



Camanchaca

**MEMORIA ANUAL 2017**

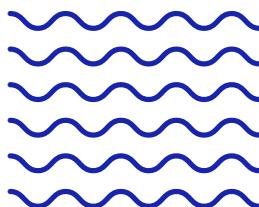
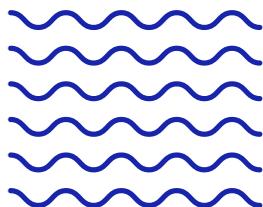


**MEMORIA**  
**ANUAL**  
**2017**



ALIMENTANDO AL MUNDO DESDE EL MAR

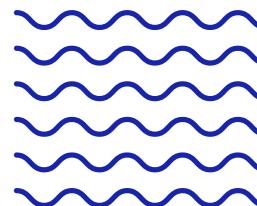
# ÍNDICE DE CONTENIDOS



CAPÍTULO 1

## 07

CARTA DEL  
PRESIDENTE



CAPÍTULO 2

## 11

EVOLUCIÓN FINANCIERA

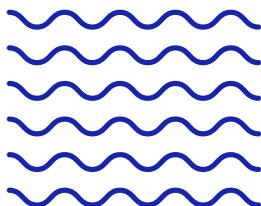
- 12** Resumen situación financiera
- 13** Estados financieros consolidados
- 15** Resultados negocio salmón
- 16** Resultados negocio pesca
- 17** Resultados negocio cultivos

CAPÍTULO 3

## 19

LA COMPAÑÍA

- 20** Identificación
- 22** Antecedentes históricos
- 24** Hechos destacados del año
- 26** Documentos constitutivos
- 28** Estructura societaria
- 30** Control
- 32** Estructura de propiedad
- 34** Empresas filiales
- 38** Empresas coligadas
- 40** Directores y ejecutivos que se desempeñan en filiales o coligadas

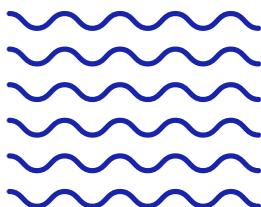


CAPÍTULO 4

# 43

DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

- 44** Directorio
- 46** Ejecutivos principales
- 48** Profesionales, técnicos y trabajadores
- 50** Remuneraciones directorio
- 52** Remuneraciones de los ejecutivos
- 53** Informe anual comité de directores



CAPÍTULO 5

# 57

LA INDUSTRIA Y EL NEGOCIO DE CAMANCHACA

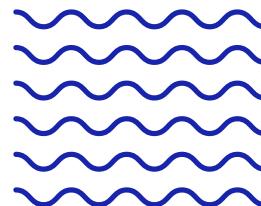
- 58** Salmonicultura
- 66** Pesca
- 74** Cultivos
- 82** Red de comercialización

CAPÍTULO 6

# 87

SOSTENIBILIDAD

- 90** Camanchaca Amiga
- 98** Camanchaca eficiente



CAPÍTULO 7

# 103

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

- 104** Principales factores de riesgo
- 108** Políticas de inversión, financiamiento y dividendos

CAPÍTULO 8

# 111

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

- 112** Transacción de ejecutivos y controladores
- 114** Transacciones de la acción
- 115** Comportamiento de la acción
- 116** Resumen de los hechos esenciales informados a la CMF

CAPÍTULO 9

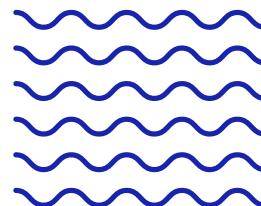
# 119

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

CAPÍTULO 10

# 123

ESTADOS FINANCIEROS, ANÁLISIS RAZONADO Y ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS FILIALES





A photograph of a person's hands typing on a typewriter, overlaid with a solid blue color. The image is slightly blurred, focusing on the hands and the keys.

CAPÍTULO 1

**CARTA DEL**

**PRESIDENTE**

# CARTA DEL PRESIDENTE



**2017 FUE UN AÑO DE  
GRANDES PASOS EN  
NUESTRA ACTIVIDAD  
DE SALMONICULTURA,  
PREPARANDO NUESTRA  
FILIAL SALMONES  
CAMANCHACA PARA  
UNA APERTURA EN  
LA BOLSA CHILENA Y  
NORUEGA”**



Jorge Fernández Valdés  
**Presidente**

Estimados accionistas,

2017 fue un año de grandes pasos en nuestra actividad de salmicultura, preparando nuestra filial Salmones Camanchaca para una apertura en la bolsa chilena y noruega, inmediatamente después de haber concretado exitosamente un completo refinanciamiento de nuestras obligaciones con la banca. Para ello, fue determinante un gran trabajo de equipo permitiendo dicha apertura el 2 de febrero de 2018, creando un valor adicional de capitalización bursátil para nuestros accionistas que estimamos en más de US\$ 100 millones.

En efecto, en noviembre de 2017 Camanchaca refinanció US\$ 165 millones de su deuda dándole 3 años más de plazo y significativos niveles de flexibilidad para abordar los planes de desarrollo de nuestros negocios. Ello fue seguido por la colocación de acciones en las bolsa de Santiago y Oslo del 30% de la propiedad de nuestra filial Salmones Camanchaca, recaudando US\$ 50 millones para esta filial y US\$ 58 millones para Compañía Pesquera Camanchaca, todo lo cual dejó con gran fortaleza financiera a nuestras empresas.

El resultado de esta colocación mostró el valor de la salmicultura chilena y la valorización que tiene en los mercados locales y extranjeros, fruto del esfuerzo que los chilenos hemos realizado para hacer esta industria rentable y sustentable.

Con este nuevo escenario, la Compañía está desarrollando un plan de crecimiento para los próximos años, con el que se espera mejorar los resultados productivos y financieros en nuestras distintas divisiones.

Al reportar un EBITDA para 2017 de US\$ 47 millones, un 43% superior a los US\$ 32,8 millones obtenidos en 2016, y una utilidad de US\$ 15,8 millones, 16% mayor que en 2016, debo señalar que éstos fueron impulsados por un desempeño muy favorable en el negocio de Salmones donde se logró una utilidad de US\$ 31,1 millones, producto de mejores precios y menores costos.

En el negocio pesquero, 2017 fue un año que comenzó a reflejar una normalización en las operaciones tras el complejo escenario dejado por el fenómeno de El Niño, pero que registró una pérdida de US\$ 12,6 millones, la cual, aunque menor a la pérdida de 2016, nos deja pendiente revitalizar la rentabilidad de estos activos. Este resultado se da en un contexto en que hubo mayores capturas en todas las pesquerías pelágicas, pero con fuertes caídas de casi todos los precios de sus productos, además de una débil situación de capturas en el norte. De hecho, en el combinado de estos productos, los menores precios tuvieron un impacto negativo de US\$ 17 millones en los resultados de 2017 comparado con los precios de 2016.

En Pesca Norte, obtuvimos las aprobaciones medioambientales para nuestra proyectada planta en Iquique, la que esperamos construir en cuanto completemos los otorgamientos de concesiones marítimas y permisos locales, lo que permitirá a la Compañía dar continuidad a sus operaciones, mantener las fuentes laborales para trabajadores, proveedores y contratistas, junto con seguir aportando al desarrollo de la región y sus comunidades.

En el caso de Pesca Sur, la pesquería del jurel registró un buen año gracias a las favorables condiciones con que se presentó la pesca, permitiéndonos capturar 58 mil toneladas, incluidas la compra, por primera vez en Camanchaca, de cuotas internacionales.

Este 2017 nuestra Compañía lanzó su primer reporte de sostenibilidad de la División Pesca, que se sumó a los tres ya publicados por Salmones, informe que presenta la estrategia, prioridades y desempeño en las materias de mayor relevancia para la sostenibilidad de su negocio pesquero. Adicionalmente, recibimos la certificación por parte de Marine Stewardship Council (MSC) para la pesca de langostinos y que certifica que la empresa captura esta especie en la zona centro-sur de manera sustentable.

A Salmones Camanchaca, en tanto, se le destacó por tercer año consecutivo como la salmonera chilena mejor ubicada en el ranking global de transparencia en sostenibilidad por parte de Seafood Intelligence, situándose en el cuarto lugar entre las empresas salmoneras del mundo.

Por último, hemos visto resurgir discusiones en torno a cambios a la institucionalidad pesquera, lo que nos mueve a transmitir nuestra preocupación para que el análisis tome en cuenta los avances que se han hecho en estos cinco años, valorándose el enfoque en la sustentabilidad de las biomásas y del sector. Nos parece importante que se reconozca que la actual Ley obligó en su oportunidad a sacrificios para los pesqueros industriales que tuvimos que ceder cuota de pelágicos al sector artesanal y optar por licencias que deben ser renovables y no indefinidas como eran los permisos de pesca que las antecedieron.

A todos nuestros colaboradores y socios comerciales, les agradezco la forma como han contribuido a nuestros negocios; y a nuestros accionistas por la confianza depositada en nuestra gestión y empeño.

Un saludo cordial,



Jorge Fernández Valdés



278



6  
58  
56  
54  
52  
50



CAPÍTULO 2

# EVOLUCIÓN FINANCIERA

# RESUMEN SITUACIÓN FINANCIERA

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS	2017	2016
<b>Indicadores de Liquidez</b>		
Liquidez corriente	2,12	3,06
Razón ácida	0,82	1,47
Capital de trabajo MUS\$	150.139	151.233
<b>Indicadores de Endeudamiento</b>		
Razón de endeudamiento	0,87	0,71
Pasivo corriente / Pasivos totales	0,44	0,29
Pasivo no corriente / Pasivos totales	0,56	0,71
<b>Indicadores de Rentabilidad</b>		
Rentabilidad patrimonio	4,64%	4,20%
Rentabilidad activo	11,71%	9,34%

#### Notas:

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

#### EVOLUCIÓN DEL PRECIO DE LA ACCIÓN (PESOS CHILENOS)



# ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	469.675	488.190
Costo de venta	-394.077	-434.475
MARGEN BRUTO ANTES DE FAIR VALUE	75.598	53.715
Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos	54.362	63.623
Costo activos biológicos cosechados y vendidos	-49.061	-38.694
MARGEN BRUTO	80.899	78.644
Otros resultados	-60.088	-61.222
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	20.811	17.422
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) DEL PERÍODO</b>	<b>15.779</b>	<b>13.634</b>
EBITDA ANTES DE FAIR VALUE	46.973	32.823

El resultado al cierre de diciembre 2017 fue una utilidad de US\$ 15,8 millones, cifra que creció 16% y se compara favorablemente con la utilidad de US\$ 13,6 millones registrada durante 2016. El EBITDA, por su parte, mostró una evolución aún más favorable pasando de US\$ 32,8 millones a US\$ 47 millones en 2017, un 43% superior. Esta evolución de los resultados entre un año y otro, dan cuenta de un mejor precio promedio para el salmón atlántico y favorables desempeños de costos en la actividad salmonicultora, ello en un contexto de mayor normalidad oceanográfica durante 2017, que se compara con el momento más agudo del fenómeno de El Niño que se vivió a comienzos de 2016. Con todo, caídas de precios del jurel congelado, conservas y harina y aceite de pescado, sumado a un déficit de capturas en el norte de Chile, afectaron los resultados de la división Pesca, opacando los mejores resultados de la división Salmones.

<b>BALANCE GENERAL CONSOLIDADO</b>	<b>2017 MUS\$</b>	<b>2016 MUS\$</b>
Activo corriente	283.599	224.496
Propiedades, plantas y equipos	232.356	226.460
Otros activos no corrientes	129.493	124.214
<b>Total activos</b>	<b>645.448</b>	<b>575.170</b>
Pasivo corriente	133.460	73.263
Pasivo no corriente	172.026	177.088
<b>Total pasivo exigible</b>	<b>305.486</b>	<b>250.351</b>
Patrimonio neto de la controladora	284.141	268.137
Participación minoritaria	55.821	56.682
<b>Total patrimonio</b>	<b>339.962</b>	<b>324.819</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>645.448</b>	<b>575.170</b>

**Los activos** totales de la Compañía aumentaron US\$ 70,3 millones entre diciembre 2016 y diciembre 2017, alcanzando los US\$ 645 millones, principalmente por un aumento neto de US\$ 32,9 millones en el activo biológico corriente y no corriente, reflejando así una normalización en Salmones de las cantidades de biomasa y la convergencia hacia las cosechas estimadas en 45-50 mil toneladas WFE de salmón Atlántico para 2018. Esta biomasa estuvo temporalmente debajo de sus niveles buscados por los efectos del bloom de algas del 1T2016 y por las rebajas de siembras realizadas en 2015. Adicionalmente, hay un aumento de US\$ 25,6 millones en las cuentas por cobrar, producto de mayores ventas hacia final del año producto de las importantes cosechas y ventas de salmón, las cuales se cobrarán efectivamente durante la primera parte de 2018. Hay también un aumento de US\$ 20,5 millones en el inventario de productos terminados, principalmente de productos asociados a salar, langostino y mejillones; contrapesado por una disminución de US\$ 9,6 millones en el efectivo y equivalentes y de US\$ 12,1 millones en las cuentas por cobrar a entidades relacionadas debido a la consolidación de la sociedad Cannex y a pagos recibidos de la cuenta en participación del negocio de truchas. En conclusión, una parte importante de la generación de EBITDA de la Compañía en 2017 fue a acrecentar la biomasa que permitirá

a la filial Salmones Camanchaca exceder las 50 mil toneladas de cosechas previsible para 2019.

**Los pasivos** aumentaron US\$ 55,1 millones por un incremento de US\$ 60,2 millones (+82,2%) en los pasivos corrientes explicado principalmente por un aumento de US\$ 57,6 millones en cuentas por pagar asociados a proveedores de alimentos de salmón por el mayor activo biológico de la filial Salmones Camanchaca, conforme sus volúmenes de siembras y engorda restablecían los niveles asociados a las cosechas de 2015. Los pasivos no corrientes presentan una disminución de US\$ 5,1 millones, explicada principalmente por una disminución de US\$ 14,2 millones en los pasivos financieros asociada al pago de la cuota a los bancos de mayo y noviembre de 2017. Adicionalmente, a fines de noviembre de 2017 comenzó a regir el nuevo refinanciamiento, novando la deuda vigente hasta esa fecha, que venía del refinanciamiento de mayo de 2013, y a la que le quedaban 2 años de plazo residual.

**El patrimonio** de la Sociedad aumentó 4,7% desde US\$ 325 millones al 31 de diciembre de 2016 a US\$ 340 millones al cierre de diciembre de 2017, principalmente por los resultados positivos del período.

# RESULTADOS NEGOCIO SALMÓN

ESTADO DE RESULTADOS NEGOCIO DE SALMONES	2017	2016
<b>MATERIA PRIMA COSECHADA (toneladas WFE)</b>		
Salmón atlántico	34.213	32.644
<b>VENTAS FÍSICAS (toneladas WFE)</b>		
Salmón atlántico	29.384	38.494
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>309.964</b>	<b>352.752</b>
Costo de venta	-247.014	-304.379
MARGEN BRUTO ANTES DE FAIR VALUE	62.950	48.373
Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos	54.362	63.623
Costo activos biológicos cosechados y vendidos	-49.061	-38.694
MARGEN BRUTO	68.252	73.302
Otros resultados	-26.167	-33.131
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	42.084	40.171
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) DEL PERÍODO</b>	<b>31.117</b>	<b>30.833</b>
EBITDA ANTES DE FAIR VALUE	52.309	38.812

En el negocio de **Salmones**, a diciembre 2017 el volumen de venta de productos propios fue de 29 mil toneladas WFE, que refleja una caída del 24% respecto de 2016, atribuible a la decisión de no sembrar dos centros en 2015, cuyo efecto en cosechas se dio en el primer semestre de 2017, y al mínimo nivel de inventarios con que inicia el año (lo opuesto sucedía con los inventarios a inicios de 2016). Así, los ingresos totales alcanzaron los US\$ 310 millones,

12% inferiores a los de 2016. Los resultados, por su parte, alcanzaron una utilidad de US\$ 31,1 millones, 1% superior a la de 2016 como resultado de mejores precios promedio contrapesado por menores volúmenes vendidos en 2017, y por el menor FV neto, el que en este ejercicio alcanza US\$ 5,3 millones, US\$ 19,6 millones inferior al del cierre de diciembre 2016.

# RESULTADOS NEGOCIO PESCA

ESTADO DE RESULTADOS NEGOCIO DE LA PESCA	2017	2016
<b>CAPTURAS PROPIAS Y DE TERCEROS (TONELADAS)</b>		
Norte Chile	111.665	34.451
Centro - Sur Chile	117.803	105.377
<b>VENTAS FÍSICAS</b>		
Harina de pescado (toneladas)	41.908	29.059
Aceite de pescado (toneladas)	7.062	4.601
Conservas (cajas)	1.177.212	995.533
Jurel congelado (toneladas)	21.984	4.918
Langostino (toneladas)	642	767
	MUS\$	MUS\$
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>132.210</b>	<b>107.375</b>
Costo de venta	-124.265	-107.801
MARGEN BRUTO	7.945	-426
Otros resultados	-25.549	-21.160
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	-17.604	-21.586
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) DEL PERÍODO</b>	<b>-12.555</b>	<b>-16.324</b>
EBITDA	-3.461	-6.915

En el negocio de **Pesca**, a diciembre 2017 y a nivel agregado, las capturas totales aumentaron 64% explicado por la pesca del norte donde las capturas pasaron de 34 mil toneladas a 112 mil y al aumento en la zona centro-sur desde 105 mil a 118 mil toneladas. El aumento en capturas de anchoveta y sardina significó un fuerte aumento de la producción de harina (+71%) y aceite (+82%) y consecuentemente con mayores ventas despachadas en el período (+44% en harina y +54% en aceite).

De esta forma, a diciembre los ingresos de la División alcanzaron los US\$ 132 millones, 23% superiores a los del mismo período 2016. El EBITDA por su parte, fue negativo en US\$ 3,5 millones, aunque US\$ 3,4 millones mejor que los US\$ 6,9 millones negativos de 2016. Este desfavorable resultado, a pesar de mayores niveles de capturas, está muy influenciado por la caída importante de precios de los principales productos de la División Pesca. Consecuentemente, los resultados de esta División pasaron de una pérdida de US\$ 16,3 millones a una pérdida de US\$ 12,6 millones en 2017.

# RESULTADOS NEGOCIO CULTIVOS

ESTADO DE RESULTADOS NEGOCIO DE CULTIVOS	2017	2016
<b>MATERIA PRIMA COSECHADA</b>		
Abalón (miles de unidades)	940	1.716
Mejillón (toneladas)	30.381	25.657
<b>VENTAS FÍSICAS</b>		
Abalón (toneladas)	185	242
Conservas de Abalón (cajas)	19	686
Mejillón (toneladas)	8.612	7.723
	MUS\$	MUS\$
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>27.500</b>	<b>28.064</b>
Costo de venta	-22.797	-22.295
MARGEN BRUTO	4.703	5.768
Otros resultados	-8.372	-6.931
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	-3.669	-1.162
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) DEL PERÍODO</b>	<b>-2.783</b>	<b>-875</b>
EBITDA	-1.876	926

En la División **Otros Cultivos**, los ingresos de US\$ 27,5 millones reflejan una caída de 2% a diciembre 2017, con un resultado final equivalente a una pérdida de US\$ 2,8 millones, que se compara con la pérdida de US\$ 0,9 millones del mismo período 2016.

La filial Camanchaca Cultivos Sur (mejillones) produjo 2% más que en el mismo período de 2016, alcanzando las 8.702 toneladas de productos terminados, sobre una base de 30 mil toneladas de materia prima procesada, 20% comprada a terceros. Los ingresos de US\$ 23,6 millones (+3%) se explican en mayores ventas y mejores precios. Los resultados, que son muy sensibles a la escala de producción, generaron un EBITDA positivo de US\$ 288 mil que se compara con US\$ 1,4 millones alcanzados a diciembre de 2016, y un resultado final de una pérdida de US\$ 758 mil (en contraste con la utilidad de US\$ 154 mil en 2016), afectado por altos inven-

tarios que influyeron en mayores costos de frigoríficos. Estos altos inventarios se explican por el cierre temporal de la planta de Chiloé al mercado ruso.

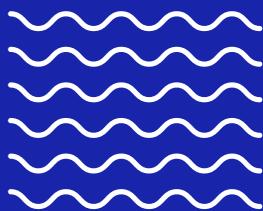
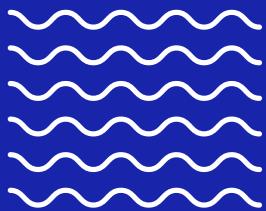
En el negocio de abalones, el cultivo fue afectado por las mayores temperaturas del mar en 2015, 2016 y comienzos de 2017, lo que generó una mayor mortalidad y redujo el crecimiento, impactando los calibres (7,5 unidades por kilo vs 6,5 en 2016) y los costos de materia prima en más de un 40%. Ello en un contexto de la decisión tomada en 2015 de reducir la escala de este negocio desde 240 toneladas a 160 toneladas. A partir de septiembre, los niveles de mortalidad evolucionaron a la baja y los crecimientos mostraron mejoras. Como consecuencia de lo anterior, esta área terminó con una pérdida a diciembre de US\$ 2 millones y un EBITDA negativo de US\$ 2,1 millones.





CAPÍTULO 3

# LA COMPAÑÍA



# IDENTIFICACIÓN

## **RAZÓN SOCIAL**

Compañía Pesquera Camanchaca S.A.

## **ROL ÚNICO TRIBUTARIO**

93.711.000-6

## **TIPO DE ENTIDAD**

Sociedad Anónima Abierta

## **INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES**

N° 1060

## **DIRECCIÓN**

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

## **TELÉFONO**

(56 2) 2 363 57 00

## **FAX**

(56 2) 2 375 43 84

## **CORREO ELECTRÓNICO DE CONTACTO**

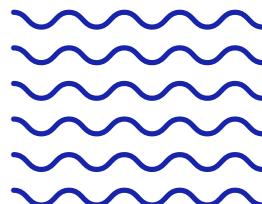
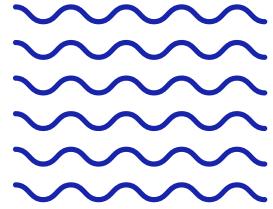
inversionistas@camanchaca.cl

## **PÁGINA WEB**

[www.camanchaca.cl](http://www.camanchaca.cl)

## **NEMOTÉCNICO**

Bolsa de Santiago: CAMANCHACA



# ANTECEDENTES HISTÓRICOS

**1960**  
**1979**

— Nace la Compañía en el Puerto de Iquique en **1963**. Dos años después se inician las operaciones con la captura y procesamiento de langostinos en Tomé, Región de Biobío, producción que se comercializa en el mercado norteamericano.

**1980**  
**1989**

— En **1980** la Compañía se diversifica hacia otros productos del mar. Se realizan importantes inversiones como la construcción de la primera planta de secado indirecto de harina y aceite de pescado, en Talcahuano; se adquiere una planta de congelados en Caldera; se equipa la flota con tecnología de punta; y se incluyen nuevas unidades oceánicas con más capacidad.

— En **1987** se adquieren concesiones acuícolas con una producción potencial de 75.000 toneladas/año permitiendo que la producción se diversifique con el cultivo de salmones. El mismo año se adquiere la piscicultura Polcura, Región de Biobío, donde se produjeron los primeros smolts de Coho, la primera especie cultivada por la Compañía.

**1990**  
**1999**

— En **1993** se inician las operaciones pesqueras en la zona norte del país con importantes inversiones, como la construcción de la planta de harina de pescado en Iquique y la adquisición de diversas naves para la captura de anchoveta.

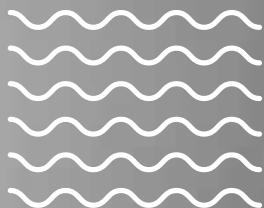
**2000**  
**2004**

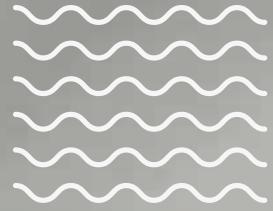
— En **2001** se realiza una inversión pionera y se pone en operación la primera piscicultura en Chile de recirculación para salmones, Río Petrohué, con una capacidad de producción de 15 millones de smolts al año.

— El mismo año en el puerto de Caldera se incorpora el negocio de cultivo de abalones en tierra, con una capacidad productiva de 400 toneladas/año.

— También se da inicio a las operaciones de la oficina comercial Camanchaca Inc. en Miami (EE.UU.), orientada a la venta y distribución de los productos de la Compañía.

— En **2003** se adquiere la empresa Cultivos Marinos del Pacífico (actualmente Camanchaca Cultivos Sur), lo que le permite ingresar al cultivo de mejillones.





## 2005 2010

- En **2005**, la Compañía abre una oficina comercial en Tokio, Japón.
- El mismo año se inaugura en Rauco, Isla de Chiloé, una moderna planta de proceso de mejillones con capacidad de producir más de 20.000 toneladas/año.
- El 1 de diciembre de **2010**, la Compañía colocó exitosamente en la Bolsa de Valores de Santiago 31,5% de la propiedad, obteniendo un total de US\$205 millones en la operación, transformándose en Sociedad Anónima Abierta.

## 2011 2016

- En **2011** se fusionó la operación de pesca de la zona centro sur con Pesquera Bío Bío, formando Camanchaca Pesca Sur, lo que permitió duplicar el tamaño de la operación en el sur de Chile, sumando casi 20% de la cuota de jurel y de sardina de la zona centro sur.
- En **2012**, Camanchaca se convirtió en la primera empresa productora de salmón en todo el mundo en obtener tres estrellas para la certificación Best Aquaculture Practices (BAP), provista por la Global Aquaculture Alliance (GAA).
- En **2013** se lanzó el Global Salmon Initiative (GSI), iniciativa que reúne a los principales productores mundiales de salmón cultivado, entre ellos Camanchaca. Ese mismo año, Camanchaca, en conjunto con tres empresas chilenas, formó la orga-

nización comercial New World Currents que tiene como objetivo ingresar al mercado chino el salmón de manera eficiente, estable y con suficiente escala.

- En **2015**, la Empresa consolida su estrategia de promover una alimentación sana y acercar sus productos a las comunidades vecinas, completando 5 puntos de venta a lo largo de Chile: Iquique, Santiago, Coronel, Tomé y Rauco.
- En **2016** el grupo sufrió los efectos de un fenómeno de florecimiento de algas nocivas (FAN), que causó una gran mortandad entre febrero y marzo en tres de los centros ubicados el Seno del Reloncaví.
- En **2016** las plantas de procesamiento de Tomé y San José fueron certificadas (Norma de Cadena de Custodia ASC).

- En **2016** la piscicultura de Petrohué reabre con altos estándares de seguridad y tecnologías de recirculación de última generación, luego de los efectos que tuvo sobre la mencionada piscicultura la erupción del volcán Calbuco el año 2015.
- También en 2016 Salmo-nes Camanchaca obtuvo la cuarta estrella de la certificación BAP para la piscicultura de Petrohué, completando así la certificación de toda la cadena de producción de la Compañía bajo este estándar.

# HECHOS

# DESTACADOS

# 2017



## **SALMONES CAMANCHACA CONCRETA APERTURA SIMULTÁNEA EN OSLO Y SANTIAGO**

En septiembre, Compañía Pesquera Camanchaca comunicó su intención de colocar parte de la propiedad de su filial Salmones Camanchaca de forma simultánea en las bolsas de Santiago y Oslo a través de una oferta primaria y secundaria de acciones. Con fecha 2 de febrero de 2018 se concretó dicha apertura por un 30% de la propiedad, recaudando US\$ 108 millones. Esta operación posicionó a Salmones Camanchaca como la primera empresa chilena y única latinoamericana en cotizar en el principal mercado de seafood del mundo, además de transformarse en un referente para otros actores de la industria nacional que estudian realizar un proceso similar.



## **RANKING DE SUSTENTABILIDAD DE SEAFOOD INTELLIGENCE**



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

## CERTIFICACIÓN MSC PARA LA EXTRACCIÓN DE LANGOSTINOS



Compañía Pesquera Camanchaca recibió la certificación internacional por parte de Marine Stewardship Council (MSC) para la pesca de langostinos, la que tiene una duración de cinco años y acredita que la extracción del crustáceo (colorado y amarillo) que ejecuta la Empresa en la zona centro-sur del país se realiza de manera sustentable, sin agotar la especie y respetando el ecosistema marino, teniendo en cuenta la cadena de custodia del producto. Para alcanzar esta certificación, la Empresa pasó por diferentes etapas: en primer lugar, Bureau Veritas realizó una pre-evaluación para identificar posibles conflictos en el proceso; como segundo paso, se ejecutó por dos años una revisión completa de la pesquería del langostino, en donde se sostuvieron reuniones con autoridades, reguladores y centros de estudios, para recibir aspectos técnicos que complementen los protocolos ya existentes; y finalmente, la Empresa capacitó a sus tripulaciones y al personal para que se pusieran en marcha todos los procesos que habían sido establecidos.

## 1<sup>er</sup> REPORTE DE SOSTENIBILIDAD EN PESCA

Durante el tercer trimestre, Compañía Pesquera Camanchaca lanzó su primer reporte de sostenibilidad de su División Pesca, que se sumó a los tres ya publicados por Salmones. Este informe presenta la estrategia, prioridades y desempeño en las materias de mayor relevancia para la sostenibilidad del negocio pesquero de la Compañía. El documento ha sido elaborado en conformidad con los lineamientos de la Iniciativa Global de Reportes (GRI, por su sigla en inglés).

## REFINANCIAMIENTO DE PASIVOS

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

## 5 AÑOS CUMPLE CAMANCHACA AMIGA

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



# DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

Compañía Pesquera Camanchaca S.A. se constituyó como sociedad anónima cerrada según escritura pública de fecha 3 de diciembre de 1976, modificada por escritura pública de fecha 13 de enero de 1977, ambas otorgadas en la Notaría de Santiago de don Luis Azócar Álvarez. La existencia de la Compañía y la aprobación de sus estatutos fueron dados mediante Resolución N° 80-C de la Superintendencia de Compañías de Seguros, Sociedades Anónimas y Bolsas de Comercio, de fecha 28 de marzo de 1977. Un extracto del Certificado de Aprobación de sus Estatutos se inscribió el 15 de abril de 1977, a fojas 3.108 N° 1.711 del Registro de Comercio de Santiago, y fue publicado en el Diario Oficial el día 15 de dicho mes y año.

El objeto de la Sociedad es la actividad pesquera en general, incluyendo la de investigación y, particularmente, capturar, cazar, recolectar y segar recursos hidrobiológicos; la actividad de acuicultura, respecto de todo tipo de especies, incluyendo todos los cultivos marinos tanto de seres vivos como de algas; la conservación, congelación y aplicación de técnicas de preservación de especies hidrobiológicas; la elaboración de productos provenientes de cualquier especie hidrobiológica, mediante el procesamiento total o parcial de capturas propias o ajenas obtenidas en la fase extractiva o de recolección; la construcción, mantención, reparación, operación y arrendamiento de embarcaciones adecuadas para la pesca extractiva, de transformación o de apoyo a ellas, y la industrialización, elaboración, comercialización, distribución y exportación de los productos derivados de su actividad.

Su duración es indefinida.

El capital autorizado, suscrito y pagado es de US\$ 217.741.755,44 dividido en 4.150.672.000 acciones nominativas, sin valor nominal, todas de una misma y única serie, sin privilegio alguno.

La administración corresponde a un Directorio compuesto por siete miembros reelegibles, que dura un período de tres 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 11 de noviembre de 2010 la Sociedad fue inscrita en el Registro de Valores que lleva la Superintendencia de Valores y Seguros, bajo el número 1060.



# ESTRUCTURA SOCIETARIA





# CONTROL

## A) CONTROLADOR

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

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

## B) OTROS MIEMBROS DEL CONTROLADOR

Forma parte del controlador de la Compañía, don Francisco de Borja Cifuentes Correa, R.U.T. 4.333.851-k, quien mantiene un pacto de



actuación conjunta formalizado con don Jorge Fernández Valdés, el que considera limitaciones a la libre disposición de las acciones.

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

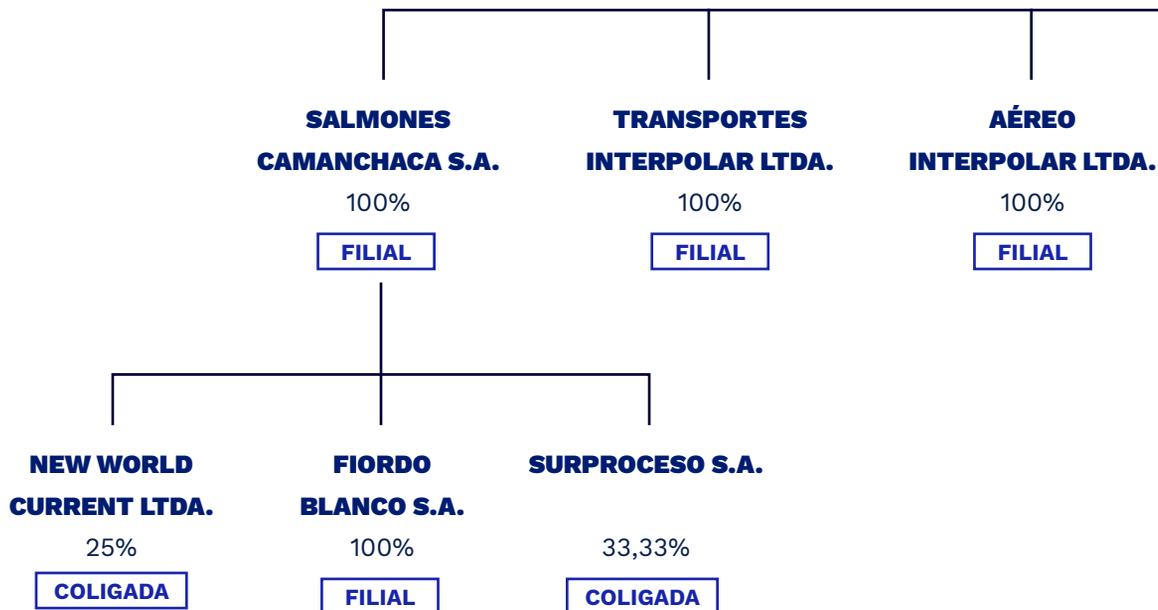
Los socios de Inversiones Cifco Limitada, compañía esta última con un 3,8548 % de participación directa en Compañía Pesquera Camanchaca S.A., es don Francisco de Borja Cifuentes Correa, con un 99,9621% de los derechos sobre el capital social, e Inversiones HCL Limitada, con un 0,0379% de los derechos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

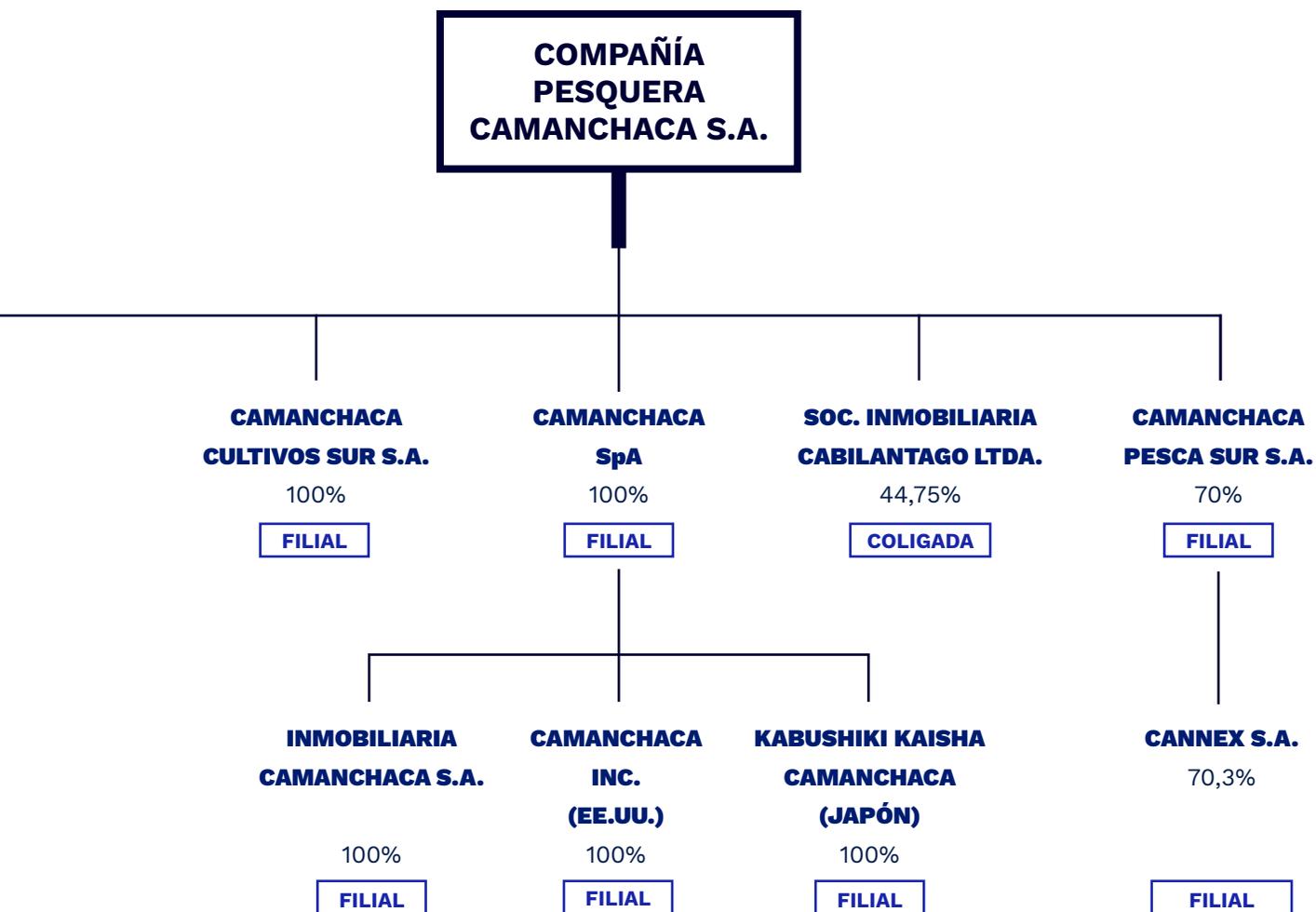


### C) PRINCIPALES ACCIONISTAS

ACCIONISTAS MAYORITARIOS	ACCIONES	%
Inversiones HFG Ltda.	1.376.846.422	33,17%
Inversiones Los Fresnos Ltda.	813.616.503	19,60%
Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	441.387.910	10,63%
Inversiones HCL Ltda.	416.644.260	10,04%
Celfin Small Cap Chile Fondo de Inversión	344.407.436	8,30%
Chile Fondo de Inversión Small Cap	166.856.734	4,02%
Inversiones CIFCO Ltda.	160.000.000	3,85%
Siglo XXI Fondo de Inversión	101.485.676	2,45%
Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa	81.902.320	1,97%
Fondo de Inversión Santander Small Cap	54.830.011	1,32%
BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa	23.488.326	0,57%
BCI Small Cap Chile Fondo de Inversión	21.768.910	0,52%
<b>Subtotal</b>	<b>4.003.234.508</b>	<b>96,45%</b>
<b>Otros accionistas</b>	<b>147.437.492</b>	<b>3,55%</b>
<b>Total acciones suscritas y pagadas</b>	<b>4.150.672.000</b>	<b>100,00%</b>

# ESTRUCTURA DE PROPIEDAD





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 la matriz.

