántico, mientras que la variable que más afecta los costos es la condición sanitaria de las biomasas del salmón, que incluye la conversión biológica del alimento.

Los negocios acuícolas en forma individual y en el agregado están expuestos

a diversos riesgos. Por consecuencia, Salmones Camanchaca opera bajo una matriz de riesgo que da dirección a la Compañía con el objetivo de: i) revisar y actualizar el inventario de riesgos críticos y generar un mapa que ayude a la gestión de riesgo; ii) hacer una evaluación de estos riesgos basado en parámetros de impacto y probabilidad que dé sentido a la priorización; iii) implementar un plan de auditoría y control interno basado en el mapa de riesgo que focalice los recursos en áreas más vulnerables; iv) generar estrategias que puedan reducir la probabilidad y/o el impacto, incluyendo el uso de seguros cuando y donde sea económicamente factible y conveniente. Estos mapas de riesgos guían a la administración para que en forma continua puedan manejar y mitigar cada riesgo fijando las responsabilidades correspondientes, como también revisar la frecuencia y rigurosidad de los controles internos para validar la eficacia de las medidas de mitigación.

La misión, visión y valores de la Compañía; una planificación estratégica de corto y largo plazo; los riesgos conocidos propios del negocio; y el conocimiento y la experiencia del personal clave, entre otros factores son utilizados para detectar los riesgos críticos.

A. RIESGOS FITOSANITARIOS
La Compañía está expuesta al riesgo de enfermedad o parásitos que pueden afectar la biomasa, aumentando la mortalidad o reduciendo el crecimiento de las distintas especies, y por ende, afectar los volúmenes de producción y de ventas. Salmones Camanchaca ha adoptado normas estrictas de control para minimizar estos riesgos, y así cumplir con los requerimientos de la autoridad



referente a los períodos de descanso coordinados de las concesiones en cada barrio, densidad máxima de peces en las jaulas, un constante monitoreo e informe de la biomasa y su condición biológica y de salud, el proceso de producción de smolts en centros cerrados de recirculación que son abastecidos con agua subterránea, el transporte de sus reproductores y la cosecha de los peces en los wellboats, baños antiparasitarios coordinados por barrios, limpieza de redes en forma frecuente, plantas de oxígeno para suministro cuando hay un déficit de éste en el agua, vacunaciones en la etapa del agua dulce, entre otros.

B. RIESGOS DE LA NATURALEZA

La Compañía está expuesta a riesgos de la naturaleza que pueden afectar sus operaciones normales, tales como erupciones volcánicas, marejadas y tsunamis, terremotos, floración de algas nocivas, existencia de depredadores naturales, contaminación del agua u otros factores que pueden amenazar la biomasa y las infraestructuras de producción. En forma constante la Compañía está monitoreando estas variables usando instrumentos de vanguardia dentro de la industria salmoneera, además de tener una cobertura apropiada de seguros para estos riesgos, todos los cuales reciben monitoreo desde una unidad central y especializada. Esta unidad no solo monitorea la condición de la cobertura del seguro, sino que también gestiona la preparación de los reclamos cuando ocurren siniestros, asegurando que estos reclamos estén en línea a las reales coberturas contratadas.

C. RIESGO DE VARIACIÓN DE PRECIO 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 Compañía 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, que afectan las condiciones de la demanda en esos mercados. Salmones Camanchaca ha buscado resguardarse de este riesgo a través de su diversificada capacidad comercial y en la fabricación de productos de mayor valor agregado, que tienen en promedio entre 60 y 90 días de contrato.

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

D. RIESGOS DE VARIACIÓN DE PRECIOS DE COMPRA

La Compañía está expuesta a los cambios en el precio de compra del alimento de salmón, que está basada sobre diversos ingredientes y proveedores. Salmones Camanchaca define sus dietas buscando tener un equilibrio entre el costo del alimento y la calidad nutricional en cada etapa de desarrollo del pez. El objetivo de la Compañía es producir un producto final que contenga la misma cantidad de Omega 3 que un salmón silvestre, al igual que un ratio de utilización de fuentes marinas en el alimento a



pez producido (ratio fish in-fish out) no mayor a 1.0. La Compañía tiene contratos de alimento que se ajustan trimestralmente, en base a costo más un margen.

E. RIESGOS REGULATORIOS

La acuicultura está estrictamente regulada por leyes, normas y reglamentos dictados por las autoridades pesqueras. Cambios significativos en éstos podrían tener un impacto en los resultados de la Compañía. Estas normativas están establecidas principalmente por la Ley General de Pesca y Acuicultura, y sus Reglamentos asociados que asignan concesiones, el manejo de la biomasa y fija las reglas sanitarias preventivas. Constantemente la Compañía está monitoreando cualquier posible cambio en las normativas para así anticipar y mitigar posibles impactos.

A partir del 2T 2016, se hicieron cambios en la normativa referentes a la densidad de cultivo del salmón, y se introdujo un programa de reducción de siembra de smolts (PRS), alternativo al régimen ge-

neral de densidad el cual obliga a reducir las densidades de siembra y cultivo en las jaulas, cuando se haya registrado un bajo rendimiento sanitario y/o cuando se esperan crecimientos de siembras en la zona. El mecanismo PRS ofrece a los productores optar por reemplazar la baja en densidad cuando correspondiere, por un plan de siembra que contenga una reducción de éstas respecto al ciclo anterior, manteniendo las densidades en los máximos permitidos.

Dado que la Compañía ha tenido una política de usar sus activos para proveer servicio a terceros/productores, ésta ha tenido y tiene centros de cultivo arrendados. La normativa otorga al propietario de la concesión, la historia de uso de la misma, posibilitando a la Compañía para usar en sus planes de siembras, las historia de siembras de los centros de cultivos arrendados a terceros en ciclos subsiguientes, sin afectar por ello el crecimiento de siembras de las zonas involucradas. Por ello y a medida que los contratos de arriendo expiran más allá de 2020, la Compañía estima cosechas de 60.000 toneladas WFE de salmón atlántico y 4.500 toneladas WFE de salmón del Pacífico (coho) en sus propios centros de cultivo, más otras 12.000 toneladas WFE de trucha en promedio anual, todo ello sin introducir crecimiento al sistema y, por lo tanto, sin tener que reducir materialmente las densidades en sus centros de cultivo.

La gran mayoría de las concesiones que posee Salmones Camanchaca para el cultivo de peces, tienen un plazo de duración indefinido. Sin embargo, para preservar la concesión, la actual legislación obliga a un mínimo de uso de las mismas, lo que en un contexto en que la autoridad regulatoria busca limitar el crecimiento de siembras para preservar la situación sanitaria favorable, genera una inconsistencia y un riesgo de caducidad.

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 o descalces 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 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 conservadora y prudente este factor, manteniendo una liquidez suficiente y líneas de financiamiento con terceros, poniendo especial atención al cumplimiento de sus covenants financieros.

G. RIESGO DE TASA DE INTERÉS

La Compañía 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, pero no las ha tenido en los últimos cinco años.

H. RIESGO DE TIPO DE CAMBIO

Parte sustancial de los ingresos de Salmones Camanchaca son producto de contratos y acuerdos comerciales

fijados en dólares estadounidenses. Sin embargo, dada la diversidad y la importancia de los mercados distintos del norteamericano, que han representado históricamente más del 50% del total exportado, las posibles devaluaciones del dólar frente a las monedas de estos países y/o al peso chileno, podrían tener impacto en los resultados financieros de la Compañía.

La política corporativa es acordar ingresos, costos y gastos en dólares norteamericanos cuando sea posible, pero de no ser así, hay gastos en moneda chilena, especialmente, que convertidos a dólares norteamericanos se hacen superiores en un contexto de apreciación de esta moneda. Ocasionalmente, la Compañía evalúa instrumentos de cobertura del tipo de cambio para sus gastos denominados en pesos de acuerdo con las condiciones del mercado, lo que genera un resultado no operacional de signo inverso al que se genera en el resultado operacional.

La Compañía contrata pasivos con instituciones financieras en dólares estadounidenses.

I. RIESGO DE CRÉDITO

1. RIESGO DE INVERSIONES DE EXCEDENTES DE TESORERÍA

La Compañía tiene una política altamente conservadora de invertir excedentes de tesorería. Esta política abarca la calidad de las instituciones financieras y el tipo de productos financieros usados.

2. RIESGO DE OPERACIONES DE VENTA

La Compañía tiene cobertura de pólizas de seguro de crédito que cubren la mayoría de las ventas de sus productos que no son vendidos con pago al contado. 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 vende, 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 su capacidad productiva en activos fijos y concesiones, con el propósito de cumplir con su plan de desarrollo estratégico. El financiamiento de estas inversiones 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 cobertura de la deuda sobre la generación de EBITDA no superior a 4 veces y una razón de patrimonio sobre activos igual o superior a 40%, según el acuerdo de financiamiento celebrado en noviembre de 2017.

Las inversiones del año 2018 ascendieron a US\$ 32,5 millones, de las cuales US\$ 5,3 millones se centraron en planes para mantener y preservar los activos actuales y US\$ 27,2 millones en proyectos de eficiencia, mejoras y ampliaciones de nuestras capacidades productivas.

Para 2019 se espera invertir aproximadamente US\$ 39 millones. Cerca del 40% de estas inversiones estarán destina-

das 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

Los estatutos de la Compañía establecen que, 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.

El Directorio adoptó por unanimidad los siguientes acuerdos: Con vigencia a contar de diciembre de 2017, fijar la siguiente política de dividendos para 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.

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, Cooperative Rabobank U.A. y Banco Santander Chile S.A., dispone que si la Compañía no cumple con los índices financieros establecidos en dicho contrato, 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 2018 presenta en sus estados financieros una provisión de dividendos a pagar que asciende a MUS\$ 14.262, correspondiente al 30% de la utilidad líquida distribuible.

El Directorio de Salmones Camanchaca acordó en sesión del 27 de marzo de 2019, proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas el pago de un dividendo definitivo de 50% de la utilidad líquida distribuible de MUS\$ 23.770, equivalente a US\$ 0,36015 por acción.

La Compañía repartió dividendos con cargos al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2017 por MUS\$ 3.354, equivalentes a US\$ 0,05081 por acción. Salmones Camanchaca no repartió dividendos por los ejercicios anteriores a 2017.



CAPÍTULO

09

TRANSACCIÓN DE ACCIONES Y RESUMEN DE LOS HECHOS ESENCIALES INFORMADOS A LA CMF

SALMONES CAMANCHACA
MEMORIA ANUAL 2018



TRANSACCIÓN DE EJECUTIVOS Y CONTROLADORES

COMPRAS						VENTAS			INTENCIÓN DE LA OPERACIÓN	
NOMBRE / RAZÓN SOCIAL	RELACIÓN	FECHA TRANSACCIÓN	Nº ACCIONES TRANSADAS	PRECIO UNITARIO (\$)	MONTO TRANSACCIÓN	Nº ACCIONES TRANSADAS	PRECIO UNITARIO (\$)	MONTO TRANSACCIÓN	CONTROL SOCIEDAD	INVERSIÓN FINANCIERA
Juan Carlos Ferrer Echavarri	Gerente	02-02-18	7.815	3.268	25.539.420					Si
Ricardo Adolfo García Holtz	Director	02-02-18	23.448	3.268	76.628.064					Si
Daniel Bortnik Ventura	Gerente	02-02-18	15.631	3.268	51.082.108					Si
Ricardo Adolfo García Holtz	Director	04-07-18				3.448	4.500	15.516.000		Si

TRANSACCIONES DE LA ACCIÓN EN CHILE

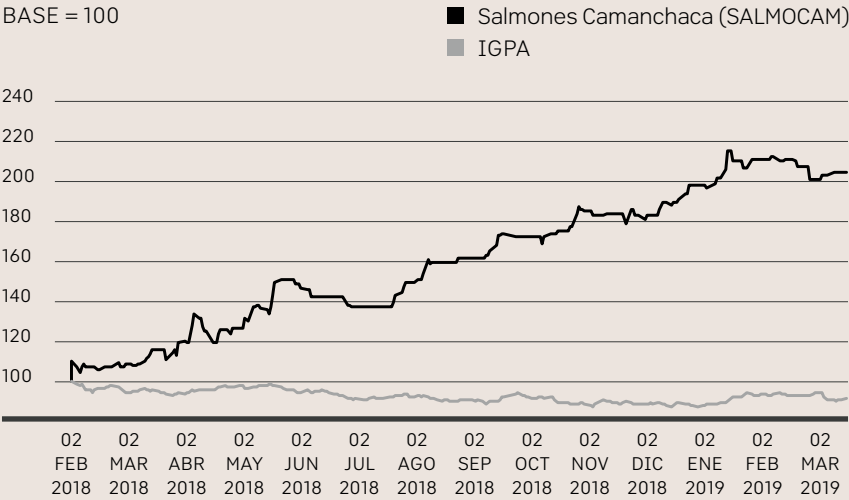
2018	UNIDADES	MONTO (CLP)	PRECIO PROMEDIO
1er Trimestre	25.915.335	86.309.348.904	3.330,44
2do Trimestre	4.040.204	16.734.960.546	4.142,11
3er Trimestre	1.344.636	7.337.489.174	5.456,86
4to Trimestre	2.881.024	17.461.899.287	6.061,00

Fuente

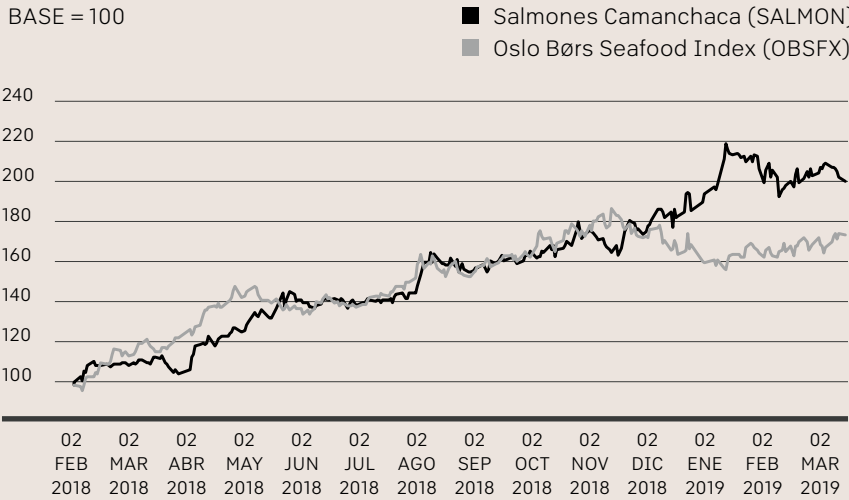
Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa Electrónica de Chile.

COMPORTAMIENTO DE LA ACCIÓN

BOLSA DE SANTIAGO



BOLSA DE OSLO



RESUMEN DE LOS HECHOS ESENCIALES INFORMADOS A LA CMF

CON FECHA 1 DE FEBRERO DE 2018, LA SOCIEDAD INFORMÓ LA SIGUIENTE INFORMACIÓN ESENCIAL:

Salmones Camanchaca S.A. informa que, en relación a la oferta pública de sus acciones comunicada oportunamente al mercado, el directorio de la Compañía, en sesión extraordinaria celebrada el día de hoy, 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 mañana 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.

CON FECHA 2 DE FEBRERO DE 2018, LA SOCIEDAD INFORMÓ LA SIGUIENTE INFORMACIÓN ESENCIAL:

Complementando nuestro hecho esencial del día de ayer, con fecha de hoy, 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, conforme a los segmentos de adjudicación que se indican en el anexo adjunto a la presente carta.

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

CON FECHA 21 DE MARZO DE 2018, LA SOCIEDAD INFORMÓ LA SIGUIENTE INFORMACIÓN ESENCIAL:

En sesión de directorio de fecha 20 de diciembre de 2017, cuya acta fue firmada por los directores con fecha de hoy, 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 sólo

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 aquellas 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.”

CON FECHA 21 DE MARZO DE 2018, LA SOCIEDAD INFORMÓ LA SIGUIENTE INFORMACIÓN ESENCIAL:

En sesión de directorio de fecha 20 de diciembre de 2017, cuya acta fue firmada por los directores con fecha de hoy, 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, LA SOCIEDAD INFORMÓ LA SIGUIENTE INFORMACIÓN ESENCIAL:

En sesión ordinaria de directorio de mi representada, celebrada con fecha de hoy, 21 de marzo de 2018, se acordó entre otras materias, citar a junta general ordinaria de accionistas para el día 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.

CON FECHA 11 DE ABRIL DE 2018, LA SOCIEDAD INFORMÓ LA SIGUIENTE INFORMACIÓN ESENCIAL:

En sesión extraordinaria de directorio celebrada con esta fecha, ha presentado su renuncia al cargo de gerente general de Salmones Camanchaca S.A. don Jorge Andrés Fernández García.

El directorio, luego de reconocer al señor Fernandez García por su desempeño, acordó designar como nuevo Gerente General de la Compañía a don Manuel Arriagada Ossa.



CAPÍTULO

10

ESTADOS FINANCIEROS, ANÁLISIS RAZONADO Y ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS FILIALES

SALMONES CAMANCHACA
MEMORIA ANUAL 2018





SALMONES CAMANCHACA S.A. Y SUBSIDIARIA

Estados financieros consolidados

Al 31 de Diciembre de 2018

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, 4 de marzo de 2019

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 2018 y 2017 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.

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

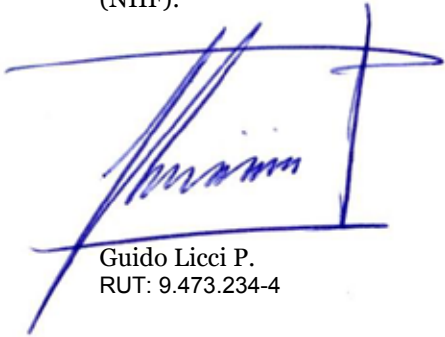


Santiago, 4 de marzo de 2019
Salmones Camanchaca S.A.
2

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

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 2018 y 2017, 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



PricewaterhouseCoopers

SALMONES CAMANCHACA S.A. Y SUBSIDIARIA
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

Activos	Notas	Al 31 de Diciembre de 2018 MUS\$	Al 31 de Diciembre de 2017 MUS\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	13.143	846
Otros activos financieros , corrientes		50	31
Otros activos no financieros , corrientes	12	5.990	7.041
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	8	32.781	28.196
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	9	26.952	25.585
Inventarios	10	22.959	38.170
Activos biológicos, corrientes	11-35	113.237	97.522
Activos por impuestos corrientes	14	1.136	1.584
Total activos corrientes		216.248	198.975
Activos, no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes		27	27
Otros activos no financieros no corrientes	12	112	260
Derechos por cobrar no corrientes	14	1.349	5.520
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	13	4.682	5.565
Activos intangibles distintos de la plusvalía	15	6.948	7.083
Propiedades, plantas y equipos	16	92.269	73.646
Activos biológicos, no corrientes	11-35	18.607	14.472
Impuestos diferidos a largo plazo	17	373	456
Total activos no corrientes		124.367	107.029
Total activos		340.615	306.004

Las Notas adjuntas N° 1 a la 35 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

En la Nota 35, 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\$41.371 en la línea de activos biológicos.

SALMONES CAMANCHACA S.A. Y SUBSIDIARIA
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

Pasivos	Notas	Al 31 de Diciembre de 2018 MUS\$	Al 31 de Diciembre de 2017 MUS\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	18	243	439
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	19	70.134	71.729
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	9	15.296	4.198
Pasivos por impuestos corrientes	17	6.509	1.829
Provisiones por beneficios a empleados, corrientes	20	1.056	1.020
Total pasivos corrientes		93.238	79.215
Pasivos, no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	18	50.000	100.000
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes		-	102
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	9	591	4.572
Pasivos por impuestos diferidos	17-35	12.733	13.280
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	20	152	157
Total pasivos no corrientes		63.476	118.111
Patrimonio Neto			
Capital emitido	21	91.786	73.422
Primas de emisión	21	27.539	-
Ganancias (pérdidas) acumuladas	21	41.450	11.695
Otras reservas	21	23.126	23.561
Total patrimonio neto		183.901	108.678
Total patrimonio neto y pasivos		340.615	306.004

Las Notas adjuntas N° 1 a la 35 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

En la Nota 35, 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\$11.170

El patrimonio neto, en la línea de resultado de Ganancias acumuladas, se incrementa en MUS\$30.201.