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 de 2017

RUT	NOMBRE DE LA SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL
76.065.596-1	SALMONES CAMANCHACA S.A.	99,99	0,01	100,00
77.970.900-0	TRANSPORTES INTERPOLAR LTDA.	99,00	1,00	100,00
79.676.190-3	AÉREO INTERPOLAR LTDA.	99,00	1,00	100,00
76.125.633-5	CAMANCHACA SpA	100,00	0,00	100,00
96.633.150-K	CAMANCHACA CULTIVOS SUR S.A.	93,05	6,95	100,00
96.540.710-3	FIORDO BLANCO S.A.	0,00	100,00	100,00
76.143.821-2	CAMANCHACA PESCA SUR S.A.	70,00	0,00	70,00
96.786.700-4	INMOBILIARIA CAMANCHACA S.A.	3,06	96,94	100,00
0-E	CAMANCHACA INC.	0,05	99,95	100,00
0-E	KABUSHIKI KAISHA CAMANCHACA	0,50	99,50	100,00
96.969.520-0	CANNEX S.A.	0,00	70,30	70,30

Al 31 de diciembre de 2016

RUT	NOMBRE DE LA SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL
76.065.596-1	SALMONES CAMANCHACA S.A.	99,99	0,01	100,00
77.970.900-0	TRANSPORTES INTERPOLAR LTDA.	50,00	50,00	100,00
79.676.190-3	AÉREO INTERPOLAR LTDA.	99,00	1,00	100,00
76.125.633-5	CAMANCHACA SpA	100,00	0,00	100,00
96.633.150-K	CAMANCHACA CULTIVOS SUR S.A.	93,05	6,95	100,00
96.540.710-3	FIORDO BLANCO S.A.	99,99	0,01	100,00
76.143.821-2	CAMANCHACA PESCA SUR S.A.	70,00	0,00	70,00
96.786.700-4	INMOBILIARIA CAMANCHACA S.A.	3,06	96,94	100,00
0-E	CAMANCHACA INC.	0,05	99,95	100,00
0-E	KABUSHIKI KAISHA CAMANCHACA	0,50	99,50	100,00

## INVERSIÓN EN FILIALES

Porcentaje que representa la inversión en cada sociedad sobre el total de activos individuales de la Compañía al 31 de diciembre. El monto de la inversión fue determinado considerando la participación de la matriz sobre los activos netos usados en la consolidación.

RUT	NOMBRE DE LA SOCIEDAD	INVERSIÓN 2017	INVERSIÓN 2016
76.065.596-1	SALMONES CAMANCHACA S.A.	27,82%	4,88%
77.970.900-0	TRANSPORTES INTERPOLAR LTDA.	0,35%	0,24%
79.676.190-3	AÉREO INTERPOLAR LTDA.	0,25%	0,28%
76.125.633-5	CAMANCHACA SpA	6,42%	7,22%
96.633.150-K	CAMANCHACA CULTIVOS SUR S.A.	2,89%	3,30%
96.540.710-3	FIORDO BLANCO S.A.	9,67%	10,73%
76.143.821-2	CAMANCHACA PESCA SUR S.A.	33,34%	54,44%
96.786.700-4	INMOBILIARIA CAMANCHACA S.A.	1,44%	1,47%
0-E	CAMANCHACA INC.	1,68%	1,83%
0-E	KABUSHIKI KAISHA CAMANCHACA	0,60%	0,87%
96.969.520-0	CANNEX S.A.	0,00%	0,00%

---

**RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA: SALMONES CAMANCHACA S.A.****CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO: US\$ 73.422.406**

---

**Objeto social:** 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, empaçado, 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.

**Datos generales:** Nace de la división de Camanchaca 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, la que se inscribió en extracto en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 33.897 número 23.131, del año 2009.

**Relaciones comerciales:** Sin relación comercial con la matriz.

**Presidente:** Ricardo García Holtz

**Gerente general:** Jorge Fernández García

**Directorio:** Ricardo García Holtz, Jorge Fernández Valdés, Francisco Cifuentes Correa, Felipe Sandoval Precht y Tore Valderhaug.

---

---

**RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA: TRANSPORTES INTERPOLAR LTDA.****CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO: CLP\$ 1.000.000**

---

**Objeto social:** Distribución y comercialización, desarrollo de actividades de acuicultura en todas sus formas; comprar, vender, importar y transportar en cualquier forma toda clase de bienes relacionados con el giro social, tomar la representación de empresas nacionales o extranjeras; y la prestación de servicios y asesorías en materias afines a las señaladas y efectuar toda clase de fletes de camiones de su propiedad o de terceros.

se inscribió en extracto en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 23.151 número 17.499, del año 2003.

**Relaciones comerciales:** Sin relación comercial con la matriz. Esta filial presta servicios de logística y transporte terrestre a Salmones Camanchaca S.A. y Camanchaca Pesca Sur S.A., las cuales también son filiales de la matriz.

**Administración:** La administración y representación de la sociedad y el uso de la razón social corresponden a Compañía Pesquera Camanchaca S.A

---

**Datos generales:** La sociedad se constituyó según escritura pública el 31 de julio de 2003, otorgada en la Notaría de Santiago de don Félix Jara Cadot, la que

---

---

**RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA: AÉREO INTERPOLAR LTDA.****CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO: US\$ 6.021**

---

**Objeto social:** 1.- Efectuar toda clase de fletes en camiones de su propiedad o de terceros. 2.- La aeronáutica comercial, tanto en la prestación de servicios de transporte de carga como de pasajeros, y la prestación de servicios de trabajos aéreos, en sus diferentes modalidades, incluyendo prospección pesquera y la explotación de cualquier otra actividad comercial realizada por medio de aeronaves, su arrendamiento, fletamento y demás contratos aeronáuticos, tanto con aeronaves de su propiedad o de propiedad de terceros; abarcando también los servicios de mantenimiento de aeronaves; todo ello dentro del territorio nacional.

**Datos generales:** La sociedad fue constituida por escritura pública con fecha 9 de septiembre de 1986 otorgada en la Notaría de Santiago de don Andrés Rubio Flores, cuyo extracto se inscribió a fojas 18.301 N° 10.092 en el Registro de Comercio de Santiago del año 1986.

**Relaciones comerciales:** Presta servicios de prospección aérea en las faenas de pesca pelágica en la zona norte de Chile.

**Administración:** La administración de la sociedad y el uso de la razón social corresponden a Compañía Pesquera Camanchaca S.A.

---

---

**RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA: CAMANCHACA SPA.**  
**CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO: US\$ 28.201.943**

---

**Objeto social:** Efectuar inversiones, sean éstas en bienes muebles corporales o incorporeales, acciones de sociedades anónimas, derechos en otras sociedades, bonos, efectos de comercio y demás valores mobiliarios.

**Datos generales:** Se constituyó como sociedad por acciones por escritura pública con fecha 9 de agosto de 2010, otorgada en la Notaría de Santiago de don Félix Jara Cadot, cuyo extracto se inscribió a fojas 44.163 N°

30.603, en el Registro de Comercio de Santiago del año 2010.

**Relaciones comerciales:** Sin relación comercial con la matriz.

**Administración:** La administración y representación de la sociedad y el uso de la razón social corresponden a Compañía Pesquera Camanchaca S.A.

---

---

**RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA: CAMANCHACA CULTIVOS SUR S.A.**  
**CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO: US\$ 19.774.019**

---

**Objeto social:** Investigación, explotación, producción, industrialización y comercialización de toda clase de productos del mar.

**Datos generales:** Se constituyó como sociedad anónima cerrada por escritura pública con fecha 5 de marzo de 1992, otorgada en la Notaría de Santiago de don Aliro Veloso Muñoz, cuyo extracto se inscribió a fojas 9371 N° 4672, en el Registro de Comercio de Santiago del año 1992.

**Relaciones comerciales:** Sin relación comercial con la matriz.

**Presidente:** Francisco Cifuentes Correa

**Gerente general:** Nicolás Guzmán Covarrubias

**Directorio:** Francisco Cifuentes Correa, Ricardo García Holtz y Nicolás Guzmán Covarrubias.

---

---

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

---

**Objeto social:** Investigación, explotación, cultivo, faenamiento, producción y comercialización de productos del mar.

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

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

**Presidente:** Francisco Cifuentes Correa

**Gerente general:** Jorge Fernández García

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

---

---

**RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA: CAMANCHACA PESCA SUR S.A.**  
**CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO: US\$ 180.192.217**

---

**Objeto social:** Actividad pesquera en general, incluyendo la de investigación y, particularmente, capturar, cazar, recolectar y segar recursos hidrobiológicos; la actividad de acuicultura, respecto de todo tipo de especies, incluyendo todos los cultivos marinos tanto de seres vivos como de algas; la conservación, congelación y aplicación de técnicas de preservación de especies hidrobiológicas; la elaboración de productos provenientes de cualquier especie hidrobiológica, mediante el procesamiento total o parcial de capturas propias o ajenas obtenidas en la fase extractiva o de recolección; la construcción, mantención, reparación, operación y arrendamiento de embarcaciones adecuadas para la pesca extractiva, de transformación o de apoyo a ellas; y la industrialización, elaboración, comercialización, distribución y exportación de los productos derivados de su actividad.

**Datos generales:** Camanchaca Pesca Sur S.A. se constituyó por escritura pública con fecha 17 de marzo de 2011 otorgada en la Notaría de Santiago de don Félix Jara Cadot, cuyo extracto se inscribió a fojas 15.721 N° 11.916 del Registro de Comercio de Santiago del año 2011.

**Relaciones comerciales:** Sin relación comercial con la matriz.

**Presidente:** Francisco Cifuentes Correa

**Gerente general:** Gonzalo Fernández García

**Directorio:** Francisco Cifuentes Correa, Juan Ignacio Domínguez Arteaga, Jan Stengel Meierdirks, Frank Stengel Meierdirks y Ricardo García Holtz.

---

---

**RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA: CAMANCHACA INC.****CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO: US\$ 4.002.000**

---

**Objeto social:** Distribución y venta de salmón, mejillones y langostinos.

chaca Pesca Sur S.A. y Camanchaca Cultivos Sur S.A.

**Presidente:** Ricardo García Holtz

**Datos generales:** La sociedad fue creada el 4 de enero del 2001 en Miami, estado de Florida, EE.UU.

**Gerente general:** César Lago

**Relaciones comerciales:** Filial que distribuye y comercializa en el mercado norteamericano productos de la matriz y sus filiales Salmones Camanchaca S.A., Caman-

**Directorio:** Ricardo García Holtz, Jorge Andrés Fernández García, Daniel Bortnik Ventura, Igal Neiman Brodsky y Juan Carlos Ferrer Echavarri.

---

---

**RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA: INMOBILIARIA CAMANCHACA S.A.****CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO: US\$ 414.093**

---

**Objeto social:** 1.- Adquisición de bienes inmuebles, reparación, transformación, refacción, reconstrucción, restauración, urbanización y loteo de las propiedades raíces que adquiriera a cualquier título, pudiendo construir en ellas todo tipo de edificios, casas habitaciones, oficinas, locales, bodegas y estacionamientos, con el fin de destinarlas al arriendo, venta a terceros y cualquier otra forma de enajenación y explotación o aprovechamiento. 2.- Administración de edificios. 3.- Inversión en toda clase de bienes muebles, corporales e incorporales, especialmente derechos en sociedades, acciones, bonos y demás valores mobiliarios, administrarlos y percibir sus frutos.

extracto se inscribió a fojas 7.681 N° 6.285, del Registro de Comercio de Santiago del año 1996.

**Relaciones comerciales:** Filial que arrienda terrenos en la ciudad de Iquique a la matriz, los cuales son utilizados como bodega de productos terminados de la operación pesquera del norte. Adicionalmente, arrienda oficinas a la filial Salmones Camanchaca S.A. en Tomé y Puerto Montt.

**Presidente:** Jorge Fernández Valdés

**Gerente general:** Jorge Fernández García

**Datos generales:** La sociedad se constituyó por escritura pública con fecha 15 de marzo de 1996, otorgada en la Notaría de Santiago de don Félix Jara Cadot, cuyo

**Directorio:** Jorge Fernández Valdés, Francisco Cifuentes Correa y Ricardo García Holtz.

---

---

**RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA: KABUSHIKI KAISHA CAMANCHACA****CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO: US\$ 123.320**

---

**Objeto social:** 1.- Importación, exportación y venta y elaboración nacional de mariscos, productos agrícolas y productos alimenticios. 2.- Importación, exportación y venta nacional de máquinas procesadoras de alimentos y máquinas de embalaje, y sus anexos. 3.- Importación, exportación y venta nacional de bebidas alcohólicas. Todas las actividades comerciales inherentes a los rubros 1, 2 y 3.

**Relaciones comerciales:** Filial que distribuye y comercializa en el mercado japonés productos de la matriz y sus filiales Salmones Camanchaca S.A., Camanchaca Pesca Sur S.A. y Camanchaca Cultivos Sur S.A.

**Presidente:** Minoru Shiraishi

**Gerente general:** Minoru Shiraishi

**Datos generales:** Kabushiki Kaisha Camanchaca (razón social en japonés, traducido al inglés: Camanchaca Limited) se constituyó en Japón, de acuerdo a su legislación, con fecha 6 de mayo de 2005.

**Directorio:** Ricardo García Holtz, Jorge Fernández García, Igal Neiman Brodsky, Daniel Bortnik Ventura, Gonzalo Fernández García, Nicolás Guzmán Covarrubias, Juan Carlos Ferrer Echavarri y Minoru Shiraishi.

---

---

**RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA: CANNEX S.A.****CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO: CLP\$ 643.955.083**

---

**Objeto social:** La sociedad fue constituida el 31 de octubre de 2001 por escritura otorgada ante el Notario de Santiago don Félix Jara Cadot, cuyo extracto se inscribió a fojas 29.112 N°23.753 del Registro de Comercio de Santiago del año 2001.

**Presidente:** Francisco Cifuentes Correa

**Gerente general:** Domingo Arteaga Echeverría

**Relaciones comerciales:** Distribución y comercialización de jurel y caballa en conserva producido por la filial Camanchaca Pesca Sur S.A.

**Directorio:** Guillermo Cornejo Bustamante, Domingo Arteaga Echeverría, Francisco Cifuentes Correa y Juan Carlos Ferrer Echavarri.

---

# EMPRESAS COLIGADAS

Al 31 de diciembre de 2017

RUT	NOMBRE DE LA SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL
76.346.370-2	SURPROCESO S.A.	0,00	33,33	33,33
0-E	NEW WORLD CURRENTS INC.	0,00	25,00	25,00
79.845.260-6	SOC. INMOBILIARIA CABILANTAGO LTDA.	40,00	4,75	44,75

Al 31 de diciembre de 2016

RUT	NOMBRE DE LA SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL
96.969.520-0	CANNEX S.A.	0,00	35,00	35,00
76.346.370-2	SURPROCESO S.A.	33,33	0,00	33,33
0-E	NEW WORLD CURRENTS INC.	0,00	25,00	25,00
79.845.260-6	SOC. INMOBILIARIA CABILANTAGO LTDA.	40,00	4,75	44,75

## INVERSIÓN EN COLIGADAS

Porcentaje que representa la inversión en cada sociedad sobre el total de activos individuales de la Compañía al 31 de diciembre. El monto de la inversión fue determinado considerando la participación de la matriz sobre los activos netos usados en la consolidación.

RUT	NOMBRE DE LA SOCIEDAD	INVERSIÓN 2017	INVERSIÓN 2016
76.346.370-2	SURPROCESO S.A.	1,42%	4,08%
79.845.260-6	SOC. INMOBILIARIA CABILANTAGO LTDA.	0,00%	0,65%
0-E	NEW WORLD CURRENTS INC.	0,0003%	0,0003%

---

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

---

**Objeto social:** Servicios relacionados con la acuicultura. tanza y eviscerado a la filial Salmones Camanchaca S.A.

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

**Presidente:** Ignacio Pérez Benítez

**Gerente general:** Guillermo Enrique Vásquez Maldonado

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

**Relaciones comerciales:** Prestación de servicios de ma-

---

---

**RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA: SOCIEDAD INMOBILIARIA CABILANTAGO LIMITADA**  
**CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO: CLP\$ 5.000.000**

---

**Objeto social:** La obtención de rentas y utilidades en negocios de toda índole sobre bienes raíces y, en general, todo aquello que se relacione directa o indirectamente con lo anterior.

es dueña de inmuebles en la isla Rocuant, comuna de Talcahuano, los cuales son parcialmente utilizados por la filial Pesca Sur S.A. para la realización de actividades pesqueras como de bodegaje.

**Datos generales:** La sociedad se constituyó por escritura pública de fecha 5 de septiembre de 1988 otorgada en la Notaría de Concepción de don Jorge Cristoph Stange, cuyo extracto se inscribió a fojas 148 vta. N° 130 en el Registro de Comercio de Talcahuano del año 1988.

**Presidente:** Jan Stengel Meierdirks.

**Gerente General:** Carlos Manoli Nazar.

**Directorio:** Jan Stengel Meierdirks, Gonzalo Fernández García, Marcel Mauricio Moenne Muñoz, Renato Maya Gac y Cristián Pinochet Herrera.

**Relaciones comerciales:** Sin relación comercial con la coligante. Sociedad Inmobiliaria Cabilantago Limitada

---

---

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

---

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

cualquier otro carácter representativo, sea el que fuere.

**Datos generales:** La sociedad inició actividades el 20 de diciembre de 2013.

**Relaciones comerciales:** Comercialización de salmón en el mercado chino a la filial Salmones Camanchaca S.A.

**Presidente:** Juan Carlos Ferrer Echavarrí

**Directorio: Titulares:** Juan Carlos Ferrer Echavarrí, Derek Khon Bruggerman, Daniel Montoya Stehr, Vicente Swinburn Joannon. **Suplentes:** Ricardo García Holtz, Ricardo Misraji Vaizer, Gerardo Balbontín Fox y Benjamín Holmes Cheyre.

---

# DIRECTORES Y EJECUTIVOS QUE SE DESEMPEÑAN EN FILIALES O COLIGADAS

NOMBRE	FILIAL / COLIGADA	CARGO QUE OCUPA EN LA FILIAL / COLIGADA
Jorge Fernández Valdés	Inmobiliaria Camanchaca S.A.	Presidente
	Salmones Camanchaca S.A.	Director
Francisco De Borja Cifuentes Correa	Salmones Camanchaca S.A.	Director
	Camanchaca Cultivos Sur S.A.	Presidente
	Fiordo Blanco S.A.	Presidente
	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Presidente
	Inmobiliaria Camanchaca S.A.	Director
	Cannex S.A.	Presidente
Jan Stengel Meierdirks	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Director
	Sociedad Inmobiliaria Cabilantago Limitada	Presidente
Juan Ignacio Domínguez Arteaga	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Director
Ricardo García Holtz	Salmones Camanchaca S.A.	Presidente
	Camanchaca Cultivos Sur S.A.	Director
	Fiordo Blanco S.A.	Director
	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Director
	Camanchaca Inc.	Presidente
	Inmobiliaria Camanchaca S.A.	Director
	Kabushiki Kaisha Camanchaca	Director
Jorge Fernández García	Salmones Camanchaca S.A.	Gerente General
	Camanchaca Inc.	Director
	Inmobiliaria Camanchaca S.A.	Gerente General
	Kabushiki Kaisha Camanchaca	Director
	Fiordo Blanco S.A.	Director y Gerente General
	Surproceso S.A.	Director
Gonzalo Fernández García	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Gerente General
	Kabushiki Kaisha Camanchaca	Director
	Sociedad Inmobiliaria Cabilantago Limitada	Director
Nicolás Guzmán Covarrubias	Camanchaca Cultivos Sur S.A.	Director y Gerente General
	Kabushiki Kaisha Camanchaca	Director
	Camanchaca Inc.	Director
Juan Carlos Ferrer Echavarri	Kabushiki Kaisha Camanchaca	Director
	Cannex S.A.	Director
	New World Currents Inc.	Presidente
	Camanchaca Inc.	Director
Daniel Bortnik Ventura	Kabushiki Kaisha Camanchaca	Director
	Surproceso S.A.	Director
Igal Neiman Brodsky	Camanchaca Inc.	Director
	Kabushiki Kaisha Camanchaca	Director





ACA

**CAMANCHACA**

COSTA GU...

**ESTURION**

**ESTURION**



CAPÍTULO 4

# **DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN**

# DIRECTORIO



## JORGE FERNÁNDEZ VALDÉS PRESIDENTE

**RUT:** 3.189.057-8

**EMPRESARIO**

**Fecha de última  
reelección**  
18/04/2017



## FRANCISCO DE BORJA CIFUENTES CORREA VICE PRESIDENTE

**RUT:** 4.333.851-K

**ABOGADO**  
PONTIFICIA UNIVERSIDAD  
CATÓLICA DE CHILE

**Fecha de última  
reelección**  
18/04/2017



## LUIS HERNÁN PAUL FRESNO \* DIRECTOR

**RUT:** 7.289.965-2

**INGENIERO CIVIL**  
PONTIFICIA UNIVERSIDAD  
CATÓLICA DE CHILE

**MBA**  
MASACHUSETTS  
INSTITUTE OF  
TECNOLOGY

**Fecha de última  
reelección**  
18/04/2017





**JUAN IGNACIO DOMÍNGUEZ ARTEAGA**  
**DIRECTOR**

**RUT:** 6.615.791-1

**INGENIERO COMERCIAL**  
UNIVERSIDAD DE CHILE

**Fecha de última  
reelección**  
18/04/2017

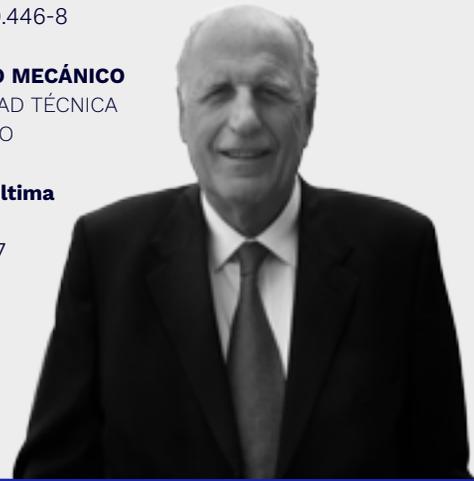


**JAN STENGEL MEIERDIRKS**  
**DIRECTOR**

**RUT:** 6.260.446-8

**INGENIERO MECÁNICO**  
UNIVERSIDAD TÉCNICA  
DEL ESTADO

**Fecha de última  
reelección**  
18/04/2017



**JOAQUÍN CORTEZ HUERTA (\*) (\*\*)**  
**DIRECTOR INDEPENDIENTE**

**RUT:** 6.493.230-6

**INGENIERO COMERCIAL**  
PONTIFICIA UNIVERSIDAD  
CATÓLICA DE CHILE  
**MASTER OF ARTS  
EN ECONOMÍA,**  
UNIVERSIDAD  
DE CHICAGO

**Fecha de última  
reelección**  
18/04/2017



**CLAUDIO INGLESI NIETO \***  
**DIRECTOR INDEPENDIENTE**

**RUT:** 14.504.615-7

**INGENIERO CIVIL  
EN INDUSTRIAS,**  
PONTIFICIA UNIVERSIDAD  
CATÓLICA DE CHILE  
**MBA**  
UNIVERSITY OF  
CALIFORNIA, LOS  
ANGELES, EE.UU.

**Fecha de elección**  
18/04/2017



\* Miembros del Comité de Directores

\*\* Con fecha 14 de marzo de 2018, ha cesado en el ejercicio de su cargo.

# EJECUTIVOS PRINCIPALES



**RICARDO  
GARCÍA  
HOLTZ**

Gerente General

**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 desde la cual  
ejerce el cargo**  
11/04/2011



**JORGE  
FERNÁNDEZ  
GARCÍA**

Gerente División  
Salmones

**RUT:**  
6.377.734-K



**Ingeniero Comercial**  
Universidad de Chile

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



**GONZALO  
FERNÁNDEZ  
GARCÍA**

Gerente División  
Pesca

**RUT:**  
13.441.707-2



**Fecha desde la cual  
ejerce el cargo**  
01/04/2004



**DANIEL  
BORTNIK  
VENTURA**

Gerente de  
Finanzas

**RUT:**  
8.036.514-4



**Ingeniero Comercial**  
Pontificia Universidad  
Católica de Chile

**MBA**  
Pontificia Universidad  
Católica de Chile

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



**IGAL  
NEIMAN  
BRODSKY**

Gerente De  
Planificación,  
Marketing y TI

**RUT:**  
9.669.507-1



**Ingeniero Comercial**  
Universidad de Chile

**MBA Stern School of  
Business - New York  
University**

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



**NICOLÁS  
GUZMÁN  
COVARRUBIAS**

Gerente División  
Cultivos

**RUT:**  
6.377.761-7



**Ingeniero Civil**  
Universidad de Chile

**Fecha desde la cual  
ejerce el cargo**  
15/05/2003



**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



**RAFAEL  
LE-BERT  
RAMÍREZ**

Gerente de  
Asuntos Legales

**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

**RUT:**  
10.350.784-7



**Administrador Público**  
Universidad de Chile

**Magíster en  
Dirección de RR.HH.**  
Universidad Adolfo Ibáñez

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

# PROFESIONALES, TÉCNICOS Y TRABAJADORES

## PROFESIONALES, TÉCNICOS Y TRABAJADORES

	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017			TOTAL
	TRABAJADORES	TÉCNICOS	EJECUTIVOS	
Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	325	194	13	532
Salmones Camanchaca S.A.	1.299	275	14	1.588
Transportes Interpolar Ltda.	30	11	0	41
Aéreo Interpolar Ltda.	0	11	0	11
Camanchaca Cultivos Sur S. A.	376	50	2	428
Camanchaca Pesca Sur S.A.	968	136	2	1.106
Camanchaca SpA.	0	21	4	25
<i>Camanchaca Inc</i>	0	17	3	20
<i>Camanchaca Japón</i>	0	4	1	5
<b>CONSOLIDADO</b>	<b>2.998</b>	<b>698</b>	<b>35</b>	<b>3.731</b>

	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016			TOTAL
	TRABAJADORES	TÉCNICOS	EJECUTIVOS	
Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	348	190	13	551
Salmones Camanchaca S.A.	959	270	15	1.244
Transportes Interpolar Ltda.	25	11	0	36
Aéreo Interpolar Ltda.	0	7	0	7
Camanchaca Cultivos Sur S. A.	438	50	2	490
Camanchaca Pesca Sur S.A.	923	149	2	1.074
Camanchaca SpA.	0	19	4	23
<i>Camanchaca Inc</i>	0	15	3	18
<i>Camanchaca Japón</i>	0	4	1	5
<b>CONSOLIDADO</b>	<b>2.693</b>	<b>696</b>	<b>36</b>	<b>3.425</b>

## PERSONAS POR GÉNERO

	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017		TOTAL	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016		TOTAL
	HOMBRE	MUJER		HOMBRE	MUJER	
Directores	7	0	7	7	0	7
Principales Ejecutivos	9	0	9	9	0	9
Compañía	2.551	1.180	3.731	2.307	1.118	3.425

## BRECHA SALARIAL

TIPO DE CARGO, RESPONSABILIDAD Y FUNCIÓN DESEMPEÑADA	PROPORCIÓN SUELDO MUJERES/HOMBRES	
	2017	2016
Ejecutivo	87%	81%
Técnico Profesional	67%	90%
Administrativo	92%	73%
Operario	72%	75%

## PERSONAS POR NACIONALIDAD

NACIONALIDAD	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017				TOTAL
	HOMBRE		MUJER		
	CHILENOS	EXTRANJEROS	CHILENAS	EXTRANJERAS	
Directores	6	1	0	0	7
Principales Ejecutivos	9	0	0	0	9
Compañía	2.522	29	1.164	16	3.731

NACIONALIDAD	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016				TOTAL
	HOMBRE		MUJER		
	CHILENOS	EXTRANJEROS	CHILENAS	EXTRANJERAS	
Directores	5	2	0	0	7
Principales Ejecutivos	9	0	0	0	9
Compañía	2.282	25	1.104	14	3.425

## PERSONAS POR RANGO DE EDAD (AÑOS)

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	1	0	2	2	2	0	0	0	0	0	0	7
Principales Ejecutivos	0	2	2	5	0	0	0	0	0	0	0	0	9
Compañía	620	628	567	582	145	9	300	337	319	193	31	0	3.731

EDAD	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016												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	3	2	2	0	0	0	0	0	0	7
Principales Ejecutivos	0	2	2	5	0	0	0	0	0	0	0	0	9
Compañía	513	561	544	538	139	12	290	312	303	178	34	1	3.425

## PERSONAS POR ANTIGÜEDAD (AÑOS)

ANTIGÜEDAD	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017										TOTAL
	HOMBRE					MUJER					
	< 3	3-6	6<x<9	9-12	>12	< 3	3-6	6<x<9	9-12	>12	
Directores	1	1	5	0	0	0	0	0	0	0	7
Principales Ejecutivos	0	3	3	0	3	0	0	0	0	0	9
Compañía	1.400	381	336	187	247	905	122	105	25	23	3.731

ANTIGÜEDAD	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016										TOTAL
	HOMBRE					MUJER					
	< 3	3-6	6<x<9	9-12	>12	< 3	3-6	6<x<9	9-12	>12	
Directores	0	7	0	0	0	0	0	0	0	0	7
Principales Ejecutivos	0	6	0	0	3	0	0	0	0	0	9
Compañía	1.275	450	166	153	263	855	197	24	20	22	3.425

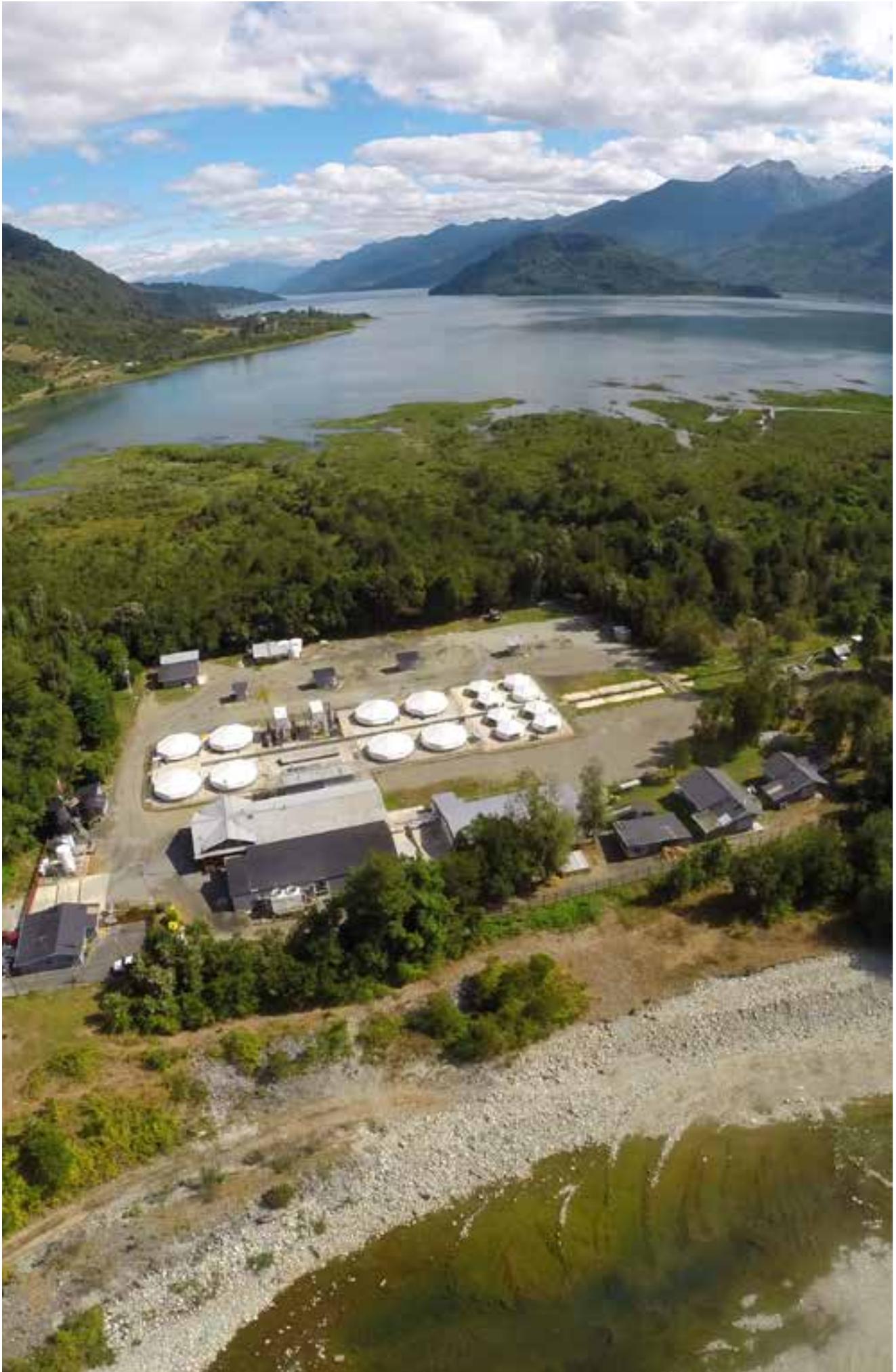
# REMUNERACIONES DIRECTORIO

<b>DIRECTORIO COMPAÑÍA PESQUERA CAMANCHACA S.A.</b>	<b>REMUNERACIÓN (UF)</b>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>DIRECTOR</b>		
Jorge Fernández Valdés	2.880	2.880
Francisco Cifuentes Correa	2.160	2.160
Jan Stengel Meierdirks	1.440	1.440
Juan Ignacio Domínguez Arteaga	1.440	1.440
Luis Hernán Paul Fresno	1.440	1.440
Patrick Michel Meynial	360	1.440
Joaquín Cortez Huerta	1.440	1.440
Claudio Inglesi Nieto	1.080	0

<b>COMITÉ DE DIRECTORES COMPAÑÍA PESQUERA CAMANCHACA S.A.</b>	<b>REMUNERACIÓN (UF)</b>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>DIRECTOR</b>		
Luis Hernán Paul Fresno	480	480
Patrick Michel Meynial	120	480
Joaquín Cortez Huerta	480	480
Claudio Inglesi Nieto	360	0

<b>DIRECTORIO CAMANCHACA PESCA SUR S.A.</b>	<b>REMUNERACIÓN (UF)</b>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>DIRECTOR</b>		
Francisco Cifuentes Correa	1.440	1.440
Jan Stengel Meierdirks	1.080	1.080
Frank Stengel Meierdirks	720	720
Juan Ignacio Domínguez Arteaga	720	720
Ricardo García Holtz	720	720

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



# REMUNERACIONES DE LOS EJECUTIVOS

Durante 2017, el total de remuneraciones percibido por los gerentes y ejecutivos principales alcanzó los MUS\$ 3.243, 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.

<b>TOTAL PERCIBIDO POR GERENTES Y EJECUTIVOS PRINCIPALES</b>			
		<b>2017</b>	<b>2016</b>
Fijo	MUS\$	2.373	2.063
Variable	MUS\$	870	494
<b>TOTAL</b>	<b>MUS\$</b>	<b>3.243</b>	<b>2.557</b>

## **PLANES DE COMPENSACIÓN Y BENEFICIOS DE LOS EJECUTIVOS PRINCIPALES**

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

Estos planes son definidos por el Directorio en sus características y beneficiarios y consisten en: i) Anticipos de indemnizaciones por años de servicio devengadas durante un determinado período; y ii) Pagos de bonos de retención y permanencia prolongada, consistentes en un número de remuneraciones brutas mensuales. Asimismo, y como beneficio, la Compañía entrega un seguro complementario de salud y una membresía a un club social.

Durante 2017, los montos pagados por los conceptos antes mencionados, totalizaron MUS\$ 256.

# INFORME ANUAL

## COMITÉ DE DIRECTORES

### DESIGNACIÓN DEL COMITÉ

En sesión de Directorio de fecha 18 de abril de 2017, se procedió a designar a los integrantes del comité de directores de la Compañía (el "Comité"), conforme a lo establecido en el inciso 1º del artículo 50 bis de la Ley 18.046 y las instrucciones que sobre el particular impartió la Superintendencia de Valores y Seguros en el Oficio Circular N° 560 de fecha 22 de diciembre de 2009, siendo designados los directores señores Claudio Inglesi Nieto y Joaquín Cortez Huerta, en su carácter de directores independientes, y don Luis Hernán Paul Fresno, quien fue elegido por unanimidad.

### PRESIDENCIA

En sesión de fecha 20 de abril de 2017 del Comité, fue elegido como Presidente del Comité don y Joaquín Cortez Huerta.

### Labores desarrolladas por el Comité durante el período comprendido entre el 01 de mayo de 2017 y el 27 de marzo de 2018.

Las tareas desarrolladas durante este período por el Comité, siguiendo el mismo orden de facultades y deberes establecidos en el artículo 50 bis de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas, fueron las siguientes:

- 1.- Examinar los informes de los auditores externos, el balance y demás estados financieros presentados por los administradores y pronunciarse respecto de éstos en forma previa a su presentación a los accionistas para su aprobación. Esta materia se trató en las sesiones de fecha 12 de mayo de 2017, 29 de agosto de 2017, 7 de noviembre de 2017 y 27 de marzo de 2018. Durante su revisión, el Comité realizó sugerencias a la administración y destacó la profundidad del Análisis Razonado de los Estados Financieros de la Compañía.
- 2.- Proponer al Directorio nombres para los auditores externos y clasificadores privados de riesgo, en su caso, que serán sugeridos a la junta de Accionistas respectiva. Esta materia se trató en la sesión de fecha 27 de marzo de 2018, recibiendo a tales efectos las propuestas de tres firmas distintas y analizándose en consecuencia su mérito bajo los siguientes parámetros: Precio; Horas Destinadas; Conocimiento de la Compañía; Conocimiento de la Industria; y, Sanciones durante los últimos 5 años.

- 3.- Examinar los antecedentes relativos a las operaciones a que se refiere el Título XVI y evacuar un informe respecto a esas operaciones. En sesión de fecha 26 de septiembre de 2017 el Comité revisó las operaciones con partes relacionadas indicadas en el inciso final del artículo 147 de la ley 18.046 y aquellas de tracto sucesivo celebradas con sociedades filiales y coligadas, verificando que dichas operaciones se hayan celebrado en condiciones de mercado, siendo su único objeto contribuir al interés social. La revisión del Comité incluyó todas las operaciones con partes relacionadas, incluso aquellas por montos no relevantes.
- 4.- Examinar los sistemas de remuneraciones y planes de compensación de los gerentes, ejecutivos principales y trabajadores de la sociedad. Esta materia se trató en la sesión de fecha 27 de febrero de 2018. La revisión de los planes de compensación incluyó el examen de la correcta alineación de la remuneración variable con los objetivos de la Compañía, verificando que los mismos no indujesen a los ejecutivos principales a malas prácticas.
- 5.- Preparar un informe anual de su gestión, en que se incluyan sus principales recomendaciones a los accionistas. Esta materia se trató en la sesión de fecha 27 de febrero y 27 de marzo de 2018. A este respecto, se deja constancia que el Comité no tiene recomendaciones particulares que presentar a los accionistas. No obstante, el Comité sí realizó recomendaciones y observaciones a la administración, las cuales fueron debidamente recogidas.
- 6.- Informar al Directorio respecto de la conveniencia de contratar o no a la empresa de auditoría externa para la prestación de servicios que no formen parte de la auditoría externa, cuando ellos no se encuentren prohibidos de conformidad a lo establecido en el artículo 242 de la ley N° 18.045, en atención a si la naturaleza de tales servicios pueda generar un riesgo de pérdida de independencia. No fue necesario abordar esta materia, por cuanto no se produjeron situaciones que hicieran conveniente analizar la conveniencia de contratar a la empresa de auditoría externa para la prestación de servicios que no forman parte de la auditoría externa. Sin perjuicio de lo anterior se deja constancia que la filial Salmones Camanchaca S.A. recibió ciertos servicios de asesoría tributaria por parte de los auditores externos en el proceso de apertura en la bolsa de Santiago y en la bolsa de Oslo, los que de ninguna manera se consideran afectan la independencia del auditor externo.

- 7.- Las demás materias que señale el estatuto social, o que le encomiende una junta de accionistas o el Directorio, en su caso. En sesión de fecha 26 de julio de 2011 el Directorio de la Compañía le encomendó al comité de directores supervisar la implementación del plan de auditoría interna. En las sesiones de fecha 27 de junio de 2017, 25 de julio de 2017, 29 de agosto de 2017, 31 de octubre de 2017, 28 de noviembre de 2017 y 19 de diciembre de 2017 el Comité revisó los avances en la implementación del plan de auditoría interna. En las sesiones de fechas 25 de julio y 28 de noviembre de 2017, el Comité recibió y revisó el reporte del Encargado de Prevención de Delitos, relativo al modelo de prevención de delitos de la ley 20.393 de Camanchaca, el cual se encuentra certificado.

A su vez, el Comité de Directores realizó las siguientes actividades complementarias:

- i) En la sesión de 25 de julio de 2017, el Comité realizó una revisión de los parámetros que permitirían a la Compañía abordar el tema de cumplimiento normativo en forma sistemática y unificada, en sus distintas dimensiones. En consistencia con lo anterior, el Directorio acordó en sesión de fecha 2 de octubre de 2017 la implementación de un Modelo de Cumplimiento, que en su primera fase comprende las siguientes dimensiones: Modelo de Prevención de Delitos; Libre Competencia; Seguridad Ocupacional; Cumplimiento Normativa Medioambiental.
- ii) En sesión de fecha 31 de octubre de 2017, el Comité realizó una revisión de la matriz de riesgos de la Compañía.
- iii) En sesión de fecha 28 de noviembre de 2017, el Comité revisó la evolución de observaciones en la carta de control interno referidas a la implementación del sistema SAP.
- iv) En sesión de fecha 27 de febrero de 2018, el Comité revisó las dimensiones del desempeño y los parámetros de evaluación de la gestión de la alta administración y empleados de la Compañía.
- v) En sesión de fecha 27 de febrero de 2018, el Comité realizó una autoevaluación de su funcionamiento.

## **PRESUPUESTO Y GASTOS**

El Comité de Directores cuenta con un presupuesto anual para su funcionamiento de 1.500 Unidades de Fomento, el que fue aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 18 de abril de 2017. Durante el año 2017 el Comité de Directores no incurrió en gastos en el ejercicio de sus funciones.



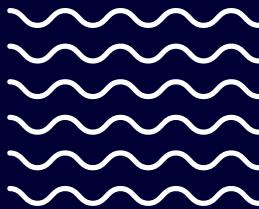
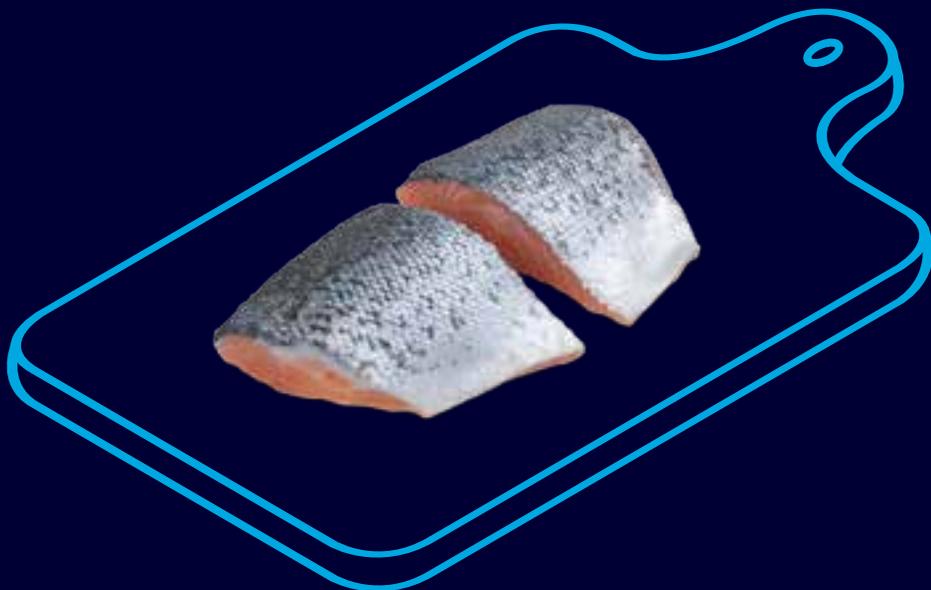
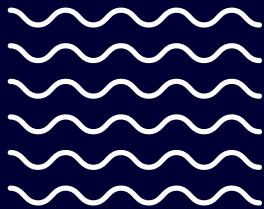




CAPÍTULO 5

# LA INDUSTRIA Y EL NEGOCIO DE CAMANCHACA

# SALMONICULTURA





## **2017 FUE UN AÑO POSITIVO PARA SALMONES CAMANCHACA TANTO EN RESULTADOS PRODUCTIVOS, SOCIALES Y FINANCIEROS**

2017 fue un año positivo para Salmones Camanchaca tanto en resultados productivos, sociales y financieros. Dentro de los primeros es destacable la buena condición sanitaria ambiental que permitió alcanzar valores de mortalidad de nuestra biomasa bajos (3,8%) con muy buenos crecimientos de la biomasa, así como factores de conversión económicos peso vivo de 1,23, superando las expectativas planteadas a principios de año.

El desempeño de centros como Edwards (Región de Los Lagos) e Izaza (Región de Aysén), que entregaron la cosecha del primer trimestre del año, fue extraordinario con costos ex jaula de US\$ 2,79/kilo vivo. Posteriormente, durante los meses de mayo a septiembre se cosecharon los centros ubicados en el Fiordo de Reñihué, con un costo ex jaula cercano a los US\$ 3,20/kilo vivo, cosecha marcada por una mayor mortalidad y un aumento en los factores de conversión debido a la situación ambiental de dicho fiordo unido a que estos peces fueron los últimos generados en una piscicultura externa a Petrohué, consecuencia de la erupción del volcán Calbuco ocurrida en mayo de 2015.

En la última parte del año se cosecharon los centros del fiordo Comau (Región de Los Lagos) y los de Chiloé. Estos últimos registraron extraordinarios resultados, sobre todo el centro Ahoní, que logró un récord productivo con una mortalidad en biomasa de 1,7% y de un 3,17% en número de peces, junto a un factor de conversión económico de 1,12, entregando un costo de US\$ 2,51/kilo vivo.

La cosecha total de 2017 fue de 34 mil ton WFE correspondientes a la producción de ocho centros de cultivos, siete de ellos ubicados en la Región de Los Lagos y uno en la Región de Aysén. Esto representa un aumento de un 6% (2 mil ton WFE) respecto de 2016. El costo unitario ex jaula para las 34 mil ton WFE fue de US\$ 3,02/kilo vivo, esto representa una mejora del 9% respecto de los costos de 2016 y en un nivel similar al costo de 2015, pero con un 21% de menos biomasa cosechada, es decir, un excelente resultado.

La capacidad productiva de la Empresa apunta a alcanzar las 48 mil ton WFE en o 2018 y las 60 mil ton WFE hacia 2021 en salmón atlántico, sumado a una producción de trucha de 4.000 ton WFE a través de la asociación de cuentas en participación que posee la Compañía con otros dos partícipes. Consecuentemente se ha diseñado un plan de inversiones adecuado para alcanzar este crecimiento que considera US\$46 millones en el trienio 2017-2019. El financiamiento de dichas inversiones se realizará con capital propio generado por la mayor actividad, así como por los fondos obtenidos tras la colocación del 30% de la propiedad a la bolsa chilena y noruega en febrero de 2018.



## **EN 2017 SE CONTINUÓ CON LA RECUPERACIÓN DE LA CAPACIDAD PRODUCTIVA DE LA PISCICULTURA DE RECIRCULACIÓN DE PETROHUÉ, GRAVEMENTE DAÑADA POR LA ERUPCIÓN DEL VOLCÁN CALBUCO EN 2015**

Durante 2017 se continuó con la recuperación de la capacidad productiva de la piscicultura de recirculación de Petrohué, fue gravemente dañada por la erupción del volcán Calbuco en 2015. La inauguración de la Unidad de Pre Smoltificación #1 y el inicio de la construcción del On Growing 1, que concluirá el primer trimestre de 2018, junto a la construcción del On Growing 2 proyectada a partir de mayo de 2018, permitirán ampliar la capacidad de la piscicultura desde los 9 millones de smolts a 120 grs hasta los 11 millones de smolts a 145 grs. Además, con esta capacidad implementada, se permitirá cumplir con el plan productivo de la Empresa para alcanzar las 60 mil toneladas WFE de cosecha de salmón atlántico en 2021.

En el plano de responsabilidad social, cabe resaltar el compromiso con las comunidades donde se ubican nuestras pisciculturas, centros de cultivo y plantas de proceso. Pilar fundamental es el programa Camanchaca Amiga, que ha continuado creciendo y alcanzando una solidez y logros relevantes a través de la interrelación con las comunidades y a la participación activa en diversas actividades culturales, deportivas, sociales, entre otras. En ese sentido destacó la entrega de capacitación técnica y de oficios a nuestros vecinos, así como el apoyo a actividades importantes para cada comunidad, como son eventos sociales, deportivos o ferias costumbristas.

En el ámbito del compromiso con el medio ambiente, existe una preocupación permanente orientada a reducir el impacto generado por la actividad salmonera. De esta forma, se han implementado programas de reducción de generación de residuos y reciclaje, tanto en nuestras instalaciones como en las comunidades de las que somos parte. Sobre esto último, vale consignar que se repartieron a nuestros vecinos cerca de 7.000 bolsas reutilizables de materiales ecológicos con el fin de reemplazar las bolsas plásticas, y así reducir la contaminación de nuestros lagos, ríos y mares.

Como parte de la permanente preocupación por nuestros colaboradores, se suscribió el documento "Buenas Prácticas en la Salmoicultura", el cual refleja un compromiso a nivel industria que busca fortalecer las relaciones laborales a través de la implementación de las mejores prácticas y estándares.

Junto a lo anterior y en la línea de tener una producción segura para nuestros colaboradores, se implementaron programas de autocuidado y operación segura orientado a reducir los riesgos de accidentes. El resultado fue una reducción en la tasa de siniestralidad desde 1,63% a un 1,27%.

Además, este año se creó el área de Investigación y Desarrollo para consolidar los esfuerzos orientados a mejorar nuestra forma de producir. En dicho contexto, se destaca el programa genético que se ha concentrado en la línea de resistencia a enfermedades, mejoras en los crecimientos, sexaje, entre otros. Del mismo modo se busca incentivar la investigación y sistematización para promover una mejora sustancial de los procesos biológicos y productivos.

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

Por su parte, la industria salmonera se estabilizó durante 2017, recuperando los niveles de producción luego del evento de FAN ocurrido en 2016 que impactó con una disminución de aproximadamente el 20% de la cosecha anual. A lo anterior, ayudó significativamente la normalización de las condiciones sanitarias y ambientales, que permitieron el aumento de la biomasa con buenos crecimientos y niveles bajos de mortalidad para la industria.

### **SITUACIÓN SANITARIO - AMBIENTAL**

Luego de un 2016 bastante complejo por las consecuencias de un fenómeno de El Niño poderoso que dio pie a la Floración de Algas Nocivas (FAN), durante 2017 se observó una mejora sustantiva en las condiciones ambientales, lo que se reflejó en buenas concentraciones de oxígeno, bajas de las temperaturas del mar y bajas concentraciones de microalgas. Lo anterior dio paso a menores mortalidades en nuestros centros (4,8% promedio ponderado para todos nuestros centros cosechados el año 2017), buenos crecimientos de la biomasa y peces más sanos.

La incidencia de SRS se ha mantenido estable, aunque gracias al oportuno plan de tratamientos se logró disminuir la mortalidad por este factor. Junto con ello, el uso de la vacuna viva, que se aplica en la etapa de agua dulce para proteger a los peces durante la primera etapa de su desarrollo en el mar, ha permitido mantener controlada la mortalidad, así como reducir el uso de antibióticos.

En cuanto al Cáligus, si bien se observó una prevalencia importante en los centros más expuestos, los tratamientos oportunos generaron menores daños a los peces, permitiendo obtener una biomasa de mejor calidad sobre todo para productos enteros HON, cuyo destino son los mercados de Brasil, Rusia y China.

## MERCADOS

La primera parte de 2017 estuvo marcada por precios superiores al promedio de tendencia históricos, debido a una contracción de la oferta en Chile tras los efectos del Bloom de algas. Las cosechas del primer trimestre 2017 de salmón atlántico en Chile bajaron 18% versus el mismo trimestre del año anterior, llevando los precios en el mercado spot en Miami a estar 46% sobre el precio del primer trimestre 2016 y 11% sobre el precio promedio del cuarto trimestre 2017. En el segundo semestre las cosechas chilenas aumentaron 27% respecto al segundo trimestre 2016, sin embargo, las cosechas noruegas cayeron 6%, con lo que la oferta mundial solo subió 5%. Esto permitió que los precios spot del salmón chileno fueran 9% superiores al precio de igual período el año anterior. Durante el segundo semestre del año, se experimentó un aumento de 32% de la oferta chilena de salmón atlántico versus el mismo período de 2016, aunque en términos absolutos las cosechas nacionales del período volvieron a niveles similares a las del segundo semestre de 2015. A nivel mundial las cosechas de salmón atlántico durante 2017 fueron 6% superiores a las de 2016, mientras la demanda mundial se estima crece entre 7% y 8%. Con esto, los precios promedio anuales se mantuvieron relativamente estables, con un alza de 5% en el mercado spot en Miami, más allá de las fluctuaciones estacionales.

**34 mil  
toneladas**

La cosecha **2017** aumentó un **6% (2 mil ton WFE)** con respecto a 2016



**3,8%**

la buena condición sanitaria ambiental permitió alcanzar valores de mortalidad bajos (3,8%) con muy buenos crecimientos de la biomasa



## ESTÁNDARES DE SUSTENTABILIDAD BAP Y ASC

### BEST AQUACULTURE PRACTICES (BAP)

Las nuevas instalaciones de la Piscicultura de Petrohué permitieron que Salmones Camanchaca alcanzara la cuarta estrella de esta certificación que permite garantizar a los consumidores, supermercados y operadores de Food Services, que los productos que la Empresa vende se obtienen y procesan conforme a las mejores prácticas acuícolas de la industria. Con la obtención de esta estrella, se consiguió certificar toda su cadena de valor –piscicultura, centros de engorda, proveedores de alimento para salmones y plantas de proceso- bajo los estándares de este programa voluntario que mide y evalúa la responsabilidad social y medioambiental; bienestar animal; inocuidad alimentaria; y trazabilidad de los productos. Cabe recordar que Salmones Camanchaca fue en 2012 la primera salmonera en el mundo en alcanzar tres estrellas en esta certificación

### AQUACULTURE STEWARDSHIP COUNCIL (ASC)

La Compañía se ha comprometido con este estándar que certifica que la actividad es ambientalmente sostenible y socialmente responsable. En 2017, Monterey Bay Aquarium actualizó sus normas del programa de Seafood Watch, anunciando que el salmón cultivado –que cuenta con esta certificación ASC- avanzó en su clasificación como marisco sustentable a “buena alternativa”.

## CICLO PRODUCTIVO EN AGUA DULCE

### PISCICULTURA DE POLCURA (REGIÓN DEL BIOBÍO)

Desde aproximadamente 15 años, esta piscicultura alberga el programa de mejoramiento genético continuo para el salmón Atlántico (Salar). Además, se cultivan los reproductores que son recibidos desde la Piscicultura de Río del Este –en etapa muy temprana (alevines con saco)-, los cuales son identificados por su performance genético (Familias). Éstos son mantenidos en cultivo por un período de 3-4 años, tiempo después del cual al alcanzar un peso promedio de entre 5 a 10 kg (dependiendo de su edad), son seleccionados individualmente por su calidad genética y enviados nuevamente para su reproducción definitiva a la Piscicultura de Río del Este para formar parte de las nuevas generaciones mejoradas.

### PISCICULTURA RÍO DEL ESTE (REGIÓN DE LOS LAGOS)

Los salmones reproductores que son producidos en Polcura se trasladan a estas instalaciones donde, mediante técnicas de luz y temperatura, se preparan para su desove, permitiendo disponer de ovas los doce meses del año. Gracias a esto, Salmones Camanchaca no depende de otros ni de la importación de ovas para su producción.

### PISCICULTURA DE RECIRCULACIÓN RÍO PETROHUÉ (REGIÓN DE LOS LAGOS)

Las ovas que provienen de Río del Este son trasladadas a esta piscicultura de recirculación que presenta un ambiente cerrado, alejado de las influencias del medio ambiente y donde se controlan las principales variables ambientales tales como temperatura, oxígeno y luz. Esta es una piscicultura amigable con el medio ambiente con un consumo de agua 100 veces menor que las pisciculturas de flujo abierto y con una intervención mínima del entorno, lo que permite desarrollar las actividades de cultivo en forma sustentable.

## CICLO PRODUCTIVO DE ENGORDA EN MAR

### CENTROS DE CULTIVOS EN MAR

Salmones Camanchaca tiene 74 concesiones vigentes distribuidas en 14 barrios en las regiones de Los Lagos (35 concesiones) y de Aysén (39 concesiones). Éstas permiten obtener cosechas durante todo el año y aseguran un crecimiento sustentable y equilibrado de la Compañía.

Durante 2016 se utilizaron 17 centros de cultivos (13 en la Región de Los Lagos y 4 en la Región de Aysén). De éstos, 9 estuvieron en proceso de cosecha (6 ubicados en la Región de Los Lagos y 3 en la Región de Aysén), que en su conjunto entregaron 32.644 toneladas WFE de cosecha, con un peso promedio de 5,06 kg WFE.

## COSECHA Y PROCESAMIENTO

### WELLBOATS

Salmones Camanchaca cuenta con un wellboat propio de ciclo cerrado que permite tener autonomía y flexibilidad en la cosecha. Actualmente este barco se ha destinado a atender la operación de trucha de la Compañía a través de la Asociación de Cuentas en Participación que mantiene con otros 2 partícipes.

Para cubrir los requerimientos de cosecha propia de Atlántico, mantiene un contrato de servicios con la empresa CPT para el transporte de la cosecha de todos los centros de la Empresa hacia la planta de San José o bien hacia la planta de Surproceso.





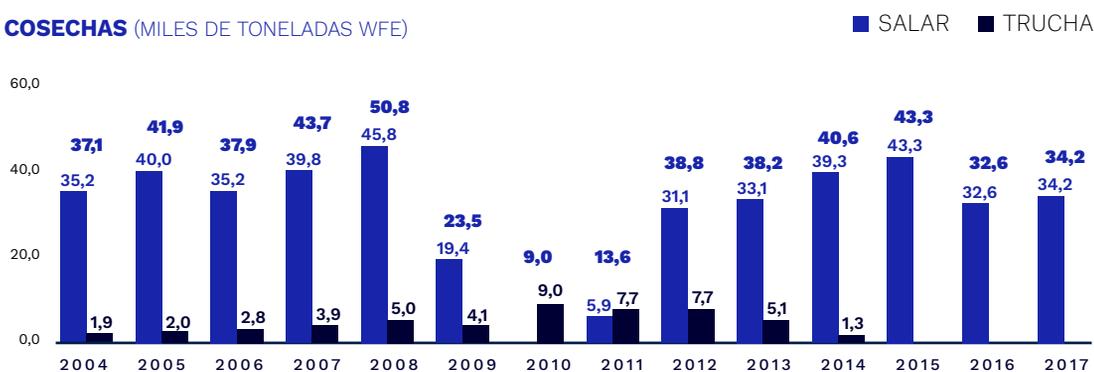
**9 CENTROS ESTUVIERON EN PROCESO DE COSECHA, QUE EN SU CONJUNTO ENTREGARON 32.644 TONELADAS WFE DE COSECHA, CON UN PESO PROMEDIO DE 5,06 KG WFE**

#### **PLANTAS DE PROCESO**

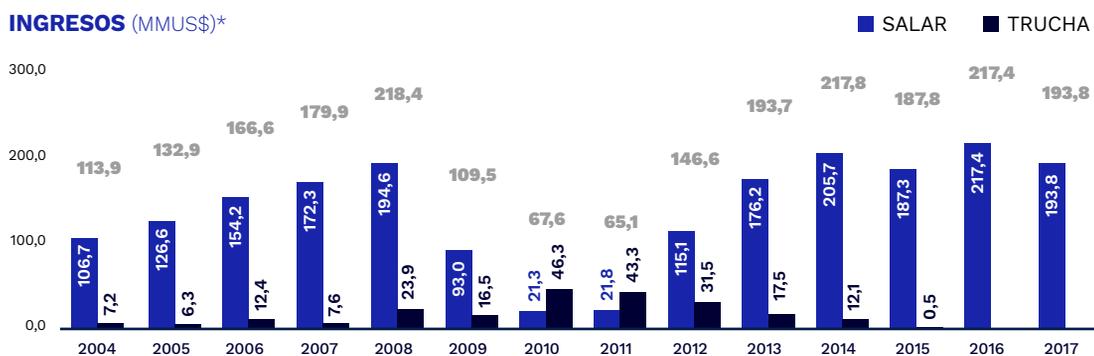
La Compañía posee 3 plantas de proceso:

- San José (Calbuco, Región de Los Lagos): En estas instalaciones se realiza el proceso primario de matanza y eviscerado de los peces provenientes de los centros de Camanchaca ubicados en la Región de Los Lagos. Tiene una capacidad de 80.000 peces diarios, lo que permite adicionalmente procesar a otros productores y exportar salmón entero y fresco directamente a los mercados de Brasil y Argentina por vía terrestre y a China y Japón por vía aérea desde Ezeiza, Argentina.
- Surproceso (Quellón, Región de Los Lagos): Camanchaca participa de un tercio de la propiedad de esta planta que procesa los peces provenientes de los centros de engorda de la Región de Aysén. Su capacidad es de 115.000 peces diarios.
- Planta de Valor Agregado Tomé (Región del Biobío): Recibe el pescado luego de realizado su proceso de matanza y eviscerado en las plantas primarias de San José o Surproceso. Su capacidad es de hasta 250 toneladas de materia prima diarias en distintas líneas de productos como filetes frescos, filetes congelados, porciones frescas, porciones congeladas, entero congelado, entre otras. Su principal ventaja es que está ubicada cerca de los distintos centros de distribución lo que permite exportar a los diversos mercados a través de los puertos de la Región del Biobío y recientemente se ha implementado el embarque de pescado fresco vía aérea desde el aeropuerto de Carriel Sur a norteamérica. Por otra parte, su cercanía con Santiago entrega la flexibilidad para embarcar pescado fresco vía aérea a Estados Unidos con alta capacidad de reacción.

### COSECHAS (MILES DE TONELADAS WFE)

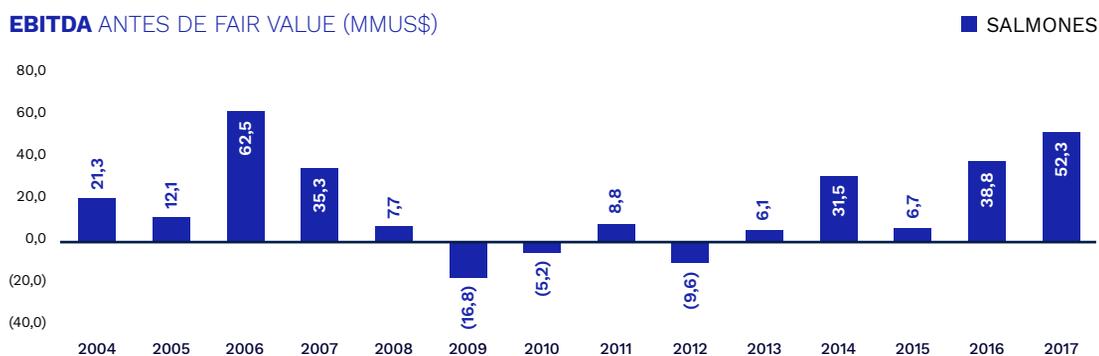


### INGRESOS (MMUS\$)\*

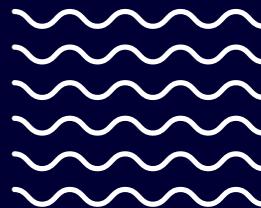
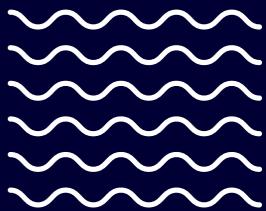
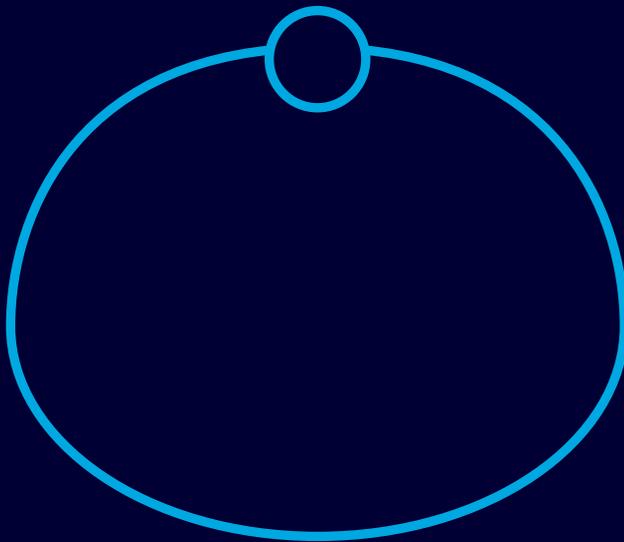


\*Excluye otros ingresos del negocio de salmones.

### EBITDA ANTES DE FAIR VALUE (MMUS\$)



# PESCA





## **CAMANCHACA PRESENTÓ SU PRIMER REPORTE DE SOSTENIBILIDAD EN PESCA EL CUAL ENTREGA INFORMACIÓN VALIOSA DE LOS DESAFÍOS, PRIORIDADES Y DESEMPEÑO EN LOS TEMAS MÁS RELEVANTES PARA LA SOSTENIBILIDAD DEL NEGOCIO PESQUERO**

Sin duda Chile es una potencia mundial en el ámbito pesquero. Sus miles de kilómetros de costa hacen del país un gran productor de proteínas marinas. Sin embargo, la disminución de biomasa de especies salvajes para la captura ha marcado a la industria pesquera mundial desde 2000. Para asegurar la sustentabilidad de las especies y evitar la sobreexplotación de recursos marinos, los principales países productores –entre ellos Chile– han fijado cuotas de captura, logrando que éstas se hayan mantenido relativamente estables durante los últimos años.

A nivel internacional, la Organización Regional de Pesca del Pacífico Sur fijó las pautas en relación a la preservación del jurel como pelágico transzonal; mientras que en Chile, la Ley General de Pesca y Acuicultura (LGPA) puso su foco en la sustentabilidad de las pesquerías, el enfoque ecosistémico y el principio precautorio de los recursos pesqueros. En esta línea, se crearon los Comités Científicos (CCT) y los Comités de Manejo (CM), como mecanismo de ordenación pesquera, siendo la ciencia la que prima sobre otras consideraciones al momento de adoptar las medidas de conservación.

La LGPA está en línea con los modernos principios y mecanismos de legislación pesquera tales como el principio de sustentabilidad, el

enfoque ecosistémico y el principio precautorio, los cuales indican la importancia que el país otorga al mantenimiento de los recursos pesqueros y su protección a futuro. Lo anterior ha sido ratificado por la FAO en su reciente informe al Gobierno de Chile sobre la revisión de la Ley General de Pesca y Acuicultura, en el marco de los instrumentos, acuerdos y buenas prácticas internacionales para la sustentabilidad y gobernanza del sector pesquero.

Durante el año se licitaron cerca de 50 mil toneladas de jurel, a través de licencias transferibles con vigencia de 20 años. Esta licitación se activó porque la pesquería del jurel alcanzó el rendimiento máximo sostenible (RMS). La subasta correspondió al 15% de la fracción de las empresas pesqueras industriales. Tras la subasta, Camanchaca accedió al 7,2% de la parte licitada.

Además, Camanchaca presentó su primer Reporte de Sostenibilidad en Pesca el cual entrega información valiosa de los desafíos, prioridades y desempeño en los temas más relevantes para la sustentabilidad del negocio pesquero.

Durante el segundo semestre de 2017, la División logró implementar un moderno software de planificación de recursos, SAP, que permitirá mejorar la calidad y oportunidad de la información para la toma de decisiones.

2017 se caracterizó por la caída de los precios internacionales de harina, aceite, jurel congelado y conservas de jurel. Éstos se ajustaron negativamente en 10%, 28%, 12% y 13%, respectivamente. Lo anterior, debido principalmente a las altas expectativas de pesca en Perú hacia finales de 2016, en el caso de harina y aceite, y a un menor desempeño económico de los países destino del Congelado y Conservas de Jurel. A diferencia del período anterior, marcado fuertemente por el Fenómeno de El Niño (uno de los más intensos de los últimos 65 años) 2017 tuvo condiciones oceanográficas neutras, lo que permitió una significativa recuperación de las capturas durante el año, no alcanzando a ser suficiente para que las compañías completaran la totalidad de su cuota. Las capturas en 2017 de jurel en la zona centro sur fueron por un total de 297 mil toneladas, las más altas de la década, e incluyen compras internacionales por 46 mil toneladas, de las cuales 10 mil corresponden a compras de Camanchaca marcando la entrada de la Compañía al negocio de la compra de cuota internacional.

En este contexto, Camanchaca continúa siendo un actor relevante en el negocio de la pesca extractiva, tanto en el norte como en el sur de Chile. Con base en Iquique, opera en la zona norte y con base en Coronel, abarca la zona centro-sur del país.

# DIVISIÓN: PESCA NORTE



## EN SEPTIEMBRE DE 2017 EL PROYECTO DE UNA NUEVA PLANTA FUE CALIFICADO FAVORABLEMENTE POR LA COMISIÓN DE EVALUACIÓN DE LA REGIÓN DE TARAPACÁ



La Compañía posee una flota de 12 barcos pesqueros con base en Iquique, equipados con tecnología de punta para la detección y captura; apoyo aéreo para prospección pesquera; y comunicaciones y navegación. Posee un moderno sistema de descarga de pesca que le permite mantener la calidad de la materia prima, mejorar su rendimiento, calidad del producto terminado y mitigar posibles efectos ambientales.

Estas instalaciones se encuentran en el Puerto de Iquique, con una planta con capacidad de proceso para 2.500 toneladas diarias de pescado. Durante 2016, la Compañía suscribió un contrato de uso de área con la Empresa Portuaria de Iquique, el que comenzó a regir el 11 de octubre de ese año. Este acuerdo contempla que Camanchaca podrá seguir utilizando el área donde actualmente está su planta de procesamiento, dando así continuidad a sus operaciones pesqueras e industriales. Sin embargo, dichas actividades y las descargas de pesca, cesarán definitivamente a más tardar el 31 de diciembre de 2018, luego de lo cual la Compañía restituirá, no más allá del 30 de abril de 2019, el área donde se encuentra actualmente.

Conociendo los alcances de este acuerdo, la Empresa ingresó a mediados de octubre de 2016 al Sistema Evaluación de Impacto Ambiental, una Declaración de Impacto Ambiental (DIA) con los antecedentes para instalar y operar una nueva planta procesadora

de proteínas de origen marino, en reemplazo de la actual, en la zona industrial de la ciudad de Iquique, con una producción estimada de 40.000 ton de harina/año y 3.200 ton de aceite de pescado/año considerando la utilización de materia prima capturada en alta mar y transportada directamente a la planta de proceso para proceder a su reducción.

En septiembre de 2017 el proyecto fue calificado favorablemente por la Comisión de Evaluación de la Región de Tarapacá, por lo que ya se puede iniciar la construcción de esta iniciativa que permitirá a la Compañía dar continuidad a sus operaciones, mantener las fuentes laborales para trabajadores, proveedores y contratistas, junto con seguir aportando al desarrollo de la Región de Tarapacá y sus comunidades.

En Pesca Norte, la Compañía cuenta con las siguientes certificaciones de calidad: G.M.P. ISO 9001, ISO 14001, IFFO RS, HACCP, PAC y OHSAS 18001, lo que permite la exportación de productos a todo el mundo, garantizando calidad, cuidado del medio ambiente, seguridad y salud en el trabajo.

Uno de los elementos que permitió aumentar la eficiencia fue ampliar a más barcos de la flota el sistema RSW, mecanismo que se usa para mantener agua de mar refrigerada en la bodega de los barcos



y de esa manera preservar la pesca. Cabe destacar que la pesca refrigerada, sobre todo en las condiciones de temperatura más altas, tiene múltiples beneficios como un aumento de las toneladas capturadas por marea, menor deterioro en su traslado y desembarque, llegando con la temperatura adecuada para el proceso de conserva o harina de mejor calidad. La Compañía cuenta actualmente con 4 embarcaciones con esta tecnología.

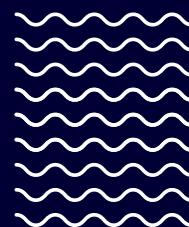
#### PRODUCTOS

En esta área se producen y comercializan principalmente dos productos:

- Harina de pescado: De alto contenido proteico, elevado nivel de digestibilidad y presencia de aminoácidos esenciales. Se usa como ingrediente para dietas animales principalmente en acuicultura.
- Aceite de pescado para consumo humano: Utilizado fundamentalmente para fines nutricionales y aplicaciones farmacológicas debido a su alto contenido de Omega 3 (EPA, DHA, DPA). Este producto se comercializa principalmente en Europa y Norte América.

**2.500**  
**TONELADAS**

planta con capacidad de  
proceso para 2.500 toneladas  
diarias de pescado



**12 barcos**

La Compañía posee una flota  
de 12 barcos pesqueros con  
base en **Iquique**

# DIVISIÓN: PESCA SUR



## UN HITO IMPORTANTE FUE LA ENTREGA OFICIAL DE LA CERTIFICACIÓN INTERNACIONAL POR PARTE DE MARINE STEWARDSHIP COUNCIL (MSC) PARA LA EXTRACCIÓN DE LANGOSTINOS

Entre los principales activos de esta División destaca una flota de 8 barcos de altamar para la pesca de cerco, con una capacidad de bodega total de 12.500 m<sup>3</sup>, y 3 barcos para la pesca de crustáceos, con 400 m<sup>3</sup> de capacidad de bodega.