SALMONES CAMANCHACA S.A. Y SUBSIDIARIA
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

	Capital pagado MUS\$	Primas de emisión 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 devengados	-	-	-	-	-	-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

	Capital pagado MUS\$	Primas de emisión 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 2018	73.422	-	90	23.471	23.561	11.695	108.678	108.678
Aumento Capital	18.364	27.539	-	-	-	-	45.903	45.903
Cambio en el patrimonio								
Dividendos devengados	-	-	-	-	-	-14.262	-14.262	-14.262
Resultado Integral								
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	--	44.017	44.017	44.017
Otros resultados integral	-	-	-435	-	-435	-	-435	-435
Saldo final al 31 de Diciembre de 2018	91.786	27.539	-345	23.471	23.126	41.450	183.901	183.901

Las Notas adjuntas N° 1 a la 35 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

SALMONES CAMANCHACA S.A. Y SUBSIDIARIA
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN CONSOLIDADO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

	Notas	Por el ejercicio terminado al 31 de Diciembre de	
		2018 MUS\$	2017 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	23	332.301	203.070
Costos de ventas	10	-239.564	-144.859
Margen bruto antes de Fair Value		92.737	58.211
Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos	11	95.455	54.362
(Mayor) o menor costo por ajuste a Fair Value en los activos biológicos cosechados y vendidos	11	-100.280	-49.061
Margen bruto		87.912	63.512
Gastos de administración	24	-12.077	-10.750
Costos de distribución	25	-8.575	-5.667
Costos financieros	26	-6.361	-4.236
Participación de ganancias (pérdida) de asociadas contabilizadas por el método de la participación	13	1.629	541
Diferencia de cambio	27	-1.916	-455
Otras ganancias (pérdidas)	28	-772	-60
Ingresos financieros		49	55
Ganancias (pérdida) antes de impuestos		59.889	42.940
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	17	-15.872	-11.219
Ganancia (pérdida) procedentes de operaciones continuas		44.017	31.721
Ganancia (pérdida) procedentes de operaciones discontinuas			
Ganancia (pérdida) del ejercicio		44.017	31.721
Ganancia (pérdida) atribuible a :			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		44.017	31.721
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Ganancia (pérdida) del ejercicio		44.017	31.721
Ganancia o (pérdida) por acción:			
Ganancia (pérdidas) básicas por acción (US\$/Acción)	22	0,6669	0,5583
Ganancia (pérdida) básicas por acción (US\$/Acción)		0,6669	0,5583

Las Notas adjuntas N° 1 a la 35 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

En la Nota 35, 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 aumenta en MUS\$41.371

La línea de (Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias se incrementa por una pérdida de MUS\$11.170

Ganancia (pérdida) del ejercicio aumenta en MUS\$30.201

SALMONES CAMANCHACA S.A. Y SUBSIDIARIA
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

	Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de	
	2018 MUS\$	2017 MUS\$
Ganancia (pérdida)	44.017	31.721
Ganancia por cobertura flujo de efectivo		
(Pérdida) ganancia por diferencia de conversión	-435	15
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto		
Resultado integral total	43.582	31.736
Resultado integral atribuible a :		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	43.582	31.736
Resultado integral total	43.582	31.736

Las Notas adjuntas N° 1 a la 35 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

SALMONES CAMANCHACA S.A. Y SUBSIDIARIA
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO – METODO DIRECTO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

	Al 31 de Diciembre de 2018 MUS\$	Al 31 de Diciembre de 2017 MUS\$
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Clases de Cobro		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	366.393	224.137
Clases de Pago		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-274.496	-161.742
Pagos a y por cuenta de los empleados	-27.701	-22.634
Dividendos pagados	-3.354	-
Dividendos recibidos	2.077	-
Intereses pagados	-5.950	-3.683
Intereses recibidos	47	55
Impuesto a las ganancias reembolsados (pagados)	-3.053	31
Otras entradas (salidas) de efectivo	-20	734
Flujo (utilizado en) procedente de actividades de operación	53.943	36.898
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Importes procedentes de la emisión de acciones	45.903	-
Pagos de préstamos	-50.000	-10.407
Pagos a entidades relacionadas	-4.916	-10.640
Flujo de efectivo netos (utilizado en) procedente de actividades de financiamiento	-9.013	-21.047
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Importes procedentes de la venta de propiedades, plantas y equipos	277	261
Compras de propiedades, plantas y equipos	-32.044	-16.256
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	-81
Flujo de efectivo netos (utilizado en) procedente de actividades de inversión	-31.767	-16.076
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	13.163	-225
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-866	-571
INCREMENTO (DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO	12.297	-796
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO	846	1.642
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO	13.143	846

Las Notas adjuntas N° 1 a la 35 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

SALMONES CAMANCHACA S.A. Y SUBSIDIARIA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

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.

Con fecha 2 de febrero de 2018, se colocaron y fueron adjudicadas a través de la Bolsa de Comercio de Santiago, por medio del mecanismo denominado subasta de un Libro de Órdenes, un total de 19.800.000 acciones, equivalentes al 30% 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, las cuales se transan en las Bolsas de Comercio de Santiago, Chile y Oslo, Noruega.

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, Salmones 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 Salmones Camanchaca S.A. correspondientes al ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2018, fueron aprobados en Sesión de Directorio celebrada el 4 de Marzo de 2019.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas para la preparación de los estados financieros de Salmones 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 consolidado al 31 de Diciembre de 2018 y 2017.
- Estado de resultados por función consolidado por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2018 y 2017.
- Estado de resultados integrales consolidado por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2018 y 2017.
- Estado de flujos de efectivo consolidado – método directo por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2018 y 2017.
- Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado entre el 01 de enero y el 31 de Diciembre de 2018 y 2017.
- Notas a los Estados financieros consolidados

2.2 Bases de preparación

Los presentes estados financieros de Salmones Camanchaca S.A. al 31 de Diciembre de 2018 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 6 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 Salmones 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 2018.

Normas e interpretaciones

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.

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.

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.

Enmiendas y mejoras

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.

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.

Enmiendas y mejoras

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.

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.

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.

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.

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 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 para el arrendatario y requiere que un arrendatario reconozca 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 la 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

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
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 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- deben contabilizarse utilizando la NIIF 9. El Consejo del IASB 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 aclaró que obtener el control de una empresa que es una operación conjunta, se trata de 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 aclaró, 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 aclaró 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 NIC 19 “Beneficios a los empleados” Publicado en febrero de 2018. La enmienda requiere que las entidades, utilicen suposiciones actualizadas para determinar el costo del servicio actual y el interés neto por el resto del período después de una modificación, reducción o liquidación del plan; y reconocer en ganancias o pérdidas como parte del costo del servicio pasado, o una ganancia o pérdida en la liquidación, cualquier reducción en un excedente, incluso si ese excedente no fue previamente reconocido debido a que no superaba el límite superior del activo.	01/01/2019

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
Enmiendas a la NIC 1 “Presentación de estados financieros” y NIC 8 “Políticas contables, cambios en las estimaciones y errores contables” Publicada en octubre de 2018. Usa una definición consistente de materialidad en todas las NIIF y el Marco Conceptual para la Información Financiera; aclara la explicación de la definición de material; e incorporar algunas de las guías en la NIC 1 sobre información inmaterial.	01/01/2020
Enmienda a la NIIF 3 “Definición de un negocio” Publicada en octubre de 2018. Revisa la definición de un negocio. De acuerdo a la retroalimentación recibida por el IASB, la aplicación de la actual guía se piensa frecuentemente que es demasiado compleja, y resulta en demasiadas transacciones que califican como combinaciones de negocios.	01/01/2020
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
Durante el año 2018, la Administración evaluó el impacto de la adopción de la IFRS 16 a partir del período de vigencia de la nueva norma, la cual determinó mediante la evaluación de los contratos por arrendamientos, activos que según su naturaleza y plazos de arrendamientos, deben ser registrados a la fecha de aplicación inicial como activos por derecho a uso, los cuales van a incurrir en gastos de amortización a través del período del contrato o la vida útil del activo, el que sea menor. Sobre esta evaluación, la Compañía aun no concluye cuales serán los efectos por adopción de la IFRS 16 en sus Estados Financieros Consolidados.	

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.

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 desde el 14 de septiembre de 2017, a su vez ésta empresa es componente no significativo de Salmones Camanchaca S.A. en términos de que prácticamente todo el ingreso es eliminado.

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 realizar la oferta pública de dichas acciones, materializada el 02 de febrero de 2018 y de aquellas que se emitan en el futuro o de certificados representativos de éstas.

A continuación se presenta el detalle de la subsidiaria incluida en los presentes estados financieros consolidados y su moneda funcional:

SOCIEDAD CONSOLIDADA	PAIS ORIGEN	MONEDA FUNCIONAL	Porcentaje de participación		31-12-2018	31-12-2017
			Directo %	Indirecto %	Total %	Total %
Fiordo Blanco S.A.	Chile	Dólar	99,99	-	99,99	99.99

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 2017 las 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

¹ Dólar estadounidense

² Peso chileno

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 Salmones 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\$
31-12-2018	694,77	0,0252	0,8742	110,3800	8,7272
31-12-2017	614,75	0,0229	0,8317	112,5900	8,1739

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.

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
Edificios	10 - 50
Plantas y Equipos	3 - 20
Embarcaciones	50
Vehículos	7 - 10
Otros Activos Fijos	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 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:

Etap	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.

En la nota 35 hay una comparación entre la práctica chilena y noruega para la evaluación del activo biológico.

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 y pasivos financieros

Activos financieros

Los activos financieros bajo el alcance de IFRS 9 son clasificados en función del modelo de negocios por el cual el Grupo gestiona sus instrumentos financieros y los flujos de caja contractualmente establecidos.

Los instrumentos financieros son medidos inicialmente, a su valor justo más (en el caso de inversiones no a valor justo a través de resultados) costos de transacción directamente atribuibles.

La Sociedad evalúa la existencia de derivados implícitos en contratos e instrumentos financieros para determinar si sus características y riesgos están estrechamente relacionados con el contrato principal siempre que el conjunto no esté siendo contabilizado a valor razonable. En caso de no estar estrechamente relacionados, son registrados separadamente contabilizando las variaciones de valor directamente en el estado de resultados integrales.

La Sociedad y sus subsidiarias determinan la clasificación de sus activos financieros luego del reconocimiento inicial y, cuando es permitido y apropiado, reevalúan esta designación a fines de cada ejercicio financiero. Todas las compras y ventas regulares de activos financieros son reconocidas en la fecha de venta, que es la fecha en la cual se compromete a comprar el activo. Las compras y ventas de manera regular son compras o ventas de activos financieros, que requieren la entrega de activos dentro del período generalmente establecido por regulación o convención del mercado. Las clasificaciones de las inversiones que se usan son las siguientes:

- a) Activos financieros a valor justo a través de resultado - Los activos a valor justo a través de resultados incluyen activos financieros mantenidos para la venta y activos financieros designados en el reconocimiento inicial como a valor justo a través de resultados.

Los activos financieros son clasificados como mantenidos para la venta si son adquiridos con el propósito de venderlos en el corto plazo.

Los derivados, incluyendo derivados implícitos separados (de existir), también son clasificados como mantenidos para comercialización a menos que sean designados como instrumentos de cobertura efectivos, o como contratos de garantía financiera. Las utilidades o pérdidas por instrumentos mantenidos para su venta son reconocidas en resultados.

Cuando un contrato contiene uno o más derivados implícitos, el contrato híbrido completo puede ser designado como un activo financiero a valor justo a través de resultado, excepto cuando el derivado implícito no modifica significativamente los flujos de efectivo, o es claro que la separación del derivado implícito está prohibida.

- b) Activos financieros medidos a costo amortizado — La entidad mide activos al costo amortizado cuando dicho activo cumple con las dos condiciones siguientes: i. El activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener los flujos de efectivo contractuales y ii. Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.
- c) Activo financiero a valor razonable con cambios en otro resultado integral - Un activo financiero se mide a valor razonable con cambios en otro resultado integral si se cumplen las dos condiciones siguientes: i) El activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra obteniendo flujos de efectivo contractuales y vendiendo activos financieros y ii) Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.
- d) Instrumentos financieros derivados y de cobertura – De existir instrumentos financieros derivados para cubrir riesgos asociados a fluctuaciones en las tasas de interés y de tipo de cambio, estos se reconocen inicialmente a su valor justo a la fecha en la cual el contrato derivado es suscrito y son posteriormente remediados a valor justo. Los derivados son registrados como activos (otros activos financieros) cuando el valor justo es positivo y como pasivos (otros pasivos financieros) cuando el valor justo es negativo.

Pasivos financieros

Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican ya sea como pasivos financieros o como patrimonio, de acuerdo con la sustancia del acuerdo contractual.

Instrumentos de patrimonio - Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de una entidad una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio se registran al monto de la contraprestación recibida, netos de los costos directos de la emisión.

Pasivos financieros - Los pasivos financieros se clasifican ya sea como pasivo financiero a “valor razonable a través de resultados”, o como “otros pasivos financieros”.

a) Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable a través de resultados cuando éstos, sean mantenidos para negociación o sean designados a valor razonable a través de resultados.

b) Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción. Los otros pasivos financieros son posteriormente valorizados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, reconociendo los gastos por intereses sobre la base de la tasa efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva, corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de la asignación de los gastos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva, corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por pagar, durante la vida esperada del pasivo financiero, o cuando sea apropiado un período menor, cuando el pasivo asociado tenga una opción de prepago que se estime será ejercida.

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.

El Grupo aplica el enfoque simplificado de la NIIF 9 para medir las pérdidas crediticias esperadas utilizando una provisión de pérdidas esperadas sobre la vida del instrumento para todas las cuentas por cobrar.

Para medir las pérdidas crediticias esperadas las cuentas por cobrar se han agrupado en función de las características de riesgo de crédito compartidas y los días vencidos. Las tasas de pérdidas históricas se ajustan para reflejar la información actual y prospectiva de factores macroeconómicos que afectan la capacidad de los clientes para liquidar las cuentas por cobrar

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 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.

2.19 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.

2.20 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.

2.21 Reconocimiento de ingresos

A contar del 1 de enero de 2018, la empresa ha aplicado NIIF 15, no identificándose efectos significativos que impacten los Estados Financieros Consolidados o el desempeño financiero de Salmenes Camanchaca S.A.

Esta norma implica revelaciones más detalladas que las normas anteriores con el fin de proporcionar información más completa de los contratos con clientes.

Los ingresos ordinarios se valoran por el valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, derivada de los mismos. La empresa analiza y toma en consideración todos los hechos y circunstancias relevantes al aplicar cada paso del modelo establecido por NIIF 15 a los contratos con sus clientes: (i) identificación del contrato, (ii) identificación de las obligaciones de desempeño, (iii) determinación del precio de la transacción, (iv) asignación del precio de la transacción a las obligaciones de desempeño, y (v) reconocimiento del ingreso. Además, la empresa también evalúa la existencia de costos incrementales de la obtención de un contrato y los costos directamente relacionados con el cumplimiento de un contrato. La empresa reconoce los ingresos cuando se han cumplido satisfactoriamente los pasos establecidos en la mencionada NIIF.

(i) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios por Ventas de Bienes

Los ingresos ordinarios por ventas de bienes se reconocen cuando la empresa ha transferido al comprador el control de los bienes comprometidos; cuando el monto de los ingresos puede cuantificarse confiablemente; cuando la empresa no puede influir en la gestión de los bienes vendidos; y cuando es probable que la empresa reciba los beneficios económicos de la transacción y los costos incurridos respecto de la transacción, pueden ser medidos confiablemente.

Los ingresos ordinarios por ventas se reconocen en función del precio fijado en los contratos de venta, neto de los descuentos por volumen a la fecha de la venta. No existe un componente de financiación significativo, dado que las ventas se realizan con un periodo medio de cobro reducido, lo que está en línea con la práctica del mercado.

La estructura de reconocimiento de ingresos para las ventas de exportación se basa en los Incoterms 2010, los cuales son las reglas oficiales para la interpretación de términos comerciales emitidos por la Cámara de Comercio Internacional.

Los principales Incoterms utilizados por la empresa son los siguientes:

“CFR (Cost and freight)”, donde la Compañía se hace cargo de todos los costos, incluido el transporte principal, hasta que la mercancía llegue al puerto de destino. El riesgo se transfiere al comprador en el momento que la mercancía se encuentra cargada en el buque, en el país de origen.

“CIF (Cost, Insurance and Freight)”, mediante el cual la Compañía organiza y paga el gasto de transporte exterior y algunos otros gastos como los seguros. Salmenes Camanchaca S.A. deja de ser responsable de las mercancías una vez que han sido entregados a la compañía de transporte marítimo o aérea de conformidad con el plazo pertinente. El punto de venta es la entrega de la mercancía al transportista contratado por el vendedor para el transporte de destino.

FOB (Free On Board) y similares, donde el comprador organiza y paga por el transporte, por lo tanto, el punto de venta es la entrega de las mercancías al transportista contratado por el comprador.

(ii) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios por Prestación de Servicios

Los ingresos ordinarios por prestaciones de servicios, se reconocen siempre y cuando la obligación de desempeño ha sido satisfecha. El ingreso es contabilizado considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de cierre, en ese momento la empresa tiene un derecho exigible al pago por la prestación de los servicios otorgados.

2.22 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.

2.23 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 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.

2.24 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 – CAMBIOS EN POLITICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES

Cambios en Políticas:

Las políticas contables descritas en los estados financieros consolidados al 31 de Diciembre de 2018, reflejan las modificaciones realizadas por la entrada en vigencia de IFRS 9 e IFRS 15 a contar del 1 de enero de 2018.

En relación a la IFRS 9, la Compañía ha efectuado una evaluación de sus impactos que incluyó la determinación de brechas entre los criterios de clasificación y medición de instrumentos financieros con respecto a los criterios actualmente utilizados y la determinación del impacto de pasar a un modelo de pérdidas esperadas para la determinación del deterioro de sus activos financieros. En relación al nuevo modelo de deterioro, la norma requiere realizar el reconocimiento de pérdidas por deterioro basadas en pérdidas crediticias esperadas (PCE) en lugar de solo pérdidas crediticias incurridas según lo indicado en la IAS 39.

En base a la evaluación efectuada se ha determinado que no existen cambios significativos que afecten la clasificación y medición de sus activos financieros producto de la aplicación de la IFRS 9.

La fecha de adopción de esta nueva norma es obligatoria a contar del 1 de enero de 2018. La Compañía aplica esta norma en forma prospectiva, utilizando los recursos prácticos permitidos por la norma y dado que los efectos no son significativos los saldos comparativos para el ejercicio 2017 no serán re-expresados.

En relación a la IFRS 15, el principio básico es que una entidad reconoce los ingresos de actividades ordinarias de forma que representen la transferencia de bienes o servicios comprometidos con los clientes a cambio de un importe que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de dichos bienes o servicios. Una entidad reconocerá los ingresos de actividades ordinarias de acuerdo con ese principio básico mediante la aplicación de las siguientes 5 pasos:

- Paso 1 - Identificar el contrato (o contratos) con el cliente.
- Paso 2 - Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato.
- Paso 3 - Determinar el precio de la transacción.
- Paso 4 - Asignar el precio de la transacción entre las obligaciones de desempeño.
- Paso 5 - Reconocer el ingreso de actividades ordinarias cuando (o a medida que) la entidad satisface una obligación de desempeño.

La Compañía ha efectuado una evaluación de los 5 pasos señalados anteriormente y no se han identificado nuevas obligaciones de desempeño o diferentes a las que ya se presentan en los estados financieros consolidados y adicionalmente ha determinado que no existen cambios significativos en el la aplicación de esta nueva norma de reconocimiento de ingresos, considerando que estos se registran fundamentalmente en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía y puedan ser medidos con fiabilidad, con precios determinados y que son medidos al valor razonable de los beneficios económicos recibidos o por recibir, una vez que se satisface la obligación de desempeño, considerando además la presentación neta de estos, en el estado de resultados por función, de impuesto al valor agregado, devoluciones y descuentos.