En Coronel cuenta con dos plantas: una para conservas, con capacidad de producción de 20.000 cajas diarias; y una para harina y aceite de pescado, con capacidad de proceso para 1.800 toneladas diarias de materia prima.

En Talcahuano tiene una planta para harina y aceite de pescado, con capacidad de proceso para 1.100 toneladas diarias de materia prima y una planta de jurel congelado que permite procesar 300 toneladas diarias. Sus procesos productivos cuentan con certificaciones IFS (en la planta de conservas), ISO 9001, IFFO RS y HACCP.

Respecto del jurel, este 2017 tuvo un rendimiento de 152 toneladas por día navegado, que representa un 15% de aumento en relación a 2016, cuando la industria tuvo el mejor índice de efectividad pesquera de la presente década. Respecto de la sardina, hubo una normalización en la Región del Biobío producto de lo cual las capturas artesanales totalizaron las 481 mil toneladas, que representan casi un 80% de aumento, respecto de 2016. Beneficiándose de este aumento las compras de la Compañía alcanzaron las 53 mil toneladas.

En congelados se produjeron 22 mil toneladas, alcanzando ventas históricas, lo que da cuenta de un buen 2017.

En el caso del langostino, la producción se mantuvo estable, aumentando un 3% respecto de 2016. Producto del buen estado de la biomasa y las medidas de pesca sustentable, es que se han mantenido los buenos índices de la materia prima, tanto en su calibre como en su rendimiento, incluso mejorando un 2%, en cada caso.

La exportación chilena de jurel congelado fue de 96 mil toneladas, un 30% mayor al año anterior. Es importante destacar la apertura del mercado africano, que había estado cerrado en años anteriores, lo que explicaba los bajos niveles exhibidos en 2016. En la actualidad se están exportando nuestros productos a nuevos países en dicho continente.

Un hito importante fue la entrega oficial de la certificación internacional por parte de Marine Stewardship Council (MSC) para la extracción de langostinos, lo que acredita que la extracción del langostino colorado y amarillo en la zona centro sur del país, que ejecuta la Empresa, se realiza de manera sustentable, sin agotar la especie y respetando el ecosistema marino, teniendo en cuenta la cadena de custodia del producto. A su vez, durante 2017, se dio inicio al proceso que llevará al jurel a ser certificado MSC.

En junio la Asociación de Industriales Pesqueros informó que la Sala de Ventas ubicada en la ciudad de Coronel había obtenido el Sello Azul de Consumo Responsable de Sernapesca el cual promueve la extracción y consumo responsable, así como el combate a la pesca ilegal.

Por otro lado, en 2017 la filial Pesca Sur adquirió el 50% de Cannex, con lo cual dicha Empresa pasó de ser una coligada a una filial. Cannex se encarga de la comercialización de conservas de pescado, marisco y productos alimenticios.

### PRODUCTOS

Los productos comercializados por esta área son:

- Jurel congelado: Producto de consumo humano directo de gran demanda por su alto contenido proteico.
- Conservas de pescado: Elaboradas principalmente con jurel y caballa. Su alto contenido de proteína, Omega 3, lo convierten en un producto altamente demandado para consumo humano.
- Langostinos congelados: Producto altamente valorado a nivel mundial, muy apetecido por sus características nutritivas y de rico sabor. Camanchaca ha potenciado fuertemente la producción de langostinos amarillos y colorados, producto propio de Chile.
- Harina de pescado: De alto contenido proteico, elevado nivel de digestibilidad y presencia de aminoácidos esenciales. Se usa como ingrediente para dietas animales principalmente en acuicultura.
- Aceite de pescado: Con alto aporte nutricional y energético, se usa como ingrediente para dietas animales principalmente en acuicultura.



# MERCADOS NEGOCIO PESCA

2017 fue un año de normalización frente a un 2016 marcado fuertemente por el Fenómeno de El Niño.

Por otra parte, la progresiva devaluación del dólar durante 2017 frente a las monedas locales de los principales mercados, amortiguó la caída de los precios de nuestros productos de exportación los cuales se vieron afectados, como ya se señalara anteriormente, por las expectativas de pesca en Perú (harina y aceite) y por un menor desempeño económico de los países destino del congelado y conservas de jurel.

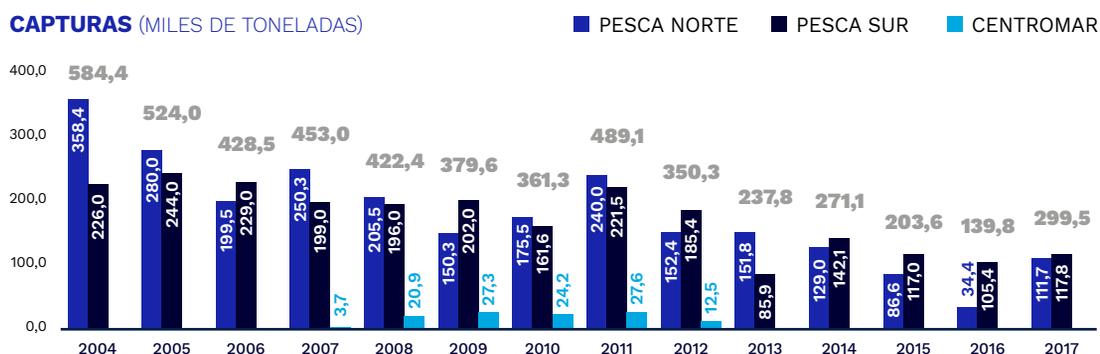
En cuanto a la harina de pescado, en 2017, el 75% de las ventas de harina y el 100% de las de aceite se realizaron en el mercado nacional, donde Camanchaca Pesca Sur mantiene contratos de abastecimiento

con los fabricantes más relevantes de alimentos para salmones. El restante 25% de las ventas de harina correspondió a exportaciones, siendo China y Japón los principales mercados.

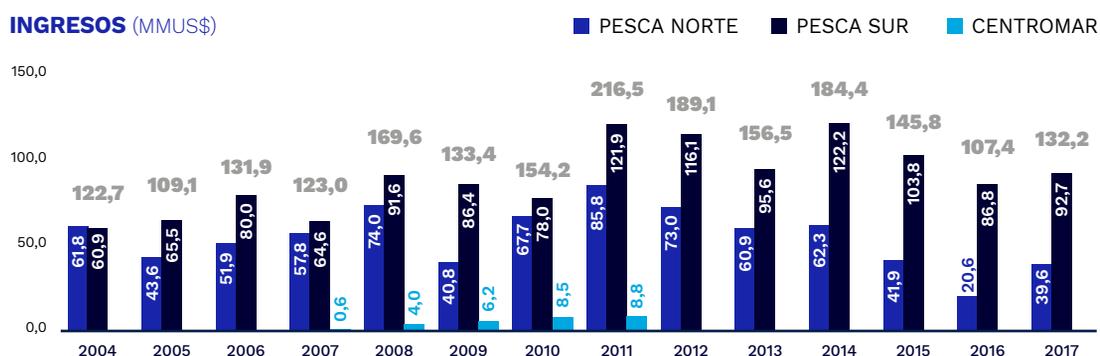
En cuanto al jurel congelado, el volumen exportado alcanzó aproximadamente las 22 mil toneladas, donde los principales mercados, Nigeria y Perú, representaron más del 75% del total vendido. El resto de las exportaciones, se distribuyó en más de 8 países, mayoritariamente ubicados en la costa oeste africana.

En relación al langostino, durante 2017 las ventas se concentraron en el mercado de Estados Unidos que representó más de un 95% del total exportado.

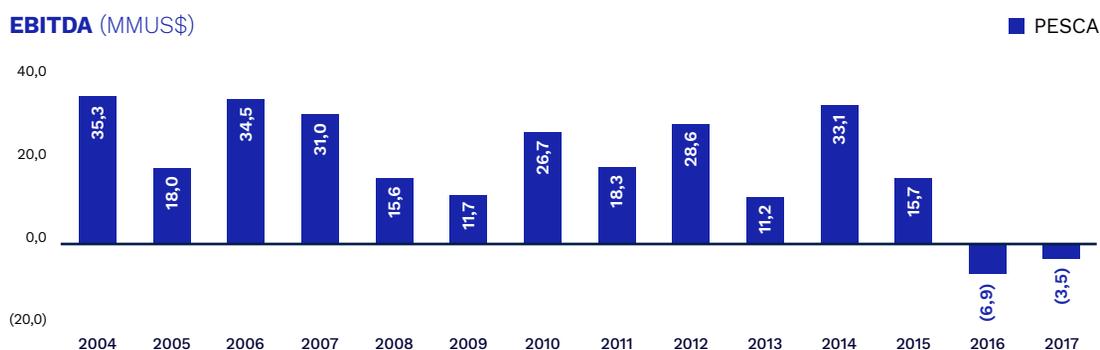
**CAPTURAS** (MILES DE TONELADAS)



**INGRESOS** (MMUS\$)

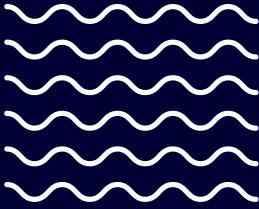
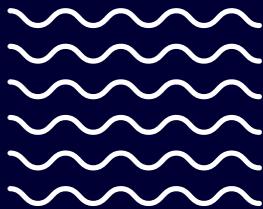


**EBITDA** (MMUS\$)





# CULTIVOS



# CAMANCHACA CULTIVOS SUR: MEJILLONES



## **CAMANCHACA POSEE MÁS DE 1.000 HECTÁREAS DE CONCESIONES ACUÍCOLAS Y UNA PLANTA DE PROCESOS EN CHILOÉ PARA LA PRODUCCIÓN DE MEJILLONES**

Camanchaca posee más de 1.000 hectáreas de concesiones acuícolas ubicadas en Chiloé para la producción de mejillones. Se dividen en tres grandes áreas de cultivo plenamente operativas: Caucahué, en la comuna de Quemchi; Chequián en la comuna de Quinchao; y Puyao en la comuna de Castro. En cada una de ellas, la Compañía cuenta con instalaciones propias y accesos directos a las playas que mejoran la eficiencia de la logística de descarga y abastecimiento.

La planta de procesos está ubicada en Rauco, comuna de Chonchi. Posee más de 5.000 m<sup>2</sup> construidos y una ubicación estratégica respecto a los centros de cultivos, lo que permite asegurar la frescura de la materia prima. La planta tiene un equipamiento de primer nivel, con procesos automatizados y altos estándares de calidad y seguridad alimentaria que permiten acceder a los mercados más exigentes y sofisticados.

Esta división de Camanchaca ha continuado consolidando su posición en la industria durante los últimos años, rentabilizando sus activos; buscando eficiencias en costos en toda la cadena productiva; fortaleciendo la gestión comercial; desarrollando nuevos mercados y productos; y enfocándose en la sustentabilidad del negocio, especialmente en lo que a capital humano, medio ambiente y relación con sus comunidades se refiere.

2017 fue un año en que la situación climática y ambiental se normalizó luego del paso del Fenómeno de El Niño junto con otras emergencias ambientales, permitiendo un mayor crecimiento y un impulso en la productividad. A raíz de estas mejores condiciones, se procesaron 30 mil toneladas, de las cuales 24 mil corresponden a cultivos propios. Los costos de producción de los cultivos mejoraron respecto del año anterior debido a la contención de gasto y a la buena productividad del mar, lo que permitió producir 9 mil toneladas de producto terminado.

Por otro lado, fue un año comercialmente complejo, marcado por una disminución en la venta de entero debido a una mayor oferta desde Chile y menores precios. Por el contrario, en carne, los mercados se mantuvieron demandantes y estables en el precio, pero el cierre momentáneo de la planta para el mercado ruso implicó un aumento considerable en costos de frío, situación que se extendió hasta junio cuando la planta fue abierta nuevamente para este mercado.

En 2017 se inició el proceso para obtención de la certificación Aquaculture Stewardship Council (ASC) y la certificación orgánica UE, las cuales buscan garantizar que los procesos llevados a cabo por Camanchaca se realizan de manera sustentable y responsable frente al ecosistema y sus respectivas comunidades.

Por otro lado, se inició el proyecto de un nuevo frigorífico en la planta de Rauco, el cual tiene como objetivo mejorar la cadena de frío del proceso, aumentar la eficiencia operacional y avanzar en materias de automatización de procesos.

### **CICLO PRODUCTIVO**

El ciclo productivo del mejillón tiene una duración de entre 14 y 20 meses, que comienza en primavera con la captación natural de larvas en las zonas estuarinas de la Región de Los Lagos. Luego de un par de meses, las semillas son trasladadas a los centros de engorda, donde posteriormente se realizan procesos productivos orientados a alcanzar las condiciones óptimas en peso y talla para su cosecha.

### **PRODUCTOS**

Los mejillones de Camanchaca son procesados y transformados en dos tipos de productos:

#### **MEJILLÓN ENTERO COCIDO CONGELADO Y EMPACADO AL VACÍO:**

Se vende al natural o con diferentes tipos de salsas dependiendo de los mercados de destino. Su comercialización e introducción a nuevos mercados ha aumentado fuertemente durante los últimos años, siendo comercializado en diferentes presentaciones en el canal food service y también retail.

**CARNE DE MEJILLÓN COCIDO CONGELADO:** Producto ampliamente conocido en los diferentes mercados mundiales, en especial el europeo, y que es comercializado en distintas presentaciones en el canal food service y también retail.

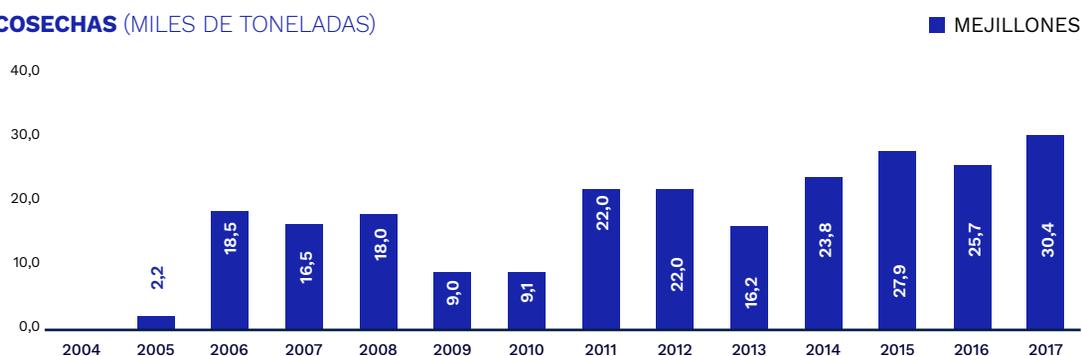
### MERCADOS

Durante 2017, la Empresa continuó centrando sus esfuerzos en lograr una mayor presencia en nuevos y mejores mercados, tanto en EE.UU., Asia, CEE y CEEA, y con especial foco en la distribución directa

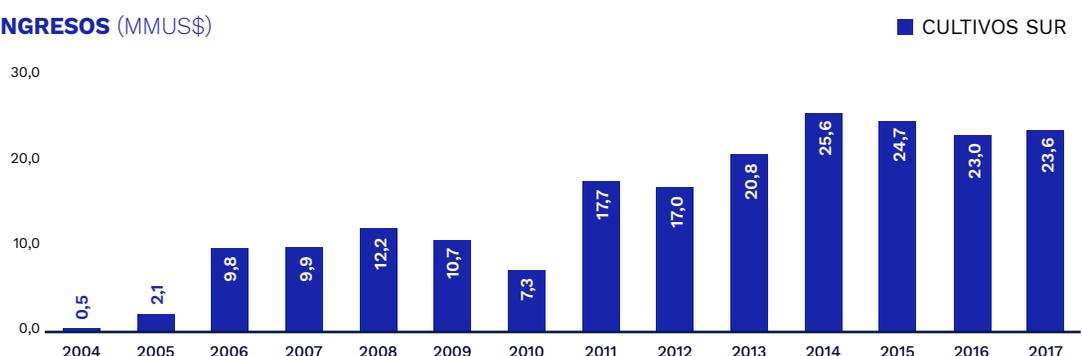
a cadenas de retail. Esta búsqueda se vio reflejada en la apertura de nuevas cuentas en Francia, España, Rusia, Ucrania, entre otras, junto a la consolidación de las actuales cuentas en EE.UU. y Japón, principales mercados para el producto entero.

Actualmente los mejillones de Camanchaca se pueden encontrar en más de 30 países. De esta forma, continuamos con nuestro objetivo de posicionarnos como líderes de la industria del mejillón, participando en aquellas iniciativas público privadas que potencien la consolidación de la industria a nivel mundial.

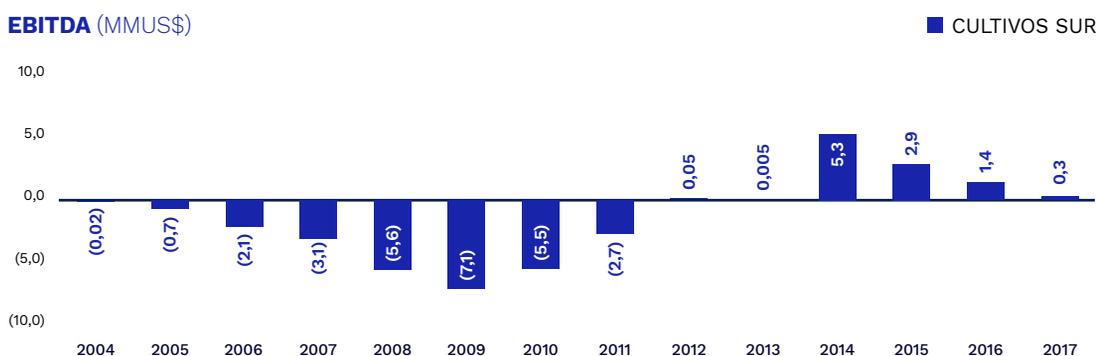
**COSECHAS (MILES DE TONELADAS)**



**INGRESOS (MMUS\$)**



**EBITDA (MMUS\$)**





# CAMANCHACA CULTIVOS NORTE: ABALONES



**COMO CONSECUENCIA DEL FENÓMENO DE EL NIÑO, LA TEMPERATURA DEL AGUA DE MAR AUMENTÓ DE MANERA IMPORTANTE, GENERANDO MORTALIDADES Y MENOR CRECIMIENTO DEL ABALÓN. LA EMPRESA ENFOCÓ SUS ESFUERZOS PARA SUPERAR PRONTAMENTE ESTA SITUACIÓN**



Los cultivos de abalones de la Compañía están ubicados en dos centros: Caldereta y Tres Quebradas, ambos ubicados en Bahía Inglesa, comuna de Caldera, Región de Atacama. En ellos se encuentran su hatchery e instalaciones de nursery y engorda con más 1.000 estanques en tierra.

El año 2017 no fue un año positivo para Cultivos Norte ya que, como consecuencia del Fenómeno de El Niño en 2016, la temperatura del agua de mar aumentó de manera importante hasta niveles donde el animal no se comporta bien, generando un brote de la enfermedad Withering Syndrome que se tradujo en mortalidades, menor conversión y crecimiento, por tanto, menos producción e importantes pérdidas financieras.

A pesar de esto, la Empresa se enfocó en la contención de gastos, en la mejora de los rendimientos de la planta en sus procesos de fabricación de congelados y venta de materias primas a terceros, además de minimizar los riesgos sanitarios de la biomasa en nuestros cultivos y así dar por superado dicho brote prontamente.

Dentro de sus operaciones destacan:

**CENTROS DE CULTIVO:** En Caldereta y Tres Quebradas, con una capacidad de producción conjunta de 260 toneladas al año. La que en 2016 se ajustó en torno a 266 ton/año.



#### **PLANTA DE PROCESO DE ABALONES CONGELADOS Y DE CONSERVAS:**

Ubicada en Caldera, con una capacidad de producción diaria de 1.800 kg. en la planta de congelados y 2.500 kg. en la planta de conservas. Gracias al trabajo sostenido y planificado, la planta revalidó durante 2016 su Programa de Aseguramiento de Calidad (PAC) para los productos Abalón Entero Crudo Congelado, Precocido Congelado y Carne Abalón Cruda y despigmentada, subiendo además su categoría desde el nivel II al I por Servicio Nacional de Pesca, Sernapesca, lo que ha permitido implementar y sostener un sistema de prevención y control de peligros durante el proceso, con lo cual se asegura la calidad de los productos.

Durante los últimos años, esta División se ha abastecido de macroalgas, insumo principal para la alimentación de los abalones, a través de diferentes proveedores debidamente autorizados para la recolección y cosecha de ellas en zonas aledañas, consolidándose como una empresa que participa activamente del encadenamiento productivo regional y que propicia alianzas estratégicas con proveedores locales. Asimismo, Camanchaca cuenta con concesiones acuícolas que le permiten desarrollar su propio cultivo de macroalgas.

#### **PRODUCTOS**

Los abalones son procesados y transformados en los siguientes tipos de productos:

**ABALÓN ENTERO CRUDO CONGELADO:** Se destina principalmente al mercado japonés en sus empaques al vacío y granel, principalmente a canales de food service.

**ABALÓN ENTERO PRECOCIDO CONGELADO:** Este producto se destina principalmente al mercado japonés.

**CARNE DE ABALÓN CRUDA CON Y SIN PIGMENTO:** Producto que se envía al mercado japonés y de EE.UU.

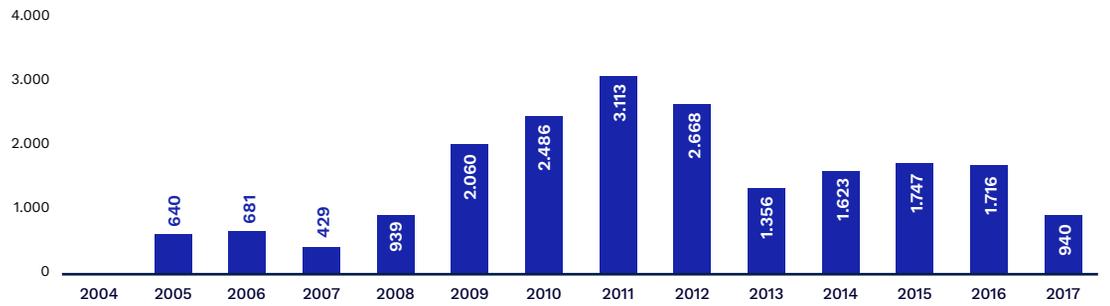
**CONSERVAS DE ABALÓN:** Se envía principalmente al mercado asiático y norteamericano. Durante este año, el producto se elaboró a través de contratos de maquila con una planta ubicada en la Región de Coquimbo, aprovechando su experiencia en la elaboración y asegurando la calidad y canales de distribución.

#### **MERCADOS**

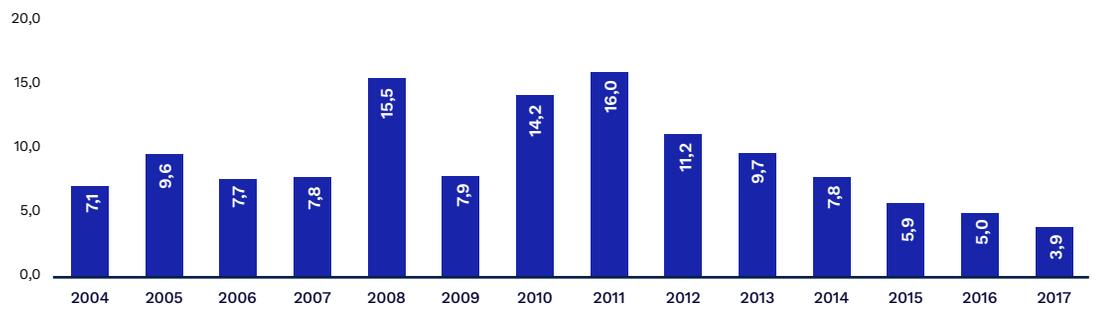
La industria generó exportaciones por más de US\$ 19 millones, de los cuales más del 77% corresponde a conservas y el 23% restante a congelado. Asia continuó siendo el principal mercado de destino para el abalón chileno con más del 85% de las exportaciones. En este sentido, Camanchaca lideró las exportaciones en el segmento congelado, concentrando sus envíos a Japón y EE.UU., con un aumento cercano al 20% en los precios de venta. La Empresa continuará centrando sus esfuerzos en rentabilizar su materia prima, buscando nuevos clientes y ampliando mercados.



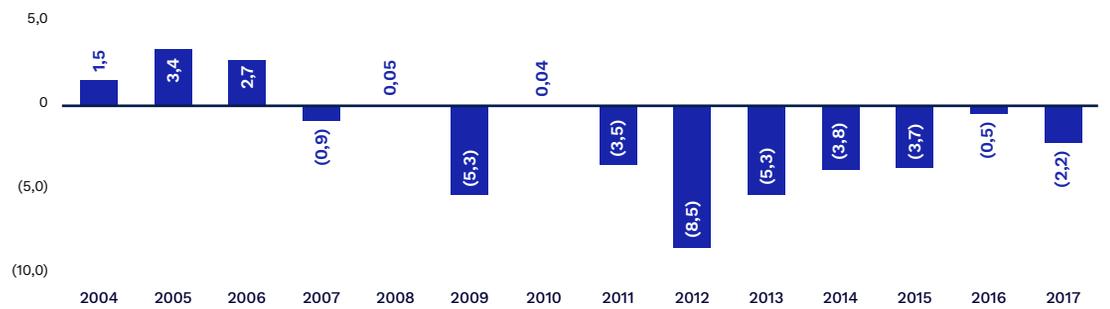
**COSECHAS** (MILES DE UNIDADES)



**INGRESOS** (MMUS\$)



**EBITDA** (MMUS\$)



# RED DE COMERCIALIZACIÓN

Camanchaca cuenta con un equipo comercial que distribuidos entre oficinas y representaciones en distintas partes del mundo, lo cual le permite atender y desarrollar los distintos mercados en forma directa y efectiva.

Con sus oficinas comerciales en Santiago, Miami, Tokio y China (a través de la alianza "New World Currents"), y sus representaciones en México, Centroamérica y El Caribe, la Compañía se ha logrado posicionar en los mercados internacionales como un proveedor confiable de productos premium del mar, construyendo a lo largo de su historia relaciones comerciales de largo plazo con importantes clientes a nivel mundial, tanto en el área del retail como del food service y la distribución.

Camanchaca comercializa en el extranjero sus marcas "Camanchaca Gourmet" y "Pier 33", para productos congelados y de mayor valor agregado, orientados principalmente a consumidores finales.

## CLIENTES

A nivel consolidado, en 2017 ningún cliente representó ingresos iguales o superiores al 10% del total de ingresos de la Compañía.

Al hacer el análisis por tipo de negocio, en el caso de Salmones sólo 2 clientes representaron más del 10% de las ventas totales (El más importante, representó el 14% de los ingresos totales de esa línea de negocios). Para Cultivos, ningún cliente representó ingresos iguales o superiores al 10% del total de ingresos de dicho segmento.

En el caso particular del negocio de Pesca, ningún cliente representó al menos un 10% de las ventas totales de ese segmento.

## PARTICIPACIONES DE MERCADO

**Salmón Atlántico (Salar):** Según datos de la industria chilena y de Kontali, se cosecharon en Chile un total de 579 mil toneladas WFE de Salar durante 2017, representando 25%

de las cosechas mundiales de esta especie, siendo Noruega el principal país productor con un 52% del total a nivel global. Las cosechas de Camanchaca fueron de 34,2 mil toneladas WFE, representando el 5,9% de las cosechas chilenas de Salar y el 1,5% de las cosechas mundiales.

**Harina de Pescado:** Según datos de IFFO, en Chile se produjeron 326 mil toneladas de harina de pescado en 2017, posicionándose como el tercer productor más grande del mundo y representando el 15% de la producción global, siendo Perú el principal país productor, con un 35%. La producción de Camanchaca fue de 50 mil toneladas, lo cual representa el 15% de la producción chilena de harina de pescado.

**Aceite de Pescado:** Según datos de IFFO, Chile es el principal productor mundial de aceite de pescado con 116,3 mil toneladas en 2017, representando el 24% de la producción mundial, superando a Perú que produjo un 21%. La producción de Camanchaca fue de 8 mil toneladas, lo cual representa el 7% de la producción local.

**Jurel (consumo humano):** Según datos de Datacomex, a partir de exportaciones registradas en aduanas, en 2017 se exportaron desde Chile productos de jurel para consumo humano por un valor de US\$ 110 millones (FOB). Camanchaca representó el 27,2% de este valor.

**Langostinos:** Según datos de Datacomex, en 2017 se exportaron langostinos desde Chile por un valor de US\$ 26,6 millones (FOB). Camanchaca representó el 41,2% de dicho valor.

**Mejillones:** Según datos de Datacomex, en 2017 se exportaron mejillones desde Chile por un valor de US\$ 170,3 millones (FOB). Camanchaca representó el 11% de este valor.

**Abalones:** Según datos de Checkpoint, en 2017 se exportaron abalones desde Chile por un valor de US\$ 19,3 millones (FOB). Camanchaca representó el 11,4% de este valor.





## 1 CASA MATRIZ

**Ubicación:**  
Santiago, Chile  
**Área cobertura:**  
Resto del mundo  
**Población cubierta:**  
930 millones de habitantes  
**Raciones anuales vendidas por Camanchaca:**  
291 millones.

## 3 OFICINA NORTEAMÉRICA

**Ubicación:**  
Miami, EE.UU.  
**Área cobertura:**  
Estados Unidos y Canadá  
**Población cubierta:**  
360 millones de habitantes  
**Consumo de productos del mar:**  
24 kg por persona  
**Raciones anuales vendidas por Camanchaca:**  
93 millones

## 5 OFICINA CHINA (NEW WORLD CURRENTS)

**Ubicación:**  
Shénzhen, China  
**Área cobertura:**  
China  
**Población cubierta:**  
1.400 millones de habitantes  
**Consumo de productos del mar:**  
27 kg por persona  
**Raciones anuales vendidas por Camanchaca:**  
26 millones

## 2 REPRESENTACIÓN CENTROAMÉRICA Y EL CARIBE

**Ubicación:**  
Ciudad de México, México  
**Área cobertura:**  
México, Centroamérica y El Caribe  
**Población:**  
200 millones de habitantes  
**Consumo de productos del mar:**  
10 kg por persona  
**Raciones anuales vendidas por Camanchaca:**  
28 millones

## 4 OFICINA JAPÓN

**Ubicación:**  
Tokio, Japón  
**Área cobertura:**  
Japón y Corea del Sur  
**Población cubierta:**  
180 millones de habitantes  
**Consumo de productos del mar:**  
58 kg por persona  
**Raciones anuales vendidas por Camanchaca:**  
13 millones

Número de clientes de Camanchaca con ventas superiores a MUS\$ 10 anuales

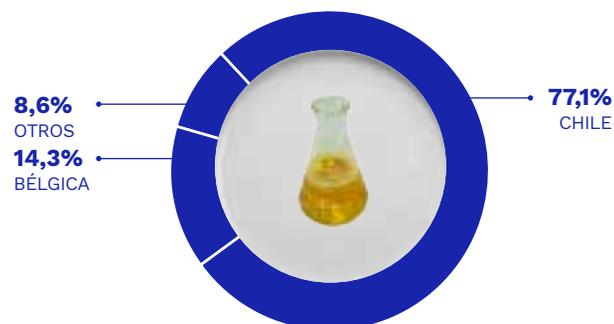
AÑO	N° CLIENTES
2011	297
2012	401
2013	439
2014	423
2015	482
2016	537
2017	635

# CAMANCHACA EN EL MUNDO

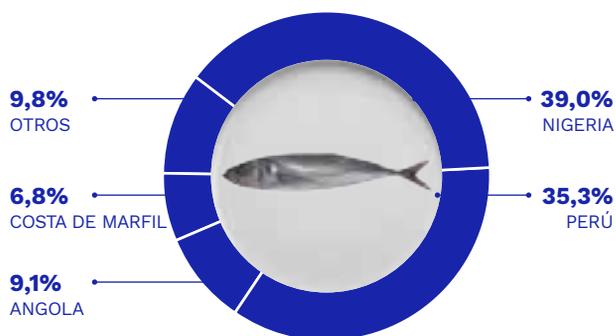
## HARINA DE PESCADO



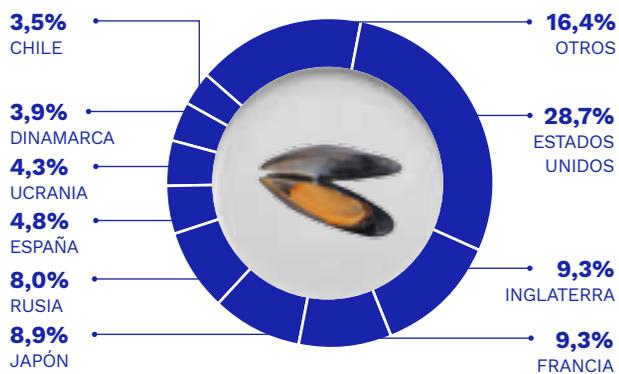
## ACEITE DE PESCADO



## JUREL CONGELADO



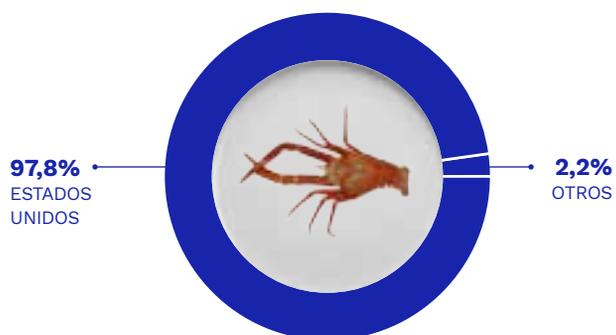
## MEJILLONES



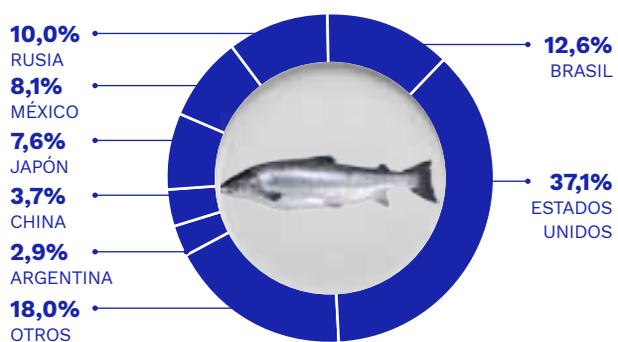
### CONSERVAS



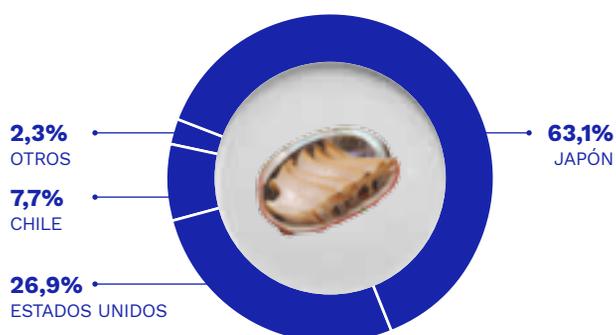
### LANGOSTINOS



### SALMÓN ATLÁNTICO



### ABALONES







CAPÍTULO 6

# SOSTENIBILIDAD



La sustentabilidad es un pilar estratégico clave para Camanchaca y va más allá de una imposición normativa. Junto con alcanzar un excelente desempeño, el compromiso con las comunidades en las que está inserta, y el cuidado del medio ambiente y sus colaboradores, son elementos esenciales en todas sus operaciones.

Los negocios que la Compañía desarrolla tienen externalidades positivas y negativas en sus áreas de influencia, por lo mismo constantemente Camanchaca se somete a los más altos estándares de exigencia en materia de cuidado al medio ambiente y relación con el entorno, de manera de reducir al mínimo los impactos que se pueden generar.

Buscando materializar estos aportes, propiciando siempre mantener una buena relación con sus vecinos, la Empresa lleva varios años desarrollando dos programas bajo el alero de la sustentabilidad:

### **CAMANCHACA AMIGA**

Programa que profundiza las relaciones de la Empresa con sus grupos de interés.

### **CAMANCHACA EFICIENTE**

Programa que busca posicionar a la Compañía como un jugador competitivo en costos.



# CAMANCHACA AMIGA



## **DURANTE 2017 ESTA INICIATIVA OBTUVO CINCO RECONOCIMIENTOS POR SU LABOR EN CONJUNTO CON LAS COMUNIDADES**

Camanchaca Amiga nace a raíz de la importancia que la Compañía le asigna a su entorno y al lugar donde viven sus colaboradores, bajo la premisa de que el valor creado por Camanchaca debe ser compartido por la sociedad en que opera.

Es por esto que a partir de 2013, se comenzó a dar forma al Programa Camanchaca Amiga, el cual busca sostener en el tiempo relaciones virtuosas con las comunidades, colaboradores, clientes y proveedores, además de profundizar mediante diversas iniciativas, las relaciones entre la Empresa y las localidades en las que se encuentra inserta, apoyando así al desarrollo integral de éstas.

El programa Camanchaca Amiga ha tomado fuerza y se destaca como una de las áreas de influencia de la Compañía, razón por la que durante 2017 alcanzó diversos hitos, como su aniversario número cinco y la consolidación de sus redes sociales, con más de 10 mil seguidores en Facebook. Asimismo, recibió importantes reconocimientos por su labor:

- Reconocimiento Sello Inclusivo Tomecino a Salmones Camanchaca por su aporte al desarrollo en materia de inclusión laboral de personas en situación de discapacidad entre sus trabajadores.
- Reconocimiento del Liceo Politécnico de Castro a Camanchaca Cultivos Sur por su aporte a la Educación técnico-Profesional.
- Reconocimiento de la Ilustre Municipalidad de Chonchi a Cultivos Sur por su apoyo al deporte durante 2016.
- Reconocimiento del Servicio de Salud Sur y del Banco de Sangre de Concepción a Camanchaca Pesca Sur por su apoyo constante a las donaciones de sangre.
- Reconocimiento de la Secretaría de Medio Ambiente de Tarapacá a Camanchaca Pesca Norte por su apoyo a iniciativas que favorecen el desarrollo de una cultura para la Sustentabilidad y la Educación Ambiental de la región.