La fecha de adopción de esta nueva norma es obligatoria a contar del 1 de enero del 2018. La Compañía aplica esta norma en forma prospectiva, utilizando los recursos prácticos permitidos.

Los ingresos provenientes de las actividades ordinarias del Grupo se reconocen cuando se transfiere el control de los productos, siendo esto cuando los productos se entregan al cliente, el cliente tiene plena discreción sobre el canal de venta y el precio de los productos, y no existe una obligación no satisfecha que pueda afectar la aceptación de los productos por parte del cliente. La entrega es efectiva cuando los productos se envían a la ubicación específica, los riesgos de obsolescencia y de pérdida se han transferido al cliente, y el cliente ha aceptado los productos de acuerdo con el contrato de venta, las disposiciones sobre aceptación han caducado, o que el Grupo tenga evidencia objetiva de que todos los criterios de aceptación han sido satisfechos.

Cuando existe un acuerdo comercial que considera la aplicación de descuentos por volumen con base a las ventas totales durante un periodo específico, estos ingresos se reconocen con base al precio establecido en el contrato, neto de los descuentos por volumen estimados. La experiencia acumulada se utiliza para estimar y prever los descuentos, utilizando el método de valor esperado, y los ingresos solo se reconocen en medida en que sea muy probable que no se produzca un cambio significativo. Se reconoce un pasivo en el contrato por los descuentos por volumen que se espera pagar a los clientes con relación a las ventas realizadas hasta el final del ejercicio presentado. Ningún elemento de financiamiento se considera presente, considerando que las ventas a crédito no son usuales y de ocurrir se negocian otorgando plazos muy cortos, lo cual es consistente con la práctica del mercado. La obligación del Grupo para proporcionar un reembolso por los productos defectuosos bajo los términos de la garantía estándar se reconoce como una provisión.

Se reconoce una cuenta por cobrar cuando los bienes son entregados, ya que este es el punto en el tiempo en el que la retribución es incondicional, ya que solo se requiere el paso del tiempo antes de que se realice el pago.

Los estados financieros consolidados de la Compañía y sus subsidiarias no presentan otros cambios significativos en las políticas y estimaciones contables respecto al año anterior y han sido preparados de acuerdo a NIIF, siendo los principios y criterios aplicados consistentes.

Cambios en estimaciones contables:

Al 31 de Diciembre de 2018 no ha habido cambios en las estimaciones contables respecto al ejercicio 2017.

NOTA 4 - GESTION 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.

4.1. Riesgo de crédito

a) Riesgo de cartera de clientes

La empresa a la fecha del cierre del ejercicio 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.

4.2. 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 2018

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	-	2.743	58.227	-	60.970
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	62.436	7.698	-	-	70.134
Cuentas por pagar a entidades relacionadas (corriente)	15.296	-	-	-	15.296
Cuentas por pagar a entidades relacionadas (no corriente)	-	-	-	591	591
Total	77.732	10.441	58.227	591	146.991

b) 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

4.3. 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 2018, el balance de la compañía tiene un activo neto en pesos de MUS\$ 1.677, por lo que un incremento de un 5% de aumento en el tipo de cambio genera una pérdida por diferencia de cambio de MUS\$ 84, a su vez una baja del 5% en el tipo de cambio genera una utilidad 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 2018 un total de MUS\$ 50.243 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 ejercicio, sería de MUS\$ 502 de mayor o menor gasto, según corresponda.

NOTA 5 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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	31-12-2018		31-12-2017	
	Valor	Valor	Valor	Valor
	libro	justo	libro	justo
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos Financieros a costo amortizado				
Efectivo y equivalentes al efectivo				
Efectivo en caja	45	45	56	56
SalDOS en bancos	13.098	13.098	790	790
Otros activos financieros (ii)	50	50	31	31
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (i)	32.781	32.781	28.196	28.196
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas (i)	26.952	26.952	25.585	25.585
Derechos por cobrar, no corrientes (ii)	5.344	5.344	5.520	5.520
Pasivos Financieros a costo amortizado				
Otros pasivos financieros (iv)	243	243	439	439
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes (iii)	70.335	70.335	71.729	71.729
Cuentas por pagar a entidades relacionadas (iii)	15.764	15.764	4.198	4.198
Otros pasivos financieros , no corrientes (iv)	50.000	50.000	100.000	100.000
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes (iii)	-	-	102	102
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes (iii)	591	591	4.572	4.572

(i) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Los deudores y cuentas por cobrar son montos adeudados por los clientes por bienes vendidos o servicios prestados en el curso ordinario de los negocios. Generalmente se deben liquidar en un plazo de 30 días y, por lo tanto, se clasifican como circulantes. Los clientes y cuentas por cobrar se reconocen inicialmente por el importe de la contraprestación incondicional a menos que contengan componentes de financiamiento significativos, en cuyo caso se reconocen a valor razonable. El Grupo mantiene los clientes y cuentas por cobrar con el objetivo de recolectar los flujos de efectivo contractuales y, por lo tanto, los mide posteriormente a costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva. Los detalles sobre las políticas de deterioro del Grupo y el cálculo de la provisión por pérdidas se incluyen en la nota 8 (Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar).

Debido a la naturaleza de corto plazo de las cuentas por cobrar, su valor en libros se considera igual a su valor razonable.

Información sobre el deterioro de clientes y cuentas por cobrar y la exposición del Grupo al riesgo de crédito, riesgo de tipo de cambio y riesgo de tasa de interés se pueden encontrar en la nota 4 b) (Gestión del riesgo financiero).

(ii) Otros activos financieros a costo amortizado

El Grupo clasifica sus activos financieros a costo amortizado solo si se cumplen los dos criterios siguientes:

- El activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es recolectar los flujos de efectivo contractuales, y
- Los términos contractuales dan lugar a flujos de efectivo que son únicamente pagos de principal e intereses.

Estas cantidades provienen generalmente de transacciones fuera de las actividades ordinarias de operación del Grupo.

(iii) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Los saldos de cuentas por pagar no están garantizados y generalmente se pagan dentro de los 60 días posteriores al reconocimiento.

Los valores en libros de proveedores y otras cuentas por pagar se consideran iguales a sus valores razonables, debido a su naturaleza a corto plazo.

(iv) Préstamos

Pasivos garantizados y activos dados en garantía.

Los préstamos están garantizados por los activos más representativos y significativos de la empresa los cuales se detallan en la nota 30 (Garantías y contingencias). El Grupo no proporcionará ninguna otra garantía sobre sus activos y se asegurará de que se cumplan las razones financieras descritas en la nota 18 (Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes).

Los valores en libros de los activos financieros y no financieros dados en garantía de los préstamos corrientes y no corrientes se revelan en la nota 30 (Garantías y contingencias).

NOTA 6 - 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 biomazas, 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 ejercicio contable presente y siguiente.

NOTA 7 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Efectivo en caja	45	56
Saldos en bancos	13.098	790
Total efectivo y equivalentes al efectivo	13.143	846

NOTA 8 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	31-12-2018			31-12-2017		
	Deudores comerciale s	Provisión incobrable s	Deudores comerciale s Neto	Deudores comerciale s	Provisión incobrable s	Deudores comerciale s Neto
Clientes	24.605	-450	24.155	23.395	-111	23.284
IVA crédito fiscal	7.223	-	7.223	3.710	-	3.710
Reclamos al seguro	942	-	942	959	-	959
Deudores Varios	450	-	450	200	-	200
Cuentas por cobrar al personal	11	-	11	23	-	23
Documentos por Cobrar	-	-	-	20	-	20
Otros	-	-	-	-	-	-
Total Activo Corriente	33.231	-450	32.781	28.307	-111	28.196

Salmones Camanchaca S.A. no tiene cartera securitizada, repactada, documentos por cobrar protestados y en cobranza judicial. Además no ha efectuado durante el ejercicio 2018 y 2017 operaciones de factoring.

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

Clasificación de deudores por vencimiento:

Tramos de Morosidad	31-12-2018				31-12-2017			
	N° clientes cartera no repactada	Monto Cartera no repactada bruta MUSD	Provisión incobrables MUSD	Deudores Comerciales Neto MUSD	N° clientes cartera no repactada	Monto Cartera no repactada bruta MUSD	Provisión incobrables MUSD	Deudores Comerciales Neto MUSD
Al día	202	27.987	-	27.987	165	20.322	-	20.322
1- 30 Días	173	4.235	-	4.235	342	4.327	-	4.327
31- 60 Días	13	467	-	467	29	2.318	-	2.318
61- 90 Días	7	42	-37	5	3	457	-	457
90- 120 Días	2	182	-100	82	-	-	-	-
121- 150 Días	4	3	-	3	8	383	-	383
151-180 Días	-	-	-	-	3	216	-114	102
181-210 Días	-	-	-	-	2	200	1	201
211-250 Días	6	5	-5	-	2	1	-1	-
>250 Días	42	310	-308	2	2	83	3	86
Total	449	33.231	-450	32.781	556	28.307	-111	28.196

En cuanto a la cartera de incobrabilidad presenta el siguiente movimiento:

	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Saldo de inicio	-111	-14
Reversa por pagos recibidos	112	14
Incrementos	-451	-111
Total	-450	-111

NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las partes vinculadas comprenden las siguientes entidades e individuos:

- a) Accionistas con posibilidad de ejercer el control
- b) Subsidiarias y miembros de subsidiarias
- c) Partes con un interés en la entidad que les otorga influencia significativa sobre la misma
- d) Partes con control conjunto sobre la entidad
- e) Asociadas
- f) Intereses en negocios conjuntos
- g) Personal directivo clave, de la entidad o de su dominante
- h) Familiares cercanos de los individuos descritos en los puntos anteriores
- i) 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 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.

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

- Corrientes
-

	RUT	País Origen	Plazo de la Transacción	Tipo Moneda	31-12-2018 Corriente MUS\$	31-12-2017 Corriente MUS\$
Camanchaca Inc.	Extranjera	USA	hasta 30 días	US\$	20.425	16.956
Kabushiki Kaisha Camanchaca Ltd.	Extranjera	Japón	hasta 30 días	US\$	4.753	7.933
Cia. Pesquera Camanchaca S.A.	93.711.000-6	Chile	hasta 30 días	\$	486	162
Camanchaca Cultivos Sur S.A.	96.633.150-K	Chile	hasta 30 días	\$	243	193
Camanchaca Pesca Sur S.A.	76.143.821-2	Chile	hasta 30 días	\$	861	341
Transportes Interpolar Ltda.	77.970.900-0	Chile	hasta 30 días	\$	184	-
Total					26.952	25.585

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

- Corrientes

	RUT	País Origen	Plazo de la Transacción	Tipo Moneda	31-12-2018 Corriente MUS\$	31-12-2017 Corriente MUS\$
Cia. Pesquera Camanchaca S.A.	93.711.000-6	Chile	hasta 30 días	\$	11.919	1.412
Transportes Interpolar Ltda.	77.970.900-0	Chile	hasta 30 días	\$	388	1.528
Kabushiki Kaisha Camanchaca Ltd.	Extranjera	Japón	hasta 30 días	US\$	77	204
Inmobiliaria Camanchaca S.A.	96.786.700-4	Chile	hasta 30 días	\$	1.546	510
Camanchaca Pesca Sur S.A.	76.,143.821-2	Chile	hasta 30 días	\$	1.245	267
Camanchaca Cultivos Sur S.A.	96.633.150-K	Chile	hasta 30 días	\$	17	-
Frigorífico Pacífico S.A.	77.858.550-2	Chile	hasta 30 días	\$	-	188
Surproceso S.A.	76.346.370-2	Chile	hasta 30 días	\$	97	86
Codepack S.A.	96.974.100-8	Chile	hasta 30 días	\$	7	3
Total					15.296	4.198

- No Corrientes

	RUT	País Origen	Plazo de la Transacción	Tipo Moneda	31-12-2018 No corriente MUS\$	31-12-2017 No corriente MUS\$
Cia. Pesquera Camanchaca S.A.	93.711.000-6	Chile	Sin plazo determinado	\$	591	4.572
Total					591	4.572

c) A continuación se presentan las transacciones con empresas relacionadas sobre un monto de MUS\$ 20 y sus efectos en resultados por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2018 y 2017:

Sociedad	RUT	País Origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Tipo Moneda	31-12-2018		31-12-2017	
						Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) /abono MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) /abono MUS\$
Camanchaca Inc.	Extranjera	USA	Accionistas comunes	Venta de productos	US\$	112.476	22.399	74.593	21.150
Kabushiki Kaisha Camanchaca Ltd.	Extranjera	Japón	Accionistas comunes	Venta de productos	US\$	14.367	3.865	15.475	4.388
Kabushiki Kaisha Camanchaca Ltd.	Extranjera	Japón	Accionistas comunes	Comisiones	US\$	307	(307)	503	(503)
Cía. Pesquera Camanchaca S.A.	93.711.000-6	Chile	Matriz	Servicios de administración	US\$	5.529	(5.529)	5.359	(5.359)
Cía. Pesquera Camanchaca S.A.	93.711.000-6	Chile	Matriz	Venta de productos	\$	328	14	335	95
Cía. Pesquera Camanchaca S.A.	93.711.000-6	Chile	Matriz	Pagos	US\$	(4.916)	-	(10.640)	-
Camanchaca Pesca Sur S.A.	76.143.821-2	Chile	Accionistas comunes	Venta de productos	\$	373	16	311	158
Camanchaca Pesca Sur S.A.	76.143.821-2	Chile	Accionistas comunes	Servicios	\$	182	153	355	188
Camanchaca Pesca Sur S.A.	76.143.821-2	Chile	Accionistas comunes	Arriendo de planta	US\$	1.363	-	504	-
Camanchaca Cultivos Sur S.A.	96.633.150-K	Chile	Accionistas comunes	Venta de productos	\$	40	2	101	29
Camanchaca Cultivos Sur S.A.	96.633.150-K	Chile	Accionistas comunes	Compra de productos	\$	15	-	24	-
Camanchaca Cultivos Sur S.A.	96.633.150-K	Chile	Accionistas comunes	Venta de activo fijo	\$	35	2	-	-
Transportes Interpolar Ltda.	77.970.900-0	Chile	Accionistas comunes	Servicios de transporte	\$	5.452	(4.582)	3.363	(2.826)
Transportes Interpolar Ltda.	77.970.900-0	Chile	Accionistas comunes	Venta de activo fijo	\$	212	9	-	-
Inmobiliaria Camanchaca S.A.	96.786.700-4	Chile	Accionistas comunes	Servicios de arriendo	US\$	1.379	(1.159)	1.380	(1.159)
Surproceso S.A.	76.346.370-2	Chile	Asociada	Proceso de salmones	\$	3.094	-	793	-
Frigorífico Pacífico S.A.	77.858.550-2	Chile	Director y Accionista filial	Arriendo de frigoríficos	\$	693	(582)	222	(186)
Codepack S.A.	96.974.100-8	Chile	Director Relacionado	Embalaje	\$	64	(54)	30	(26)

Las transacciones de Fiordo Blanco S.A. solo se reflejan el 2017 debido a que a partir de Septiembre de ese año consolida con Salmónes Camanchaca S.A.

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 ejercicio 2018 han percibido dietas por un monto ascendente a MUS\$378 (MUS\$173 en 2017).

Las remuneraciones del personal clave de la Sociedad durante el ejercicio 2018, ascendieron a MUS\$1.143, (MUS\$ 943 en 2017).

NOTA 10 - INVENTARIOS

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

	Unidad de Medida	31-12-2018		31-12-2017	
		Cantidad	MUS\$	Cantidad	MUS\$
Producto Terminado*	Kilo	2.700.807	13.595	5.143.345	26.988
Fair Value activos biológicos cosechados y no vendidos*	N/A	-	4.298	-	6.629
Suministros para la producción	N/A	-	5.590	-	6.049
Provisión valor neto de realización*	N/A	-	-225	-	-787
Provisión mermas			-299		-709
Total			22.959		38.170

* Total de Inventario de Producto terminado a Valor Neto de Realización mas Fair Value.

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

Los inventarios del grupo se miden al costo o valor neto de realización, el menor.

10.1 Política de medición de Inventarios

La compañía valoriza sus inventarios de acuerdo a lo siguiente:

- a) 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.
- b) 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.

10.2 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 ejercicio, y del costo de los artículos comprados o producidos durante el ejercicio.

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

10.3 Información sobre los productos terminados

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

Al 31 de Diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, 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).

10.4 Conciliación de productos terminados

El movimiento de los productos terminados, es el siguiente:

	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Saldo inicial	32.830	17.321
Incrementos por costo de producción	56.343	33.576
Incrementos por cosechas de activos biológicos	159.385	116.604
Costo de venta	-228.335	-136.175
Fair Value activos biológicos cosechados (entrada a inventario)	97.950	51.352
Fair Value activos biológicos cosechados y vendidos	-100.280	-49.061
Provisión valor de realización	-225	-787
Saldo final	17.668	32.830

El costo de venta se compone como sigue:

	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Costo de productos vendidos	228.335	136.175
Costo de servicios	5.776	3.792
Costo de períodos de veda o descanso	4.484	4.892
Costo de mortalidad	969	-
TOTAL	239.564	144.859

NOTA 11 - ACTIVOS BIOLOGICOS

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

Ítem	31-12-2018			31-12-2017		
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Total MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Total MUS\$
Salmón	113.237	18.607	131.844	97.522	14.472	111.994
Total	113.237	18.607	131.844	97.522	14.472	111.994

El movimiento de los activos biológicos, es el siguiente:

	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Activos biológicos al 1 de enero	111.994	78.176
Incrementos por engorda y producción	182.699	147.412
Decrementos por cosechas (medidas al costo)	-159.385	-116.604
Ajuste a valor justo del ejercicio (fair value del ejercicio)	95.455	54.362
Fair Value activos biológicos cosechados (traspaso a inventario)	-97.950	-51.352
Pérdida por mortalidad	-969	-
Saldo al cierre del ejercicio	131.844	111.994

La composición del activo biológico, es la siguiente:

Biomاسas al 31-12-2018	Miles Unidades	Biomasa Final Ton.	Costos de producción MUS\$	Ajuste Valor justo MUS\$	Costo total MUS\$
Peces en agua mar	12.805	24.670	107.438	13.816	121.254
Peces en agua dulce	17.477	578	10.590	-	10.590
Total			118.028	13.816	131.844

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

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

	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Saldo inicial fair value activo biológico	22.941	17.640
Incremento ajuste biológico del ejercicio	95.455	54.362
Menos: Ajuste de valor justo por ventas de inventarios	-100.280	-49.061
Total en biológicos e inventarios	18.116	22.941

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	508	-1.484	3.351	-4.579

NOTA 12 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES Y NO CORRIENTES

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

	31-12-2018		31-12-2017	
	Corrientes MUS\$	No corrientes MUS\$	Corrientes MUS\$	No Corrientes MUS\$
Seguros vigentes	3.296	-	4.929	-
Gastos anticipados de centros	1.590	-	377	-
Arriendos anticipados	40	-	40	-
Otros Gastos anticipados	1.064	-	1.695	-
Otros activos no financieros	-	112	-	260
Total	5.990	112	7.041	260

NOTA 13 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE PARTICIPACIÓN

Al 31 de Diciembre de 2018 el valor de las inversiones en asociadas, es el siguiente:

Rut	Nombre	País constitución	Inversión en asociada MUS\$	Participación %
77.970.900-0 Extranjera	Surproceso S.A.	Chile	4.681	33,33
	New World Currents Inc.	Panamá	1	25,00
Total			4.682	

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 %
77.970.900-0 Extranjera	Surproceso S.A.	Chile	5.564	33,33
	New World Currents Inc.	Panamá	1	25,00
Total			5.565	

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

	31-12-2018		31-12-2017	
	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$
Corrientes	4.882	1.757	5.751	1.621
No corrientes	10.917	14.042	12.561	16.691
Total de asociadas	15.799	15.799	18.312	18.312

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

	AI 31-12-2018 MUS\$	AI 31-12-2017 MUS\$
Ingresos ordinarios	19.654	20.282
Resultado del ejercicio de asociadas (1)	4.887	4.698

(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 Trasportes Interpolar Limitada de fecha 11 de septiembre de 2017 a Compañía Pesquera Camanchaca S.A. hacen que los resultados de estas asociadas queden reflejados en los propietarios de dichas acciones a la fecha de cierre de los estados financieros.