En este contexto, en 2017 se realizaron 800 actividades, en las que participaron más de 120 mil personas. Entre ellas, 3.222 personas visitaron nuestras instalaciones; 5.085 participaron en jornadas de limpieza de playas; 18.700 asistieron a diversas ferias, y 293 alumnos realizaron su práctica en alguna de nuestras divisiones. Además, se incorporaron por primera vez actividades en la ciudad de Santiago, principalmente vinculadas a la alimentación saludable. Mientras que en Iquique, el sector norte de la ciudad destacó por su alta participación en las diversas acciones orientadas a los vecinos de la comuna.

El programa Camanchaca Amiga considera tres pilares fundamentales que permiten coordinar las acciones y generar impactos reales en la comunidad:



**CERCANÍA**

**CUIDADO DEL ENTORNO**

**VIDA SANA**



# 1. CERCANÍA



**2.269 ADULTOS MAYORES  
PARTICIPARON EN  
ACTIVIDADES REALIZADAS  
EN DIVERSAS LOCALIDADES  
DEL PAÍS**

Camanchaca considera relevante el desarrollo de las comunidades en las cuales se encuentra presente, ya que es el lugar donde viven gran parte de sus trabajadores y sus familias. En este sentido, la Compañía busca convertirse en un vecino capaz de ser parte activa de la comunidad para construir un vínculo estable, recíprocamente colaborativo y de largo plazo con ellos, generando beneficios mutuos y posibilitando un valor compartido para todos.

Durante 2017 se realizaron 581 actividades vinculadas a este pilar, entre ellas, diálogos vecinales, mesas de trabajo, reuniones con la comunidad, ferias y otras instancias que permitieron la participación de personas de todas las edades, incluyendo más de 2 mil adultos mayores que concurrieron a éstas.



**2.597 personas fueron beneficiadas** con becas de oficio, charlas, talleres y convenios académicos, entre los cuales se destacan:

- 90 vecinos del sector norte de Iquique participaron de talleres comunitarios de peluquería y repostería organizados por Pesca Norte en los que aprendieron las principales técnicas para desempeñarse en estos oficios.
- 72 alumnos de cuarto medio profundizaron sus conocimientos en hidráulica, neumática y habilidades blandas, gracias al Convenio Educativo de Fortalecimiento de la Educación organizado por Pesca Sur.
- 20 becas de oficio en preparaciones de comida chilena e internacional fueron ofrecidas para representantes del Barrio Comercial Explanada de Tomé.



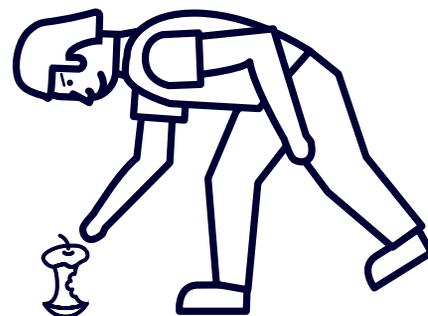
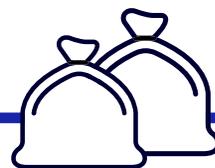
**1.174 personas participaron** de diálogos vecinales, mesas de trabajo y reuniones con la comunidad.



## 2. CUIDADO DEL ENTORNO

MÁS DE 5 MIL PERSONAS PARTICIPARON EN LAS ACTIVIDADES DE LIMPIEZA DE PLAYAS.

Camanchaca busca estimular y promover el cuidado del medio ambiente en su personal y las comunidades con las que interactúa para que se transforme en una práctica habitual de respeto por la naturaleza. El cuidado permanente y responsable del entorno y su biodiversidad, busca proteger y dejarles a las generaciones futuras un mejor lugar donde vivir. En este sentido, durante 2017, se realizaron 122 actividades vinculadas a este pilar, dentro de las cuales destacan las jornadas de limpieza de playas con más de 5 mil participantes y el proceso de Certificación Ambiental de Establecimientos Educativos de tres escuelas en el sur del país.

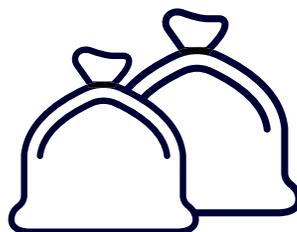
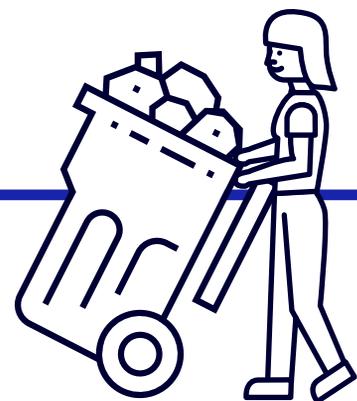
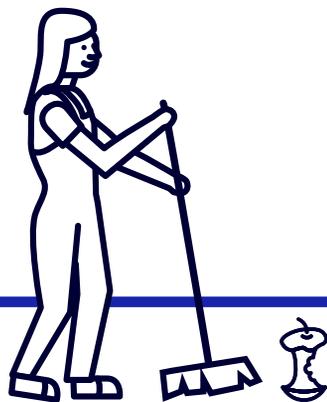


Actividades destacadas:

**CERTIFICACIÓN AMBIENTAL DE ESTABLECIMIENTOS EDUCACIONALES (SNCAE):** Este sello reconoce a aquellos establecimientos que han logrado integrar dentro de su gestión un proceso educativo con criterios de sostenibilidad. Durante 2017, Camanchaca apoyó a las escuelas Mauricio Hitchcock de Contao, rural San José de Calbuco y rural Epon de Ensenada en su proceso de certificación.



**HUERTOS ECOLÓGICOS POBLACIÓN JORGE INOSTROZA:** Durante siete meses, 90 vecinos del sector norte de Iquique realizaron una labor colaborativa para concretar este proyecto ecológico que benefició a siete juntas de vecinos de la localidad.



# 3. VIDA SANA

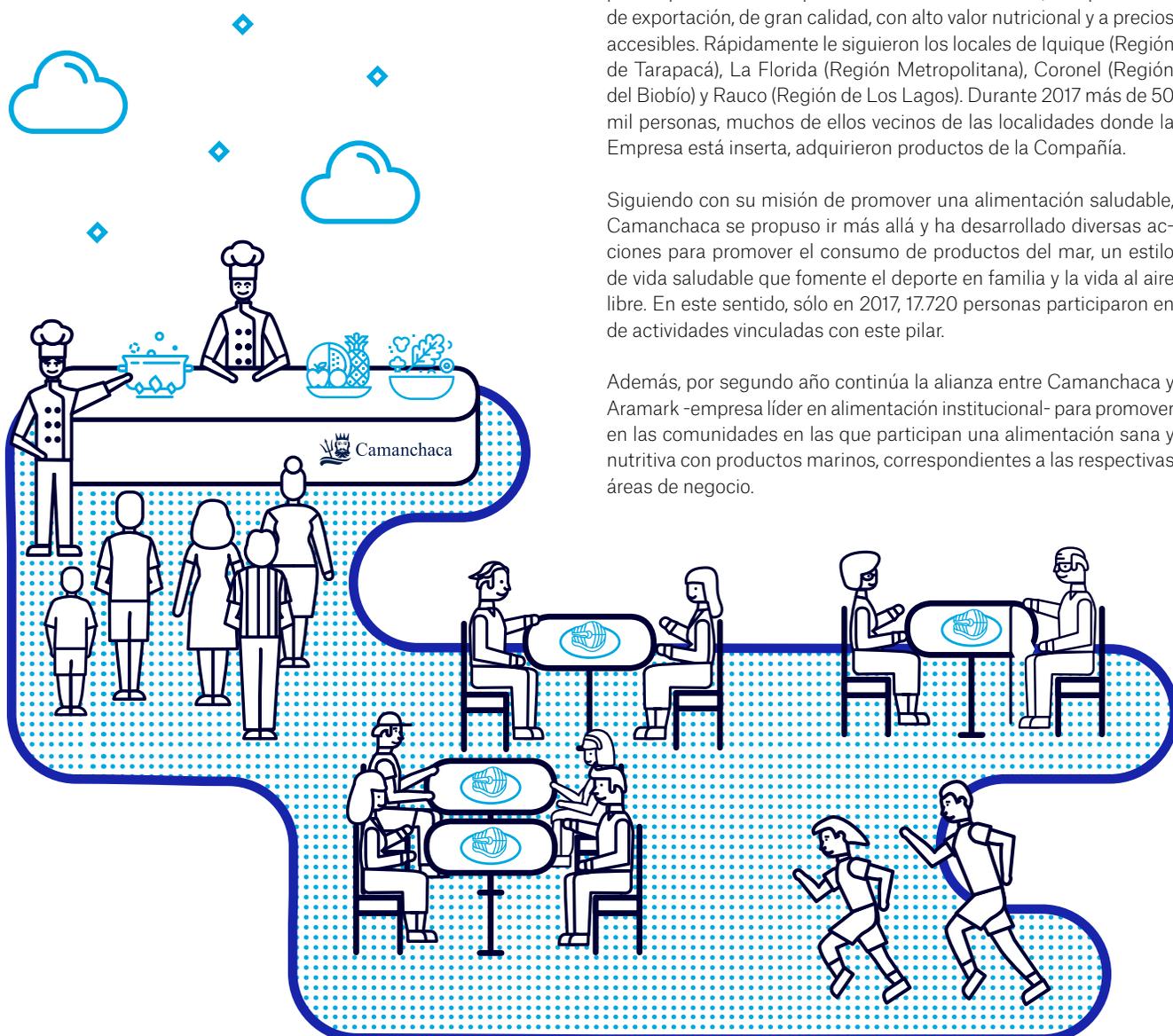
## MÁS DE 17 MIL PERSONAS PARTICIPARON EN ACTIVIDADES DE VIDA SANA Y PROMOCIÓN DE UNA ALIMENTACIÓN SALUDABLE

Según el estudio "Chile Saludable: Oportunidades y Desafíos de Innovación para el Aumento del Consumo de Productos del Mar, volumen 5", de la Fundación Chile en colaboración con GFK Adimark, el consumo per cápita de pescados y mariscos en nuestro país es de 13,2 kg al año, lo que se compara negativamente con los 42,4 kg que consume España o los 22,2 kg de Perú. A esto se le suma que según el estudio "Panorama de la Seguridad Alimentaria y Nutricional en América Latina y el Caribe", de la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura junto con la Organización Panamericana de la Salud, el 30% de la población adulta en Chile sufre de sobrepeso.

Entendiendo esta problemática, Camanchaca abrió en 2013 su primer punto de venta para la comunidad en Tomé, con productos de exportación, de gran calidad, con alto valor nutricional y a precios accesibles. Rápidamente le siguieron los locales de Iquique (Región de Tarapacá), La Florida (Región Metropolitana), Coronel (Región del Biobío) y Rauco (Región de Los Lagos). Durante 2017 más de 50 mil personas, muchos de ellos vecinos de las localidades donde la Empresa está inserta, adquirieron productos de la Compañía.

Siguiendo con su misión de promover una alimentación saludable, Camanchaca se propuso ir más allá y ha desarrollado diversas acciones para promover el consumo de productos del mar, un estilo de vida saludable que fomente el deporte en familia y la vida al aire libre. En este sentido, sólo en 2017, 17.720 personas participaron en de actividades vinculadas con este pilar.

Además, por segundo año continúa la alianza entre Camanchaca y Aramark -empresa líder en alimentación institucional- para promover en las comunidades en las que participan una alimentación sana y nutritiva con productos marinos, correspondientes a las respectivas áreas de negocio.



---

**COCINA EN VIVO:** 12.200 personas participaron en actividades de Cocina en Vivo y degustaciones a lo largo del país.



---

**DÍA DEL MEJILLÓN CHILENO:** 2 mil personas participaron de este evento en el que Camanchaca y Aramark trabajaron en conjunto en la realización de tres preparaciones en base a mejillones, en la Plaza de Armas de Castro



---

**FERIA DEL PESCADO 2017:** 6 mil personas asistieron a la primera versión de esta actividad realizada en el Parque Araucano de Santiago, en la cual Camanchaca y Aramark estuvieron presentes con preparaciones en vivo de productos marinos propios orientados a entusiasmar a niños y adultos.



# CAMANCHACA EFICIENTE



## EN LA PLANTA DE PROCESO DE VALOR AGREGADO DE LA DIVISIÓN SALMONES, DESTACÓ LA INSTALACIÓN DE NUEVAS MAQUINARIAS QUE MEJORAN SIGNIFICATIVAMENTE LA PRODUCTIVIDAD

Para Camanchaca ser cada día más eficiente en su cadena productiva es una arista fundamental en la estrategia de negocios, dado que permite obtener ventajas competitivas y ser sustentable en el largo plazo. Así, durante 2017, se continuaron desarrollando diversas iniciativas en esta línea:

### DIVISIÓN SALMONES

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

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

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

### DIVISIÓN PESCA NORTE

Durante 2017 se realizaron inversiones estratégicas con el objetivo de aumentar la productividad y eficiencia de las operaciones. En el área

de flota se implementó sistemas de frío (RSW) en dos embarcaciones (Atacama IV y Atacama V) sumando 4 unidades con este sistema, además de la adquisición de una lancha de servicio, y la adquisición de un sistema de recuperación de agua de sangre en Planta.

El beneficio de las dos nuevas embarcaciones con sistema RSW se verá reflejado en el transcurso del año 2018.

La lancha de servicio logra trasladar tres tripulaciones de una vez hacia los barcos que están a la gira, logrando disminuir los tiempos de zarpe a las zonas de pesca y dando mayor seguridad a las tripulaciones disminuyendo los riesgos de accidentes laborales.

El sistema de recuperación de agua de sangre permite incluir en el proceso los sólidos contenidos en el agua de sangre, logrando un rendimiento adicional de 0,3% en harina de pescado. Además, permite disminuir la carga de sólidos en la planta de tratamiento de Riles con un menor costo asociado a este proceso.

En enero de 2017, se firmó el desarrollo de la Ingeniería básica y de Layout de proceso con la empresa de Ingeniería Integral Poch y la empresa de Ingeniería de procesos Haarslev.

En septiembre de 2017, se obtuvo la RCA que permite la obtención de los permisos ambientales sectoriales.

En diciembre de 2017 se inició la solicitud de concesiones marítimas. En junio de 2017, Pesca Norte salió en vivo con ERP SAP, herramienta que ha logrado integrar y alinear los procesos de la Compañía, obtener información certera en tiempo real y establecer mejores controles y autorizaciones.

En diciembre de 2017, Pesca Norte finalizó el proceso de evaluación de siniestralidad efectiva, según lo establece el D.S. N°67 de 1999 del Ministerio del Trabajo y Previsión Social. Lo anterior, permitió acceder a la reducción de la tasa de cotización adicional, de un 3,40% a 1,36%, resultado de una importante gestión preventiva en la división, lo cual permitirá pagar una tasa de cotización de 2,31% para los períodos 2018-2019, lo que se transforma en un importante ahorro acumulado por los próximos dos períodos de aproximadamente \$ 312.000.000.-

### DIVISIÓN PESCA SUR

En 2017, el jurel tuvo un rendimiento de 152 toneladas por día navegado, lo que representa un 15% de aumento en relación a 2016. Respecto de la sardina, producto de una normalización en la Región del Biobío, las capturas artesanales totalizaron 481 mil toneladas, las cuales representan casi un 80% de aumento respecto de 2016. Con este aumento las compras de la Compañía alcanzaron las 48.400 toneladas.





## **SE LOGRARON IMPORTANTES AHORROS Y EFICIENCIAS TANTO EN EL TRASPORTE AÉREO, MARÍTIMO Y TERRESTRE COMO EN EL USO DE BODEGAS Y FRIGORÍFICOS EXTERNOS. EL AHORRO EN ESTOS CONCEPTOS SUPERÓ EL US\$ 1 MILLÓN**

En congelados se produjeron 22 mil toneladas, lo cual representa un 450% más que el 2016, alcanzando ventas históricas.

En el caso del langostino, la producción se mantuvo estable, aumentando un 3% respecto de 2016. Los buenos índices de la materia prima, tanto en su calibre como en su rendimiento se han mantenido debido al buen estado de la biomasa y las medidas de pesca sustentable, mejorando incluso un 2% en cada caso.

Durante el 2017, se concretó la certificación internacional por parte de Marine Stewardship Council (MSC) para la extracción de langostinos, lo que acredita que la extracción de este recurso se realiza de manera sustentable, sin agotar la especie y respetando el ecosistema marino, teniendo en cuenta la cadena de custodia del producto. A su vez, en 2017, se ha dio inicio al proceso que busca la misma certificación para la extracción de jurel.

Dentro de los lineamientos de eficiencia, lograr un mejor desempeño energético en las distintas plantas productivas del área continúa siendo una prioridad de gestión. Dentro de los proyectos que se realizaron durante este período, destacan las mejoras realizadas en los cocedores de planta conserva, lo cual consideró el cambio de diámetro en ductos de vahos, control de inyección de vapor y un aumento de aislación térmica. Estas medidas de forma conjunta permitieron disminuir el consumo de vapor y por ende el consumo de petróleo para la elaboración de conservas, traduciéndose en una mejora en el rendimiento operacional, reduciéndose en un 20% el consumo específico de combustible.

Por otro lado, en las calderas generadoras de vapor, se comenzó a utilizar un nanocatalizador que logra una combustión completa y más eficiente que permite disminuir el consumo de combustible y a su vez las emisiones atmosféricas. Complementario a esta gestión, en el área de Coronel, se realizó un recambio de caldera por una más eficiente que la existente, lo cual también contribuyó a reducir el consumo de energía.

### **DIVISIÓN CULTIVOS**

En los cultivos de mejillones, se implementaron mejoras en los procesos de siembra y cosechas que han permitido aumentar la

productividad de las cuelgas, pasando de 46,8 Kg/cuelga a 49,6 Kg/Cuelga. Por otro lado, se realizaron mejoras en el equipamiento y procesos de cosecha que permitieron reducir en 33% la mano de obra.

En la planta de producción de mejillones en Rauco, se logró un récord histórico de producción en línea carne, alcanzando las 5.109 toneladas de producto terminado. Esto, pese a la baja en rendimiento que tuvo el mejillón en comparación a años anteriores, debido a la falta de alimento en el agua.

En el cultivo de abalones en la Región de Atacama, el año 2017 presentó bastantes complejidades. Las cosechas de este período fueron afectadas por altas mortalidades y bajo crecimiento, a raíz de una enfermedad propia del abalón (Whithering Syndrome) que se activa con el alza de temperaturas del mar, lo que se tradujo finalmente en un 25% menos de cosecha. Pese a esta situación se registraron eficiencias importantes en distintas etapas del proceso productivo. Por ejemplo, en Cultivos, se bajó el consumo de energético en un 9%, y la edad de cosecha promedio bajó desde 41,7 meses el 2016 a 39,8 meses en 2017.

En la planta, se lograron eficiencias en el rendimiento final del formato IQF, en dónde se pasó de un rendimiento final de 89,8% durante 2016 a un 90,8% en 2017. Asimismo, se logró una reducción de gastos de empaque de un 39 % al implementar uso de bolsa al vacío impresa, eliminando el uso de inner de cartón. Los costos /kg de producto final se redujeron de US\$ 0,764/kg a US\$ 0,463/kg.

Finalmente en el área de Administración, producto de ajustes y mejoras administrativas en la estructura interna local, se bajó en un 20% el gasto respecto al año 2016.

### **COMPRAS, ABASTECIMIENTOS Y LOGÍSTICA**

En 2017 se licitaron 60 categorías de materiales y servicios con ahorros anualizados de US\$ 2,5 millones. Dentro de estos procesos destacó la implementación de un sistema de control de acceso para la Región del Biobío y la implementación de firma digital para contratos laborales a nivel Compañía.

Adicionalmente, se amplió el control corporativo de las compras y bodegas de materiales, incorporando a las divisiones de Pesca Norte y Cultivos Norte en las compras centralizadas desde la Región del Biobío.

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

En el área de catálogos, se incorporó el control corporativo y centralizado del maestro de servicios para la creación, modificación y bloqueo de los códigos utilizando el sistema SAP.

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

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

Finalmente, se finalizó la primera etapa del proyecto de rehabilitación de los terrenos y bodegas de Isla Rocuant, correspondiente a 7 bodegas ubicadas en el lote 1B-2, maximizando el rendimiento económico de los activos de la Compañía a través de contratos de arriendos. También se dio inicio a la segunda etapa del proyecto de rehabilitación, que corresponde a la reparación de 8 bodegas ubicadas en el lote 1B-3, y 2 bodegas en el 1B-8, con grandes proyecciones de ingresos por arriendo a terceros.

## **PROVEEDORES**

A nivel consolidado, en 2017 sólo un proveedor representó compras iguales o superiores al 10%. Las facturaciones representaron menos del 11% de las compras y corresponde a proveedor de alimento para salmón.

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

En el negocio de pesca, solo un proveedor representó compras iguales o superiores al 10% del segmento. Las facturaciones representaron menos del 13% de las compras y corresponde a proveedor de combustible.

En el negocio de cultivos, ningún proveedor representó compras iguales o superiores al 10% del segmento.







CAPÍTULO 7

**PRINCIPALES  
FACTORES DE RIESGO Y  
POLÍTICA DE INVERSIÓN,  
FINANCIAMIENTO  
Y DIVIDENDO**

# PRINCIPALES FACTORES DE RIESGO

Existen variables exógenas que impactan materialmente los resultados de la Compañía dentro de su ejercicio anual. Por el lado de sus ingresos, las principales variables son los niveles de captura de la pesca pelágica, el precio de la harina y el del salar. Por el lado de los costos, la situación sanitaria de la biomasa de salmones, incluida la conversión biológica de alimentos, los niveles de captura pelágica que define la escala de producción, los costos del petróleo y de la energía, son los factores más críticos.

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

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

## A) RIESGOS FITOSANITARIOS

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

## B) RIESGOS DE LA NATURALEZA

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

## C) RIESGO DE VARIACIÓN DE PRECIOS DE VENTA DE LOS PRODUCTOS

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

- Negocio de la Pesca: A pesar de la volatilidad de corto plazo de los precios, en los últimos años se ha mantenido una tendencia positiva de los precios, esto debido a las restricciones en la oferta mundial y a un sostenido crecimiento de la demanda por proteínas, impulsado principalmente por el desarrollo de la acuicultura y productos destinados al consumo humano.
- Negocio de la Salmonicultura: Los precios son altamente dependientes de la oferta noruega y chilena como de las fluctuaciones en el tipo de cambio de los principales socios comerciales de la Compañía. Camanchaca ha buscado resguardarse de este riesgo a través de su capacidad comercial y en la fabricación de productos de mayor valor agregado.





- Negocio de Otros Cultivos: Los precios de los mejillones han presentado una tendencia de precios en aumento en los mercados internacionales los últimos años, sin grandes fluctuaciones interanuales. En el caso del abalón, los precios han comenzado a mostrar una recuperación después de los mayores controles de las autoridades chinas a los gastos en artículos de lujo de sus funcionarios públicos a partir del año 2014, una vez ajustada la oferta a la demanda. La Compañía ha buscado resguardo optimizando sus costos, profundizando lazos comerciales con oficinas de distintas partes del mundo y creando productos de alta calidad y valor.

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

#### **D) RIESGO DE VARIACIÓN DE PRECIOS DE COMPRAS**

La Empresa está expuesta a las variaciones en los precios de los commodities tales como el petróleo y el bunker oil. La Compañía no usa derivados financieros para mitigar este riesgo, debido a que las capturas futuras son inciertas; sin embargo, históricamente ha existido cierta correlación entre el precio de la harina de pescado y el resto de los commodities como reflejo del nivel de actividad económica mundial.

La Empresa está expuesta a las variaciones en los precios de compra del alimento del salmón, donde los insumos son muy diversificados, tanto en ingredientes como en proveedores. La Sociedad varía en ciertas condiciones las dietas buscando el balance entre costos y calidad nutricional para cada etapa del pez. En relación a los ingredientes marinos, la Compañía busca que el producto final contenga tanto omega 3 como un salmón silvestre, y que la cantidad necesaria

de peces de forraje para las inclusiones de harina y aceite de pescado, no supere la cantidad producida de salmón. Camanchaca mantiene contratos de alimento que se ajustan trimestralmente.

En promedio un 30% del total de la pesca que se procesa proviene de pescadores artesanales. La Sociedad posee acuerdos de largo plazo con ellos en relación a volúmenes de pesca, sistemas de fijación de precios y garantías adicionales. En este contexto, Camanchaca se protege indexando los precios de compra a los precios de ventas que se obtienen por la harina de pescado. La Compañía otorga financiamiento para la construcción de lanchas artesanales a diferentes armadores con los que se tienen contratos de compraventa de pesca, la cual se cancela contra la compra de pesca.

#### **E) RIESGOS REGULATORIOS**

Nuestros negocios dependen de leyes, normativas y reglamentos dictados por la autoridad, y cambios significativos de éstos podrían tener impacto en nuestros resultados. En este contexto, el 9 de febrero de 2013 fue publicada la Ley de Pesca que reemplaza los Límites Máximos de Captura por Armador por Licencias Transables de Pesca. Para el caso de los cultivos, las regulaciones se encuentran establecidas principalmente por la Ley General de Pesca y Acuicultura y sus reglamentos que fijan concesiones, el buen manejo de las biomásas, de la operación conjunta de la industria, entre otras. La Compañía realiza permanentemente un análisis de potenciales cambios en la regulación con el fin de anticipar y mitigar los posibles impactos.

Actualmente, se discuten posibles cambios a la Ley de Pesca de 2013 que podrían perjudicar los intereses pesqueros de la Compañía.

Durante 2016 se publicaron cambios al reglamento de densidades de la salmonicultura, introduciendo los conceptos de programa de



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

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

## **F) RIESGO DE LIQUIDEZ**

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

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

## **G) RIESGO DE TASA DE INTERÉS**

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

## **H) RIESGO DE TIPO DE CAMBIO**

Parte importante de los ingresos de la Sociedad son producto de contratos y acuerdos fijados en dólares estadounidenses. Sin embargo, dada la diversidad de mercado y la importancia de mercados distintos del Norteamericano, que representan más del 25% del total exportado, las posibles devaluaciones del dólar frente al peso Chileno, debe evaluarse en el contexto del movimiento cambiario del conjunto de países con los cuales se hace comercio.

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

## **I) RIESGO DE CRÉDITO**

### **i.1) Riesgo de inversiones de excedentes de caja**

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

### **i.2) Riesgo de operaciones de venta**

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

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

# POLÍTICAS DE INVERSIÓN, FINANCIAMIENTO Y DIVIDENDOS

## POLÍTICA DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

La Compañía ha mantenido a lo largo del tiempo una política de inversiones orientada a mantener todos sus activos productivos en óptimas condiciones de operación. Por lo mismo, invierte en cada ejercicio una fracción de la depreciación financiera de los activos fijos incurrida en el ejercicio anterior. Además, realiza inversiones destinadas a aumentar la capacidad productiva (activos fijos y concesiones), con el propósito de cumplir con su plan de desarrollo estratégico.

El financiamiento de las inversiones en activos fijos y concesiones, por política de la Empresa, se obtiene con recursos propios, ventas de activos y con préstamos de largo plazo otorgados por instituciones financieras. De la misma forma, las inversiones en capital de trabajo son financiadas con recursos propios y con financiamiento bancario de corto plazo. El compromiso con las instituciones bancarias con las cuales opera es mantener una razón de endeudamiento no superior a 4 veces y una razón de patrimonio igual o superior a 40%, según el acuerdo de financiamiento celebrado en noviembre de 2017.

Las inversiones del año 2017 ascendieron a US\$ 29 millones, de las cuales US\$ 15 millones se centraron en acciones para mantener y preservar las capacidades productivas de nuestros activos actuales y US\$ 14 millones en proyectos de eficiencia, mejoras y ampliaciones de nuestras plantas y procesos. El 59% de las inversiones del año correspondieron al negocio de salmones, el 38% a la pesca y el 3% a otros cultivos.

Para 2018 se espera invertir US\$ 40 millones, de los cuales cerca del 50% estarán destinados a mantener las capacidades actuales de nuestros activos, y el resto tendrá un foco en eficiencia energética de plantas, reforzamiento sanitario, ampliaciones de capacidad propia de frigorífico y mejoras en la calidad de la materia prima proveniente de las capturas en el negocio de pesca. Este plan considera invertir un 67% en salmonicultura, un 25% en pesca y un 8% en otros cultivos.

## POLÍTICA DE DIVIDENDOS

El Directorio, en sesión del 21 de noviembre de 2010, acordó la política de dividendos para la Compañía, cuyos términos son los siguientes:

- 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 modificarlas a futuro.

La Compañía no repartió dividendos durante 2017 y tampoco lo ha hecho en los últimos 3 años.





CAPÍTULO 8

# **TRANSACCIÓN DE ACCIONES Y RESUMEN DE HECHOS ESENCIALES INFORMADOS A LA CMF**

# TRANSACCIÓN DE EJECUTIVOS Y CONTROLADORES

NOMBRE / RAZÓN SOCIAL	RELACIÓN	FECHA TRANSACCIÓN
Valle Alegre Inversiones S.A.	Relacionado con Director	13-01-16
Valle Alegre Inversiones S.A.	Relacionado con Director	15-01-16
Domingo José García Gutiérrez	Relacionado con Gerente	21-01-16
Valle Alegre Inversiones SPA	Relacionado con Director	11-02-16
Juan Carlos Ferrer Echavarrí	Gerente	18-02-16
Inversiones Orzada Ltda.	Controlador	22-03-16
Inversiones Orzada Ltda.	Controlador	24-03-16
Inversiones Orzada Ltda.	Controlador	28-03-16
Inversiones Orzada Ltda.	Controlador	31-03-16
Valle Alegre Inversiones SPA	Relacionado con Director	13-04-16
Valle Alegre Inversiones SPA	Relacionado con Director	15-04-16
Valle Alegre Inversiones SPA	Relacionado con Director	27-04-16
Valle Alegre Inversiones SPA	Relacionado con Director	12-05-16
Inversiones Cifco Ltda.	Controlador	07-09-16
Ricardo Adolfo García Holtz	Gerente	24-11-16
Ricardo Adolfo García Holtz	Gerente	07-12-16
Valle Alegre Inversiones SPA	Relacionado con Director	20-12-16
Ricardo Adolfo García Holtz	Gerente	09-01-17
Ricardo Adolfo García Holtz	Gerente	12-01-17
Pablo Campino Fernández	Relacionado con Director	25-01-17
Sebastián Campino Fernández	Relacionado con Director	26-01-17
María Ignacia Campino Fernández	Relacionado con Director	28-02-17
Ricardo Adolfo García Holtz	Gerente	03-03-17
Inversiones Cifco Ltda.	Controlador	15-03-17
Ricardo Adolfo García Holtz	Gerente	16-03-17
Igal Neiman Brodsky	Gerente	20-03-17
Andrés Eduardo Vergara Undurraga	Ejecutivo	21-04-17

COMPRAS			VENTAS			INTENCIÓN DE LA OPERACIÓN	
Nº ACCIONES TRANSADAS	PRECIO UNITARIO (\$)	MONTO TRANSACCIÓN	Nº ACCIONES TRANSADAS	PRECIO UNITARIO (\$)	MONTO TRANSACCIÓN	CONTROL SOCIEDAD	INVERSIÓN FINANCIERA
400.000	14,0	5.616.000					Si
500.000	13,9	6.950.000					Si
102.217	14,7	1.502.590					Si
			1.000.000	17,2	17.200.000		Si
2.663.998	20,8	55.498.530					Si
			600.000	24,7	14.820.000		Si
			851	24,5	20.850		Si
			263.195	24,6	6.464.069		Si
			385.954	23,6	9.112.374		Si
			1.900.000	25,0	47.500.000		Si
			2.689.708	25,3	68.049.612		Si
			1.000.000	25,8	25.750.000		Si
			1.000.000	25,7	25.745.000		Si
			29.973.288	30,0	899.198.640		Si
			62.000	35,1	2.176.200		Si
			24.883	33,8	841.045		Si
			500.000	32,2	16.115.000		Si
			419.219	31,6	13.230.552		Si
			493.898	31,6	15.587.421		Si
			162.500	38,1	6.184.750		Si
			16.949	38,0	644.062		Si
66.428	37,0	2.457.836					Si
			2.568.000	41,5	106.674.720		Si
			10.000.000	49,5	495.000.000		Si
			2.000.000	49,0	98.000.000		Si
			853.491	45,4	38.751.468		Si
400.000	51,9	20.913.338					Si

# TRANSACCIONES DE LA ACCIÓN

<b>2016</b>	<b>Unidades</b>	<b>Monto (CLP)</b>	<b>Precio Promedio</b>
1er Trimestre	211.492.771	4.157.633.491	19,66
2do Trimestre	103.765.889	2.579.069.293	24,85
3er Trimestre	372.901.171	10.198.405.668	27,35
4to Trimestre	93.385.328	3.133.265.653	33,55

<b>2017</b>	<b>Unidades</b>	<b>Monto (CLP)</b>	<b>Precio Promedio</b>
1er Trimestre	141.003.081	5.846.279.010	41,46
2do Trimestre	87.468.249	4.315.167.351	49,33
3er Trimestre	65.919.651	2.469.581.642	37,46
4to Trimestre	108.264.021	4.393.044.305	40,58

Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa Electrónica de Chile y Bolsa de Corredores (Valparaíso).

# COMPORTAMIENTO DE LA ACCIÓN

## EVOLUCIÓN PRECIO ACCIÓN



# RESUMEN DE LOS HECHOS ESENCIALES INFORMADOS A LA CMF

Con fecha 20 de septiembre de 2017 Compañía Pesquera Camanchaca S.A. y Salmones Camanchaca S.A. han recibido de los bancos DNB Bank ASA y Coöperatieve Rabobank U.A., una propuesta de financiamiento por 165 millones de dólares de los Estados Unidos de América, monto que sumado a los recursos propios de las sociedades, permitirán pagar anticipadamente la totalidad de las obligaciones con bancos que actualmente poseen Compañía Pesquera Camanchaca S.A. y sus filiales, derivadas de los contratos de reprogramación y compromiso de financiamiento otorgados con fecha 30 de mayo de 2013, cuyo plazo residual era de dos años. El financiamiento propuesto por DNB Bank ASA y Coöperatieve Rabobank U.A., posee un plazo de 5 años y sus condiciones entregan mayor flexibilidad a las sociedades deudoras, que sus actuales activos bancarios.

Lo comunicado complementa el acuerdo que Camanchaca y su filial Salmones Camanchaca S.A. han suscrito con DNB markets, la división de banca de inversiones del banco noruego DNB Bank ASA, por el cual se le ha otorgado a dicho banco un mandato por doce meses para evaluar las oportunidades que existen en los mercados de capitales chileno y noruego, con un especial foco en este último, para que Salmones Camanchaca S.A. haga una oferta pública de hasta un tercio de sus acciones o certificados representativos de éstas. Dicha colocación busca fortalecer la posición financiera de dicha sociedad y de su matriz. En el caso que Salmones Camanchaca S.A. concrete una oferta pública de sus acciones o de certificados representativos de éstas, los fondos obtenidos serán destinados al financiamiento del plan de crecimiento de Camanchaca y sus filiales, así como al prepago de parte del financiamiento que con esta fecha hemos comunicado.

En línea con lo anterior, Salmones Camanchaca S.A. ha sido objeto de una reestructuración que tuvo por objetivo consolidar la propiedad de la totalidad de los activos utilizados en la operación de siembra, cosecha y procesamiento de salmones, a través de un aumento de capital en el que Compañía Pesquera Camanchaca S.A. aportó la mencionada filial la totalidad de las acciones de Fiordo Blanco S.A. y Surproceso S.A. de las que era titular.

Fiordo Blanco S.A. es dueña de concesiones de apicultura utilizadas en el proceso de siembra de salmónidos, y Surproceso S.A. es titular de una planta de procesamiento primario de salmónidos ubicados en la ciudad de Quellón, desde donde se procesan cosechas de salmones provenientes de las XI región, servicio que presta a Salmones Camanchaca S.A. y también a otros actores de la industria.

El referido aumento de capital fue acordado en la junta general extraordinaria de Accionistas de Salmones Camanchaca S.A. celebrada con fecha 14 de septiembre de 2017. En la mencionada junta se acordó, asimismo, otorgar un nuevo estatuto social; sujetarse a las normas que regulan las sociedades anónimas abiertas una vez que la

Compañía y sus acciones sean inscritas en el registro de valores de la Superintendencia de Valores y Seguros; y proceder a la inscripción de la sociedad y sus acciones en el mencionado registro de valores, con el objeto de hacer oferta pública de dichas acciones y de aquéllas que se emitan en el futuro, o de certificados representativos de éstas, dentro del plazo legal.

La Compañía y su filial Salmones Camanchaca S.A. se encuentra realizando sus mayores esfuerzos para que este proceso de reestructuración y fortalecimiento financiero quede concluido durante el transcurso del año 2017.

Con fecha 2 de octubre de 2017 la Compañía complementó el hecho esencial del 20 de septiembre pasado, comunicando las condiciones y estado de avance de la propuesta de financiamiento por 165 millones de dólares de los Estados Unidos de América (US\$) que hemos recibido de los bancos DNB Bank ASA y Coöperatieve Rabobank U.A.

La propuesta de financiamiento se divide en tres tramos o líneas de financiamiento. El primero, tramo A, por US\$ 25 millones, que es ofrecido a Compañía Pesquera Camanchaca S.A., y que tiene un plazo de pago de dos años con cuatro amortizaciones semestrales e iguales, salvo que se concrete una colocación de acciones o equivalentes, en cuyo caso se prepaga con los fondos así obtenidos. El segundo, tramo B, por US\$ 40 millones, que también ha sido a Compañía Pesquera Camanchaca S.A., contempla un plazo de cinco años, con dos años y medio de gracia, y seis amortizaciones semestrales iguales entre el mes 30 y el mes 60. Por último una tercera línea, tramo C, por US\$ 100 millones, que se ha ofrecido a nuestra filial Salmones Camanchaca S.A. a un plazo de cinco años, con tres años de gracia, dos amortizaciones de 10% cada una al término de los años tercero y cuarto, y un pago final al término del año quinto del 80% restante.

En la propuesta de los tramos A y B Salmones Camanchaca S.A. debe ser garante de las obligaciones de Compañía Pesquera Camanchaca S.A., salvo que se efectúe la mencionada colocación de acciones de esta última, en cuyo caso dejaría de serlo. En la propuesta del tramo C, Compañía Pesquera Camanchaca S.A. se debe constituir en garante de las obligaciones de Salmones Camanchaca S.A., salvo que se realice la mencionada colocación de acciones, en cuyo caso deja de serlo.

Los costos de las líneas de financiamiento A, B y C, están representados por un margen sobre la tasa Libor, margen que depende de los niveles de endeudamiento medido como el cociente entre el Ebitda y la deuda respectiva, y que fluctúa entre 2,25% y 3,25% para el caso en que se realice la señalada colocación de acciones, subiendo 0,25% en caso contrario.

Las garantías de estas líneas de financiamiento están constituidas por la prenda de acciones que posee Compañía Pesquera Camanchaca S.A., de sus filiales Salmones Camanchaca S.A., Camanchaca Pesca Sur S.A. y Camanchaca Cultivos Sur S.A., más los activos más representativos y significativos de los respectivos deudores.

Las propuestas entregadas contemplan ciertos parámetros financieros que él o los deudores deben cumplir y que tienen relación con el nivel de endeudamiento del deudor, que no debe exceder el 40% de sus activos, y un máximo cociente entre Ebitda y endeudamiento, que no debe exceder de cuatro veces.

La propuesta recibida con fecha 20 de septiembre pasado y cuyos elementos principales han sido aquí descritos se encuentra actualmente en etapa de negociación y afinamiento con las instituciones financieras proponentes, tal como es usual y acostumbrado en estas circunstancias, negociaciones que confiamos poder completar dentro de las próximas semanas.

Con fecha de 27 de noviembre 2017 la Compañía informó que 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 Camanchaca y la Filial reprogramaron sus pasivos ascendentes a 165 millones de dólares de los Estados Unidos de América (USD). La referida reprogramación considera tres tramos o líneas de financiamiento:

- El primero, tramo A, por USD 25 millones, para Camanchaca, y que tiene un plazo de pago de dos años con cuatro amortizaciones semestrales e iguales, 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.
- El segundo, tramo B, por USD 40 millones, también para Camanchaca, contempla un plazo de cinco años con dos años y medio de gracia, y seis amortizaciones semestrales iguales entre el mes 30 y el mes 60.
- El tercero, tramo C, por US\$ 100 millones, para la Filial, a un plazo de cinco años, con tres años de gracia, dos amortizaciones de 10% cada una al término de los años tercero y cuarto, y un pago final al término del año quinto del 80% restante.

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

Los costos de las líneas de financiamiento A, B y C, están representados por un margen sobre la tasa Libor, margen que depende de los niveles de endeudamiento medidos semestralmente como el cociente entre el Ebitda de doce meses anteriores y la Deuda Neta respectiva, y que fluctúa entre 2,25% y 3,25% para el caso en el que se realice la señalada colocación de acciones de la Filial, subiendo 0,25% en caso contrario.

Las garantías asociadas a estas líneas de financiamiento consisten en la prenda de acciones que posee Camanchaca de sus filiales Camanchaca Pesca Sur S.A., Camanchaca Cultivos Sur S.A. y de aquellas acciones de la Filial que no sean objeto de la ya mencionada colocación. Asimismo, quedan en garantía los activos más representativos y significativos de los respectivos deudores. Finalmente, Camanchaca y la Filial deben mantener un nivel de endeudamiento neto que no exceda el 40% de sus activos; un máximo cociente entre Ebitda y endeudamiento neto inferior a cuatro veces; además de las obligaciones de hacer y no hacer y otras disposiciones habituales en estos instrumentos.

Las condiciones acordadas no consideran restricciones a inversiones, barrido de caja o limitaciones de producción para la Compañía y su Filial.

Estimamos que las informaciones contenidas en la presente no tendrán efectos en nuestros estados financieros, más allá del desplazamiento del calendario de amortizaciones, el que ahora llega hasta el año 2022 mejorando así el perfil de flujos de cajas para los próximos 5 años.

Con fecha 15 de marzo de 2018 la Compañía informó que don Joaquín Cortez Huerta cesó en el ejercicio de su cargo como director de Compañía Pesquera Camanchaca S.A.





CAPÍTULO 9

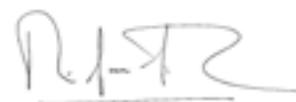
# DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

# DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Los Directores y el Gerente General de Compañía Pesquera 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.



**Jorge Fernández Valdés**  
PRESIDENTE  
3.189.057-8



**Francisco Cifuentes Correa**  
VICEPRESIDENTE  
4.333.851-K



**Luis Hernán Paul Fresno**  
DIRECTOR  
7.289.965-2



**Juan Ignacio Domínguez Arteaga**  
DIRECTOR  
6.615.791-1



**Jan Edgar Otto Stengel Meierdirks**  
DIRECTOR  
6.260.446-8



**Claudio Inglesi Nieto**  
DIRECTOR  
14.504.615-7



**Ricardo García Holtz**  
GERENTE GENERAL  
6.999.716-3







CAPÍTULO 10

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



## **COMPAÑÍA PESQUERA CAMANCHACA S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2017



### CONTENIDO

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

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



## INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 27 de marzo de 2018

Señores Accionistas y Directores  
Compañía Pesquera Camanchaca S.A.

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

### *Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados*

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

### *Responsabilidad del auditor*

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

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

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



Santiago, 27 de marzo de 2018  
Compañía Pesquera Camanchaca S.A.  
2

*Opinión*

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



Guido Licci P.  
RUT: 9.473.234-4



PricewaterhouseCoopers

COMPAÑÍA PESQUERA CAMANCHACA S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (AUDITADOS)

Activos	Notas	Al 31 de Diciembre de 2017 MUS\$	Al 31 de Diciembre de 2016 MUS\$
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	10.205	19.793
Otros activos financieros , corrientes	8	646	327
Otros activos no financieros , corrientes	13	13.052	9.249
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	9	80.021	56.766
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	10	176	12.296
Inventarios	11	71.853	51.371
Activos biológicos, corrientes	12	101.979	65.742
Activos por impuestos corrientes	15	3.319	4.091
<b>Activos corrientes distintos de activos mantenidos para la venta</b>		<b>281.251</b>	<b>219.635</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	16	-	4.861
<b>Activo no corrientes mantenidos para la venta</b>		<b>-</b>	<b>4.861</b>
<b>Total activos corrientes</b>		<b>281.251</b>	<b>224.496</b>
<b>Activos, no corrientes</b>			
Otros activos financieros, no corrientes	8	762	762
Otros activos no financieros no corrientes	13	21.010	19.246
Activos por impuestos no corrientes	15	5.520	5.395
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	10	2.544	2.265
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	14	5.565	4.718
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17	50.894	50.964
Activos intangibles		834	-
Propiedades, plantas y equipos	18	232.356	226.460
Activos biológicos, no corrientes	12	16.033	19.334
Activos por impuestos diferidos	19	26.331	21.530
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>361.849</b>	<b>350.674</b>
<b>Total activos</b>		<b>643.100</b>	<b>575.170</b>

Las Notas adjuntas N° 1 a la 37 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

COMPAÑÍA PESQUERA CAMANCHACA S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y DE 2016 (AUDITADOS)

Pasivos	Notas	Al 31 de Diciembre de 2017 MUS\$	Al 31 de Diciembre de 2016 MUS\$
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, corrientes	20	18.144	18.279
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	21	106.981	52.038
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	10	1.441	582
Pasivos por impuestos corrientes	22	2.112	274
Provisiones por beneficios a empleados, corrientes	23	2.434	2.090
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>131.112</b>	<b>73.263</b>
<b>Pasivos, no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, no corrientes	20	153.819	168.094
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes		728	526
Pasivos por impuestos diferidos	19	16.330	7.627
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	23	1.149	841
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>172.026</b>	<b>177.088</b>
<b>Patrimonio Neto</b>			
Capital emitido	24	217.742	217.742
Primas de emisión	24	155.006	155.006
Ganancias (pérdidas) acumuladas	24	-88.614	-104.393
Otras reservas	24	7	-218
Patrimonio neto atribuibles a los propietarios de la controladora		284.141	268.137
Participación no controladora		55.821	56.682
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>339.962</b>	<b>324.819</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivos</b>		<b>643.100</b>	<b>575.170</b>

Las Notas adjuntas N° 1 a la 37 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

**COMPAÑÍA PESQUERA CAMANCHACA S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO**  
**POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (AUDITADOS)**

	Capital pagado MUS\$	Primas de emisión MUS\$	Reservas por diferencia por conversión MUS\$	Reservas de cobertura de flujo de caja MUS\$	Total otras reservas MUS\$	(Pérdidas) ganancias acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de las controladora MUS\$	Participaciones no controladora MUS\$	Patrimonio Total MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2016	217.742	155.006	-764	-15	-779	-118.027	253.942	56.492	310.434
<b>Cambio en el patrimonio</b>									
Resultado Integral									
Utilidad del ejercicio						13.634	13.634	145	13.779
Otros resultados integral			443	118	561		561	45	606
<b>Saldo final al 31 de Diciembre de 2016</b>	<b>217.742</b>	<b>155.006</b>	<b>-321</b>	<b>103</b>	<b>-218</b>	<b>-104.393</b>	<b>268.137</b>	<b>56.682</b>	<b>324.819</b>

	Capital pagado MUS\$	Primas de emisión MUS\$	Reservas por diferencia por conversión MUS\$	Reservas de cobertura de flujo de caja MUS\$	Total otras reservas MUS\$	(Pérdidas) ganancias acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de las controladora MUS\$	Participaciones no controladora MUS\$	Patrimonio Total MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2017	217.742	155.006	-321	103	-218	-104.393	268.137	56.682	324.819
<b>Cambio en el patrimonio</b>									
Resultado Integral									
Utilidad del ejercicio						15.779	15.779	-851	14.928
Otros resultados integral			320	-95	225		225	-10	215
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>217.742</b>	<b>155.006</b>	<b>-1</b>	<b>8</b>	<b>7</b>	<b>-88.614</b>	<b>284.141</b>	<b>55.821</b>	<b>339.962</b>

Las Notas adjuntas N° 1 a la 37 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

COMPAÑÍA PESQUERA CAMANCHACA S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION CONSOLIDADO  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (AUDITADOS)

	Notas	Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de	
		2017 MUS\$	2016 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	26	469.675	488.190
Costos de ventas	11	-394.077	-434.475
<b>Margen bruto antes de Fair Value</b>		<b>75.598</b>	<b>53.715</b>
Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos	12	54.362	63.623
(Mayor) o menor costo por ajuste a Fair Value en los activos biológicos cosechados y vendidos	12	-49.061	-38.694
<b>Margen bruto</b>		<b>80.899</b>	<b>78.644</b>
Gastos de administración	27	-29.547	-24.715
Costos de distribución	28	-24.792	-22.197
Costos financieros	29	-6.841	-6.177
Participación de ganancias (pérdida) de asociadas contabilizadas por el método de la participación		1.565	1.495
Diferencia de cambio	30	635	103
Otras ganancias (pérdidas)	31	-1.164	-9.806
Ingresos financieros		56	75
<b>Ganancias (pérdida) antes de impuestos</b>		<b>20.811</b>	<b>17.422</b>
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	19	-5.883	-3.643
<b>Ganancia (pérdida) procedentes de operaciones continuas</b>		<b>14.928</b>	<b>13.779</b>
Ganancia (pérdida) procedentes de operaciones discontinuas			
<b>Ganancia (pérdida) del ejercicio</b>		<b>14.928</b>	<b>13.779</b>
Ganancia (pérdida) atribuible a :			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		15.779	13.634
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		-851	145
<b>Ganancia (pérdida) del ejercicio</b>		<b>14.928</b>	<b>13.779</b>
Ganancia o (pérdida) por acción:			
Ganancia (pérdidas) básicas por acción (US\$/Acción)		0,0036	0,0033
Ganancia (pérdida) por acción de operaciones discontinuadas (US\$/Acción)		0,0000	0,0000
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica</b>		<b>0,0036</b>	<b>0,0033</b>

Las Notas adjuntas N° 1 a la 37 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

COMPAÑÍA PESQUERA CAMANCHACA S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (AUDITADOS)

	Por los ejercicios terminados	
	al	31 de
	Diciembre de	
	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida)	14.928	13.779
Ganancia por cobertura flujo de efectivo	-95	118
(Pérdida) ganancia por diferencia de conversión	310	488
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto		
<b>Resultado integral total</b>	<b>15.143</b>	<b>14.385</b>
Resultado integral atribuible a :		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	16.004	14.195
Resultado integral atribuible a las participaciones no controladoras	-861	190
<b>Resultado integral total</b>	<b>15.143</b>	<b>14.385</b>

Las Notas adjuntas N° 1 a la 37 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

COMPAÑÍA PESQUERA CAMANCHACA S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO CONSOLIDADO  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (AUDITADOS)

	Al 31 de diciembre de 2017 MU\$	Al 31 de diciembre de 2016 MU\$
<b>FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
<b>Clases de Cobro</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	498.423	533.887
Otros cobros por actividades de operación	-	-
<b>Clases de Pago</b>		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-387.398	-413.298
Pagos a y por cuenta de los empleados	-73.365	-61.086
Dividendos recibidos	1.039	1.044
Intereses pagados	-5.788	-5.454
Intereses recibidos	56	75
Impuesto a las ganancias reembolsados (pagados)	-253	-776
Otras entradas (salidas) de efectivo	734	2.438
<b>Flujo (utilizado en) procedente de actividades de operación</b>	<b>33.448</b>	<b>56.830</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	4.804	-
Pagos de Préstamos	-19.028	-26.579
<b>Flujo de efectivo netos (utilizado en) procedente de actividades de financiamiento</b>	<b>-14.224</b>	<b>-26.579</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Importes procedentes de la venta de propiedades, plantas y equipos	409	448
Compras de propiedades, plantas y equipos	-29.288	-19.463
Otras entradas (salidas) de efectivo	507	-
<b>Flujo de efectivo netos (utilizado en) procedente de actividades de inversión</b>	<b>-28.372</b>	<b>-19.015</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>-9.148</b>	<b>11.236</b>
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-440	-290
<b>INCREMENTO (DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO</b>	<b>-9.588</b>	<b>10.946</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO</b>	<b>19.793</b>	<b>8.847</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>10.205</b>	<b>19.793</b>

Las Notas adjuntas N° 1 a la 37 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

## COMPAÑÍA PESQUERA CAMANCHACA S.A. Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 (AUDITADO)

#### **NOTA 1 – Información General**

Compañía Pesquera Camanchaca S.A. es una sociedad anónima abierta que se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) ex Superintendencia de Valores y Seguros con el número de registro N° 1060. El domicilio social se ubica en el Golf 99 piso 10, Comuna Las Condes, Santiago de Chile. Su Rol Único Tributario es el 93.711.000-6.

La Sociedad matriz, Compañía Pesquera Camanchaca S.A. se constituyó como sociedad anónima cerrada según escritura pública de fecha 3 de diciembre de 1976. El objeto de Compañía Pesquera Camanchaca S.A. es la actividad pesquera en general, incluyendo la de investigación y, particularmente, capturar, cazar, recolectar y segar recursos hidrobiológicos; la actividad de acuicultura, respecto de todo tipo de especies, incluyendo todos los cultivos marinos tanto de seres vivos como de algas; la conservación, congelación y aplicación de técnicas de preservación de especies hidrobiológicas; la elaboración de productos provenientes de cualquier especie hidrobiológica, mediante el procesamiento total o parcial de capturas propias o ajenas obtenidas en la fase extractiva o de recolección; la construcción, mantención, reparación, operación y arrendamiento de embarcaciones adecuadas para la pesca extractiva, de transformación o de apoyo a ellas; y la industrialización, elaboración, comercialización, distribución y exportación de los productos derivados de su actividad.

#### Infraestructura y equipamientos

El Grupo posee plantas de proceso por cada tipo de negocio en las ciudades de Iquique, Caldera, Tomé, Talcahuano, Coronel, Calbuco y Chonchi. Además posee hatchery de salmones, unidades de pre-smolt y centros de engorda de salmones, en las regiones X y XI. En cuanto a los otros cultivos, el Grupo posee centros de cultivo para el Abalón en la III región y para mejillones en la X región, más una importante flota de pesca distribuidas en la zona norte y centro-sur del país.

#### Comercialización

El Grupo vende sus productos tanto en Chile como en el extranjero, principalmente en el mercado estadounidense, asiático, latinoamericano y europeo.

#### Estados financieros

A efectos de la preparación de los presentes estados financieros consolidados, se entiende que existe un grupo cuando la dominante tiene una o más entidades subsidiarias, siendo éstas aquellas sobre las que la dominante tiene el control, bien de forma directa o indirecta. Los principios aplicados en la elaboración de los estados financieros consolidados del Grupo, así como las bases de consolidación se detallan en la Nota 2.

Compañía Pesquera Camanchaca S.A. es la empresa matriz de un grupo formado por las subsidiarias, Salmones Camanchaca S.A., Fiordo Blanco S.A., Camanchaca Cultivos Sur S.A., Transportes Interpolar Ltda., Camanchaca Pesca Sur S.A., Camanchaca Spa. y Aéreo Interpolar Ltda. Además, la empresa matriz es propietaria a través de su filial Camanchaca Spa, de las sociedades Camanchaca Inc., Inmobiliaria Camanchaca S.A. y Kabushiki Kaisha Camanchaca. Adicionalmente, Camanchaca Pesca Sur S.A. es propietaria de la sociedad Cannex S.A.

Además el grupo posee una participación directa e indirectamente en las sociedades Cannex S.A., Sociedad Inmobiliaria Cabilantago Ltda., Surproceso S.A. y New World Currents Inc.

La sociedad a través de su filial Salmones Camanchaca S.A. tiene una cuenta en participación para la producción de truchas, en la cual tiene un 33,3% de participación.

Los estados financieros consolidados del Grupo, correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017, fueron aprobados en Sesión de Directorio celebrada el 27 de marzo de 2018.

## **NOTA 2–Resumen de las principales políticas contables**

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas para la preparación de los estados financieros consolidados, las cuales serán aplicadas de manera uniforme.

### **2.1 Ejercicio cubierto**

Los presentes estados financieros consolidados cubren los siguientes ejercicios:

- Estado de situación financiera clasificado consolidado al 31 de diciembre de 2017.
- Estado de resultados por función consolidado por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
- Estado de resultados integrales y estado de flujos de efectivo consolidados por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
- Estado de cambio en el patrimonio neto consolidado entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2017 y 2016.
- Estado de flujos de efectivo directo consolidado por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

### **2.2 Bases de preparación**

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

Los presentes estados financieros del Grupo, han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad Matriz y por las restantes entidades que integran el Grupo. Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos se encuentran expresadas en miles de dólares estadounidenses, siendo esta la moneda funcional de la entidad.

135

### **2.3 Nuevos pronunciamientos contables**

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

#### **Enmiendas y mejoras**

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

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

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

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

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

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<p><i>NIIF 9 “Instrumentos Financieros”</i>- Publicada en julio 2014. El IASB ha publicado la versión completa de la NIIF 9, que sustituye la guía de aplicación de la NIC 39. Esta versión final incluye requisitos relativos a la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y un modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el actual modelo de deterioro de pérdida incurrida. La parte relativa a contabilidad de cobertura que forma parte de esta versión final de NIIF 9 había sido ya publicada en noviembre 2013. Su adopción anticipada es permitida.</p>	01/01/2018
<p><i>NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes”</i> – Publicada en mayo 2014. Establece los principios que una entidad debe aplicar para la presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros en relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo procedentes de los contratos con los clientes. Para ello el principio básico es que una entidad reconocerá los ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en un monto que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Su aplicación reemplaza a la NIC 11 Contratos de Construcción; NIC 18 Ingresos ordinarios; CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes; CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles; CINIIF 18 Transferencias de activos procedentes de clientes; y SIC-31 Ingresos-Permutas de Servicios de Publicidad. Se permite su aplicación anticipada.</p>	01/01/2018
<p>NIIF 16 “Arrendamientos” – Publicada en enero de 2016 establece el principio para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos. NIIF 16 sustituye a la NIC 17 actual e introduce un único modelo de contabilidad arrendatario y requiere un arrendatario reconocer los activos y pasivos de todos los contratos de arrendamiento con un plazo de más de 12 meses, a menos que el activo subyacente sea de bajo valor. NIIF 16 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero 2019 y su aplicación anticipada está permitida para las entidades que aplican las NIIF 15 antes de la fecha de la aplicación inicial de la NIIF 16.</p>	01/01/2019
<p>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".</p>	01/01/2021

<p>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.</p>	01/01/2018
<p>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.</p>	01/01/2019
<p>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.</p>	01/01/2018
<p>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.</p>	01/01/2018
<p>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.</p>	01/01/2018
<p>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.</p>	01/01/2018
<p>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.</p>	01/01/2018
<p>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.</p>	01/01/2018

Enmienda a NIIF 9 “Instrumentos Financieros”. Publicada en Octubre de 2017. La modificación permite que más activos se midan al costo amortizado que en la versión anterior de la NIIF 9, en particular algunos activos financieros prepagados con una compensación negativa. Los activos calificados, que incluyen son algunos préstamos y valores de deuda, los que de otro modo se habrían medido a valor razonable con cambios en resultados (FVTPL). Para que califiquen al costo amortizado, la compensación negativa debe ser una "compensación razonable por la terminación anticipada del contrato".

01/01/2019

Enmienda a NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”. Publicada en Octubre de 2017. Esta modificación aclara que las empresas que contabilizan participaciones a largo plazo en una asociada o negocio conjunto -en el que no se aplica el método de la participación- utilizando la NIIF 9. El Consejo ha publicado un ejemplo que ilustra cómo las empresas aplican los requisitos de la NIIF 9 y la NIC 28 a los intereses de largo plazo en una asociada o una empresa conjunta.

01/01/2019

Enmienda a NIIF 3 “Combinaciones de negocios” Publicada en diciembre de 2017. La enmienda aclarara que obtener el control de una empresa que es una operación conjunta, es una combinación de negocios que se logra por etapas. La adquirente debe volver a medir su participación mantenida previamente en la operación conjunta al valor razonable en la fecha de adquisición.

01/01/2019

Enmienda a NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos” Publicada en diciembre de 2017. La enmienda aclarara, que la parte que obtiene el control conjunto de una empresa que es una operación conjunta no debe volver a medir su participación previamente mantenida en la operación conjunta.

01/01/2019

Enmienda a NIC 12 “Impuestos a las Ganancias” Publicada en diciembre de 2017. La modificación aclaró que las consecuencias del impuesto a la renta de los dividendos sobre instrumentos financieros clasificados como patrimonio deben reconocerse de acuerdo donde se reconocieron las transacciones o eventos pasados que generaron beneficios distribuibles.

01/01/2019

Enmienda a NIC 23 “Costos por Préstamos” Publicada en diciembre de 2017. La enmienda aclararon que si un préstamo específico permanece pendiente después de que el activo calificado esté listo para su uso previsto o venta, se convierte en parte de los préstamos generales.

01/01/2019

Enmienda a NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” y NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”. Publicada en septiembre 2014. Esta modificación aborda una inconsistencia entre los requerimientos de la NIIF 10 y los de la NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. La principal consecuencia de las enmiendas es que se reconoce una ganancia o pérdida completa cuando la transacción involucra un negocio (se encuentre en una filial o no) y una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso si estos activos están en una subsidiaria.

Indeterminado

La administración de la Sociedad estima que la adopción de las normas, interpretaciones y enmiendas antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad en el período de su primera aplicación. No obstante lo anterior, se encuentra analizando los efectos que particularmente podrán generar la entrada en vigencia de las NIIF, 9, 15 y 16.

## 2.4 Bases de consolidación

### a) Subsidiarias

Subsidiarias son todas las entidades sobre las que el Grupo 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 el Grupo 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 al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar la adquisición de subsidiarias por el Grupo 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 del Grupo 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.

A continuación se presenta el detalle de las subsidiarias incluidas en los presentes estados financieros consolidados y su moneda funcional:

SOCIEDAD CONSOLIDADA	PAIS ORIGEN	MONEDA FUNCIONAL	Porcentaje de participación		31-12-2017	31-12-2016
			Directo %	Indirecto %	Total %	Total %
Salmones Camanchaca S.A.	Chile	Dólar	99,99	0,01	100	100
Fiordo Blanco S.A.	Chile	Dólar	-	100,00	100	100
Camanchaca Cultivos Sur S.A.	Chile	Dólar	93,05	6,95	100	100
Transportes Interpolar Ltda.	Chile	Peso Chileno	99,00	1,00	100	100
Camanchaca Inc.	EEUU	Dólar	0,05	99,95	100	100
Inmobiliaria Camanchaca S.A.	Chile	Dólar	3,06	96,94	100	100
Camanchaca Spa	Chile	Dólar	100,00	-	100	100
Camanchaca Pesca Sur S.A.	Chile	Dólar	70,00	-	70	70
KabushikiKaisha Camanchaca	Japón	Dólar	0,50	99,50	100	100
Aéreo Interpolar Ltda.	Chile	Dólar	99,00	1,00	100	100
Cannex S.A	Chile	Peso Chileno	-	100,00	100	50

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

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

Con fecha 6 de noviembre de 2017 se celebró una Junta General Extraordinaria de Accionistas de su filial Salmones Camanchaca S.A. 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.

Cannex S.A. es una sociedad que actúa como mandatario de Camanchaca Pesca Sur S.A. en la comercialización de conservas de jurel y realiza las gestiones de venta. Con fecha 10 de Noviembre de 2017 la Sociedad se hizo del 100% de dicha propiedad a través de sus filiales Camanchaca Pesca Sur S.A. (99 %) y Camanchaca SPA (1%), razón por la cual debe consolidar con dicha sociedad, formando parte del consolidado de Compañía Pesquera Camanchaca S.A.

#### b) Transacciones y participaciones no controladoras

El Grupo considera las transacciones con minoritarios como si fueran transacciones con accionistas del Grupo. En el caso de adquisiciones de interés minoritario, la diferencia entre cualquier retribución pagada y la correspondiente participación en el valor libros de los activos netos adquiridos de la subsidiaria se reconoce en el patrimonio. Las ganancias y pérdidas por bajas a favor del interés minoritario, también se reconocen en el patrimonio.

#### c) Asociadas

Asociadas son todas las entidades sobre las que el Grupo ejerce influencia significativa pero no tiene control 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 inversión del Grupo en asociadas incluye la Plusvalía (Goodwill) identificado en la adquisición, neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada.

La participación del Grupo 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 consolidado de resultados integrales. Cuando la participación del Grupo 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, el Grupo 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 el Grupo y sus asociadas se eliminan en función del porcentaje de participación del Grupo en éstas. También se eliminan las pérdidas no realizadas, excepto si la transacción proporciona evidencia de pérdida por deterioro del activo que se transfiere. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo, se modifican extracontablemente las políticas contables de las asociadas.

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

Sociedad Inmobiliaria Cabilantago Ltda. es una sociedad que administra bienes inmuebles propios donde Compañía Pesquera Camanchaca S.A posee un 40% de la propiedad de forma directa y un 6,78% indirecto a través de su subsidiaria Camanchaca Pesca Sur S.A. La sociedad suspendió el reconocimiento como inversión por el método de la participación, dado que la asociada posee un patrimonio negativo. La sociedad mantiene una cuenta por cobrar sin plazo de vencimiento la cual forma parte de la inversión neta mantenida por la sociedad.

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 subsidiaria Salmones Camanchaca S.A. posee la propiedad de un 25% de esta empresa.

## 2.5 Información financiera por segmentos operativos

La información por segmento se presenta de manera consistente con los informes internos proporcionados a los responsables de tomar las decisiones operativas relevantes. Esta información se detalla en Nota 6.

Los segmentos a revelar por Compañía Pesquera Camanchaca S.A. y subsidiarias son:

- Pesca
- Salmón
- Cultivos

141

## 2.6 Transacciones en moneda extranjera

### a) Moneda funcional y presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades del Grupo se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (“moneda funcional”). Los estados financieros consolidados se presentan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y de presentación del Grupo Camanchaca.

### 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.

## b) Tipos de Cambio

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

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

## 2.7 Propiedades, plantas y equipos

Los activos fijos del Grupo se componen de terrenos, construcciones, infraestructura, maquinarias, equipos y otros activos fijos. Los principales activos fijos son Pesqueros de Altamar (PAM), equipos navales (pontones), plantas de harina y aceite, planta de conservas, centros de cultivos (hatchery) y centros de engorda.

Los terrenos, construcciones, plantas, equipos y maquinarias están expuestos 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 al Grupo 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.

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, mejillones y abalones, 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. Asimismo, para los activos biológicos representativos del cultivo de mejillones y abalones éstos se han valorizado a sus costos acumulados a igual fecha.

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 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:

<b>Etapa</b>	<b>Activo</b>	<b>Valorización</b>
Agua dulce	Ovas, alevines, smolts y reproductores	Costo acumulado directo e indirecto en sus diversas etapas.
Agua de mar	Salmones, mejillones y abalones	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, costo acumulado.

### **Activos Biológicos Salmonídeos**

#### Modelo de valorización

La evaluación es realizada para cada centro de cultivo 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 series de precios internacionales.

143

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 ejercicio, 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

Compañía Pesquera 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 II. Respecto a las variables no observables, la más significativa es el peso promedio para ambas especies.

### 2.9 Activos intangibles distintos de la plusvalía

#### a) Licencias transables de Pesca

Las Licencias Transables de Pesca adquiridas a terceros se presentan a costo histórico. La vida útil de dichos derechos es indefinida, puesto que no existe una vida útil definida respecto al derecho de explotación de pesca, y por tanto no están afectos a amortización. 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.

#### b) 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.

#### c) 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, distintos del Plusvalía (Goodwill), que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance para verificar posibles reversiones del deterioro.

#### 2.12 Activos financieros

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

##### Clasificación de activos financieros

###### a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

Bajo esta categoría la Sociedad registra los siguientes activos financieros:

- Fondos mutuos
- Inversiones en pactos

b) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

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

c) Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías antes mencionadas. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

d) Valorización activos financieros

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

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

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

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

### 2.13 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

Los derivados se reconocen inicialmente al valor justo en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivados y posteriormente se vuelven a valorar a su valor justo. El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado se ha designado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo. La Sociedad mantiene derivados de cobertura de flujos de efectivo.

La parte efectiva de cambios en el valor justo de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen en el patrimonio neto. La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en el estado de resultados consolidado, dentro de “costos financieros”. El valor justo total de los derivados de cobertura se clasifica como Otros activos o pasivos financieros no corrientes.

Cuando un instrumento de cobertura vence o se vende o cuando no cumple los requisitos exigidos para contabilidad de cobertura, cualquier ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio neto hasta ese momento permanece en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción prevista es reconocida finalmente en el estado de resultados consolidado. Cuando se espera que la transacción prevista no se vaya a producir, la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio neto se lleva inmediatamente al estado de resultados consolidado dentro de "Otras ganancias (pérdidas)".

#### 2.14 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.

#### 2.15 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. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no será capaz de cobrar todos los valores que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar.

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

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

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

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

#### 2.16 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 y los sobregiros bancarios.

#### 2.17 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.

La prima de emisión corresponde al sobreprecio en colocación de acciones originado en la operación por apertura al Mercado de Valores ocurrida en el año 2010.

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

#### 2.18 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.

#### 2.19 Préstamos que devengan intereses

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

#### 2.20 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

El gasto por impuesto a la renta del ejercicio 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, en los países en los que las subsidiarias y asociadas del Grupo operan y generan renta gravable.

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 consolidado 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.

La Sociedad no registra impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en filiales, asociadas e inversiones en acuerdos de control conjunto, siempre y cuando la oportunidad en que se revertirán las diferencias temporales es controlada por la sociedad y la diferencia temporal no se revertirá en un momento previsible en el futuro.

Excepto por lo mencionado en el párrafo siguiente, 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 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.

## 2.21 Beneficios a los empleados

### 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.

## 2.22 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.

149

## 2.23 Reconocimiento de ingresos

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

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

### a) Ventas de bienes

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

### b) Ingresos por intereses

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

## 2.24 Política de Dividendos

Conforme a lo dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas, salvo acuerdo diferente por unanimidad de los accionistas, la Sociedad se encuentra obligada a la distribución de un dividendo mínimo obligatorio equivalente al 30 % de las utilidades.

Bajo NIIF el reconocimiento de la obligación a favor de los accionistas se reconoce a la fecha de cierre de los estados financieros anuales con la consiguiente disminución de patrimonio.

De acuerdo a lo establecido en el Título I de la Circular N° 1.945 de 29 de septiembre de 2009 de la Comisión para el Mercado Financiero, en sesión de directorio de Compañía Pesquera Camanchaca S.A. de fecha 15 de noviembre de 2010, se acordó aplicar las siguientes políticas generales sobre determinación de la utilidad líquida distributable de la compañía:

La utilidad de la compañía para los efectos de calcular el pago de dividendos mínimos obligatorios, se determinará en base a la utilidad efectivamente realizada depurándola de aquellas variaciones relevantes del valor de los activos y pasivos que no estén realizadas en el ejercicio respectivo. Dichas variaciones deberán ser reintegradas al cálculo de la utilidad líquida del ejercicio en que tales variaciones se realicen.

Como consecuencia de lo anterior, se acordó por el directorio que, para los efectos de la determinación de la utilidad líquida distributable de la compañía a considerar para el cálculo de dividendos mínimos obligatorios, se excluirá de los resultados del ejercicio los resultados no realizados vinculados con el registro a valor razonable de los activos biológicos regulados por la norma contable “NIC 41”, los resultados no realizados generados en la adquisición de otras entidades y, en general, aquellos resultados no realizados que se produzcan con motivo de la aplicación de los párrafos 34, 42, 39 y 58 de la norma contable “Norma Internacional de Información Financiera N°3, Revisada”, referida a las operaciones de combinaciones de negocios.

Los efectos de impuestos diferidos asociados a los conceptos indicados en los párrafos precedentes seguirán la misma suerte de la partida que los origina.

## 2.25 Medio ambiente

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

El Grupo 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.

## 2.26 Activos y Pasivos Mantenidos para la Venta

La Compañía clasifica como activos no corrientes mantenidos para la venta a la inversión en sociedades y a propiedades, plantas y equipos; y como pasivos no corrientes mantenidos para la venta, otros pasivos financieros sujetos a enajenación, para los cuales a la fecha de cierre del estado de situación financiera se han iniciado gestiones activas para su venta y se estima que la misma se llevará a cabo dentro de los doce meses siguientes a dicha fecha.

Estos activos y pasivos sujetos a enajenación se valorizan al menor valor entre el valor libros y el valor estimado de ventas deducidos los costos necesarios de llevarla a cabo, y las propiedades, planta y equipos se dejan de depreciar desde el momento en que son clasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta.

### **NOTA 3 –Gestión del riesgo financiero**

Las actividades de las empresas Pesqueras y Acuícolas están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo y riesgo de mercado.

#### 3.1. Riesgo de crédito

##### a) Riesgo de cartera de clientes

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

##### b) Riesgo proveniente de las operaciones de venta

Las sociedades cuentan 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, el Grupo tiene políticas establecidas para asegurar que las ventas de productos son realizadas a clientes con un historial de crédito apropiado. Principalmente el Grupo vende al por mayor, en el caso de las exportaciones, respaldado por cartas de créditos. En el caso de ventas nacionales, estas se efectúan preferentemente a clientes con un historial de crédito apropiado.

#### 3.2. Riesgo de liquidez

Los riesgos de liquidez de la Sociedad Matriz y sus subsidiarias, 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.

A la fecha, la Sociedad Matriz y sus Subsidiarias mantienen efectivo y equivalente de efectivo en el corto plazo, manteniendo calzados los plazos de inversiones respecto de sus obligaciones, respetando de esta forma la política de duración de las inversiones, que en promedio no pueden exceder la duración también promedio de sus obligaciones.

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

a) Al 31 de diciembre de 2017

CONCEPTO	Entre 1 y 3 meses MUS\$	Entre 3 y 12 meses MUS\$	Entre 1 y 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	MUS\$
Préstamos que devengan intereses	268	24.758	176.430	-	<b>201.456</b>
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	96.661	10.320	728	-	<b>107.709</b>
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1.441	-	-	-	<b>1.441</b>

b) Al 31 de diciembre de 2016

CONCEPTO	Entre 1 y 3 meses MUS\$	Entre 3 y 12 meses MUS\$	Entre 1 y 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	MUS\$
Préstamos que devengan intereses	268	22.359	176.094	-	<b>198.721</b>
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	45.600	8.528	526	-	<b>54.654</b>
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	582	-	-	-	<b>582</b>

### 3.3. Riesgo de mercado

a) Riesgo de tipo de cambio

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

Al 31 de diciembre de 2017, el balance consolidado de la compañía tiene un pasivo neto en pesos del orden de MUS\$1.224, por lo que un incremento de un 5% de aumento en el tipo de cambio genera una pérdida por diferencia de cambio de MUS\$61, 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.

Las Sociedades tienen 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.

El Grupo tiene al 31 de diciembre de 2017 un total de MUS\$ 171.963 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\$ 1.720 de mayor o menor gasto, según corresponda.