NOTA 14 - ACTIVOS POR IMPUESTOS Y DERECHOS POR COBRAR

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

	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Pago provisional utilidades absorbidas	630	1.085
Gastos de capacitación Sence	226	167
Impuestos por bonificación de mano de obra	73	-
Otros impuestos por recuperar	207	332
Total	1.136	1.584

El detalle de los derechos por cobrar no corrientes es el siguiente:

	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Crédito tributario por inversiones (1)	1.349	5.520
Total	1.349	5.520

(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 (Ley Austral). El plazo para recuperar este crédito es hasta el año 2045, imputándose al impuesto general de primera categoría.

NOTA 15 - 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	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Concesiones acuícolas y derechos de agua	Indefinida	6.948	7.083
Total		6.948	7.083

El movimiento de los activos intangibles al 31 de Diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero	7.083	4.216
Movimiento ejercicio	-135	2.867
Saldo al cierre del ejercicio	6.948	7.083

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	Subterranea	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	Subterranea	Puerto Varas	Salmones Camanchaca	Otorgado
6	318/2003	Subterranea	Puerto Varas	Salmones Camanchaca	Otorgado
7	235/2009	Subterranea	Puerto Varas	Salmones Camanchaca	Otorgado
8	931/2013	Subterranea	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	Subterranea	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	Subterranea	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	Descanso
Chaiquén	X	1	1	Puerto Varas	Agua Mar	3,74	Descanso
Pucheguín	X	1	1	Cochamó	Agua Mar	3	Descanso
Costa de Pucheguín	X	1	1	Cochamó	Agua Mar	9	Descanso
Farellones	X	1	1	Cochamó	Agua Mar	21,06	Descanso
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	Uso
Cascajal	X	1	1	Cochamó	Agua Mar	9	Descanso
Factoría	X	1	1	Cochamó	Agua Mar	9	Descanso
Puelche	X	1	2	Hualaihué	Agua Mar	7,54	Descanso
Mañihueico	X	1	2	Hualaihué	Agua Mar	15	Descanso
Contao	X	1	2	Hualaihué	Agua Mar	15	Descanso
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	Uso
Pilpilehue	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	o	15	Chaitén	Agua Mar	9,04	Descanso
Yelcho	X	5	16	Chaitén	Agua Mar	4,5	Uso
Chilco	X	5	16	Chaitén	Agua Mar	6,5	Uso
Fiordo Largo	X	5	16	Chaitén	Agua Mar	6	Uso
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	Uso
Reñihue 3	X	5	16	Chaitén	Agua Mar	6,32	Descanso
Loncochalgua	X	5	17a	Hualaihué	Agua Mar	8	Uso
Porcelana	X	5	17a	Chaitén	Agua Mar	18,54	Uso
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	Descanso

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	Descanso
Licha	XI	6	18c	Cisnes	Agua Mar	12,5	Descanso
Garrao	XI	6	18c	Cisnes	Agua Mar	12,5	Descanso
Esterio Gallo	XI	6	18c	Cisnes	Agua Mar	12,5	Descanso
Suroeste Leucayec	XI	6	18c	Guaitecas	Agua Mar	11,08	Descanso
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	Uso
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	Descanso
Johnson 2	XI	6	19a	Cisnes	Agua Mar	6,35	Descanso
Midhurst	XI	6	19a	Cisnes	Agua Mar	N/A	Uso
Tahuenahuec	XI	6	20	Cisnes	Agua Mar	5,52	Descanso
Benjamín	XI	6	20	Cisnes	Agua Mar	50,88	Uso
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	Uso
Williams 2	XI	6	21d	Cisnes	Agua Mar	10,28	Descanso
Williams Sector 2	XI	6	21d	Cisnes	Agua Mar	N/A	Descanso

NOTA 16 - 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 2018							
Costo o valuación	5.322	39.397	121.460	2.715	149	3.338	172.381
Depreciación acumulada	-	-16.326	-77.737	-2.465	-94	-2.113	-98.735
Importe neto al 01 de enero 2018	5.322	23.071	43.723	250	55	1.225	73.646
Adiciones	-	957	28.619	52	-	970	30.598
Desapropiaciones	-15	-96	-695	-	-11	-18	-835
Traspasos	-	1.077	-1.112	7	-	28	-
Depreciación	-	-1.268	-9.253	-38	-7	-574	-11.140
Saldo al 31 de Diciembre de 2018	5.307	23.741	61.282	271	37	1.631	92.269
	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

Al 31 de diciembre de 2018, el detalle de las Propiedades, plantas y equipos, es el siguiente:

	Valor bruto MUS\$	Depreciación acumulada MUS\$	Valor neto MUS\$
Terrenos	5.307	-	5.307
Edificios	41.490	-17.749	23.741
Plantas y equipos	153.943	-92.661	61.282
Barcos	2.777	-2.506	271
Vehículos de motor	138	-101	37
Otros activos	4.258	-2.627	1.631
Total propiedades plantas y equipos	207.913	-115.644	92.269

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

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.

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:

	31-12-2018 Valor bruto MUS\$	31-12-2017 Valor bruto MUS\$
Edificios	8.823	6.540
Plantas y equipos	40.335	48.339
Embarcaciones	2.387	2.369
Vehículos de motor	86	86
Otros activos	-	1.007
Total propiedades, plantas y equipos	51.631	58.341

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 17 - IMPUESTOS E IMPUESTOS DIFERIDOS

Según ley para el año 2017 la tasa de impuesto es de un 25,5% y a contar del año 2018 es un 27%

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

	31-12-2018		31-12-2017	
	Activos por impuestos diferidos MUS\$	Pasivos por Impuestos Diferidos MUS\$	Activos por impuestos diferidos MUS\$	Pasivos por impuestos diferidos MUS\$
Pérdidas Tributarias	1.066	-	1.178	-
Provisión Existencias	-	14	-	388
Provisión Vacaciones	-	285	-	275
Provisión Indemnización años de servicio	-	41	-	42
Provisión Deudores Incobrables	-	122	-	30
Ingresos anticipados	-	1.437	-	1.017
Activos Fijos	69	-270	63	-180
Gastos de Fabricación	-	-9.161	-	-8.985
Concesiones	-762	-34	-785	20
Ingresos devengados por indemnización de siniestro	-	-	-	-55
Activos Biológicos	-	-4.891	-	-6.194
Otras Provisiones	-	12	-	362
Gastos anticipados activados	-	-288	-	-
Total	373	-12.733	456	-13.280
Total neto		-12.360		-12.824

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

(Gasto) Utilidad por Impuestos

	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Gasto tributario corriente	-16.335	-1.829
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	-1	88
Efecto por activos y pasivos por impuestos diferidos del ejercicio	464	-9.478
Saldo final	-15.872	-11.219

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.

	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Gasto por impuesto utilizando la tasa legal	-16.170	-11.007
Impuesto único	-29	-34
Efecto impositivo de ingresos no imponible	440	195
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	-113	88
Efecto cambio de tasa sobre impuestos diferidos	-	-461
Total	-15.872	-11.219

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

	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Impuesto determinado	16.306	1.795
Crédito Ley Austral	-6.871	-
Pagos Provisionales Mensuales	-2.956	-
Otros impuestos	30	34
Total	6.509	1.829

NOTA 18 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

La composición de otros pasivos financieros, es la siguiente:

Corriente:

	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Préstamos que devengan intereses	243	439
Total corriente	243	439

No corriente:

	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Préstamos que devengan intereses	50.000	100.000
Total no corriente	50.000	100.000

Con fecha 27 de Noviembre de 2017 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. La referida reprogramación considera tres tramos o líneas de financiamiento:

- Condiciones Tramo A
 - Deudor: Compañía Pesquera Camanchaca S.A.
 - Monto: US\$ 25 millones
 - Plazo: noviembre 2019, prepago totalmente con fecha 12 de febrero de 2018
 - 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
 - Deudor: Compañía Pesquera Camanchaca S.A.
 - Monto: US\$ 40 millones
 - 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
 - Deudor: Salmones Camanchaca S.A.
 - Monto: US\$ 100 millones
 - 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., Respecto del tramo C, Camanchaca se constituyó en garante de las obligaciones de la filial. Sin embargo, producto de colocación de acciones de Salmones Camanchaca S.A de fecha 2 de febrero de 2018, y de acuerdo al contrato de financiamiento, 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.

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%.

Quedan en garantía los activos más representativos y significativos del deudor. El préstamo posee como covenants 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. Esta medición es trimestralmente.

Con fecha 15 de Marzo de 2018, Salmones Camanchaca S.A. realizó un abono voluntario a la línea por MMUS\$20 y con fecha 13 de Septiembre de 2018 otro abono por MMUS\$10

Con fecha 09 de Noviembre de 2018, Salmones Camanchaca S.A. realizó un abono voluntario a la línea por MMUS\$10 y con fecha 27 de Noviembre de 2018 otro abono también por MMUS\$10.

Préstamos que devengan intereses

Obligaciones que tienen vencimiento a menos de 12 meses.

	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Intereses por pagar	243	439
Total obligaciones bancarias con vencimiento antes de 12 meses	243	439

Obligaciones que tienen vencimiento a más de 12 meses.

	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
DNB Bank ASA	17.000	34.000
Rabobank Cooperate U.A.	23.000	46.000
Banco Santander	10.000	20.000
Total obligaciones bancarias con vencimiento más de 12 meses	50.000	100.000

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

a) Al 31 de diciembre de 2018

											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	
76-065.596-1	Salmones Camanchaca S.A.	Chile	0-E	DNB Bank ASA	Noruega	US\$	Semestral y al vencimiento	5,49	5,49	% de activos	82	-	82	3.400	13.600	-	17.000
76.065.596-1	Salmones Camanchaca S.A.	Chile	97.036.000-k	Banco Santander	Chile	US\$	Semestral y al vencimiento	5,49	5,49	% de activos	49	-	49	2.000	8.000	-	10.000
76-065.596-1	Salmones Camanchaca S.A.	Chile	0-E	Rabobank Cooperate U.A.	Holanda	US\$	Semestral y al vencimiento	5,49	5,49	% de activos	112	-	112	4.600	18.400	-	23.000
											243	-	243	10.000	40.000	-	50.000

b) Al 31 diciembre de 2017

											Corrientes			No corrientes			
											Vencimientos		Total Corrientes	Vencimientos			Total No Corrientes
														más de 1 año a 3 años	más de 3 años a 5 años	más de 5 años	
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	más de 5 años	Total No Corrientes
76-065.596-1	Salmones Camanchaca S.A.	Chile	0-E	DNB Bank ASA	Noruega	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 Cooperative U.A.	Holanda	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

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

a) Al 31 de diciembre de 2018

Otros Pasivos Financieros	Saldo al 01 de enero de 2018 MUS\$	Flujos			Devengo MUS\$	Otros MUS\$	Saldo al 31 de Diciembre de 2018 MUS\$
		Pagos		Adquisiciones MUS\$			
		Capital MUS\$	Intereses MUS\$				
Corrientes							
Préstamos bancarios	439	-	-4.251	-	4.055	-	243
Total Otros Pasivos Financieros Corrientes	439	-	-4.251	-	4.055	-	243
No Corrientes							
Préstamos bancarios	100.000	-50.000	-	-	-	-	50.000
Total Otros Pasivos Financieros no Corrientes	100.000	-50.000	-	-	-	-	50.000
Total Otros Pasivos Financieros	100.439	-50.000	-4.251	-	4.055	-	50.243

b) Al 31 diciembre de 2017

Otros Pasivos Financieros	Saldo al 01 de enero de 2017 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	-	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

NOTA 19 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Los conceptos que componen este rubro, son los siguientes:

	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Cuentas por pagar	60.579	49.220
Documentos por pagar	2.086	16.402
Retenciones	1.463	1.361
Dividendos por pagar	4.279	3.354
Otras	1.727	1.392
Total	70.134	71.729

La composición de las cuentas por pagar al 31 de Diciembre de 2018 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		
Productos	16.073	9.850	7.830	7.698	-	41.451	62
Servicio	14.780	3.875	16	-	-	18.671	48
Total general	30.853	13.725	7.846	7.698	-	60.122	

- 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	150	18	-	-	-	52	220
Servicio	132	29	1	-	11	64	237
Total general	282	47	1	-	11	116	457

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 sociedad no tiene operaciones de confirming.

NOTA 20 - PROVISION POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

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

	Corrientes	
	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Saldo de inicio	1.020	681
Aumento(Disminución) de la obligación	36	339
Total	1.056	1.020

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	
	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Saldo de inicio	157	136
Pagos	-7	-
Aumento(Disminución) de la obligación	2	21
Total	152	157

NOTA 21 - PATRIMONIO

a) Capital

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

	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Capital		
Capital Suscrito y no Pagado	18.364	-
Capital Pagado	73.422	73.422
Total	91.786	73.422

Acciones Ordinarias	N° Total de Acciones	
Saldo al 31 de Diciembre 2018 y 31 de Diciembre 2017	66.000.000	56.818.008

b) Primas de Emisión

	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Primas de emisión	27.539	-
Total	27.539	-

Las primas de emisión corresponden a la diferencia entre el valor obtenido en la colocación de las acciones propias de 9.181.992 acciones de fecha 2 de febrero de 2018 (aprox. US\$ 5 por acción) y el valor libro de dichas acciones (US\$ 2 por acción)

c) 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:

- i. 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
- ii. 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.

d) Provisión de dividendos

Al 31 de Diciembre de 2017, la Sociedad presentó un dividendo definitivo a repartir por MUS\$3.354 los cuales fueron aprobados en Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad de fecha 26 de Abril de 2018 y fueron pagados con fecha 25 de mayo del presente año. Al 31 de Diciembre de 2018, se realizó una provisión de dividendo por MUS\$14.262, los cuales quedarán sujetos a su aprobación en la Junta Ordinaria de Accionistas a efectuarse el 26 de Abril de 2019. El cálculo para dicho dividendo es el siguiente:

Concepto	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Pérdida Acumulada	-	-16.672
Utilidad del ejercicio	44.017	31.721
Utilidad Neta	44.017	15.049
Rebajas a Utilidad Distribuible		
Ajuste Fair Value del Ejercicio	4.825	-5.301
Impuesto diferido (27%)	-1.303	1.431
Ajuste Fair Value Neto pérdida (utilidad)	3.522	-3.870
Utilidad Líquida Distribuible para Accionistas	47.539	11.179
Dividendos equivalentes al 30%	14.262	3.354
Distribución de Dividendos		
Controlador Camanchaca	9.983	2.348
Accionistas minoritarios	4.279	1.006
Total Dividendos	14.262	3.354

e) Otras reservas

La composición de otras reservas, es la siguiente:

	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Conversión efecto en otras sociedades	-345	90
Reserva Reorganización societaria (*)	23.471	23.471
Total	23.126	23.561

(*) 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.

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

	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Saldo inicial	11.695	-16.672
Dividendos	-14.262	-3.354
Utilidad (pérdida) del ejercicio	44.017	31.721
Total	41.450	11.695

NOTA 22 - GANANCIAS POR ACCIÓN

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

	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
DETALLE		
Ganancia (pérdida) del ejercicio (MUS\$)	44.017	31.721
Promedio ponderado de número de acciones	66.000.000	56.818.008
Ganancia (pérdida) básica por acción (US\$/Acción)	0,6669	0,5583

El cálculo de las ganancias (pérdidas) por acción básica ha sido realizado dividiendo los montos de la utilidad (pérdida) del ejercicio, 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 23 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de	
	2018 MUS\$	2017 MUS\$
Venta Salmón fresco	125.104	80.681
Venta Salmón Congelado	193.486	110.648
Servicios	7.456	5.072
Participación producción de trucha	2.889	6.115
Otros productos	3.366	554
Total	332.301	203.070

Los ingresos respecto de su destino se ven reflejados en los siguientes cuadros:

DESTINO	31-12-2018 %	31-12-2017 %
Exportación	93,98	93,55
Nacional	6,02	6,45
TOTAL	100,00	100,00

DESTINO	31-12-2018 %	31-12-2017 %
EE.UU.	29,17	35,02
Europa + EuroAsia	28,75	15,69
Asia ex Japón	8,34	8,07
Japón	4,99	9,46
LATAM ex Chile	21,86	24,13
Mercado Nacional	6,02	6,45
Otros	0,87	1,18
TOTAL	100,00	100,00

La Sociedad no tiene clientes finales en el extranjero que representen más del 10% de las ventas y no posee activos en el exterior.

Los ingresos en MUS\$ de acuerdo a los diferentes mercados son:

a) Al 31 de Diciembre de 2018

Producto o Especie	EE.UU. MUS\$	Europa + Eurasia MUS\$	Asia ex Japón MUS\$	Japón MUS\$	LATAM ex Chile MUS\$	Mercado Nacional MUS\$	Otros MUS\$	TOTAL MUS\$
Salmón atlántico	96.211	95.510	27.648	14.695	72.618	9.066	2.842	318.590
Trucha	716	25	67	1.885	10	115	72	2.890
Otros	-	-	-	-	-	10.821	-	10.821
TOTAL	96.927	95.535	27.715	16.580	72.628	20.002	2.914	332.301

b) Al 31 diciembre de 2017

Producto o Especie	EE.UU. MUS\$	Europa + Eurasia 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	926	12	-	4.850	-	103	224	6.115
Otros	-	-	-	-	-	8.012	-	8.012
TOTAL	71.115	31.859	16.390	19.206	49.004	13.103	2.393	203.070

NOTA 24 - GASTOS DE ADMINISTRACION

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de	
	2018 MUS\$	2017 MUS\$
Servicios de Administración Corporativo	4.492	4.515
Remuneraciones	3.916	3.328
Comunicaciones	460	480
Arriendo	552	519
Depreciación	149	181
Auditoria y consultorías	216	388
Viajes y viáticos	171	197
Gastos legales	229	100
Gastos Generales	839	413
Gastos de presencia bursátil	335	-
Otros gastos de administración	718	629
Total	12.077	10.750

NOTA 25 - COSTOS DE DISTRIBUCIÓN

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de	
	2018 MUS\$	2017 MUS\$
Servicio de distribución	936	662
Remuneraciones	1.315	959
Gastos de almacenamiento	1.094	840
Comisiones	911	826
Gastos de carguío	1.605	751
Fletes	595	274
Derechos y gastos de embarques	562	289
Gastos de viajes y viáticos	88	30
Muestras y análisis	107	56
Certificado de exportación	395	81
Otros gastos	967	899
Total	8.575	5.667

NOTA 26 - COSTOS FINANCIEROS

El detalle de los costos financieros, es el siguiente:

	Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de	
	2018 MUS\$	2017 MUS\$
Intereses financieros	4.051	3.489
Intereses cuenta mercantil	3	241
Comisiones financieras	472	308
Resultado por Instrumentos Financieros	1.699	-
Otros gastos	136	198
Total	6.361	4.236

NOTA 27 - DIFERENCIA DE CAMBIO

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

		Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de	
		2018 MUS\$	2017 MUS\$
Rubro	Moneda		
Activos (cargos)/abonos			
Bancos	\$	-762	-604
Bancos	Euros	-104	28
Cientes nacionales	\$	-170	77
Cientes extranjeros	Yenes	-	52
Cientes extranjeros	Euros	-79	44
Cientes extranjeros	GBP	4	-
Deudores varios	\$	-697	56
Deudores varios	UF	-	3
Cta cte EERR	\$	-992	326
Cta cte EERR	Euros	58	-
Impuestos por recuperar	\$	-326	551
Gastos anticipados	\$	-172	6
Total (cargos) abonos		-3.240	539
Pasivos (cargos)/abonos			
Cuentas por pagar	\$	1131	-884
Cuentas por pagar	Euros	-5	-
Cuentas por pagar	nok	-2	-
Cuentas por pagar	GBP	2	-
Documentos por pagar	\$	28	11
Documentos por pagar	Euros	5	-27
Provisiones y retenciones	\$	171	-94
Provisiones y retenciones	nok	-6	-
Total (cargos) abonos		1.324	-994
(Pérdida) utilidad por diferencia de cambio		-1.916	-455

NOTA 28 - OTRAS GANANCIAS (PERDIDAS)

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de	
	2018 MUS\$	2017 MUS\$
Resultado neto en venta de activos	42	16
Indemnización seguros	21	-328
Costo de bajas de Propiedad, Planta y equipos	-835	-947
Otros	-	1.199
Total	-772	-60

NOTA 29 - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

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

Rubro	Moneda	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Activo corrientes			
Efectivo y equivalencia al efectivo	USD	5.738	531
Efectivo y equivalencia al efectivo	\$	5.540	-121
Efectivo y equivalencia al efectivo	Euro	1.865	436
Otros activos financiero, corrientes	USD	19	-
Otros activos financiero, corrientes	\$	31	31
Otros activos no financiero, corrientes	USD	5.990	7.041
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente	USD	23.904	21.297
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente	\$	7.974	4.259
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente	Euro	903	2.429
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente	GBP	-	211
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	USD	25.620	25.076
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	\$	1.332	509
Inventarios	USD	22.959	38.170
Activos biológicos, corrientes	USD	113.237	97.522
Activos por impuestos corrientes	\$	1.136	1.584
Total		216.248	198.975

Rubro	Moneda	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Activo no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	USD	27	27
Otros activos no financieros no corrientes	USD	112	260
Derechos por cobrar no corrientes	USD	1.349	3.995
Derechos por cobrar no corrientes	\$	-	1.525
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	USD	4.682	5.565
Activos intangibles distintos de la plusvalía	USD	6.948	7.083
Propiedades, plantas y equipos	USD	92.269	73.646
Activos biológicos, no corrientes	USD	18.607	14.472
Activos por impuestos diferidos	USD	373	456
Total		124.367	107.029

Rubro	Moneda	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	USD	243	439
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	USD	53.739	43.803
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	\$	13.128	28.250
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	UF	446	412
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	EURO	2.799	-738
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	NOK	10	-
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	12
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	USD	15.296	2.393
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	\$	-	1.805
Pasivos por impuestos corrientes	USD	6.509	1.829
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	\$	1.056	1.020
Total		93.238	79.215

Rubro	Moneda	31-12-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	USD	50.000	100.000
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	\$	-	102
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	USD	591	9.703
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	\$	-	-6.213
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	EURO	-	1.082
Pasivos por impuesto diferidos	USD	12.733	13.280
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	\$	152	157
Total		63.476	118.111

NOTA 30 - GARANTIAS 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, Rabobank y Banco Santander, constituyeron garantías y avales cruzados. Con fecha 2 de febrero se efectuó la oferta pública de acciones de Salmones Camanchaca S.A. y según lo establecen los compromisos de financiamiento, las garantías y avales cruzados entre la sociedad matriz y sus otras filiales se alzan, quedando en garantía solo los activos de Salmones Camanchaca S.A. y filiales, cuyo detalle es el siguiente:

- i. Hipoteca sobre terrenos incluyendo todo lo edificado en ellos, correspondiente a 6 propiedades 4 en Tomé, 1 Puerto Varas y 1 en Calbuco.
- ii. 1 Hipoteca naval sobre barcos pesqueros y 4 sobre artefactos navales de la sociedad Salmones Camanchaca.
- iii. Prenda
 - a. Prenda sin desplazamiento sobre la planta proceso de salmones en Tomé, Calbuco y Piscicultura en Petrohué.
 - b. 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		
Nombre	Relación	Tipo de garantía	Tipo de inmueble	Valor Contable MUS\$
Salmones Camanchaca S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Inmuebles Tomé	3.876
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

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 2018 las provisiones correspondientes, según el siguiente detalle:

Naturaleza Juicios	Número Juicios	Provisión Contable MUS\$
Civil	4	47
Administrativo	3	16
Total	7	63

NOTA 31 - 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 32 - 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 ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de Diciembre de 2018, se realizó inversión en los siguientes proyectos asociados a la mitigación medio ambiental:

31-12-2018	
Monto Invertido	
MUS\$	
Nombre del Proyecto	
Gestión Residuos	615
Servicios Ambientales	335
Total	950

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de Diciembre de 2017, se realizó inversión en los siguientes proyectos:

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

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 33 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

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 34 - OTRA INFORMACION

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 31-12-2018
1.045	277	13	1.335

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

NOTA 35 - ACTIVOS BIOLOGICOS BASADOS EN LA VALORIZACION DE BIOMASA DE ACUERDO A LA REGULACION 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 origino 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, estimo 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 ejercicio 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 ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2018:

- a) Un incremento de la utilidad del ejercicio por un monto ascendente a MUS\$ 30.201 (MUS\$ 9.589 el 2017) 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\$ 41.371 (MUS\$ 13.135 el 2017).
- c) Un incremento del activo corriente en la línea activo biológico de MUS\$41.371 (MUS\$ 13.135 el 2017), además genera un aumento en pasivos por impuesto diferido por MUS\$11.170 (MUS\$ 3.546 el 2017) y del patrimonio por MUS\$30.201 (MUS\$ 9.589 el 2017).

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

SALMONES CAMANCHACA S.A. Y SUBSIDIARIA
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

Activos	Notas	Al 31 de Diciembre de 2018 MUS\$	Al 31 de Diciembre de 2017 MUS\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	13.143	846
Otros activos financieros , corrientes		50	31
Otros activos no financieros , corrientes	12	5.990	7.041
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	8	32.781	28.196
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	9	26.952	25.585
Inventarios	10	22.959	38.170
Activos biológicos, corrientes	11-35	154.608	110.657
Activos por impuestos corrientes	14	1.136	1.584
Total activos corrientes		257.619	212.110
Activos, no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes		27	27
Otros activos no financieros no corrientes	12	112	260
Derechos por cobrar no corrientes	14	1.349	5.520
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	13	4.682	5.565
Activos intangibles distintos de la plusvalía	15	6.948	7.083
Propiedades, plantas y equipos	16	92.269	73.646
Activos biológicos, no corrientes	11-35	18.607	14.472
Impuestos diferidos a largo plazo	17	373	456
Total activos no corrientes		124.367	107.029
Total activos		381.986	319.139

SALMONES CAMANCHACA S.A. Y SUBSIDIARIA
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

Pasivos	Notas	Al 31 de Diciembre de 2018 MUS\$	Al 31 de Diciembre de 2017 MUS\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	18	243	439
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	19	70.134	71.729
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	9	15.296	4.198
Pasivos por impuestos corrientes	17	6.509	1.829
Provisiones por beneficios a empleados, corrientes	20	1.056	1.020
Total pasivos corrientes		93.238	79.215
Pasivos, no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	18	50.000	100.000
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes		-	102
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	9	591	4.572
Pasivos por impuestos diferidos	17-35	23.903	16.826
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	20	152	157
Total pasivos no corrientes		74.646	121.657
Patrimonio Neto			
Capital emitido	21	91.786	73.422
Primas de emisión	21	27.539	-
Ganancias (pérdidas) acumuladas	21	71.651	21.284
Otras reservas	21	23.126	23.561
Total patrimonio neto		214.102	118.267
Total patrimonio neto y pasivos		381.986	319.139

SALMONES CAMANCHACA S.A. Y SUBSIDIARIA
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION CONSOLIDADO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

		Por el ejercicio terminado al 31 de Diciembre de			
		2018	MUS\$	2017	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	23		332.301		203.070
Costos de ventas	10		-239.564		-144.859
Margen bruto antes de Fair Value			92.737		58.211
Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos	11		136.826		67.497
(Mayor) o menor costo por ajuste a Fair Value en los activos biológicos cosechados y vendidos	11		-100.280		-49.061
Margen bruto			129.283		76.647
Gastos de administración	24		-12.077		-10.750
Costos de distribución	25		-8.575		-5.667
Costos financieros	26		-6.361		-4.236
Participación de ganancias (pérdida) de asociadas					
Contabilizadas por el método de la participación	13		1.629		541
Diferencia de cambio	27		-1.916		-455
Otras ganancias (pérdidas)	28		-772		-60
Ingresos financieros			49		55
Ganancias (pérdida) antes de impuestos			101.260		56.075
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	17		-27.042		-14.765
Ganancia (pérdida) procedentes de operaciones continuas			74.218		41.310
Ganancia (pérdida) procedentes de operaciones discontinuas					
Ganancia (pérdida) del ejercicio			74.218		41.310
Ganancia (pérdida) atribuible a :					
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora			74.218		41.310
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras			-		-
Ganancia (pérdida) del ejercicio			74.218		41.310
Ganancia o (pérdida) por acción:					
Ganancia (pérdidas) básicas por acción (US\$/Acción)	22		1,1245		0,7271
Ganancia (pérdida) por acción básica			1,1245		0,7271



SALMONES CAMANCHACA S. A. Y FILIALES

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

Para los períodos terminados al 31 de diciembre 2018

Acerca de Salmenes Camanchaca

Salmenes Camanchaca S.A. es un productor de salmón integrado verticalmente con operaciones en producción de ovas, reproductores, piscicultura de recirculación para salmón atlántico y de pasada para otras especies, centros de cultivo en mar tanto de aguas estuarinas como oceánicas, procesamiento primarios y secundarios, y comercialización y venta de salmón atlántico. La Compañía participa del cultivo de trucha en sus centros de cultivo de aguas estuarinas, y actualmente lo hace a través de una operación conjunta (donde posee 1/3 de participación en el resultado) que tiene un plazo remanente de 4 años, y la que tiene una cosecha promedio anual estimada en 12.000 toneladas WFE. En su actividad principal de salmón atlántico, la Compañía tiene una cosecha anual estimada de 55.000 toneladas WFE para 2019-2021, a lo que estima le agregará 4.000 ton WFE de salmón del Pacífico a partir de 2019. Así, la producción total en los centros de cultivo de todas las especies salmónidas, llegará a aproximadamente a 75.000 toneladas WFE. Salmenes Camanchaca tiene un promedio anual aproximado de 1.200 empleados, 55% de los cuales están en su planta de proceso secundario y valor agregado. Los destinos de ventas de salmón atlántico están encabezados por EE.UU., Rusia, Brasil, China, México, Japón y Argentina, siendo más de 50% de las ventas en mercados emergentes y en diferentes formatos fresco y congelado.

Hechos destacados del 4to trimestre 2018

- **Cosechas en línea con lo estimado.** Las cosechas del 4T 2018 alcanzaron las 13.944 toneladas WFE, totalizando en 2018 las 48.496 toneladas WFE, que están en línea con las estimaciones de inicios del año.
- **Aumentan ventas y disminuyen inventarios.** Ingresos aumentan 22% respecto al 4T 2017 debido a mayores volúmenes de venta (+17%), alcanzando las 15.730 toneladas WFE. Ello es consistente con la reducción de inventario respecto al cierre del 3T 2018.
- **Precios estables, con leve alza.** Precio medio de venta fue de US\$ 5,90/Kg WFE, 3,8% mayor que los US\$ 5,68/Kg WFE en el 4T 2017 (disminuye 3,9% respecto a 3T 2018).
- **Fuerte alza del margen unitario.** EBIT/Kg WFE del salmón atlántico alcanza US\$ 1,58, 60% superior al 4T 2017, explicado por las mayores ventas y menores costos por Kg de la producción vendida.
- **Costo ex jaula pez vivo por debajo de lo esperado.** Costo ex jaula del pescado vivo de US\$ 2,83/Kg, 3,7% inferior al del 4T 2017 y 5,7% mejor respecto al objetivo de largo plazo establecido por la Compañía. Para el año 2018, el costo ex jaula del pez vivo fue de US\$ 3,06/Kg, levemente por encima del valor objetivo de largo plazo.
- **Importante disminución costos de proceso.** Los costos totales de proceso por Kg, que incluyen el proceso primario y proceso de valor agregado, disminuyeron en este trimestre 5% comparado con igual trimestre de 2017, y también 5% con respecto al trimestre inmediatamente anterior. Ello fue por la mayor escala de producción y por mayores eficiencias que han generado las inversiones hechas en 2017-2018. De los últimos 20 trimestres, este es el segundo de menor costo de proceso registrado.
- **Substancial aumento de la rentabilidad.** El EBITDA de US\$ 27,5 millones, es 74% superior a aquel registrado en el 4T 2017, alza explicada por mayores volúmenes venta, y menores costos. El EBIT antes de Fair Value alcanzó los US\$ 24,5 millones en este trimestre, un crecimiento de 86% comparado con el 4T 2017.
- **Reducción de deuda.** La deuda financiera neta se redujo 63% desde el cierre 2017, y alcanzó un saldo de US\$ 37,1 millones, con lo que el Patrimonio queda sustentando el 54% de los activos totales, un alza respecto del 36% al 31 de diciembre de 2017.
- **Estimaciones de cosechas futuras en línea con lo previsto.** Las cosechas estimadas de salmón atlántico para 2019 son 55.000 toneladas WFE. Adicionalmente, la Compañía espera cosechar 4.000 toneladas WFE de salmón del Pacífico en 2019, mientras la operación conjunta de trucha estima cosechas de 6-7 mil toneladas WFE (100%).
- **Dividendo.** Sujeto a la aprobación de la Junta Ordinaria de Accionistas a celebrarse el 26 de abril de 2019, el dividendo a pagar, considerando un reparto de un 30% de esta utilidad, ascenderá a US\$ 0,22 por acción.

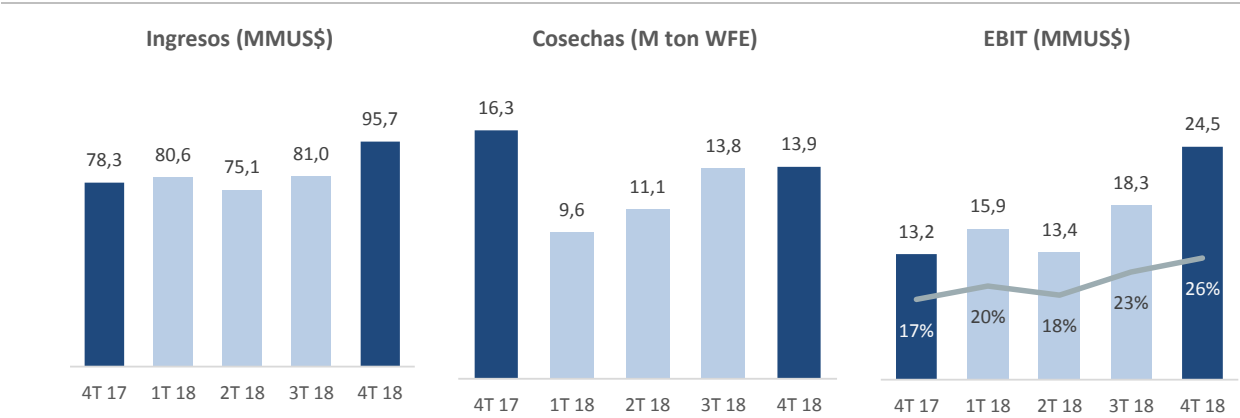
Cifras Claves

MUS\$	4T 2018	4T 2017	Δ%	2018	2017	Δ%
Ingresos de actividades ordinarias	95.698	78.250	22,3%	332.301	203.070	63,6%
Margen bruto antes de Fair Value	30.057	18.217	65,0%	92.737	58.211	59,3%
EBITDA antes de Fair Value	27.480	15.795	74,0%	83.354	52.474	58,8%
EBIT antes de Fair Value	24.508	13.196	85,7%	72.085	41.794	72,5%
Margen EBIT %	25,6%	16,9%	51,9%	21,7%	20,6%	5,4%
Fair Value	-6.690	-2.699	-	-4.825	5.301	-
Ganancia (pérdida) del periodo	10.398	4.854	114,2%	44.017	31.721	38,8%
Ganancia por acción (US\$)*	0,1575	-	-	0,6669	-	-
Cosechas (ton WFE)	13.944	16.284	-14,4%	48.496	34.213	41,7%
Cosechas (ton GWE)	12.550	14.656	-14,4%	43.646	30.792	41,7%
Ventas (ton WFE salmón propio)	15.730	13.469	16,8%	50.032	30.049	66,5%
Ventas (ton GWE salmón propio)	14.157	12.122	16,8%	45.029	27.044	66,5%
Costo ex jaula (US\$/Kg Pez vivo)	2,83	2,94	-3,6%	3,06	3,03	0,9%
Costo ex jaula (US\$/Kg WFE)	3,05	3,16	-3,6%	3,29	3,26	0,9%
Costo ex jaula (US\$/Kg GWE)	3,38	3,51	-3,6%	3,65	3,62	0,9%
Costo de proceso (US\$/Kg WFE)	0,80	0,84	-4,8%	0,89	1,02	-12,7%
Costo de proceso (US\$/Kg GWE)	0,89	0,93	-4,8%	0,99	1,13	-12,7%
Precio (US\$/Kg WFE)**	5,90	5,68	3,8%	6,12	6,29	-2,7%
Precio (US\$/Kg GWE)**	6,56	6,31	3,8%	6,80	6,99	-2,7%
EBIT/Kg WFE (US\$)***	1,58	0,99	59,6%	1,38	1,19	16,3%
EBIT/Kg GWE (US\$)***	1,75	1,10	59,6%	1,53	1,32	16,3%
Deuda Financiera				50.243	100.439	-50,0%
Deuda Financiera Neta				37.100	99.593	-62,7%
Razón de patrimonio				54%	36%	52,0%

* Después de Fair Value, distribuida en 66.000.000 de acciones posterior al IPO del 1T 2018

**Corresponde a Facturación en US\$ divididos por toneladas vendida excluyendo operaciones con materia prima de terceros

***Excluye resultado de la cuenta en participación del negocio de truchas y operaciones con materia prima de terceros



Aspectos Financieros

Resultados del 4T 2018

Salmones Camanchaca cosechó 13.944 toneladas WFE de salmón atlántico en el 4T 2018, 14,4% inferior a la cosecha del 4T 2017 (16.284 toneladas). El precio medio de venta para el salmón atlántico de la Compañía no tuvo variaciones significativas, y fue de US\$ 5,90 por Kg WFE durante este trimestre de 2018, un 3,8% superior al del 4T 2017, reflejo de una condición de oferta chilena estable.

En el 4T 2018 los Ingresos subieron 22,3% respecto de igual período de 2017, alcanzando los US\$ 95,7 millones, impulsados por el alza de 16,8% en el volumen vendido de salmón atlántico, con reducción de inventario respecto al cierre del 3T 2018, y una leve alza de precio de 3,8%.

La operación conjunta a tercios para el cultivo de truchas en centros de cultivo de propiedad de Salmones Camanchaca (vigente entre 2016-2022), reportó una pérdida para la Compañía de US\$ 319 mil durante el 4T 2018, lo que se compara con una pérdida de US\$ 122 mil en el 4T 2017, ello debido principalmente a la caída de precio de más de un dólar por Kg WFE (-18,3%), mitigado por una reducción en los costos unitarios de 50 centavos de dólar por Kg WFE. El volumen de cosechas del 4T 2018 fue 4.828 toneladas WFE en comparación con las 7.362 toneladas WFE del 4T 2017.

El Margen Bruto antes de los ajustes de Fair Value (FV) fue de US\$ 30,1 millones, 65% más alto que los US\$ 18,2 millones del 4T 2017. El Margen Bruto fue el 31,4% de los ingresos en el 4T 2018, mayor al 23,3% del 4T 2017 por mayor precio y menores costos.

Los Gastos de Administración como porcentaje de los Ingresos aumentaron desde 3,1% en 4T 2017, a un 3,5% en este 4T 2018, debido a gastos extraordinarios por única vez asociados a indemnizaciones por US\$ 0,8 millones, mientras que los Costos de Distribución y Venta disminuyeron de 3,3% a 2,3%. Consecuentemente, los gastos combinados de administración y distribución (GAV) de la Compañía alcanzaron un 5,8% de los Ingresos durante el trimestre, una baja desde el 6,4% del mismo trimestre del año pasado, reducción que se explica por mayores ingresos y eficiencias.