#### NOTA 4 – Instrumentos financieros

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

Concepto	31-12-2017		31-12-2016	
	Valor libro MUS\$	Valor justo MUS\$	Valor libro MUS\$	Valor justo MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo				
Efectivo en caja	172	172	143	143
Saldos en bancos	10.033	10.033	19.650	19.650
Otros activos financieros	646	646	327	327
Deudores comerciales, otras cuentas por cobrar	80.021	80.021	56.766	56.766
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	176	176	12.296	12.296
Derechos por cobrar, no corrientes	5.520	5.520	5.395	5.395
Otros pasivos financieros	18.144	18.144	18.279	18.279
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	106.981	106.981	54.128	54.128
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1.441	1.441	582	582
Otros pasivos financieros, no corrientes	153.819	153.819	168.094	582
Cuentas por pagar no corrientes	728	728	526	582

Los instrumentos financieros según las categorías especificadas por la NIC 39, son los siguientes:

Concepto	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados MUS\$	Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento MUS\$	Efectivo y equivalentes al efectivo Préstamos y cuentas a cobrar MUS\$	Activos financieros disponibles para la venta MUS\$	TOTAL MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo					
Efectivo en caja	-	-	172	-	172
Saldos en bancos	-	-	10.033	-	10.033
Otros activos financieros	-	-	646	-	646
Deudores comerciales, otras cuentas por cobrar y derechos por cobrar corrientes	-	-	80.021	-	80.021
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	176	-	176
Otros activos financieros, no corrientes	-	-	5.520	-	5.520

Concepto	Valor razonable con cambio en resultado MUS\$	Derivados de Cobertura MUS\$	Pasivos financieros medidos al costo amortizado MUS\$	TOTAL MUS\$
Otros pasivos financieros	-	-	18.144	18.144
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	-	-	106.981	106.981
Otros pasivos financieros, no corrientes	-	-	1.441	1.441
Cuentas por pagar, no corrientes	-	-	153.819	153.819
	-	-	728	728

## NOTA 5 – Estimaciones y juicios contables significativos

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

### Estimaciones y juicios contables significativos

El Grupo efectúa estimaciones y juicios en relación con el futuro. Las principales estimaciones contables se describen a continuación:

#### a) Vida útil de plantas y equipos

La administración del Grupo determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por depreciación para sus plantas y equipos. Probables cambios en las estimaciones podrían suceder como consecuencia de innovaciones técnicas y acciones de la competencia en respuesta a severos ciclos del sector. La Administración incrementará el cargo por depreciación cuando las vidas útiles sean inferiores a las vidas estimadas anteriormente o amortizara o eliminará activos obsoletos técnicamente o no estratégicos que se hayan abandonado o vendido.

#### b) Activos biológicos

La determinación de los valores justos de los activos biológicos considera la determinación del valor de referencia del salmón considerando el estado actual de la biomasa.

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.

#### c) Provisión por indemnización por años de servicio

La Administración reconoce en sus estados financieros la obligación por beneficios futuros al personal, correspondiente a las indemnizaciones por años de servicios según lo establece la NIC 19, para lo cual se ha efectuado el correspondiente cálculo actuarial.

#### d) 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. El Grupo 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 cada unidad generadora de efectivo (UGE), las cuales son: Negocio Salmones, Negocio Pesca Norte, Negocio Pesca Sur y Negocio de otros Cultivos.

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

1. Horizonte de evaluación de 10 años. Esto debido a que las inversiones en la industria son de largo plazo y a los ciclos y riesgo que afectan las biomásas, lo cual hace que un horizonte inferior a 10 años sea poco representativo de la realidad de la empresa al largo plazo.
2. Valor residual: al final del horizonte se considera un valor residual de los activos.

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

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

Como resultado de esta evaluación, no se detectaron indicios de deterioro de los activos en ninguna de las UGE.

Con excepción de la estimación de fair value 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 siguientes.

155

## **NOTA 6 - Información financiera por segmentos**

El Grupo segmenta la información financiera por línea de negocio, las que se ajustan a la forma de Administración y operación del negocio, dado que la Gerencia y el Directorio, realizan la gestión sobre la base de esta misma clasificación.

### a) Línea de negocio Pesca

- Harina de pescado
- Aceite de pescado
- Conservas de Jurel
- Langostino congelado
- Jurel Congelado

El Grupo participa en el negocio de la pesca extractiva ocupando una posición relevante en las dos principales áreas de pesca del país. En la zona Norte opera en las regiones, XV, I y II, en tanto que, la zona centro-sur contempla el resto del territorio nacional, con excepción de las regiones XI y XII, con base en Coronel, VIII Región.

## Mercado

La comercialización de la harina de pescado se realiza principalmente en los mercados asiáticos, especialmente China, el cual concentra en promedio cerca del 60% de las ventas del Grupo, como también para la industria nacional de alimentos de la salmonicultura. Por su parte, el aceite de pescado para consumo humano se destina fundamentalmente al mercado europeo, donde es utilizado en la industria de aditivos alimenticios y farmacológicos.

Las conservas de pescado, es un producto elaborado principalmente con jurel en envase de una libra. Su alto contenido de proteína y Omega 3, y su bajo costo lo convierten en un producto altamente demandado para el consumo humano. El jurel congelado, producto para consumo humano cuyo principal destino son los mercados emergentes. El langostino es un crustáceo muy apreciado por sus características de sabor y nutrición. Se comercializa en formato IQF en distintos empaques, desde envases institucionales, hasta el formato retail. Este producto se comercializa principalmente en los Estados Unidos de Norteamérica.

### b) Línea de negocio de los salmones

El Grupo ha procurado estar presente en cada etapa del proceso productivo, apuntando al desarrollo tecnológico en cada uno de los eslabones de la cadena de valor.

## Mercado

Los principales formatos de venta del salmón salar son el entero, filete Trim C, D, y E, HG y Dhon, en porciones de 4, 5, 6, y 8 oz. entre otros, tanto fresco como congelado. El Grupo elabora sus distintos productos en las plantas ubicadas en la ciudad de Tomé y Puerto Montt, los cuales se comercializan principalmente en el mercado norteamericano, japonés y brasileño.

### c) Línea de negocio de cultivos marinos

Esta línea de negocio se encuentra conformada por:

- Cultivo de mejillones
- Cultivo de abalones

Las concesiones donde se cultiva el mejillón se concentran en 3 grandes áreas de cultivo, todas ellas operativas y en la X Región de Los Lagos. Todas estas áreas cuentan con instalaciones propias en tierra y con acceso directo a las playas que permiten mejorar la logística de abastecimiento.

Para la producción del Abalón, el Grupo posee 2 centros de cultivo de tierra, ubicados en la III Región, además de una planta de proceso de abalón congelado y conserva.

## Mercados

El Grupo produce y comercializa mejillones en dos tipos de formatos, carne de mejillón congelado y mejillón entero congelado y empacado al vacío. La completa red de distribución del Grupo ha permitido acceder a diferentes mercados mundiales y clientes de primer nivel.

Los principales mercados del abalón, donde el Grupo comercializa sus productos son: Japón, Estados Unidos, Hong Kong, China, Vietnam y Singapur, a través de productos IQF y conservas.

El resultado por segmentos al 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

	Pesca MUS\$	Salmón MUS\$	Cultivos MUS\$	Total MUS\$
Ingresos ordinarios	132.210	309.965	27.500	469.675
Costo de venta	-124.265	-247.015	-22.797	-394.077
Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos	-	54.362	-	54.362
Costo activos biológicos cosechados y vendidos)	-	-49.061	-	-49.061
Gastos de administración	-13.866	-11.777	-3.904	-29.547
Costos de distribución	-11.043	-9.769	-3.980	-24.792
Costos financieros	-2.027	-4.166	-648	-6.841
Participación de ganancias (pérdida) asociadas	0	1.565	0	1.565
Diferencia de cambio	1.523	-1.010	122	635
Otras ganancias (pérdidas)	-137	-1.065	38	-1.164
Ingresos financieros	-	56	-	56
(Gasto) ingreso por impuesto a la renta	4.198	-10.967	886	-5.883
Resultado de actividades	-13.407	31.118	-2.783	14.928
	=====	=====	=====	=====
Ganancia atribuible a los controladores	-12.556	31.118	-2.783	15.779
Ganancia atribuible a no controladores	-851	-	-	-851
	=====	=====	=====	=====
<b>Resultado de actividades</b>	<b>-13.407</b>	<b>31.118</b>	<b>-2.783</b>	<b>14.928</b>

El resultado por segmentos al 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

	Pesca MUS\$	Salmón MUS\$	Cultivos MUS\$	Total MUS\$
Ingresos ordinarios	107.375	352.751	28.064	488.190
Costo de venta	-107.801	-304.379	-22.295	-434.475
Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos	-	63.623	-	63.623
Costo activos biológicos cosechados y vendidos)	-	-38.694	-	-38.694
Gastos de administración	-10.826	-10.405	-3.484	-24.715
Costos de distribución	-9.002	-10.316	-2.879	-22.197
Costos financieros	-2.107	-3.524	-546	-6.177
Participación de ganancias (pérdida) asociadas	-	1.495	-	1.495
Diferencia de cambio	632	-467	-62	103
Otras ganancias (pérdidas)	140	-9.987	41	-9.806
Ingresos financieros	2	73	-	75
(Gasto) ingreso por impuesto a la renta	5.407	-9.337	287	-3.643
Resultado de actividades	-16.180	30.833	-874	13.779
	=====	=====	=====	=====
Ganancia atribuible a los controladores	-16.325	30.833	-874	13.634
Ganancia atribuible a no controladores	145	-	-	145
	=====	=====	=====	=====
<b>Resultado de actividades</b>	<b>-16.180</b>	<b>30.833</b>	<b>-874</b>	<b>13.779</b>

Los activos y pasivos por segmentos al 31 de diciembre de 2017, son los siguientes:

	Pesca MUS\$	Salmón MUS\$	Cultivos MUS\$	Otros MUS\$	Total MUS\$
Activos corrientes	44.652	217.541	19.058	-	<b>281.251</b>
Activos no corrientes	192.394	117.493	26.945	25.017	<b>361.849</b>
Pasivos corrientes	29.197	96.143	5.772	-	<b>131.112</b>
Pasivos no corrientes	52.613	116.588	17.431	-14.606	<b>172.026</b>
Flujos de efectivo procedentes de actividades de la operación	-6.976	40.720	-296	-	<b>33.448</b>
Flujos de efectivos utilizados en actividades de financiamiento	5.617	-20.894	1.053	-	<b>-14.224</b>
Flujos de efectivos utilizados en actividades de inversión	-10.806	-16.927	-639	-	<b>-28.372</b>

Los activos y pasivos por segmentos al 31 de diciembre de 2016, son los siguientes:

	Pesca MUS\$	Salmón MUS\$	Cultivos MUS\$	Otros MUS\$	Total MUS\$
Activos corrientes	55.875	149.662	18.959	-	224.496
Activos no corrientes	185.704	116.550	28.064	20.356	350.674
Pasivos corrientes	15.340	52.841	5.082	-	73.263
Pasivos no corrientes	59.855	107.598	19.034	-9.399	177.088
Flujos de efectivo procedentes de actividades de la operación	6.015	48.793	2.022	-	56.830
Flujos de efectivos utilizados en actividades de financiamiento	-15.867	-10.712	-	-	-26.579
Flujos de efectivos utilizados en actividades de inversión	19.316	-36.834	-1.497	-	-19.015

Los principales mercados para la harina de pescado son los siguientes:

DESTINO	31-12-2017 %	31-12-2016 %
Asia	72,35	56,08
Nacional	27,65	37,97
México	-	1,76
Estados Unidos	-	1,51
Otros	-	2,68
<b>TOTAL</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Los principales mercados de destino del salmón son los siguientes:

DESTINO	31-12-2017 %	31-12-2016 %
Estados Unidos	38,16	35,90
Asia	17,97	31,93
Brasil	14,61	10,84
México	9,62	6,41
Rusia	8,38	7,15
Europa	3,67	-
Nacional	2,76	2,52
Otros	4,83	5,25
<b>TOTAL</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Los principales mercados de destino para los cultivos son los siguientes:

DESTINO	31-12-2017 %	31-12-2016 %
Europa	33,40	29,67
Estados Unidos	27,79	27,34
Asia	23,87	27,22
Nacional	9,20	13,23
Rusia	2,28	-
México	1,49	0,73
Otros	1,97	1,81
<b>TOTAL</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

### NOTA 7 - Efectivo y equivalentes al efectivo

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

	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Efectivo en caja	172	143
Saldos en bancos	10.033	19.650
<b>Total efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>10.205</b>	<b>19.793</b>

159

### NOTA 8 – Otros activos financieros corrientes y no corrientes

El detalle de otros activos financieros que son mantenidos hasta su vencimiento es el siguiente:

	31-12-2017		31-12-2016	
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
Garantías de arriendo	234	-	214	-
Boletas de garantías	77	-	60	-
Otros	335	-	53	-
Inversiones en otras sociedades	-	762	-	762
<b>Total</b>	<b>646</b>	<b>762</b>	<b>327</b>	<b>762</b>

## NOTA 9 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

	31-12-2017			31-12-2016		
	Deudores comerciales Bruto	Provisión incobrables	Deudores comerciales Neto	Deudores comerciales Bruto	Provisión incobrables	Deudores comerciales Neto
Clientes	69.613	-205	69.408	35.419	-114	35.305
Documentos por Cobrar	148	-1	147	173	-20	153
IVA crédito fiscal	8.037	-	8.037	4.284	-	4.284
Deudor por venta de inmuebles	200	-	200	650	-	650
Cuentas por cobrar al personal	509	-	509	671	-	671
Anticipo a proveedores	1	-	1	312	-	312
Reclamos al seguro (1)	960	-	960	14.954	-	14.954
Otros	759	-	759	1.021	-584	437
<b>Total General</b>	<b>80.227</b>	<b>-206</b>	<b>80.021</b>	<b>57.484</b>	<b>-718</b>	<b>56.766</b>

(1) El concepto reclamos al seguro en el año 2016 corresponde principalmente a la filial Salmones Camanchaca S.A., producto de los eventos de florecimiento de algas nocivas (FAN) o “bloom de algas” en distintas áreas del seno del Reloncaví, en la X región. Durante el mes de febrero de 2017 este siniestro quedó liquidado y totalmente pagado.

Compañía Pesquera Camanchaca S.A. no tiene Cartera Securitizada, repactada, documentos por cobrar protestados y en cobranza judicial. Además no ha efectuado durante el ejercicio 2016 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, neto de provisión de incobrables:

Tramos de Morosidad	31-12-2017				31-12-2016			
	N° clientes cartera no repactada	Monto Cartera no repactada bruta MUSD	Provisión incobrables	Deudores Comerciales Neto	N° clientes cartera no repactada	Monto Cartera no repactada bruta MUSD	Provisión incobrables	Deudores Comerciales Neto
Al día	707	68.248	-	68.248	1.046	53.432	-	53.432
1-30 Días	388	7.496	-	7.496	36	2.368	-	2.368
31-60 Días	37	2.407	-	2.407	3	692	-	692
61-90 Días	12	602	-	602	4	88	-	88
91- 120 Días	6	1	-	1	4	76	-16	60
121- 150 Días	17	512	-	512	-	-	-	-
151-180 Días	5	226	-114	112	-	24	-24	-
181-210 Días	3	208	-	208	1	3	-1	2
211-250 Días	1	28	-21	7	-	51	-51	-
>250 Días	7	499	-71	428	9	750	-626	124
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>1.183</b>	<b>80.227</b>	<b>-206</b>	<b>80.021</b>	<b>1.103</b>	<b>57.484</b>	<b>-718</b>	<b>56.766</b>

## NOTA 10 – Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

	RUT	Pais Origen	Plazo de la Transaccion	Tipo Moneda	31-12-2017		31-12-2016	
					Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
Cannex S.A.	96.969.520-0	Chile	hasta 60 días	\$	-	-	7.040	-
Salmones Caleta Bay S.A.	79.910.700-7	Chile	hasta 30 días	\$	-	-	4.301	-
Caleta Bay Export SPA	77.673.760-7	Chile	hasta 30 días	\$	-	-	840	-
Scallop Chile S.A.	76.515.665-3	Chile	hasta 30 días	\$	113	-	90	-
Alimentos Andes S.A.	76140296-K	Chile	hasta 30 días	\$	44	-	-	-
Jorge Fernández Valdés	3.189.057-8	Chile	hasta 30 días	\$	19	-	25	-
Soc. Inmobiliaria Cabilantago Ltda.	79.845.260-6	Chile	hasta 30 días	\$	-	2.544	-	2.265
<b>Total</b>					<b>176</b>	<b>2.544</b>	<b>12.296</b>	<b>2.265</b>

\* La Cuenta por cobrar no corriente a la Sociedad Inmobiliaria Cabilantago Ltda. se originó por préstamos otorgados a ésta para la adquisición de terrenos. La intención de la Sociedad es mantener dichos terrenos, y por ende, esta cuenta no presenta un plazo estimado de retorno. Esta cuenta por cobrar se reajusta por variación de IPC.

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

	RUT	Pais Origen	Plazo de la Transaccion	Tipo Moneda	31-12-2017		31-12-2016	
					Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
Cannex S.A.	96.969.520-0	Chile	hasta 30 días	\$	-	-	188	-
Frigorífico Pacífico S.A.	77.858.550-2	Chile	hasta 30 días	\$	784	-	284	-
SERVICIO DE GESTION AMBIENTAL S.A.	78.431.420-0	Chile	hasta 30 días	\$	25	-	-	-
Surproceso S.A.	76.346.370-2	Chile	hasta 30 días	\$	86	-	-	-
Scallop Chile S.A.	76.515.665-3	Chile	hasta 30 días	\$	17	-	35	-
Serv y Asesoría CxW Chile Ltda.	76.049.608-1	Chile	hasta 30 días	\$	4	-	31	-
Alimentos Andes S.A.	76.140.296-K	Chile	hasta 30 días	\$	407	-	-	-
Codepack S.A.	96.974.100-8	Chile	hasta 30 días	\$	4	-	2	-
Méndez y Fernández Ltda.	78.022.530-0	Chile	hasta 30 días	\$	17	-	35	-
Transportes Pacífico Ltda.	79.874.550-6	Chile	hasta 30 días	\$	-	-	7	161
Alessandri y Cia. Ltda.	79784430-6	Chile	hasta 30 días	\$	5	-	-	-
Soc. Inmobiliaria Cabilantago Ltda.	79.845.260-6	Chile	hasta 30 días	\$	92	-	-	-
<b>Total</b>					<b>1.441</b>	<b>-</b>	<b>582</b>	<b>-</b>

A continuación se presentan las transacciones con empresas y entidades relacionadas sobre un monto de MUS\$ 20.

Sociedad	RUT	País Origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Tipo Moneda	31-12-2017		31-12-2016	
						Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) /abono MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) /abono MUS\$
Jorge Fernández Valdés	3.189.057-8	Chile	Accionista	Venta de productos	\$	62	52	102	86
Servicios y Asesorías CXW Chile Ltda.	76.049.608-1	Chile	Asociada Relacionada	Comisiones	\$	141	-118	226	-190
Surproceso S.A.	76.346.370-2	Chile	Asociada	Proceso de salmones	\$	793	-	1.468	-
Scallop Chile S.A.	76.515.665-3	Chile	Accionista Relacionado	Arriendo Inmueble	\$	105	89	108	-18
Scallop Chile S.A.	76.515.665-3	Chile	Accionista Relacionado	Compra de Semillas	\$	59	-	47	-
Frigorífico Pacífico S.A.	77.858.550-2	Chile	Director y Accionista filial	Arriendo de frigoríficos	\$	3.561	-3.017	1.987	-1.525
Méndez y Fernández Ltda.	78.022.530-0	Chile	Accionista Relacionado	Comisiones	\$	33	-28	85	-71
Inversiones Los Fresnos Ltda.	78.172.330-4	Chile	Accionista	Arriendo de oficinas	\$	966	-812	885	-744
SGA S.A.	78.431.420-0	Chile	Gerente Relacionado	Gestión Ambiental	\$	34	-34	113	-113
Alessandri y Cia. Ltda.	79.784.430-6	Chile	Gerente Relacionado	Asesoría	\$	26	-26	81	-81
Soc. Inmobiliaria Cabilantago Ltda.	79.845.260-6	Chile	Asociada	Arriendo de inmueble	\$	192	-163	203	-171
Transportes Pacífico Ltda.	79.874.550-6	Chile	Director y Socio filial	Servicio de transportes	\$	14	-12	64	-54
Cannex S.A.	96.969.520-0	Chile	Asociada	Venta de conservas	US\$	12.646	4.821	17.575	8.804
Cannex S.A.	96.969.520-0	Chile	Asociada	Venta de conservas	\$	7.541	2.875	7.096	2.573
Cannex S.A.	96.969.520-0	Chile	Asociada	Comisiones	\$	2.217	-1.863	2.158	-1.843
Cannex S.A.	96.969.520-0	Chile	Asociada	Servicios de Transporte	\$	93	15	-	-
Codepack S.A.	96.974.100-8	Chile	Director Relacionado	Embalaje	\$	49	-41	31	-26

Las transacciones de Cannex S.A. son las correspondientes hasta Octubre 2017, posterior a dicha fecha consolida con Camanchaca Pesca Sur S.A.

Remuneraciones y beneficios recibidos por el Directorio y el personal clave del Grupo:

La Sociedad matriz y sus subsidiarias están administradas por sus respectivos directorios, los cuales durante el ejercicio 2017 han percibido dietas por un monto ascendente a MUS\$989 (MUS\$856 en 2016).

Las remuneraciones del personal clave de la Sociedad Matriz y sus Subsidiarias durante el ejercicio 2017, ascendieron a MUS\$3.083, (MUS\$2.492 en 2016).

## NOTA 11 – Inventarios

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

	Unidad de Medida	31-12-2017		31-12-2016	
		Cantidad	MUS\$	Cantidad	MUS\$
Salmón Salar	Kilo	6.616.236	47.797	2.594.931	23.763
Harina de pescado	Tonelada	1.015	1.420	1.235	2.098
Mejillones	Kilo	3.199.279	6.376	3.093.768	5.275
Langostinos	Kilo	138.064	1.877	91.946	1.180
Abalones	Kilo	19.916	467	79.101	1.788
Aceite de pescado	Tonelada	533	444	38	353
Jurel Congelado	Tonelada	943	491	31	16
Conservas	Caja (24 Unidades)	229.148	2.890	449.156	5.719
Ostiones	Kilo	-	-	5.165	51
Otros Productos	Kilo	756	9	-	-
Suministros para la producción	N/A	N/A	12.247	N/A	12.400
Provisión valor neto de realización	N/A	N/A	-2.165	N/A	-1.272
<b>Total</b>			<b>71.853</b>		<b>51.371</b>

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.

### 11.1 Política de medición de Inventarios

El Grupo 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.

### 11.2 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 periodo.

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

### 11.3 Información sobre los productos terminados

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

### 11.4 Conciliación de productos terminados

El movimiento de los inventarios es el siguiente:

	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Saldo inicial	51.371	71.001
Costo de producción	361.241	359.742
Costo de venta	-340.759	-379.372
<b>Saldo final</b>	<b>71.853</b>	<b>51.371</b>

El costo de venta se compone como sigue:

	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Costo de productos vendidos	340.759	379.372
Costo de servicios	3.811	5.302
Costo de periodos de veda o descanso	49.187	46.808
Costo de mortalidad	320	2.993
<b>TOTAL</b>	<b>394.077</b>	<b>434.475</b>

## NOTA 12 - Activos biológicos

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

Ítem	31-12-2017			31-12-2016		
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Total MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Total MUS\$
Salmones	97.522	14.472	<b>111.994</b>	60.977	17.199	78.176
Abalones	1.184	817	<b>2.001</b>	1.398	1.069	2.467
Mejillones	3.273	744	<b>4.017</b>	3.367	1.066	4.433
<b>Total</b>	<b>101.979</b>	<b>16.033</b>	<b>118.012</b>	<b>65.742</b>	<b>19.334</b>	<b>85.076</b>

El movimiento de los activos biológicos, es el siguiente:

	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Activos biológicos al 1 de enero	85.076	99.892
Incremento por engorda, producción y compras	153.538	129.175
Decremento por ventas y cosechas (costo)	-174.580	-204.939
Ajuste a valor justo del ejercicio, incremento, (decremento) valor justo	54.362	63.623
Mortalidad de peces	-320	-2.993
Reverso (Incremento) provisión ajuste valor neto realizable	-64	318
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>118.012</b>	<b>85.076</b>

La composición del activo biológico, es la siguiente:

Biomasa al 31-12-2017	Miles Unidades	Biomasa Final Ton.	Costos de producción MUS\$	Ajuste Valor justo MUS\$	Provisión valor (*) MUS\$	Costo total MUS\$
Peces en agua mar	11.174	23.500	86.072	16.311	-	102.383
Peces en agua dulce	13.043	447	9.611	-	-	9.611
Cultivos mejillones	-	29.781	4.017	-	-	4.017
Cultivos abalones	4.146	-	2.126	-	-125	2.001
<b>Total</b>			<b>101.826</b>	<b>16.311</b>	<b>-125</b>	<b>118.012</b>

Biomasa al 31-12-2016	Miles Unidades	Biomasa Final Ton.	Costos de producción MUS\$	Ajuste Valor justo MUS\$	Provisión valor (*) MUS\$	Costo total MUS\$
Peces en agua mar	8.810	13.888	55.882	13.301	-	69.183
Peces en agua dulce	9.977	459	8.994	-	-	8.994
Cultivos mejillones	-	29.010	4.433	-	-	4.433
Cultivos abalones	4.408	-	2.527	-	-61	2.466
<b>Total</b>			<b>71.836</b>	<b>13.301</b>	<b>-61</b>	<b>85.076</b>

(\*) Esta provisión de valor neto de realización corresponde a peces y cultivos acuícolas que estando en condiciones de ser cosechados aún permanecen en cultivo.

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

	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Saldo inicial Fair value a biológico y de inventarios	17.640	-7.289
Incremento ajuste biológico ejercicio	54.362	63.623
Menos: Ventas de activos biológicos en ajuste de valor justo	-49.061	-38.694
<b>Total</b>	<b>22.941</b>	<b>17.640</b>

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

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

ESPECIE	VARIACIÓN EN MUS\$			
	Aumento 1%	Disminución 1%	Aumento 5%	Disminución 5%
SALMON SALAR	446	-2.931	3.665	-6.269
<b>TOTAL</b>	<b>446</b>	<b>-2.931</b>	<b>3.665</b>	<b>-6.269</b>

### NOTA 13 – Otros activos no financieros, corrientes y no corrientes

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

	31-12-2017		31-12-2016	
	Corrientes MUS\$	No corrientes MUS\$	Corrientes MUS\$	No Corrientes MUS\$
Anticipo a Pescadores Artesanales	-	20.722	-	19.092
Seguros vigentes	7.590	-	6.302	-
Permiso de pesca de langostinos	1.545	-	1.357	-
Contrato suministro de agua	354	-	367	-
Arriendos anticipados	69	-	64	-
Gastos anticipados de centros	377	-	970	-
Otros gastos anticipados	3.117	288	189	154
<b>Total</b>	<b>13.052</b>	<b>21.010</b>	<b>9.249</b>	<b>19.246</b>

(\*) Corresponde a la entrega de anticipos a pescadores artesanales, los cuales son cancelados con suministro de pesca.

### NOTA 14 - Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación

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

Rut	Nombre	País constitución	Inversión en asociada MUS\$	Participación %
79.845.260-6	Soc Inmobiliaria Cabilantago Ltda.*	Chile	-	44,75
76.346.370-2	Surproceso S.A.	Chile	5.564	33,33
I-O	New World Currents Inc.	Panamá	1	25,00
<b>Total</b>			<b>5.565</b>	

Con fecha 10 de Noviembre de 2017 la Sociedad se hizo del 100% de la propiedad de Cannex S.A. a través de sus filiales Camanchaca Pesca Sur S.A. (99 %) y Camanchaca SPA (1%), razón por la cual es consolidada con dicha sociedad.

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

Rut	Nombre	País constitución	Inversión en asociada MUS\$	Participación %
96.969.520-0	Cannex S.A.*	Chile	-	50,00
79.845.260-6	Sociedad Inmobiliaria Cabilantago Ltda.*	Chile	-	44,75
76.346.370-2	Surproceso S.A.	Chile	4.717	33,33
I-O	New World Currents Inc.	Panamá	1	25,00
<b>Total</b>			<b>4.718</b>	

\*Las Sociedades Inmobiliaria Cabilantago Ltda. y Cannex S.A. presentan patrimonio negativo por lo cual se encuentra valorizada en US\$1.

Los activos y pasivos de las asociadas, son los siguientes:

	31-12-2017		31-12-2016	
	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$
Corrientes	5.751	1.621	5.144	2.457
No corrientes	12.561	16.691	11.805	14.492
<b>Total de asociadas</b>	<b>18.312</b>	<b>18.312</b>	<b>16.949</b>	<b>16.949</b>

Los ingresos y gastos ordinarios de las asociadas, son los siguientes:

	AL 31-12-2017	AI 31-12-2016
Ingresos ordinarios	20.282	18.488
Resultado de asociadas	4.698	4.485

### NOTA 15– Activos por impuestos corrientes

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

	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Cuentas por cobrar por impuestos		
Pagos provisionales mensuales	130	576
Pago provisional utilidades absorbidas	1.539	1.599
Gastos de capacitación Sence	510	440
Donaciones	203	204
Otros impuestos por recuperar	937	1.272
<b>Total</b>	<b>3.319</b>	<b>4.091</b>

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

	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Crédito tributario	5.520	5.395
<b>Total</b>	<b>5.520</b>	<b>5.395</b>

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

### NOTA 16 - Activos y pasivos mantenidos para la venta

En esta categoría se agregan terrenos y construcciones ubicados en la ciudad de Talcahuano habían sido clasificados como prescindibles por la compañía a la fecha de cierre de los estados financieros del 2016, sin embargo durante el presente ejercicio se comenzó un proyecto para la reutilización de estos activos, razón por la cual dichos bienes fueron reintegrados al rubro de Propiedades, Planta y Equipos, generando un efecto en depreciación desde Enero de 2013 por MUS\$920, cumpliendo así con la normativa vigente.

Los valores se detallan a continuación:

	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Edificio y Construcciones Isla Rocuant	-	4.585
Máquinas y Equipos Isla Rocuant	-	274
Muebles y Útiles Isla Rocuant	-	2
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>4.861</b>

## NOTA 17 - Activos intangibles distintos de la plusvalía

### Licencias Transables de Pesca

Como titular de las respectivas autorizaciones de pesca de que gozaba como armador de las diversas embarcaciones pesqueras, Camanchaca ejerció el derecho de opción establecido en el artículo segundo transitorio de la Ley N° 20.657, solicitando el cambio de aquellas autorizaciones por licencia transable de pesca Clase A sobre el mismo recurso hidrobiológico y unidad de pesquería a que éstas se referían, lo que fue acogido por diversas Resoluciones de fecha 8 de Agosto de 2013, de la Subsecretaría de Pesca y Acuicultura.

Desde la fecha de vigencia de las modificaciones introducidas por la Ley N° 20.657 a la Ley General de Pesca y Acuicultura -a diferencia de lo establecido con anterioridad en la ley y separándose de la nave - de conformidad con su artículo 30, las licencias transables de pesca tienen las características de ser divisibles, transferibles, transmisibles y susceptibles de todo negocio jurídico, las cuales están inscritas en el Registro Público que lleva la Subsecretaría de Pesca y Acuicultura.

A su vez, debe considerarse que, conforme al actual artículo 26 A de la Ley de Pesca, las licencias se otorgan por un plazo de 20 años renovables, y equivalen al coeficiente de participación que tenía Camanchaca, el cual puede decrecer si se realiza una o más subastas públicas de conformidad con el artículo 27 de la ley; disminución que no puede exceder en más de un 15% del coeficiente de participación original.

Las autorizaciones de pesca originalmente adquiridas a terceros hoy canjeadas por licencias transables de pesca clase A, se presentan a costo histórico. Al ser las licencias mencionadas renovables cada 20 años, no existe una vida útil definida taxativamente respecto al derecho de explotación de pesca, y por tanto no están afectos a amortización. La vida útil necesariamente será 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.

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

	Vida útil	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Licencias de Pesca	Indefinida	38.460	38.460
Concesiones acuícolas y Derechos de agua	Indefinida	12.434	12.504
	Total	50.894	50.964

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

	Licencias Transables de Pesca MUS\$	Concesiones acuícolas y Derechos de agua MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2017	38.460	12.504	50.964
Bajas	-	-70	-70
Saldo al 31 de diciembre de 2017	38.460	12.434	50.894

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

	Licencias Transables de Pesca MUS\$	Concesiones acuícolas y Derechos de agua MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2016	38.460	12.504	50.964
Bajas	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	38.460	12.504	50.964

### Detalle de los derechos de Agua

N°	Resol DGA	Naturaleza del Agua	Ubicación	Propiedad	Estado
1	494/1990	Superficial y Corriente	Puerto Varas	Salmones Camanchaca	Otorgado
2	046/2011	Subterránea	Puerto Varas	Salmones Camanchaca	Otorgado
3	200/1998	Superficial y Corriente	Purranque	Salmones Camanchaca	Otorgado
4	154/2008	Superficial y Corriente	Puerto Varas	Salmones Camanchaca	Otorgado
5	184/2001	Subterránea	Puerto Varas	Salmones Camanchaca	Otorgado
6	318/2003	Subterránea	Puerto Varas	Salmones Camanchaca	Otorgado
7	235/2009	Subterránea	Puerto Varas	Salmones Camanchaca	Otorgado
8	91/2013	Subterránea	Puerto Varas	Salmones Camanchaca	Otorgado
9	263/2008	Superficial y Detenida	Frutillar	Salmones Camanchaca	Otorgado
10	356/1998	Superficial y Corriente	Frutillar	Salmones Camanchaca	Otorgado
11	001/2010	Subterránea	Frutillar	Salmones Camanchaca	Otorgado
12	468/2004	Superficial y Corriente	Cochamó	Salmones Camanchaca	Otorgado
13	468/2004	Superficial y Corriente	Puerto Montt	Salmones Camanchaca	Otorgado
14	468/2004	Superficial y Corriente	Puerto Montt	Salmones Camanchaca	Otorgado
15	468/2004	Superficial y Corriente	Puerto Montt	Salmones Camanchaca	Otorgado
16	468/2004	Superficial y Corriente	Cochamó	Salmones Camanchaca	Otorgado
17	134/2006	Superficial y Corriente	Cochamó	Salmones Camanchaca	Otorgado
18	N/A	Superficial y Corriente	Antuco	Salmones Camanchaca	Otorgado
19	N/A	Superficial y Corriente	Antuco	Salmones Camanchaca	Otorgado
20	390/2007	Subterránea	Calbuco	Salmones Camanchaca	Otorgado
21	150/2015	Superficial y Corriente	Chaitén	Salmones Camanchaca	Otorgado
22	Denegado	Superficial y Corriente	Chaitén	Salmones Camanchaca	Denegado
23	109/2015	Superficial y Corriente	Chaitén	Salmones Camanchaca	Otorgado
24	149/2015	Superficial y Corriente	Chaitén	Salmones Camanchaca	Otorgado
25	En trámite	Superficial y Corriente	Puerto Varas	Salmones Camanchaca	Solicitud
26	En trámite	Superficial y Corriente	Purranque	Salmones Camanchaca	Solicitud
27	012/1998	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiordo Blanco	Otorgado
28	183/1998	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiordo Blanco	Otorgado
29	126/1999	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiordo Blanco	Otorgado
30	360/1998	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiordo Blanco	Otorgado

N°	Resol DGA	Naturaleza del Agua	Ubicación	Propiedad	Estado
31	1239/1998	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiordo Blanco	Otorgado
32	124/1999	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiordo Blanco	Otorgado
33	429/1998	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiordo Blanco	Otorgado
34	269/1998	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiordo Blanco	Otorgado
35	692/2000	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiordo Blanco	Otorgado
36	137/1998	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiordo Blanco	Otorgado
37	161/2001	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiordo Blanco	Otorgado
38	356/1997	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiordo Blanco	Otorgado
39	685/1997	Superficial y Corriente	Purranque	Fiordo Blanco	Otorgado
40	246/2006	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiordo Blanco	Otorgado
41	397/2004	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiordo Blanco	Otorgado
42	496/2004	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiordo Blanco	Otorgado
43	En trámite	Superficial y Corriente	Puerto Varas	Fiordo Blanco	Solicitud
44	74/22-05-2007	Vertiente sin nombre	Chonchi	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	Constituido
45	75/22-05-2007	Vertiente sin nombre	Chonchi	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	Constituido
46	153/03-07-2007	Vertiente sin nombre	Chonchi	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	Constituido
47	77/22-05-2007	Vertiente sin nombre	Chonchi	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	Constituido
48	78/22-05-2007	Vertiente sin nombre	Chonchi	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	Constituido
49	79/22-05-2007	Vertiente sin nombre	Chonchi	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	Constituido
50	018/24-01-2007	Subterráneas	Chonchi	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	Constituido
51	019/24-01-2007	Subterráneas	Chonchi	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	Constituido
52	196/12-09-2008	Estero Rauco	Chonchi	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	Constituido
53	169/24-09-2009	Vertiente sin nombre	Curaco de Velez	Camanchaca Cultivos Sur S. A.	Constituido
54	170/24-09-2009	Vertiente sin nombre	Curaco de Velez	Camanchaca Cultivos Sur S. A.	Constituido
55	035/16-02-2010	Arroyo sin Nombre	Curaco de Velez	Camanchaca Cultivos Sur S. A.	Constituido
56	036/16-02-2010	Vertiente sin Nombre	Quinchao	Camanchaca Cultivos Sur S. A.	Constituido
57	472/28-08-1995	Sin nombre 1 (Estero Castro)	Chonchi	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	Constituido
58	842/27-08-2010	Sin nombre 2 (Estero Castro)	Chonchi	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	Constituido
59	472/28-08-1995	Sin nombre 4 (Estero Castro)	Chonchi	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	Constituido
61	337/15-12-2008	Estero sin nombre	Chonchi	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	Constituido
62	193/12-09-2008	Estero Rauco	Chonchi	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	Constituido