El EBIT antes de ajustes de Fair Value, fue US\$ 24,5 millones en el trimestre, 85,7% más alto que los US\$ 13,2 millones del 4T 2017, explicado principalmente por mayores volúmenes de venta y menores costos de proceso.

La cosecha de salmón atlántico propio y su posterior venta, dejó un EBIT/Kg WFE de US\$ 1,58, que se compara favorablemente con US\$ 0,99/Kg WFE del 4T 2017 (aumento de 59,6%), y también superior a los US\$ 1,43/Kg WFE del 3T 2018 (mejora de 10,5%), en un contexto de precios estables comparados con el trimestre anterior. Así, el incremento se debió a las particularidades de los centros cosechados y procesados durante el 4T 2018, los que presentan menores costos que el 3T 2018 y el 4T 2017.

El ajuste a Fair Value de los Activos Biológicos (biomasa) fue de US\$ 24,7 millones positivo en el 4T 2018, US\$ 10,2 millones superior al del 4T 2017. Por su parte, el ajuste a Fair Value del volumen vendido, fue US\$ 31,4 millones negativos en el 4T 2018, en comparación a los US\$ 17,1 millones negativos en el 4T 2017. Como siempre, este último ajuste considera la reversa de los márgenes estimados y contabilizados cuando los peces que se vendieron este trimestre, se encontraban como biomasa en los centros de engorda en trimestres anteriores. En consecuencia, el resultado del ajuste neto de Fair Value para el 4T 2018 fue de US\$ 6,7 millones negativos, en comparación a los US\$ 2,7 millones negativos en el 4T 2017.

Los Gastos Financieros netos alcanzaron US\$ 2,1 millones en comparación a los US\$ 1,5 millones en el 4T 2017, superiores este año 2018 por el aumento de la tasa de interés LIBOR y por operaciones de cobertura de tipo de cambio que en esta línea tuvieron un efecto negativo de US\$ 1 millón, y mitigados por la reducción de 63% en la deuda financiera neta en los últimos 12 meses.

Producto de todo lo anterior, la Ganancia antes de impuestos aumentó desde US\$ 8,4 millones en el 4T 2017, a US\$ 15 millones en el 4T 2018, un aumento de US\$ 6,6 millones explicado principalmente por el mayor Margen Bruto (+US\$ 11,8 millones) compensado con el menor FV (-US\$ 4 millones). Después de impuestos, la Ganancia neta alcanzó los US\$ 10,4 millones en el 4T 2018, aumentando desde los US\$ 4,9 millones del 4T 2017.

Flujo de Efectivo 4T 2018

En el 4T 2018, el Flujo de Caja Operativo fue positivo y alcanzó los US\$ 21,3 millones, un aumento respecto de los US\$ 16,0 millones del 4T 2017, explicado principalmente por el aumento de las ventas y obtención de mayores márgenes.

El uso de caja para las Actividades de Inversión alcanzó un total de US\$ 6,2 millones en el período, mayor a los US\$ 5,7 millones del 4T 2017, explicado por el uso de fondos para el plan de inversiones que soportan el crecimiento de la Compañía para el período de 2018-2021.

El Flujo de Caja de las Actividades de Financiamiento en el 4T 2018, fue de US\$ 20,0 millones negativos, en comparación a los US\$ 10,5 millones negativos del 4T 2017, al reducir en 2018 el uso de las líneas de financiamiento disponibles contratadas en el 4T 2017.

De esta forma, el resultado del Flujo de Caja Neto para el 4T 2018 fue negativo y alcanzó los US\$ 5,2 millones.

Resultados Acumulados al 31/12/2018

Durante 2018, Salmones Camanchaca cosechó 48.496 toneladas WFE de salmón atlántico, un aumento de 41,7% respecto de las 34.213 toneladas WFE del mismo período de 2017, en línea con lo estimado a inicios del período. El precio promedio durante 2018 para el salmón atlántico fue de US\$ 6,12/Kg WFE, 2,7% inferior respecto a 2017.

Los Ingresos de 2018 alcanzaron US\$ 332,3 millones, 63,6% mayores a los US\$ 203,1 millones de 2017, aumento explicado por un 66,5% de crecimiento en el volumen vendido de salmón atlántico propio.

En 2018, la operación conjunta de truchas ha generado una utilidad para Salmones Camanchaca de US\$ 2,9 millones (contabilizada en la línea de Ingresos sin costo asociado), en comparación a los US\$ 6,1 millones de 2017, disminución explicada principalmente por la caída de precio de más de 1 dólar por Kg WFE (-19,2%), mitigado por una reducción en los costos unitarios de 50 centavos de dólar por Kg WFE. El volumen cosechado de trucha en 2018 fue 17.405 toneladas WFE, mayor a las 15.342 toneladas WFE de 2017, y en línea con lo estimado al inicio del período por el operador Caleta Bay.

De esta forma, el Margen Bruto antes de ajustes de Fair Value subió 59,3% alcanzando US\$ 92,7 millones, US\$ 34,5 millones superior al de 2017.

Durante 2018, los Gastos de Administración como porcentaje de los Ingresos disminuyeron desde 5,3% en 2017, a 3,6%, mientras que los Costos de Distribución y Venta lo hicieron desde 2,8% a 2,6%. Consecuentemente, los

gastos combinados de administración y distribución de la Compañía (GAV) representaron un 6,2% de sus Ingresos durante el período, una disminución desde los 8,1% que representaron en 2017. La reducción se explica por mayores ingresos en 2018, mayores eficiencias, y por costos no recurrentes de implementación de SAP registrados en 2017. Con todo, durante 2018 hubo también gastos de administración no recurrentes de aproximadamente US\$ 1,6 millones, que incluyen indemnizaciones al personal.

De esta forma, el EBIT antes de ajustes de Fair Value fue US\$ 72,1 millones en 2018, un aumento de 72,5% respecto a los US\$ 41,8 millones de 2017, explicado principalmente por mayores volúmenes de venta y menores costos de producción, y a pesar de los menores precios promedio. Excluyendo las ganancias de la operación conjunta de trucha que no es operada por la Compañía, el EBIT en el negocio del salmón atlántico generó US\$ 69,2 millones, un 94% mayor a los US\$ 35,7 millones generados en 2017.

Durante 2018, el precio del salmón Atlántico propio vendido por Salmones Camanchaca se redujo en 17 centavos de dólar. En ese contexto, el EBIT/Kg WFE fue de US\$ 1,38, mayor a los US\$ 1,19 de 2017, lo cual se debe a que las mejoras de costos y mayores escalas de producción, más que compensaron la reducción de precio.

En relación a las condiciones de arriendo de centros de engorda a otras empresas, durante este año la Compañía concluyó un acuerdo de compra de 2.376 toneladas WFE de materia prima de un centro arrendado, por la cual pagó un precio de mercado (fresco spot en USA) y que generó 4 centavos de dólar de utilidad por Kg. El beneficio de este acuerdo fue disponer de materia prima en un trimestre de bajas cosechas propias, y mantener una base histórica de siembras para Salmones Camanchaca, la que se usará en el plan de siembra del año 2019, sin aumentar las siembras de la zona. No hay compraventas de materia prima pendientes en el futuro.

Salar	Total	Compras a Terceros	Cosechas Propias	Cosechas Propias 2017
EBIT (MUS\$)	69.195	85	69.110	35.679
Volumen venta (ton WFE)	52.408	2.376	50.032	30.049
EBIT/Kg WFE	1,32	0,04	1,38	1,19

El ajuste a Fair Value de los Activos Biológicos (biomasa) en 2018 fue de US\$ 95,5 millones, en comparación a los US\$ 54,4 millones en 2017, impulsado por una mayor biomasa en un contexto de precios estables, aunque con leve disminución. Por otra parte, el ajuste a Fair Value del volumen ya vendido, fue US\$ 100,3 millones negativos en 2018, en comparación a los US\$ 49,1 millones negativos en 2017, también un reflejo de aumentos de volumen vendido. Este último ajuste revierte los márgenes estimados y contabilizados por los peces vendidos en este período, pero cuyos márgenes ya habían sido reconocidos en períodos anteriores cuando eran biomasa. Así, el resultado del Ajuste Neto de Fair Value para 2018 fue de US\$ 4,8 millones negativos, en comparación a los US\$ 5,3 millones positivos en 2017, una diferencia desfavorable de US\$ 10,1 millones este 2018.

Los Gastos Financieros netos alcanzaron US\$ 6,3 millones en comparación a US\$ 4,2 millones en 2017, aumento originado por el alza de la tasa de interés (LIBOR) entre diciembre 2017 y diciembre 2018, que tuvo un impacto superior al efecto de reducción de la deuda. Se suma a este efecto desfavorable, el resultado de operaciones de cobertura de tipo de cambio, que en 2018 fue negativo en US\$ 1,7 millones (cubren gastos conocidos en pesos chilenos, para los cuales la Compañía cuenta con ingresos en dólares).

La Ganancia antes de impuestos alcanzó US\$ 59,9 millones en 2018, un aumento de 39,5% respecto a los US\$ 42,9 millones de 2017. A su vez, la Ganancia neta después de impuestos alcanzó los US\$ 44 millones en 2018, un aumento de 38,8% respecto a los US\$ 31,7 millones de 2017.

La utilidad líquida distribuible alcanzó los US\$ 47,5 millones. Sujeto a la aprobación de la Junta Ordinaria de Accionistas a celebrarse el 26 de abril de 2019, el dividendo a pagar, considerando un reparto de un 30% de esta utilidad, ascenderá a US\$ 14,3 millones equivalentes a US\$ 0,22 por acción.

Flujo de Efectivo al 31/12/2018

En 2018 el Flujo de Caja Operativo fue de US\$ 53,9 millones, superior al generado en 2017 que fue de US\$ 36,9, aumento explicado principalmente por mayores ingresos por ventas.

El uso neto de Caja destinado a las Actividades de Inversión alcanzó un total de US\$ 31,8 millones en el período, US\$ 15,7 millones superior al año anterior, y consistente con inversiones que están soportando el plan de crecimiento de la Compañía para el período de 2018-2021, vinculados principalmente a nuevos centros de cultivo, y mejoras y automatizaciones de las plantas primaria y secundaria.

El flujo de caja neto obtenido de las Actividades de Financiamiento, alcanzó los US\$ 9,0 millones negativos en el período, en comparación a los US\$ 21,0 millones negativos de 2017, explicado por el pago a los bancos de US\$ 50 millones de deuda financiera y a la Matriz del grupo Camanchaca de US\$ 5 millones, lo anterior compensado por los fondos recaudados del aumento de capital de US\$ 46 millones.

El resultado del Flujo de Caja neto de la Compañía para 2018 fue positivo en US\$ 12,3 millones.

Balance

Activos

En 2018, los Activos Totales de la Compañía aumentaron 11,3% o US\$ 34,6 millones, alcanzando US\$ 341 millones. Este crecimiento está explicado principalmente por un aumento de US\$ 18,6 millones en las inversiones netas en activos fijos; un aumento de US\$ 19,9 millones en los activos biológicos corrientes y no corrientes; y por un aumento de US\$ 12,3 millones en el efectivo. Lo anterior fue parcialmente compensado por una baja de US\$ 15,2 millones en los inventarios.

Los Activos Corrientes totales alcanzaron US\$ 216 millones, un 8,7% de aumento desde los US\$ 199 millones al terminar el año 2017, principalmente atribuidos al ya mencionado aumento de US\$ 12,3 millones en el efectivo; al aumento de US\$ 15,7 millones del activo biológico corriente, consistente con la biomasa estimada para las cosechas previstas para 2019; al aumento de US\$ 4,6 millones en cuentas por cobrar, producto de mayores ventas en especial durante el 4T 2018; y a la disminución de US\$ 15,2 millones en los inventarios. Los inventarios de los productos terminados de la Compañía valorados al costo el 31 de diciembre de 2018, fueron de US\$ 17,9 millones, equivalente a 2.700 toneladas de producto terminado, o cerca de un mes de cosechas, lo que la Compañía estima como normal.

Los Activos no corrientes aumentaron en US\$ 17,3 millones (+16,2%) y alcanzaron los US\$ 124 millones, mayoritariamente debido al ya mencionado aumento de US\$ 18,6 millones en las inversiones en activos fijos y al aumento de US\$ 4,1 millones en los activos biológicos no corrientes, asociado a mayor biomasa que será cosechada después de 2019.

Pasivos y Patrimonio

Los Pasivos corrientes aumentaron en US\$ 14 millones (+17,7%), debido al aumento de US\$ 11,1 millones en las cuentas por pagar con empresas relacionados, por la provisión de dividendo que Salmenes Camanchaca deberá pagar al accionista controlador (Compañía Pesquera Camanchaca S.A. posee el 70% de las acciones de Salmenes Camanchaca S.A.); y al aumento de US\$ 4,7 millones en el pasivo por impuestos, dado los mejores resultados de 2018.

Los Pasivos no corrientes cayeron en US\$ 54,6 millones (-46,3%) por el pago de US\$ 50 millones de la deuda con bancos, disminuciones voluntarias de la deuda “revolving” de largo plazo.

Con todo lo anterior, el Patrimonio de Salmenes Camanchaca aumentó en US\$ 75,2 millones al cierre 2018 con respecto al 31 de diciembre de 2017, y alcanzó los US\$ 184 millones, explicados por las utilidades netas y los efectos provenientes del aumento de capital recibido en el contexto de la apertura en bolsa hecha en el 1T 2018.

Desempeño Operativo

Los resultados de Salmones Camanchaca están muy relacionados a tres factores claves:

1. **El precio del salmón atlántico**, el cual es muy sensible a las condiciones de oferta noruega y chilena, y de las tasas de tipo de cambio de sus principales socios comerciales;
2. **Las condiciones sanitarias del salmón atlántico** que afectan los factores de conversión, el uso de herramientas farmacéuticas y mecánicas para el bienestar animal, y la biomasa final sobre las que asignan los costos.
3. **El costo de los alimentos**, que explican aproximadamente la mitad del costo unitario del pez vivo a cosecha.

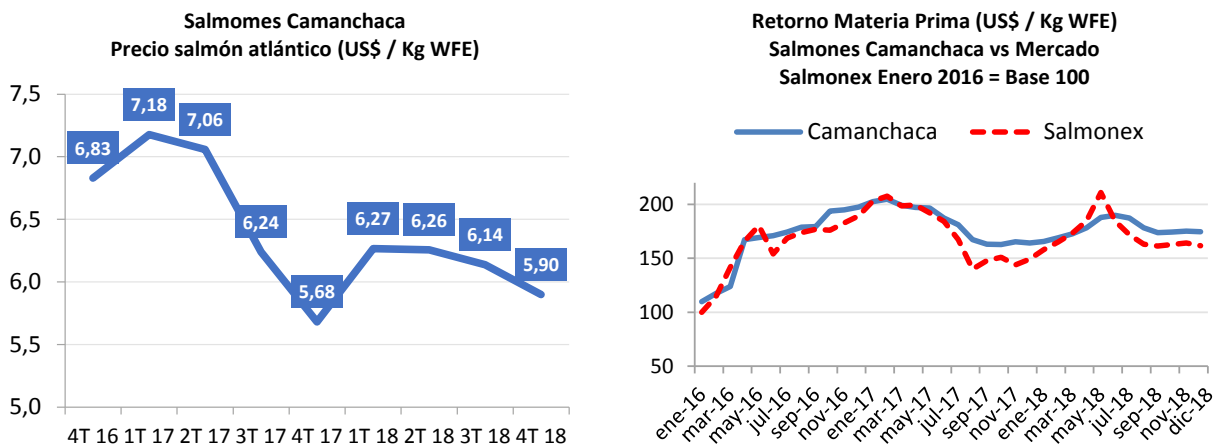
I. Precios del Producto

El precio promedio del salmón atlántico vendido por Salmones Camanchaca durante el 4T 2018 fue de US\$ 5,90 por Kg WFE, esto es 3,8% mayor que el precio del mismo período en 2017. Después de la depresión de precios de 2015, se observa una tendencia alcista en los precios del salmón atlántico más consistente con la tendencia de largo plazo, esto es, expansiones de oferta más limitadas que aquellas de demanda. Contrariamente a 2015, el fortalecimiento del dólar durante 2018 no contrajo la demanda por salmón en los mercados atendidos por la Compañía. El nivel de precios en el 4T 2018 y en general durante la segunda mitad del año, mostró gran estabilidad y fluctuaciones muy menores, en línea con una oferta global y chilena estable.

Durante el 4T 2018 Salmones Camanchaca obtuvo un retorno promedio de la materia prima (RMP) de salmón Atlántico de 37 centavos de dólar superior por los volúmenes (WFE) vendidos respecto al retorno mostrado por el mercado de referencia, Salmonex, el que había tenido un marcado aumento en abril y mayo de este año, y que luego cayó en los dos meses posteriores. En particular, durante los meses de octubre, noviembre y diciembre de 2018, la Compañía obtuvo un RMP por sobre Salmonex de 36, 34 y 40 centavos de dólar por Kg, respectivamente, diferencial consistente con la tendencia histórica mostrada por la Compañía. Este diferencial fue negativo en el 2T 2018, por el fuerte aumento de precios de mercado en ese período y el desfase en el registro contable de las ventas de productos congelados, cuyos principales destinos (Rusia y China), tardan hasta 90 días entre el cierre de la venta y su registro contable. Adicionalmente, Salmones Camanchaca mantiene contratos con un promedio de 60-90 días de antigüedad, lo que genera un rezago entre los precios registrados y Salmonex. La Compañía considera que su política de contratos es favorable al permitir el desarrollo de clientes valiosos en el largo plazo, y mantener la necesaria flexibilidad para ajustarse a los cambios en condiciones de formatos y/o mercados específicos.

En este contexto, la disminución del precio en el 4T 2018 respecto al 3T 2018, no afectó a Salmones Camanchaca, quien mantuvo los precios de su materia prima y, en el acumulado del año 2018, éste exhibió un premio sobre Salmonex de 19 centavos de dólar.

En línea con lo esperado, los precios subieron en el 4T 2018 (+3,8%) pero sin revertir la disminución de los primeros tres trimestres, terminando el año con una reducción de precios de 2,7%. Con todo, el año 2018 fue un año de precios estables (precios fluctuaron solo 30 centavos durante el año), en contraste con lo que habían sido los 3 años anteriores, lo que favorece el desarrollo de los mercados de consumo de salmón.



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 Compañías 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”.

Volúmenes

		4T 2018	4T 2017	Δ	Δ %	2018	2017	Δ	Δ %
Cosechas	tons WFE	13.944	16.284	-2.340	-14,4%	48.496	34.213	14.283	41,7%
Producción	tons WFE	13.952	16.216	-2.264	-14,0%	48.333	34.118	14.215	41,7%
Ventas (Salmón propio)	tons WFE	15.730	13.469	2.261	16,8%	50.032	30.049	19.983	66,5%
Ventas (Salmón propio)	MUS\$	92.813	76.537	16.276	21,3%	306.016	188.943	117.073	62,0%
Precios Promedios de Venta	US\$/Kg WFE	5,90	5,68	0,22	3,8%	6,12	6,29	-0,17	-2,7%
Variación de Ingresos por Efecto Precio*	MUS\$	92.813	89.383	3.430	3,8%	306.016	314.590	-8.574	-2,7%

* Con volumen constante 2018

Las cosechas de Salmones Camanchaca fueron exactamente iguales a las estimadas a comienzo de 2018, esto es, 48.496 toneladas WFE, aumentando 41,7% respecto de 2017, y con una disminución en el 4T con respecto al nivel récord mostrado en el 4T 2017. Las ventas de 50.032 toneladas WFE en 2018, por su parte, fueron superiores a las cosechas, reflejando una reducción de cerca de 1.500 toneladas WFE en inventarios. La situación de inventarios muy escasos al final de 2016, y abundantes al final del 2017, explican el menor nivel de ventas de 2017 respecto a las cosechas, y lo contrario ocurrió en 2018. Esta situación de inventarios finales, explica el aumento de 66,5% en los volúmenes vendidos en 2018, 25% por encima del aumento en las cosechas.

Ingresos

Ventas por segmento de mercado a diciembre 2018

Producto o Especie	EE.UU.	Europa + Eurasia	Asia ex Japón	Japón	LATAM ex Chile	Mercado Nacional	Otros	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Salmón atlántico	96.211	95.510	27.648	14.695	72.618	9.066	2.842	318.590
Trucha (33%)	716	25	67	1.885	10	115	72	2.890
Otros	0	0	0	0	0	10.821	0	10.821
TOTAL	96.927	95.535	27.715	16.580	72.628	20.002	2.914	332.301

Ventas por segmento de mercado a diciembre 2017

Producto o Especie	EE.UU.	Europa + Eurasia	Asia ex Japón	Japón	LATAM ex Chile	Mercado Nacional	Otros	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Salmón atlántico	70.189	31.847	16.390	14.356	49.004	4.988	2.169	188.943
Trucha (33%)	926	12	0	4.850	0	103	224	6.115
Otros	0	0	0	0	0	8.012	0	8.012
TOTAL	71.115	31.859	16.390	19.206	49.004	13.103	2.393	203.070

La estrategia de marketing y ventas de la Compañía es diversificar los productos y sus mercados objetivos, focalizándose en los mercados más atractivos para su materia prima, bajo condiciones de mediano plazo, y privilegiando relaciones estables con clientes.

Para el mercado Chino y a contar de noviembre del 2013, Salmones Camanchaca participa con un 25% de la propiedad en la comercializadora “New World Currents”, sociedad creada junto con otros tres productores chilenos para satisfacer la demanda de salmón atlántico en este importante mercado, donde ha habido un aumento significativo de ventas de productos frescos, enviados por vía aérea.

La Compañía define sus productos de valor agregado como aquellos que contengan algún grado de procesamiento secundario, incluido el congelamiento, todos los cuales correspondieron al 83,3% de las ventas de 2018, levemente más alto que el 82,0% de 2017.

El volumen restante está compuesto de ventas de salmón fresco entero con cabeza y eviscerado, destinado a los mercados de Sudamérica y China. En el mercado Norteamericano se comercializa preferentemente filetes de salmón atlántico fresco, mientras que en Europa, filetes y porciones de salmón atlántico congelado. En Asia, Japón recibe preferentemente filetes congelados, mientras China tanto fresco como congelado. Otros países de América Latina, preferentemente filetes congelados.

El porcentaje de ingresos totales provenientes del mercado Norteamericano bajó de 35,0% a 29,2% en 2018, mientras que Europa y Eurasia (principalmente Rusia) tuvieron un incremento de 15,7% a 28,7%. Asia excluido Japón (principalmente China), subió marginalmente a 8,3%, mientras en Japón hubo una disminución de 9,5% a 5,0%. América Latina excluyendo Chile, bajó de 24,1% a 21,9%. En resumen, un ajuste de menos valor agregado para destinar más producto a Eurasia (Rusia) por sus atractivas condiciones durante 2018.

La proporción de Salmones Camanchaca en el resultado de la cuenta de participación a tercios en el negocio de truchas está registrada en la línea de Trucha, y los volúmenes vendidos durante 2018 por esta asociación, son consistentes con los estimados, esto es, aproximadamente 18 mil toneladas de cosecha en años pares.

Otros ingresos corresponden principalmente al procesamiento y servicios a terceros de nuestra planta de proceso primario, y al arriendo de centros de cultivo.

Otros negocios

Al 31 de diciembre 2018 Salmones Camanchaca mantiene 9 concesiones de cultivo arrendadas, 7 de ellas en el Estuario de Reloncaví, X región, para el cultivo de truchas. Estos arriendos son el aporte que la Compañía hace a una Asociación de Cuenta en Participación, desde la cual la Compañía recibe un tercio de los resultados que se generen. Las cosechas totales de esta Cuenta en Participación en 2018, fueron de 17.405 toneladas WFE y las toneladas vendidas fueron de 15.422 toneladas WFE, las que generaron una utilidad para Salmones Camanchaca de US\$ 2,9 millones, la mitad de aquella obtenida en igual período de 2017. Esta disminución se explica por una caída de más de 1 dólar por Kg WFE (-19,2%) en el precio de venta; por un aumento en los inventarios respecto al cierre 2017 (+3 mil tons WFE); y por mayores costos de distribución; todo lo anterior mitigado por un mejor desempeño de mortalidad, factores de conversión y procesos, lo que redujo en 50 centavos de dólar el costo unitario de producto terminado.

A esta fecha, las estimaciones que se tuvieron para desarrollar este negocio de cuentas en participación no han variado, y el operador Caleta Bay sigue estimando un promedio anual de cosechas de 12 mil toneladas hasta el año 2022 en que termina el acuerdo.

Para un mejor uso de los centros estuarinos de la X región y complementando la Asociación de Cuenta en Participación en esa zona, Salmones Camanchaca obtuvo en 2018 permisos de siembra de salmón del Pacífico o coho, los que han permitido sembrar en el 1T 2019 1,4 millones de smolts de esta especie, los que darán cosechados estimados en 4 mil toneladas a fines del 4T 2019, y las que serán registradas como ingresos en el 1T 2020. Esta nueva iniciativa dará a la Compañía experiencia específica en los procesos productivos y comerciales de esta especie, representando en sus primeros años cerca del 3% de la oferta Chilena de esta especie, que en Chile, presenta mejores condiciones de desempeño biológico que otras especies. Por la condición de densidad que la regulación ha permitido para estas siembras, Salmones Camanchaca estima márgenes negativos durante los primeros dos ciclos de producción.

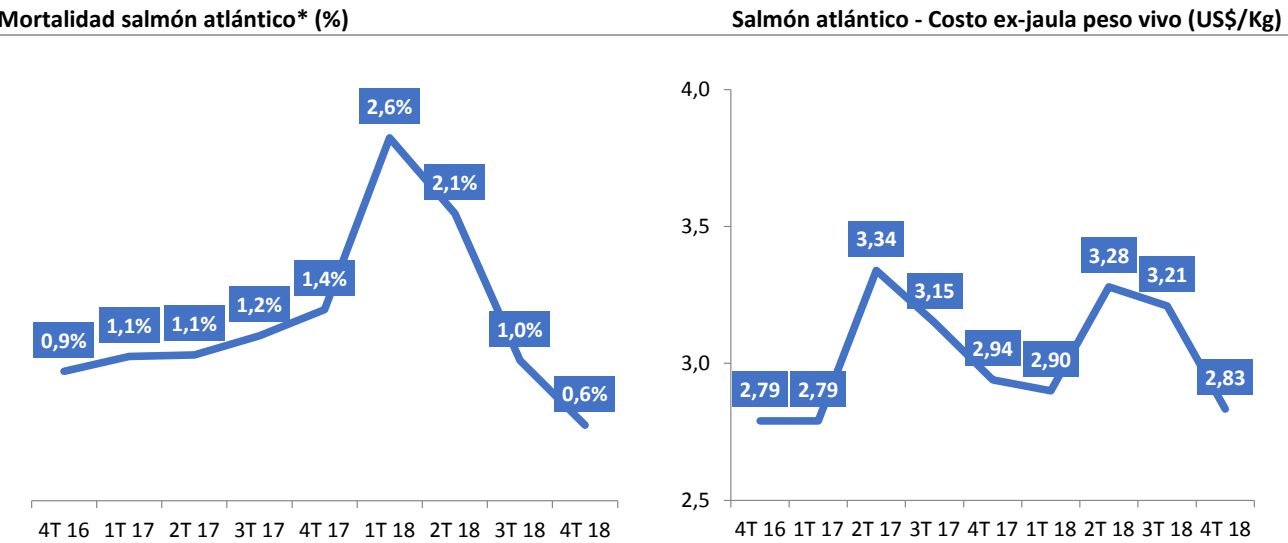
Los otros negocios de la Compañía como proveer a terceros servicios de procesamiento, el arriendo de centros de cultivo y la venta de subproductos, generó un margen operativo favorable de US\$ 5 millones en 2018, un 21,9% superior a 2017.

II. Condiciones Sanitarias y Productivas

La mortalidad de la población de salmón atlántico durante el 4T 2018 fue de 0,6%, mientras la mortalidad de los centros que cerraron sus ciclos en 2018 fue de 8,4%. Las buenas condiciones de conversión y crecimiento de los peces, permitieron adelantar cosechas en los últimos meses de 2018 y así reducir riesgos sanitarios asociados al verano (1T 2019).

El costo de los peces vivos (ex-jaula peso vivo) cosechados durante el 4T 2018 fue de US\$ 2,83 por Kg, que es 11 centavos inferior al exhibido en el 4T 2017, y solo 4 centavos superior al registrado en el 4T 2016 (mismos centros

de cultivo y/o zonas geográficas del ciclo anterior). El comportamiento trimestral de los costos del pez vivo es coherente con las condiciones sanitarias y ambientales de invierno/verano, y con la mayor escala de producción de los segundos semestres.



* La mortalidad total (número de peces) trimestral incluye centros cerrados y abiertos. Se han incluido los centros cerrados que fueron afectados por FAN.

Respecto de las principales variables productivas y sanitarias, el siguiente cuadro muestra la evolución en el tiempo,

Año	FCRb (Pez vivo)	Productividad Kg WFE/smolt	Peso promedio cosecha Kg WFE	Uso de Antibióticos Gr/Ton	Uso de antiparasitarios Gr/Ton
2016	1,29	4,33	5,03	550	6,89
2017	1,21	4,76	5,14	569	6,41
2018	1,17	4,83	5,32	519	6,25

El factor de conversión biológico (FCRb, Kg de alimento/Kg peces vivos) exhibe una disminución en el tiempo logrando, para los centros cerrados del año 2018, un valor de 1,17, como consecuencia de una estrategia de uso de micro raciones, mayores cantidades de líneas de alimento por centro, alimentación remota y uso de dietas de mayor energía (energía en alimento sube 10%, 22 MJ/Kg). En el 4T 2018 el factor de conversión alcanzado fue de 1,12.

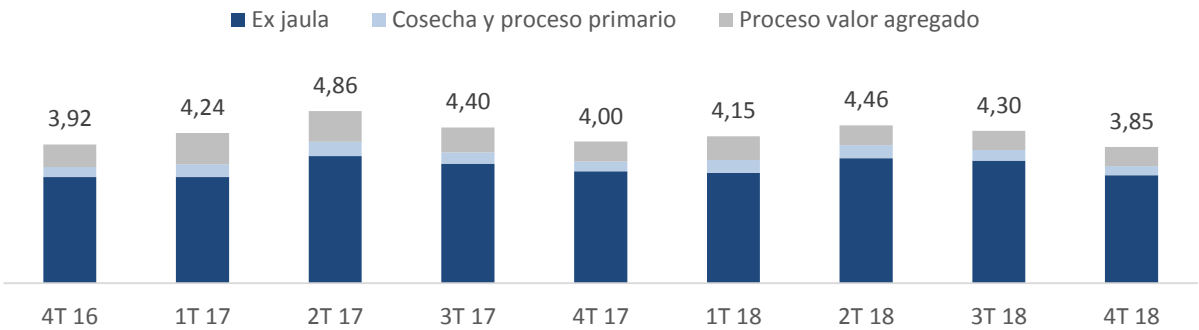
La productividad de smolts (Kgs de biomasa cosechada/número de smolts sembrados), por su parte, también tuvo en 2018 un valor record de últimos 3 años de centros cerrados, con un valor de 4,83 Kg WFE/smolt, en el cual incide el mayor peso promedio, que en 2018 aumentó a 5,32 Kg promedio, y la menor mortalidad.

Por último, respecto de las condiciones de uso de antibióticos y antiparasitarios, las mejores condiciones oceanográficas y sanitarias de cultivo, como también al uso de estrategias de protección y prevención, tales como la vacuna viva para SRS y el uso de Lufenuron en mar (cáligus), permitió mejoras en ambos factores indicadores. La implementación de estos tratamientos farmacéuticos explican aproximadamente 9 centavos de dólar del costo del pez vivo (3% del costo total del pez vivo).

A pesar de haber reducido la escala de producción 14,4% en el 4T 2018 respecto a 4T 2017, el costo de proceso secundario o de valor agregado mostró una reducción de 2 centavos de dólar por Kg WFE, un reflejo de mayores eficiencias generadas por las últimas inversiones en plantas y un mejor aprovechamiento de la materia prima.

Con todo esto, el costo total del producto terminado por Kg WFE fue 15 centavos de dólar más bajo que aquel del 4T 2017 (-4%), y 7 centavos de dólar inferior al del 4T 2016 (-2%), lo que muestra consistencia en costos de cultivo y mejoras en la productividad de las plantas, cumpliendo con los objetivos de la Compañía.

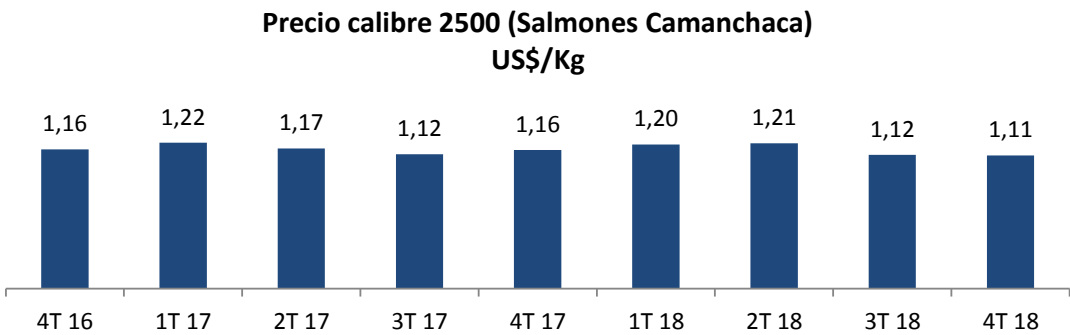
Costos (US\$/Kg WFE)	4T 16	4T 17	4T 18
Ex jaula	3,00	3,16	3,05
Cosecha y proceso primario	0,28	0,28	0,26
Proceso valor agregado	0,64	0,56	0,54
Costo Total Producto Terminado	3,92	4,00	3,85



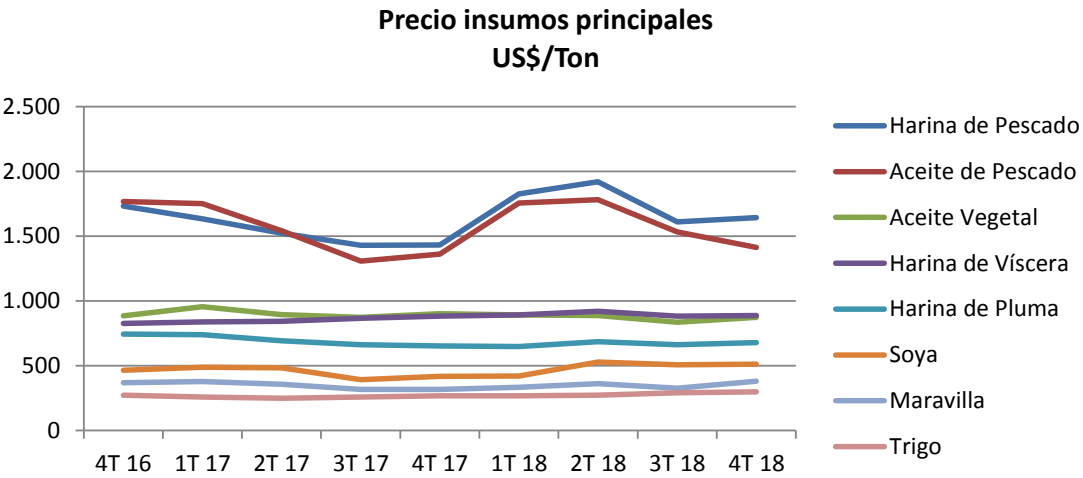
El volumen propio vendido creció 16,8% en el 4T 2018 llegando a 15.730 toneladas WFE, un resultado en línea con lo esperado y más estable entre los trimestres, a diferencia de lo que fue 2017 o 2016, cuando bastante más de la mitad de las cosechas se realizaron en el primer semestre.

III. Costo Alimentos

El costo de los alimentos se ha presentado estable en los últimos años, con una leve tendencia a la baja en los últimos dos trimestres de 2018. Esto se debe a que la evolución de los precios de los principales insumos (harina y aceite de pescado, soya) ha estado estable. El más representativo de los alimentos es el calibre para peces sobre 2,5 kg y que representa cerca del 40% del costo total de alimentos que la Compañía utiliza, y cuya evolución ha sido,



Precio incluye el pigmento. No se incluye alimentos medicados, aditivos ni suplementos alimenticios



Eventos Posteriores

Salmones Camanchaca no registra eventos posteriores al 31 de diciembre de 2018 que afecten de manera material sus operaciones ni sus resultados financieros.

Perspectiva de la Compañía

El crecimiento de la oferta mundial de salmón atlántico en 2018 fue cercano al 5%, esperándose en 2019 un crecimiento algo menor y consistente con el marco regulatorio actual en los distintos países productores. El crecimiento de la oferta chilena para 2018 fue cercano al 20% y para 2019 se estima entre 1% y 2%. El crecimiento en 2018 es resultado de una base anormalmente baja en 2017, más que en expansiones de capacidades potenciales del país.

Un parte significativa del flujo producido por el EBITDA de 2018, fue utilizado en inversiones en crecimiento de biomasa y en los activos fijos, donde se sustentan las estimaciones de cosechas para los próximos años, en torno a 55 mil toneladas WFE de salmón atlántico para 2019 y 4 mil toneladas WFE de coho. Para ver las cosechas totales en centros de cultivo de Salmones Camanchaca, a ello debe sumarse la correspondiente cosecha de la cuenta en participación de trucha, que en 2019 -año impar- se estima entre 6 y 8 mil toneladas WFE.

De esta forma en centros de cultivo de la Compañía, se estiman cosechas de todas las especies para 2019 de 65 mil toneladas WFE. Para el año 2020 se esperan cosechas de 55 mil toneladas WFE de salar, 4 mil de cohos y 16 - 18 mil de truchas a través de la cuenta en participación.

El aumento de cosechas de salmón Atlántico para 2019 respecto de su equivalente en centros de 2017, se estima en cerca de 21 mil toneladas WFE. De estas, 4.300 toneladas corresponden a crecimiento bajo el régimen de densidad (reducida), y el resto del crecimiento está bajo el régimen de PRS sin restricción de densidad, y fue logrado mediante la utilización de derechos de siembra provenientes de centros arrendados a terceros y de la asociación de cuentas en participación. Por esta razón, sería esperable costos de cultivo algo superiores por esta

condición de densidad, y también aunque en menor medida, por el uso de tratamientos antiparasitarios no farmacológicos de mayor costo, así como el uso de nuevas tecnologías para mitigar riesgos de florecimientos de algas nocivas. En relación a las cosechas de coho esperadas para fin de 2019 y 2020, éstas han sido siembras bajo el régimen de densidad baja, por lo que se esperan costos más alto de lo habitual.

Principales Riesgos e Incertidumbres

Las variables externas pueden tener una incidencia significativa en el rendimiento anual de la Compañía. La principal variable que afecta a los Ingresos es el precio del salmón atlántico, mientras que la variable que más afecta los costos es la condición sanitaria de las biomásas del salmón, que incluye la conversión biológica del alimento.

Los negocios acuícolas en forma individual y en el agregado están expuestos a diverso riesgos. Por consecuencia, Salmones Camanchaca opera bajo una matriz de riesgo que da dirección a la Compañía con el objetivo de: i) revisar y actualizar el inventario de riesgos críticos y generar un mapa que ayude a la gestión de riesgo; ii) hacer una evaluación de estos riesgos basado en parámetros de impacto y probabilidad que dé sentido a la priorización; iii) implementar un plan de auditoría y control interno basado en el mapa de riesgo que focalice los recursos en áreas más vulnerables; iv) generar estrategias que puedan reducir la probabilidad y/o el impacto, incluyendo el uso de seguros cuando y donde sea económicamente factible y conveniente. Estos mapas de riesgos guían a la administración para que en forma continua puedan manejar y mitigar cada riesgo fijando las responsabilidades correspondientes, como también revisar la frecuencia y rigurosidad de los controles internos para validar la eficacia de las medidas de mitigación.

La misión, visión y valores de la Compañía; una planificación estratégica de corto y largo plazo; los riesgos conocidos propios del negocio; y el conocimiento y la experiencia del personal clave, entre otros factores son utilizados para detectar los riesgos críticos.

a. Riesgos Fitosanitarios

La Compañía está expuesta al riesgo de enfermedad o parásitos que pueden afectar la biomasa, aumentando la mortalidad o reduciendo el crecimiento de las distintas especies, y por ende, afectar los volúmenes de producción y de ventas. Salmones Camanchaca ha adoptado normas estrictas de control para minimizar estos riesgos, y así cumplir con los requerimientos de la autoridad referente a los períodos de descanso coordinados de las concesiones en cada barrio, densidad máxima de peces en las jaulas, un constante monitoreo e informe de la biomasa y su condición biológica y de salud, el proceso de producción de smolts en centros cerrados de recirculación que son abastecidos con agua subterránea, el transporte de sus reproductores y la cosecha de los peces en los wellboats, baños antiparasitarios coordinados por barrios, limpieza de redes en forma frecuente, plantas de oxígeno para suministro cuando hay un déficit de éste en el agua, vacunaciones en la etapa del agua dulce, entre otros.

b. Riesgos de la Naturaleza

La Compañía está expuesta a riesgos de la naturaleza que pueden afectar sus operaciones normales, tales como erupciones volcánicas, marejadas y tsunamis, terremotos, floración de algas nocivas, existencia de depredadores naturales, contaminación del agua u otros factores que pueden amenazar la biomasa y las infraestructuras de producción. En forma constante la Compañía está monitoreando estas variables usando instrumentos de vanguardia dentro de la industria salmonera, además de tener una cobertura apropiada de seguros para estos riesgos, todos los cuales reciben monitoreo desde una unidad central y especializada. Esta unidad no solo

monitorea la condición de la cobertura del seguro, sino que también gestiona la preparación de los reclamos cuando ocurren siniestros, asegurando que estos reclamos estén en línea a las reales coberturas contratadas.

c. Riesgo de variación de Precio 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 Compañía 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, que afectan las condiciones de la demanda en esos mercados. Salmones Camanchaca ha buscado resguardarse de este riesgo a través de su diversificada capacidad comercial y en la fabricación de productos de mayor valor agregado, que tienen en promedio entre 60 y 90 días de contrato.

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

d. Riesgos de variación de precios de compra

La Compañía está expuesta a los cambios en el precio de compra del alimento de salmón, que está basada sobre diversos ingredientes y proveedores. Salmones Camanchaca define sus dietas buscando tener un equilibrio entre el costo del alimento y la calidad nutricional en cada etapa de desarrollo del pez. El objetivo de la Compañía es producir un producto final que contenga la misma cantidad de Omega 3 que un salmón silvestre, al igual que un ratio de utilización de fuentes marinas en el alimento a pez producido (ratio fish in-fish out) no mayor a 1.0. La Compañía tiene contratos de alimento que se ajustan trimestralmente, en base a costo más un margen.

e. Riesgos Regulatorios

La acuicultura está estrictamente regulada por leyes, normas y reglamentos dictados por las autoridades pesqueras. Cambios significativos en éstos podrían tener un impacto en los resultados de la Compañía. Estas normativas están establecidas principalmente por la Ley General de Pesca y Acuicultura, y sus Reglamentos asociados que asignan concesiones, el manejo de la biomasa y fija las reglas sanitarias preventivas. Constantemente la Compañía está monitoreando cualquier posible cambio en las normativas para así anticipar y mitigar posibles impactos.

A partir del 2T 2016, se hicieron cambios en la normativa referentes a la densidad de cultivo del salmón, y se introdujo un programa de reducción de siembra de smolts (PRS), alternativo al régimen general de densidad el cual obliga a reducir las densidades de siembra y cultivo en las jaulas, cuando se haya registrado un bajo rendimiento sanitario y/o cuando se esperan crecimientos de siembras en la zona. El mecanismo PRS ofrece a los productores optar por reemplazar la baja en densidad cuando correspondiere, por un plan de siembra que contenga una reducción de éstas respecto al ciclo anterior, manteniendo las densidades en los máximos permitidos.

Dado que la Compañía ha tenido una política de usar sus activos para proveer servicio a terceros/productores, ésta ha tenido y tiene centros de cultivo arrendados. La normativa otorga al propietario de la concesión, la historia de uso de la misma, posibilitando a la Compañía para usar en sus planes de siembras, las historias de siembras de los centros de cultivos arrendados a terceros en ciclos subsiguientes, sin afectar por ello el crecimiento de siembras de las zonas involucradas. Por ello y a medida que los contratos de arriendo expiran más allá de 2020, la Compañía estima cosechas de 60.000 toneladas WFE de salmón atlántico en sus propios centros

de cultivo usados previamente por terceros, más otras 12.000 toneladas WFE de trucha en promedio anual, todo ello sin introducir crecimiento al sistema y, por lo tanto, sin tener que reducir materialmente las densidades en sus centros de cultivo.

La gran mayoría de las concesiones que posee Salmones Camanchaca para el cultivo de peces, tienen un plazo de duración indefinido. Sin embargo, para preservar la concesión, la actual legislación obliga a un mínimo de uso de las mismas, lo que en un contexto en que la autoridad regulatoria busca limitar el crecimiento de siembras para preservar la situación sanitaria favorable, genera una inconsistencia y un riesgo de caducidad.

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 o descalces 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 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 conservadora y prudente este factor, manteniendo una liquidez suficiente y líneas de financiamiento con terceros, poniendo especial atención al cumplimiento de sus covenants financieros.

g. Riesgo de tasa de interés

La Compañía 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, pero no las ha tenido en los últimos cinco años.

h. Riesgo de Tipo de Cambio

Parte sustancial de los ingresos de Salmones Camanchaca son producto de contratos y acuerdos comerciales fijados en dólares estadounidenses. Sin embargo, dada la diversidad y la importancia de los mercados distintos del Norteamericano, que han representado históricamente más del 50% del total exportado, las posibles devaluaciones del dólar frente a las monedas de estos países y/o al peso Chileno, podrían tener impacto en los resultados financieros de la compañía.

La política corporativa es acordar ingresos, costos y gastos en dólares norteamericanos cuando sea posible, pero de no ser así, hay gastos en moneda chilena, especialmente, que convertidos a dólares norteamericanos se hacen superiores en un contexto de apreciación de esta moneda. Ocasionalmente, la Compañía evalúa instrumentos de cobertura del tipo de cambio para sus gastos denominados en pesos de acuerdo con las condiciones del mercado, lo que genera un resultado no operacional de signo inverso al que se genera en el resultado operacional.

La Compañía contrata pasivos con instituciones financieras en dólares estadounidenses.

i. Riesgo de Crédito

1. Riesgo de inversiones de excedentes de tesorería

La Compañía tiene una política altamente conservadora de invertir excedentes de tesorería. Esta política abarca la calidad de las instituciones financieras y el tipo de productos financieros usados.

2. Riesgo de operaciones de venta

La Compañía tiene cobertura de pólizas de seguro de crédito que cubren la mayoría de las ventas de sus productos que no son vendidos con pago al contado. 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.

Estados Financieros

Estado de Resultado (MUS\$)

	4T 2018	4T 2017	2018	2017
Ingresos de actividades ordinarias	95.698	78.250	332.301	203.070
Costo de venta	(65.641)	(60.033)	(239.564)	(144.859)
Margen bruto antes de Fair Value	30.057	18.217	92.737	58.211
Gastos de administración	(3.366)	(2.437)	(12.077)	(10.750)
Costos de distribución	(2.183)	(2.584)	(8.575)	(5.667)
EBIT antes de Fair Value	24.508	13.196	72.085	41.794
Depreciación	2.972	2.599	11.269	10.680
EBITDA antes de Fair Value	27.480	15.795	83.354	52.474
Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos	24.686	14.409	95.455	54.362
Costo activos biológicos cosechados y vendidos	(31.376)	(17.108)	(100.280)	(49.061)
EBIT con ajuste Fair Value	17.818	10.497	67.260	47.095
EBITDA con ajuste Fair Value	20.790	13.096	78.529	57.775
Costos financieros	(2.062)	(1.486)	(6.361)	(4.236)
Participación de asociadas	336	395	1.629	541
Diferencia de cambio	(241)	(335)	(1.916)	(455)
Otras ganancias (pérdidas)	(837)	(657)	(772)	(60)
Ingresos financieros	(1)	19	49	55
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	15.013	8.433	59.889	42.940
(Gasto) ingreso por impuesto	(4.615)	(3.579)	(15.872)	(11.219)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	10.398	4.854	44.017	31.721
(Gasto) ingreso procedente de operaciones discontinuadas	0	0	0	0
Ganancia (pérdida) del periodo	10.398	4.854	44.017	31.721
Participación de minoritarios	0	0	0	0
Ganancia (pérdida) del periodo controladores	10.398	4.854	44.017	31.721

Balance General (MUS\$)

	31/12/2018	31/12/2017
Efectivo y equivalentes al efectivo	13.143	846
Otros activos financieros , corrientes	50	31
Otros activos no financieros , corrientes	5.990	7.041
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	32.781	28.196
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	26.952	25.585
Inventarios	22.959	38.170
Activos biológicos, corrientes	113.237	97.522
Activos por impuestos corrientes	1.136	1.584
Total activos corrientes	216.248	198.975
Otros activos financieros, no corrientes	27	27
Otros activos no financieros no corrientes	112	260
Derechos por cobrar no corrientes	1.349	5.520
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	4.682	5.565
Activos intangibles distintos de la plusvalía	6.948	7.083
Propiedades, plantas y equipos	92.269	73.646
Activos biológicos, no corrientes	18.607	14.472
Impuestos diferidos a largo plazo	373	456
Total activos no corrientes	124.367	107.029
Total activos	340.615	306.004
Otros pasivos financieros, corrientes	243	439
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	70.134	71.729
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	15.296	4.198
Pasivos por impuestos corrientes	6.509	1.829
Provisiones por beneficios a empleados, corrientes	1.056	1.020
Total pasivos corrientes	93.238	79.215
Otros pasivos financieros, no corrientes	50.000	100.000
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes	0	102
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	591	4.572
Pasivos por impuestos diferidos	12.733	13.280
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	152	157
Total pasivos no corrientes	63.476	118.111
Total pasivos	156.714	197.326
Capital emitido	91.786	73.422
Primas de emisión	27.539	0
Ganancias (pérdidas) acumuladas	41.450	11.695
Otras reservas	23.126	23.561
Total patrimonio neto	183.901	108.678
Total patrimonio neto y pasivos	340.615	306.004

Estado de Flujo de Efectivo (MUS\$)

	4T 2018	4T 2017	AI 31/12/2018	AI 31/12/2017
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN				
Clases de Cobro				
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	82.956	59.703	366.393	224.137
Clases de Pago				
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-50.832	-35.614	-274.496	-161.742
Pagos a y por cuenta de los empleados	-6.593	-6.889	-27.701	-22.634
Dividendos pagados	0	0	-3.354	0
Dividendos recibidos	577	0	2.077	0
Intereses pagados	-1.755	-1.910	-5.950	-3.683
Intereses recibidos	-2	18	47	55
Impuesto a las ganancias reembolsados (pagados)	-3.017	-48	-3.053	31
Otras entradas (salidas) de efectivo	-41	735	-20	734
Flujo (utilizado en) procedente de actividades de operación	21.293	15.995	53.943	36.898
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN				
Importes procedentes de la venta de propiedades, plantas y equipos	0	157	277	261
Compras de propiedades, plantas y equipos	-6.184	-5.703	-32.044	-16.256
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	-148	0	-81
Flujo de efectivo netos (utilizado en) procedente de actividades de inversión	-6.184	-5.694	-31.767	-16.076
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO				
Importes procedentes de la emisión de acciones	0	0	45.903	0
Pagos de préstamos	-20.000	-5.248	-50.000	-10.407
Cobros/Pagos a entidades relacionadas	36	-5.282	-4.916	-10.640
Flujo de efectivo netos (utilizado en) procedente de actividades de financiamiento	-19.964	-10.530	-9.013	-21.047
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-357	-341	-866	-571
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO	-5.212	-570	12.297	-796
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	18.355	1.416	846	1.642
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	13.143	846	13.143	846

Estado de Cambios en el Patrimonio (MUS\$)

	Capital pagado	Primas de emisión	Reservas por diferencia por conversión	Otras Reservas	Total otras reservas	(Pérdidas) ganancias acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Patrimonio Total
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 devengados						-3.354	-3.354	-3.354
Resultado Integral								
Utilidad del período						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
Saldo inicial al 1 de enero de 2018	73.422		90	23.471	23.561	11.695	108.678	108.678
Aumento Capital	18.364	27.539					45.903	45.903
Cambio en el patrimonio								
Dividendos devengados						-14.262	-14.262	-14.262
Resultado Integral								
Utilidad del período						44.017	44.017	44.017
Otros resultados integral			-435		-435		-435	-435
Saldo final al 31 de diciembre de 2018	91.786	27.539	-345	23.471	23.126	41.450	183.901	183.901

Información Adicional

Análisis de los Indicadores Financieros Claves

Esta sección realiza una comparación de los indicadores financieros claves de la Compañía basada en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017.

	31/12/2018	31/12/2017
Indicadores de liquidez		
1) Liquidez corriente	2,32	2,51
2) Razón ácida	0,86	0,80
3) Capital de trabajo US\$ millones	123,0	119,8
Indicadores de endeudamiento		
4) Razón de endeudamiento neto	0,78	1,81
5) Pasivo corto plazo/pasivo total	0,59	0,40
6) Pasivo largo plazo/pasivo total	0,41	0,60
Indicadores de rentabilidad		
	(12 meses)	(12 meses)
7) Rentabilidad del patrimonio	23,94%	29,19%
8) Rentabilidad del activo	27,23%	19,02%

La disminución de 0,19 en la liquidez corriente tiene principalmente su origen en un aumento de US\$ 17,3 millones del activo corriente y en un aumento de los pasivos corrientes de US\$ 14 millones, variaciones ya explicadas en el análisis del Balance. Como consecuencia de estos movimientos, el capital de trabajo aumentó US\$ 3,3 millones, que considera US\$ 15,7 millones de mayor activo biológico.

El aumento de 0,06 en la razón ácida tiene principalmente su origen por el aumento de US\$ 12,3 millones en el efectivo y el aumento en los pasivos corrientes en US\$ 14 millones. Estas variaciones fueron explicadas anteriormente en el análisis del Balance.

La caída de la razón de endeudamiento neto de 1,81 a 0,78 se debe principalmente a la disminución del total de los pasivos en US\$ 40,6 millones, al ya mencionado aumento de efectivo y al aumento de patrimonio por US\$ 75,2 millones. Estas variaciones han sido explicadas anteriormente en el análisis del Balance. La disminución de la proporción de pasivos de largo plazo de 0,60 a 0,41 se debe a la disminución en los pasivos no corrientes por US\$ 54,6 millones. Estas variaciones ya han sido explicadas anteriormente en el análisis de la posición financiera.

La rentabilidad del patrimonio y del activo, se explican principalmente por los márgenes y resultados de la Compañía en los períodos respectivos, y los efectos ya mencionados del IPO que se realizó el 2 de febrero de 2018.

Indicadores Acumulados

	AI 31/12/2018	AI 31/12/2017
a. Cosechas Salar del Período (toneladas WFE)/ Centro	4.041	4.277
b. Densidad del Cultivo (kg/m3) Salar	7,0	7,3
c. Tasa de sobrevivencia de grupos por cosecha (en agua mar) salmón atlántico	91,6%	93,6%
d. EBIT antes de Fair Value (millones de US\$)	69,1	35,7
e. EBIT/Kg WFE antes de Fair Value	1,38	1,19

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 Kg 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

Fair Value de la Biomasa

Fair Value para el período finalizado el 31 de diciembre (MUS\$)

	Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos		Costo activos biológicos cosechados y vendidos	
	2018	2017	2018	2017
Salar	95.455	54.362	-100.280	-49.061

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 2018, ascendió a US\$ 95,5 millones frente a una utilidad de US\$ 54,4 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 al 31 de diciembre de 2018 fue una pérdida de US\$ 100,3 millones al reversar un margen positivo estimado en los períodos anteriores, en contraste con la pérdida de US\$ 49,1 millones al 31 de diciembre de 2017.

De esta forma, el efecto neto de valorización justa del activo biológico de salmones al 31 de diciembre de 2018 es de US\$ 4,8 millones negativos en contraste con los US\$ 5,3 millones positivos a diciembre 2017.

Diferencias entre los valores libro y valor económico de los principales activos

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 atlántico. 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:

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

La Compañía ha desarrollado un modelo de valoración que incorpora las recomendaciones propuestas por la Autoridad de Supervisión Financiera de Noruega, que están detallados en la Nota 35 de los estados financieros de la Compañía. Este modelo de valoración de la biomasa toma el precio del mercado de los peces sobre 1,0 Kg como Fair Value. Este modelo tiene los siguientes efectos en los estados financieros para el período finalizado el 31 de diciembre de 2018:

1. Un incremento de la utilidad del período por un monto ascendente a US\$ 30,2 millones, incremento neto de los efectos de impuestos diferidos.
2. 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\$ 41,4 millones.
3. Un incremento del activo corriente en la línea activo biológico de US\$ 41,4 millones, además genera un aumento en pasivos por impuesto diferido por US\$ 11,2 millones y del patrimonio por US\$ 30,2 millones.
4. Este criterio alternativo de valorización de biomasa, no tiene efecto en el EBITDA o EBIT, ni en sus indicadores por Kg (antes de ajustes por Fair Value).

FILIALES
FIORDO BLANCO S.A.

	2018 MUS\$	2017 MUS\$
BALANCE GENERAL		
ACTIVOS		
Total activos corrientes	34.071	32.016
Total activos no corrientes	7.976	6.747
Total activos	42.047	38.763
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		
Total pasivos corrientes	3.018	169
Total pasivos no corrientes	784	820
Total patrimonio neto	38.245	37.774
Total patrimonio neto y pasivos	42.047	38.763
ESTADO DE RESULTADOS		
Margen bruto	984	769
Ganancias (pérdida) antes de impuestos	399	722
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	-83	-195
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	316	527
Ganancia (pérdida) del ejercicio	316	527
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO		
Flujo de efectivo procedente de actividades de operación	417	26
Flujo de efectivo procedente de actividades de financiamiento	-	-55
Flujo de efectivo procedente de actividades de inversión	-26	-31
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio	-12	7
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo	379	-53

CAPÍTULO

11

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

SALMONES CAMANCHACA
MEMORIA ANUAL 2018

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 y confirman a su entender, que los estados financieros para el período entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2018 se han preparado de acuerdo con la normativa contable vigente, y ofrecen una visión verdadera y justa de los activos, pasivos, posición financiera y de la ganancia o pérdida de la entidad y del grupo en su conjunto. También confirman que el Reporte del Directorio incluye una revisión verdadera y justa del desarrollo y desempeño del negocio y la posición de la entidad y el grupo, junto con una descripción de los principales riesgos e incertidumbres de la entidad y del grupo.

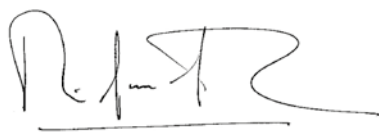
Santiago, 27 de marzo 2019



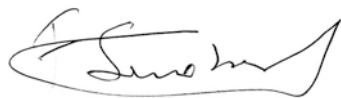
Jorge Fernández García
PRESIDENTE
6.377.734-K



Ricardo García Holtz
VIDEPRESIDENTE
6.999.716-3



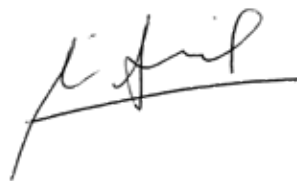
Francisco Cifuentes Correa
DIRECTOR
4.333.851-K



Felipe Sandoval Precht
DIRECTOR
7.673.035-0



Tore Valderhaug
DIRECTOR
26.622.508-3



Manuel Arriagada Ossa
GERENTE GENERAL
12.149.818-9