## Concesiones Salmónidos

Nombre Concesión	Región	Macrozona	N° Agrupación de Concesiones (Barrio)	Comuna	Tipo de Concesión (Agua mar, Agua Dulce)	Superficie	Estado de situación (Uso, Descanso, otro)
Playa Maqui (Centro de Lago)	X	6	1	Frutillar	Agua Dulce	7,5	Uso
Chaiquén	X	1	1	Puerto Varas	Agua Mar	3,74	Descanso
Pucheguín	X	1	1	Cochamó	Agua Mar	3	Uso
Costa de Pucheguín	X	1	1	Cochamó	Agua Mar	9	Uso
Farellones	X	1	1	Cochamó	Agua Mar	21,06	Uso
Marimelli	X	1	1	Cochamó	Agua Mar	24,98	Descanso
Río Chilco 1	X	1	1	Cochamó	Agua Mar	6	Descanso
Río Chilco 2	X	1	1	Cochamó	Agua Mar	6,75	Descanso
Cascajal	X	1	1	Cochamó	Agua Mar	9	Uso
Factoría	X	1	1	Cochamó	Agua Mar	9	Uso
Puelche	X	1	2	Hualaihué	Agua Mar	7,54	Uso
Mañihueico	X	1	2	Hualaihué	Agua Mar	15	Uso
Contao	X	1	2	Hualaihué	Agua Mar	15	Uso
Río Chagual	X	1	2	Hualaihué	Agua Mar	7,2	Descanso
Aulen	X	1	2	Hualaihué	Agua Mar	3,25	Descanso
San José	X	1	3b	Calbuco	Agua Mar	3,75	Descanso
Peñasmó	X	1	3b	Calbuco	Agua Mar	28,56	Descanso
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
Islotas	X	5	14	Chaitén	Agua Mar	36	Uso
Edwards	X	0	15	Chaitén	Agua Mar	9,04	Uso
Yelcho	X	5	16	Chaitén	Agua Mar	4,5	Descanso
Chilco	X	5	16	Chaitén	Agua Mar	6,5	Descanso
Fiordo Largo	X	5	16	Chaitén	Agua Mar	6	Descanso
Cabudahue	X	5	16	Chaitén	Agua Mar	6	Descanso

Nombre Concesión	Región	Macrozona	N° Agrupación de Concesiones (Barrio)	Comuna	Tipo de Concesión (Agua mar, Agua Dulce)	Superficie	Estado de situación (Uso, Descanso, otro)
Pillán	X	5	16	Chaitén	Agua Mar	19,63	Descanso
Isla Nieves	X	5	16	Chaitén	Agua Mar	6,5	Descanso
Puerto Argentino	X	5	16	Chaitén	Agua Mar	6,5	Descanso
Reñihue 3	X	5	16	Chaitén	Agua Mar	6,32	Descanso
Loncochagua	X	5	17	Hualaihué	Agua Mar	8	Descanso
Porcelana	X	5	17	Chaitén	Agua Mar	18,54	Descanso
Leptepu	X	5	17	Chaitén	Agua Mar	24,5	Uso
Cahuelmó	X	5	17	Hualaihué	Agua Mar	8	Descanso
Piedra Blanca	X	5	17	Hualaihué	Agua Mar	2	Descanso
Marilmó	X	5	17	Chaitén	Agua Mar	3	Uso
Arbolito	XI	6	18b	Cisnes	Agua Mar	12,5	Descanso
Lamalec	XI	6	18b	Cisnes	Agua Mar	12,5	Descanso
Noreste Garrao 1	XI	6	18b	Cisnes	Agua Mar	12,5	Descanso
Estero Piure	XI	6	18b	Cisnes	Agua Mar	12,5	Descanso
Filomena 2	XI	6	18b	Cisnes	Agua Mar	12,5	Uso
Este Lamalec	XI	6	18b	Cisnes	Agua Mar	12,5	Descanso
Este Filomena	XI	6	18b	Cisnes	Agua Mar	12,5	Descanso
Chonos	XI	6	18c	Cisnes	Agua Mar	12,5	Uso
Licha	XI	6	18c	Cisnes	Agua Mar	12,5	Descanso
Garrao	XI	6	18c	Cisnes	Agua Mar	12,5	Descanso
Estero Gallo	XI	6	18c	Cisnes	Agua Mar	12,5	Descanso
Suroeste Leucayec	XI	6	18c	Guaitecas	Agua Mar	11,08	Uso
Canal Piure	XI	6	18c	Cisnes	Agua Mar	12,5	Descanso
Noreste Francisco	XI	6	18d	Cisnes	Agua Mar	12,5	Descanso
Este Jechica	XI	6	18d	Cisnes	Agua Mar	12,5	Descanso
Sur Garrao	XI	6	18d	Cisnes	Agua Mar	12,5	Descanso
Sur Jechica	XI	6	18d	Cisnes	Agua Mar	12,5	Descanso
Weste Filomena	XI	6	18d	Cisnes	Agua Mar	12,5	Descanso

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

**Concesiones Mitíldos**

Nombre Concesión	Región	Comuna	Tipo de Concesión (Agua mar, Agua Dulce)	Superficie	Estado de situación (Uso, descanso, otro)
Sur Factoría 3	X	Cochamó	Agua Mar	2,5	Descanso
Norte Cascajal 1	X	Cochamó	Agua Mar	6,5	Descanso
Norte Cascajal 2	X	Cochamó	Agua Mar	6,5	Descanso
Oeste Río Pungalito	X	Cochamó	Agua Mar	2,5	Descanso
Noroeste Punta Ahoni	X	Queilen	Agua Mar	5,68	Uso
Sureste Punta Terao 1	X	Chonchi	Agua Mar	43,87	Descanso
Sur Punta Terao 2	X	Chonchi	Agua Mar	49,15	Descanso
Chilco 3	X	Chaitén	Agua Mar	9	Descanso
ESTE PUNTA CHOHEN	X	Quemchi	Agua Mar	39,54	Uso
SUR MORRO QUINTERQUEN	X	Quemchi	Agua Mar	59,82	Uso
OESTE PUNTA CHOHEN	X	Quemchi	Agua Mar	17,56	Descanso
OESTE PUNTA TELIUPA	X	Quemchi	Agua Mar	12,32	Uso
NORTE PUNTA QUECHUCO 1	X	Quemchi	Agua Mar	30,72	Uso
SECTOR QUEUDE	X	Quemchi	Agua Mar	17,73	Uso
SUR PUNTA QUECHUCO	X	Quemchi	Agua Mar	20,24	Uso
OESTE ESTERO PUNIE	X	Quemchi	Agua Mar	15,58	Uso
NORTE PUNTA QUECHUCO 2	X	Quemchi	Agua Mar	19,86	Uso
NOROESTE CHOHEN 1	X	Quemchi	Agua Mar	38,78	Uso
NOROESTE CHOHEN 2	X	Quemchi	Agua Mar	20,07	Uso
PUNTA QUECHUCO	X	Quemchi	Agua Mar	20	Descanso
SURESTE PUNTA QUECHUCO	X	Quemchi	Agua Mar	20	Uso
SUR PUNTA CACHIHUE	X	Quemchi	Agua Mar	56,29	Descanso
SUROESTE PUNTA CACHIHUE 1	X	Quemchi	Agua Mar	57,31	Descanso
SUROESTE PUNTA CACHIHUE 2	X	Quemchi	Agua Mar	57,85	Descanso
SUROESTE PUNTA CACHIHUE 3	X	Quemchi	Agua Mar	38,34	Descanso
SUROESTE PUNTA CACHIHUE 4	X	Quemchi	Agua Mar	21,78	Descanso
RILAN A	X	Castro	Agua Mar	102	Uso
RILAN B	X	Castro	Agua Mar	44,93	Uso
RILAN C	X	Castro	Agua Mar	49,34	Uso
PUNTA PULLAO	X	Castro	Agua Mar	35,35	Descanso
ESTERO RILAN	X	Castro	Agua Mar	12,2	Uso
NORTE ESTERO RILAN 1	X	Castro	Agua Mar	3,89	Descanso
NORTE ESTERO RILAN 2	X	Castro	Agua Mar	4	Uso
NORTE ESTERO RILAN 3	X	Castro	Agua Mar	4,03	Descanso

Nombre Concesión	Región	Comuna	Tipo de Concesión (Agua mar, Agua Dulce)	Superficie	Estado de situación (Uso, descanso, otro)
HUENAO 1	X	Curaco de Velez	Agua Mar	21,09	Uso
HUENAO 2	X	Curaco de Velez	Agua Mar	9,03	Uso
HUENAO 3	X	Curaco de Velez	Agua Mar	20	Uso
LA PLANCHADA	X	Curaco de Velez	Agua Mar	13,5	Uso
TANECUHE 1	X	Curaco de Velez	Agua Mar	26,08	Uso
TANECUHE 2	X	Curaco de Velez	Agua Mar	31,1	Descanso
CHANGUITAD	X	Curaco de Velez	Agua Mar	21,72	Descanso
CHEQUIAN 2	X	Quinchao	Agua Mar	47,99	Descanso
CHEQUIAN 1	X	Quinchao	Agua Mar	29,19	Uso
PUNTA MACHACO-ISLA QUEHUI	X	Castro	Agua Mar	27,13	Uso
NORTE PELDEHUE-ISLA QUEHUI	X	Castro	Agua Mar	40,94	Uso
PUNTA PINDO-ISLA CHELIN	X	Castro	Agua Mar	27,93	Uso
ALDACHILDO	X	Curaco de Velez	Agua Mar	49,85	Uso
PALQUI	X	Quinchao	Agua Mar	75,8	Uso
QUENAC 1	X	Quinchao	Agua Mar	58,15	Descanso
QUENAC 2	X	Quinchao	Agua Mar	39,17	Descanso
QUENAC 3	X	Quinchao	Agua Mar	49,07	Descanso
QUENAC 4	X	Quinchao	Agua Mar	42,67	Descanso
TANECUHE, SECTOR 1	X	Curaco de Velez	Agua Mar	10	Uso
SECTOR CHOHEN	X	Quemchi	Agua Mar	18,76	Descanso
PUNTA MATAO 3	X	Quinchao	Agua Mar	18,92	Descanso
TANECUHE, SECTOR 3	X	Curaco de Velez	Agua Mar	9	Uso
PUNTA PULLAO 2	X	Castro	Agua Mar	17,79	Descanso
PUNTA MATAO 1	X	Quinchao	Agua Mar	24,46	Descanso
PUNTA MATAO 2	X	Quinchao	Agua Mar	14,58	Descanso
OESTE ISLA CHELIN	X	Castro	Agua Mar	40,96	Descanso
LIN-LIN	X	Quinchao	Agua Mar	28,48	Descanso
LLINGUA	X	Quinchao	Agua Mar	42,82	Descanso
ESTERO RILAN 2	X	Castro	Agua Mar	33,98	Descanso

**Concesiones Ostiones Abalones y Microalgas**

Nombre Concesión	Región	Comuna	Tipo de Concesión (Agua mar, Agua Dulce)	Superficie	Estado de situación (Uso, descanso, otro)
Ampliación macroalgas BI	III	Caldera	Agua Mar	30,0	Descanso
Ampliación macroalgas BI	III	Caldera	Agua Mar	15,0	En trámite de renuncia
Macroalgas Corchetes	III	Caldera	Agua Mar	9,32	Descanso
Hatchery Caldereta	III	Caldera	Agua Mar	20,083	Uso
Bahía Inglesa (ExCMI)	III	Caldera	Agua Mar	524,47	Descanso
Bahía Inglesa (BI 5)	III	Caldera	Agua Mar	13,98	En trámite de renuncia
Ampliación Abalón BI	III	Caldera	Agua Mar	9,26	Descanso
Bahía Inglesa (BI 4) islotes Copiapinos	III	Caldera	Agua Mar	12,72	En trámite de renuncia
Obispito	III	Caldera	Agua Mar	265,88	En trámite de renuncia
Macroalgas Ramada	III	Caldera	Agua Mar	40,8	En trámite de renuncia
Macroalgas Corchetes	III	Caldera	Agua Mar	37,14	En trámite de renuncia
Macroalgas Corchetes	III	Caldera	Agua Mar	25,1	En trámite de renuncia
Punta Pescadores 2 Tierra Ex CMI	III	Caldera	Agua Mar	0,37	En trámite de renuncia
Punta Pescadores 1 Tierra Camanchaca	III	Caldera	Agua Mar	0,541	En trámite de renuncia



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	17.076	-	17.076
Edificios	116.408	-44.585	71.823
Plantas y equipos	271.029	-181.239	89.790
Barcos	124.761	-75.692	49.069
Vehículos de motor	5.342	-4.148	1.194
Otros activos	10.892	-7.488	3.404
<b>Total propiedades plantas y equipos</b>	<b>545.508</b>	<b>-313.152</b>	<b>232.356</b>

Al 31 de diciembre de 2016, el detalle de las Propiedades, Plantas y Equipos es el siguiente:

	Valor Bruto MUS\$	Depreciación Acumulada MUS\$	Valor Neto MUS\$
Terrenos	17.076	-	17.076
Edificios	100.313	-39.974	60.339
Plantas y equipos	263.512	-167.500	96.012
Barcos	117.929	-69.393	48.536
Vehículos de motor	5.141	-3.828	1.313
Otros activos	9.926	-6.742	3.184
<b>Total propiedades plantas y equipos</b>	<b>513.897</b>	<b>-287.437</b>	<b>226.460</b>

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

El Grupo tiene activos fijos hipotecados y prendados para garantizar el Créditos sindicado, de Compañía Pesquera Camanchaca S.A., Salmones Camanchaca S.A y Camanchaca Pesca Sur S. A. (Nota 33).

d) Seguros

El Grupo 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. El Grupo 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) Vidas útiles estimadas

	Vida útil Mínima en años	Vida útil Máxima en años
Construcciones	10	50
Infraestructura	10	10
Pesqueros	35	40
Maquinarias	3	20
Equipos	5	20
Vehículos	7	10
Mobiliarios y accesorios	3	10

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

	31-12-2017 Valor bruto MUS\$	31-12-2016 Valor bruto MUS\$
Edificios	16.135	10.975
Plantas y equipos	102.381	73.121
Embarcaciones	29.867	25.487
Vehículos de motor	1.285	1.417
Otros activos	3.368	2.402
<b>Total propiedades, plantas y equipos</b>	<b>153.036</b>	<b>113.402</b>

g) Dadas las características propias del negocio pesquero, el grado de utilización de estos activos depende de parámetros multidimensionales, entre los cuales están:

- i) La temporalidad o estacionalidad en la presencia en los océanos de los cardúmenes de biomasa pelágica objeto de la pesca, factor que afecta significativamente al grado de utilización de la flota y activos productivos pesqueros en un determinado momento del tiempo. Momentos del tiempo donde la presencia concentrada en unos pocos meses, puede definir utilidades mayores en ese momento, pero menores en otros meses del año, respecto del grado de utilización en un momento del tiempo en un año con presencia uniformemente distribuida a través de ese año. Este factor varía en el tiempo y sin capacidad de anticiparlo, y por lo tanto los grados de utilización deben ser analizados plurianualmente.
- ii) La ubicación geográfica de los cardúmenes cuando se presentan, es decir, las distancias a las cuales se pesca respecto de las estaciones y plantas de proceso base, es un factor que afecta significativamente el grado de utilización y capacidades de la flota y activos productivos pesqueros. Este factor es variable e impredecible entre un año y otro, y mientras más lejos se encuentre la pesca, menor podría parecer las capacidades respecto de aquellos momentos en que los cardúmenes se encuentran más cerca de las unidades de proceso, por lo cual el análisis debe considerar varias temporadas.
- iii) La estrategia de utilización de la materia prima capturada a través de la pesca, y el destino que la Compañía defina para ésta, siendo para consumo humano a través de productos congelados o en conserva, o bien, para harina y aceite de pescado, es un factor que afecta significativamente las capacidades de la flota pesquera y activos productivos. Estas decisiones de destino o uso de la materia prima tienen que ver con tendencia multianual de márgenes, las que definen unas estrategias u otras. Este factor determina el estado de preservación organoléptica, fresca y otras características de la materia prima una vez capturada y hasta tanto no llegue a destino en tierra, condicionando fuertemente los grados de utilización de las bodegas de los barcos. Una orientación al consumo humano congelado, por ejemplo, restringe cerca de dos tercios las capacidades disponibles en las bodegas de los barcos, respecto de aquellas disponibles para una orientación hacia la harina de pescado. El análisis, por lo tanto, debe considerar tendencia de varios años para establecer también la tendencia de utilización.

- iv) Las variaciones que la Autoridad define a las cuotas de pesca global de cada pesquería y especie, año a año, están condicionadas en la nueva Ley de Pesca por la sustentabilidad de las especies objeto de pesca, y tienen alzas o bajas en función de la preservación de las mismas. Estas variaciones influyen directamente en las capacidades y utilización de los activos pesqueros y productivos asociados. En algunas pesquerías como el Jurel, la incorporación de Chile a la ORP del Jurel, que ordena las cuotas global cuidando la sustentabilidad de una especie que ha sido objeto de fuertes reducciones de cuotas en años anteriores, muestran una tendencia plurianual positiva y consistente con su sustentabilidad, lo cual permitiría predecir que las capturas y, por lo tanto, capacidades y grados de utilización de los activos pesqueros, podrían tener una tendencia similar.

En base a lo anterior, la Compañía define sus ciclos de utilización de activos pesqueros de forma plurianual, manteniendo en ciertos momentos puntuales de tiempo y de acuerdo a las combinaciones de factores anteriormente mencionados, activos pesqueros, Plantas o PAM, que se encuentran en estado operativo y preparados para su uso conforme a la matriz de factores descritos más arriba, así lo hagan necesario. En este contexto, la Compañía no mantiene activos de este tipo que no muestren esta condición, es decir, que no hayan sido objeto de mantenciones, carenas, reparaciones o no posean seguros asociados, limitándoles su utilización dentro del año reportado.

- h) 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.
- i) De acuerdo a nuestras estimaciones, las propiedades, plantas y equipos no presentan valores razonables significativamente diferentes de su importe en libros.
- j) Las mantenciones y reparaciones realizadas a los PAM durante el ejercicio 2017 fueron MUS\$3.387 y se realizan con el fin de dejar al barco en óptimas condiciones para seguir operando y el criterio de activación se determina en relación a los montos de mayor desembolso y aquellos que proporcionan una extensión en la vida útil del PAM.

## **NOTA 19 - Impuestos e impuestos diferidos**

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

- La Ley establece un aumento progresivo de la tasa de impuesto a la renta de las sociedades acogidas al "Sistema Parcialmente Integrado". Para el año 2016 es un 24%, 25,5% el año 2017 y a 27% a contar del año 2018.

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

	31-12-2017		31-12-2016	
	Activos por impuestos diferidos MUS\$	Pasivos por impuestos diferidos MUS\$	Activos por impuestos diferidos MUS\$	Pasivos por impuestos diferidos MUS\$
Pérdidas Tributarias	26.554	2.552	22.414	10.028
Provisión Existencias	797	532	429	853
Provisión Vacaciones	276	381	168	362
Provisión Indemnización años de servicio	64	199	60	167
Provisión Deudores Incobrables	48	44	25	181
Ingresos anticipados	54	1.317	-	-4.589
Activos Fijos	-1.203	-5.238	-1.247	-5.292
Gastos de Fabricación	-179	-8.985	-309	-3.905
Ingresos devengados por indemnización de siniestro	-	-55	-123	-
Derechos de Pesca y Concesiones	-123	-1.585	-	-1.603
Activos Biológicos	-	-6.194	91	-4.498
Otras provisiones	276	702	22	745
Gastos anticipados activados	-233	-	-	-76
<b>Total</b>	<b>26.331</b>	<b>-16.330</b>	<b>21.530</b>	<b>-7.627</b>
<b>Total neto</b>		<b>10.001</b>		<b>13.903</b>

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

	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Gasto tributario corriente	-2.293	-1.047
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	312	231
Efecto por activos y pasivos por impuestos diferidos del ejercicio	-3.902	-2.827
<b>Saldo final</b>	<b>-5.883</b>	<b>-3.643</b>

181

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

	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Gasto por impuesto utilizando la tasa legal	-5.307	-4.181
Impuesto único	-113	-75
Efecto impositivo de ingresos no imponible	446	531
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	-203	-49
Efecto cambio de tasa sobre impuestos diferidos	-539	400
Efecto de tasa filiales extranjeras	-167	-269
<b>Total</b>	<b>-5.883</b>	<b>-3.643</b>

## NOTA 20 – Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

La composición de otros pasivos financieros, es la siguiente:

Corriente:

	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
a) Préstamos que devengas intereses	18.144	18.279
<b>Total corriente</b>	<b>18.144</b>	<b>18.279</b>

No corriente:

	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
a) Préstamos que devengan intereses	153.819	168.094
<b>Total no corriente</b>	<b>153.819</b>	<b>168.094</b>

### a) Préstamos que devengan intereses

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

- ✓ Condiciones Tramo A:
  - Deudor: Compañía Pesquera Camanchaca S.A.
  - Cantidad: US\$ 25 millones
  - Plazo: noviembre 2019.
  - Amortizaciones semestrales: cuatro cuotas iguales a partir del 27 de mayo 2018 al 27 de noviembre 2019, salvo que se vendan acciones a través de una oferta pública inicial de acciones de la Filial, en cuyo caso se prepa con los fondos así obtenidos.
  - Tasa: Margen Aplicable + Libor del período definido
  
- ✓ Condiciones Tramo B
  - Deudor: Compañía Pesquera Camanchaca S.A.
  - Cantidad: US\$ 40 millones
  - Plazo: noviembre 2022.
  - Amortizaciones semestrales mínimas: seis cuotas iguales a partir del 27 de mayo 2020 al 27 noviembre 2022
  - Tasa: Margen Aplicable + Libor del período definido
  
- ✓ Condiciones Tramo C
  - Deudor: Salmones Camanchaca S.A.
  - Cantidad: 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., salvo que se efectúe una colocación de acciones de la primera, en cuyo caso dejaría de serlo. Respecto del tramo C, Camanchaca se constituyó en garante de las obligaciones de la filial, salvo que se realice la mencionada colocación de acciones, en cuyo caso dejaría de serlo. El 02 de Febrero se produjo una IPO exitosa de la filial Salmones Camanchaca S.A. por lo cual las garantías cruzadas cesaron.

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

Las garantías asociadas a estas líneas de financiamiento consisten en la prenda de acciones que posee la matriz sobre sus filiales Camanchaca Pesca Sur S.A., Camanchaca Cultivos Sur S.A. y de sus acciones de la filial que no sean objeto de la ya mencionada colocación. Asimismo quedan en garantía los activos más representativos y significativos de los respectivos deudores.

El préstamo posee como covenant financieros:

a) Razón de Endeudamiento que no deberá exceder las 4 veces, definido como la razón entre Deuda Financiera Neta y Ebitda de 12 meses móviles

b) Razón de Patrimonio que deberá ser al menos un 40%, definida como la razón entre el Patrimonio Total al Total de Activos. Antes del IPO serán medidos sobre las cifras consolidadas de la sociedad matriz y con posterioridad a ésta se consideran según las cifras consolidadas de Salmones Camanchaca S.A.

De acuerdo a lo establecido en el mencionado crédito, la primera medición de los covenants financieros se realizará una vez publicados estos estados financieros, bajo los cuales ambos se cumplen satisfactoriamente.

Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la Sociedad Matriz y su filial Salmones Camanchaca S.A. han clasificado las obligaciones derivadas de esta reprogramación de contrato, en el pasivo a largo plazo, considerando que darán cumplimiento a todas las normas establecidas en dicha reprogramación, que son necesarias para que operen las prórrogas en los términos establecidos en el contrato antes señalado.

Adicionalmente, con fecha 13 de diciembre de 2017 Compañía Pesquera Camanchaca S.A. tomó una línea de crédito de corto plazo por MUS\$ 4.000 con el Banco Santander Chile, cuyo vencimiento es el 12 de Febrero de 2018.

Leasing: Nuestra filial Inmobiliaria Camanchaca S.A., mantiene vigente dos operaciones:

- Banco BBVA, vencimiento septiembre 2020 (deuda MUS\$2.026)
- Banco de Chile, vencimiento noviembre 2019 (deuda MUS\$1.335)

### Préstamos que devengan intereses

Obligaciones que tienen vencimiento a menos de 12 meses

	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Banco de Chile	409	3.684
DNB Bank ASA	4.250	
Rabobank Cooperate U.A.	5.750	
Banco Santander	6.500	2.040
Banco Crédito Inversiones	0	3.900
Banco Estado	0	2.650
Rabobank	0	2.562
Banco Security	0	1.742
Banco BBVA Chile	469	1.077
Otros	38	86
Intereses por pagar	728	538
<b>Total obligaciones bancarias con vencimiento antes de 12 meses</b>	<b>18.144</b>	<b>18.279</b>

Obligaciones que tienen vencimiento a más de 12 meses

	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Banco de Chile	430	33.728
DNB Bank ASA	51.850	-
Rabobank Cooperate U.A.	70.150	-
Banco Santander	30.500	20.005
Banco Crédito Inversiones	-	38.709
Banco Estado	-	25.953
Rabobank	-	25.071
Banco Security	-	17.066
Banco BBVA Chile	889	7.524
Otros	-	38
<b>Total obligaciones bancarias con vencimiento más de 12 meses</b>	<b>153.819</b>	<b>168.094</b>

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

a) Al 31 Diciembre de 2017

RUT entidad deudores	Sociedad Deudores	País	RUT entidad acreedora	Acreedor	País	Moneda	Tipo de amortización	Tasa nominal	Tasa efectiva	Garantías	Corrientes			No corrientes			
											Vencimientos		Total Corrientes	Vencimientos			Total No Corrientes
											hasta 90 días	mas de 90 días a 1 año		más de 1 año a 3 años	más de 3 años a 5 años	más de 5 años	
93.711.000-6	Camanchaca S.A.	Chile	0-E	DNB Bank ASA	Noruega	US\$	Semestral y al vencimiento	4,46	4,46	% de activos	-	4.346	4.346	8.783	9.067	-	17.850
93.711.000-6	Camanchaca S.A.	Chile	97.036.000-k	Banco Santander	Chile	US\$	Semestral y al vencimiento	4,46	4,46	% de activos	-	6.563	6.563	5.167	5.333	-	10.500
93.711.000-6	Camanchaca S.A.	Chile	0-E	Rabobank Cooperative U.A.	Noruega	US\$	Semestral y al vencimiento	4,46	4,46	% de activos	-	5.879	5.879	11.883	12.267	-	24.150
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.	Noruega	US\$	Semestral y al vencimiento	4,65	4,65	% de activos	-	202	202	3.400	42.600	-	46.000
96.786.700-4	Inmobiliaria Camanchaca S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA Banco Bhif	Chile	US\$	Trimestral	6,20	6,20	% de activos	117	353	470	889	-	-	889
96.786.700-4	Inmobiliaria Camanchaca S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	US\$	Trimestral	6,20	6,20	% de activos	104	304	408	430	-	-	430
0-E	Kabushiki Kaisha Camanchaca	Japón	0-E	Shoko Chukin	Japón	yen	Mensual	1,30	1,30	Sin garantía	22	17	39	-	-	-	-
											243	17.901	18.144	37.152	116.667	-	153.819

## b) Al 31 diciembre de 2016

RUT entidad deudores	Sociedad Deudores	País	RUT entidad acreedora	Acreedor	País	Moneda	Tipo de amortización	Tasa nominal	Tasa efectiva	Garantías	Corrientes		No corrientes				
											Vencimientos		Total Corrientes	Vencimientos			Total No Corrientes
											hasta 90 días	mas de 90 días a 1 año		más de 1 año a 3 años	más de 3 años a 5 años	más de 5 años	
93.711.000-6	Camanchaca S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA Banco Bhif	Chile	US\$	Semestral y al vencimiento	2,86	2,86	% de activos	-	654	654	6.168	-	-	6.168
93.711.000-6	Camanchaca S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	US\$	Semestral y al vencimiento	2,80	3,73	% de activos	-	1.371	1.371	13.460	-	-	13.460
93.711.000-6	Camanchaca S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones	Chile	US\$	Semestral y al vencimiento	2,76	2,76	% de activos	-	1.088	1.088	10.765	-	-	10.765
93.711.000-6	Camanchaca S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	Semestral y al vencimiento	2,79	2,79	% de activos	-	918	918	8.886	-	-	8.886
93.711.000-6	Camanchaca S.A.	Chile	97.036.000-k	Banco Santander	Chile	US\$	Semestral y al vencimiento	2,60	2,60	% de activos	-	1.248	1.248	11.982	-	-	11.982
93.711.000-6	Camanchaca S.A.	Chile	97.949.000-3	Rabobank	Chile	US\$	Semestral y al vencimiento	3,76	3,76	% de activos	-	1.009	1.009	9.619	-	-	9.619
93.711.000-6	Camanchaca S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	US\$	Semestral y al vencimiento	3,02	3,02	% de activos	-	522	522	5.073	-	-	5.073
76-065.596-1	Salmones Camanchaca S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	US\$	Semestral y al vencimiento	2,80	2,80	% de activos	-	2.028	2.028	19.436	-	-	19.436
76.065.596-1	Salmones Camanchaca S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones	Chile	US\$	Semestral y al vencimiento	2,76	2,76	% de activos	-	2.930	2.930	27.944	-	-	27.944
76-065.596-1	Salmones Camanchaca S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	Semestral y al vencimiento	2,79	2,79	% de activos	-	1.812	1.812	17.067	-	-	17.067
76.065.596-1	Salmones Camanchaca S.A.	Chile	97.036.000-k	Banco Santander	Chile	US\$	Semestral y al vencimiento	2,60	2,60	% de activos	-	850	850	8.024	-	-	8.024
76-065.596-1	Salmones Camanchaca S.A.	Chile	97.949.000-3	Rabobank	Chile	US\$	Semestral y al vencimiento	3,76	3,76	% de activos	-	1.657	1.657	15.452	-	-	15.452
76.065.596-1	Salmones Camanchaca S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	US\$	Semestral y al vencimiento	3,02	3,02	% de activos	-	1.277	1.277	11.993	-	-	11.993
96.786.700-4	Inmobiliaria Camanchaca S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA Banco Bhif	Chile	US\$	Trimestral	6,20	6,20	% de activos	110	332	442	963	393	-	1.356
96.786.700-4	Inmobiliaria Camanchaca S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	US\$	Trimestral	6,20	6,20	% de activos	101	286	387	832	-	-	832
0-E	Kabushiki Kaisha Camanchaca	Japón	0-E	Shoko Chukin	Japón	yen	Mensual	1,30	1,30	Sin garantía	22	64	86	37	-	-	37
											233	18.046	18.279	167.701	393	-	168.094

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

a) Al 31 de Diciembre de 2017

Otros Pasivos Financieros	Saldo al 31 de diciembre de 2016 MUS\$	Flujos			Devengo MUS\$	Otros MUS\$	Saldo al 31 de diciembre de 2017 MUS\$
		Pagos		Adquisiciones MUS\$			
		Capital MUS\$	Intereses MUS\$				
<b>Corrientes</b>							
Préstamos bancarios	18.279	-19.028	-5.788	4.804	5.602	14.275	18.144
<b>Total Otros Pasivos Financieros Corrientes</b>	<b>18.279</b>	<b>-19.028</b>	<b>-5.788</b>	<b>4.804</b>	<b>5.602</b>	<b>14.275</b>	<b>18.144</b>
<b>No Corrientes</b>							
Préstamos bancarios	168.094	-	-	-	-	-14.275	153.819
<b>Total Otros Pasivos Financieros no Corrientes</b>	<b>168.094</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-14.275</b>	<b>153.819</b>
<b>Total Otros Pasivos Financieros</b>	<b>186.373</b>	<b>-19.028</b>	<b>-5.788</b>	<b>4.804</b>	<b>5.602</b>	<b>-</b>	<b>171.963</b>

b) Al 31 diciembre de 2016

Otros Pasivos Financieros	Saldo al 31 de diciembre de 2015 MUS\$	Flujos			Devengo MUS\$	Otros MUS\$	Saldo al 31 de diciembre de 2016 MUS\$
		Pagos		Adquisiciones MUS\$			
		Capital MUS\$	Intereses MUS\$				
<b>Corrientes</b>							
Préstamos bancarios	18.540	-26.579	-5.454	-	4.923	26.849	18.279
<b>Total Otros Pasivos Financieros Corrientes</b>	<b>18.540</b>	<b>-26.579</b>	<b>-5.454</b>	<b>-</b>	<b>4.923</b>	<b>26.849</b>	<b>18.279</b>
<b>No Corrientes</b>							
Préstamos bancarios	194.943	-	-	-	-	-26.849	168.094
<b>Total Otros Pasivos Financieros no Corrientes</b>	<b>194.943</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-26.849</b>	<b>168.094</b>
<b>Total Otros Pasivos Financieros</b>	<b>213.483</b>	<b>-26.579</b>	<b>-5.454</b>	<b>-</b>	<b>4.923</b>	<b>-</b>	<b>186.373</b>

## NOTA 21 - Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas a pagar

Los conceptos que componen este rubro son los siguientes:

	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Cuentas por pagar	77.545	37.590
Documentos por pagar	20.326	10.149
Acreedores varios	545	507
Retenciones	3.978	2.769
Dividendos por pagar	1.006	-
Otras	3.581	1.023
<b>Total</b>	<b>106.981</b>	<b>52.038</b>

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

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	26.290	10.051	7.806	6.425	-	50.572	49
Servicio	20.321	2.739	18	18	570	23.666	40
<b>Total general</b>	<b>46.611</b>	<b>12.790</b>	<b>7.824</b>	<b>6.443</b>	<b>570</b>	<b>74.238</b>	

### 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	564	60	18	1	21	599	1.263
Servicio	1.001	213	610	31	69	120	2.044
<b>Total general</b>	<b>1.565</b>	<b>273</b>	<b>628</b>	<b>32</b>	<b>90</b>	<b>719</b>	<b>3.307</b>

La composición de las cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2017 de acuerdo al segmento de negocios es la siguiente:

### PROVEEDORES PAGOS AL DIA

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		
Pesca	11.471	1.776	8	8	267	13.530	40
Salmones	34.197	10.260	7.730	6.435	303	58.925	46
Cultivos	943	754	86	-	-	1.783	43
<b>Total general</b>	<b>46.611</b>	<b>12.790</b>	<b>7.824</b>	<b>6.443</b>	<b>570</b>	<b>74.238</b>	

### 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	
Pesca	831	176	576	8	54	532	2.177
Salmones	418	72	39	13	16	168	726
Cultivos	316	25	13	11	20	19	404
<b>Total general</b>	<b>1.565</b>	<b>273</b>	<b>628</b>	<b>32</b>	<b>90</b>	<b>719</b>	<b>3.307</b>

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

**PROVEEDORES PAGOS AL DIA**

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	2.413	11.567	3.383	4.719	755	-	22.837	49
Servicio	5.008	6.691	-	-	-	-	11.699	40
<b>Total general</b>	<b>7.421</b>	<b>18.258</b>	<b>3.383</b>	<b>4.719</b>	<b>755</b>	<b>-</b>	<b>34.536</b>	

**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	470	193	86	23	73	549	1.394
Servicio	859	114	221	245	75	146	1.660
<b>Total general</b>	<b>1.329</b>	<b>307</b>	<b>307</b>	<b>268</b>	<b>148</b>	<b>695</b>	<b>3.054</b>

La composición de las cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2016 de acuerdo al segmento de negocios es la siguiente:

**PROVEEDORES PAGOS AL DIA**

Segmento	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		
Pesca	2.574	3.898	-	-	-	-	6.472	42
Salmones	4.117	13.377	3.383	4.719	755	-	26.351	46
Cultivos	730	983	-	-	-	-	1.713	44
<b>Total general</b>	<b>7.421</b>	<b>18.258</b>	<b>3.383</b>	<b>4.719</b>	<b>755</b>	<b>-</b>	<b>34.536</b>	

**PROVEEDORES CON PLAZOS VENCIDOS**

Segmento	Monto según días vencidos						Total General MUS\$
	Hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-180	181 y más	
Pesca	635	238	194	126	137	231	1.561
Salmones	518	59	86	141	10	457	1.271
Cultivos	176	10	27	1	1	7	222
<b>Total general</b>	<b>1.329</b>	<b>307</b>	<b>307</b>	<b>268</b>	<b>148</b>	<b>695</b>	<b>3.054</b>

La sociedad no tiene operaciones de confirming.

## NOTA 22 – Pasivos por impuestos corrientes

La composición es la siguiente:

	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Impuesto a la Renta	2.112	274
<b>Total</b>	<b>2.112</b>	<b>274</b>

## NOTA 23 - Provisión beneficio los empleados

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

	Corrientes	
	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Saldo de inicio	2.090	1.837
Aumento(Disminución) de la obligación	344	253
<b>Total</b>	<b>2.434</b>	<b>2.090</b>

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

	No Corrientes	
	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Saldo de inicio	841	848
Pagos	-518	-174
Incremento de la obligación	826	167
<b>Total</b>	<b>1.149</b>	<b>841</b>

## NOTA 24 - Patrimonio

a) Capital

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

Serie	Al 31 de diciembre de 2017	
	Capital Suscrito MUS\$	Capital Pagado MUS\$
Única	217.742	217.742
<b>Total</b>	<b>217.742</b>	<b>217.742</b>

Serie	Al 31 de diciembre de 2016	
	Capital Suscrito MUS\$	Capital Pagado MUS\$
Única	217.742	217.742
<b>Total</b>	<b>217.742</b>	<b>217.742</b>

Acciones Ordinarias	N° Total de Acciones
Saldo al 31 de diciembre de 2017 y 2016	4.150.672.000

b) Primas de emisión

La prima de emisión corresponde al sobreprecio en colocación de acciones originado en la operación por apertura al Mercado de Valores ocurrida en el año 2010.

	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Primas de emisión	155.006	155.006
Total	155.006	155.006

c) Política de dividendos

El Directorio con fecha 21 de diciembre de 2010, aprobó y estableció la política de reparto de dividendos, que es la siguiente:

- (i) La Sociedad distribuirá dividendos anuales definitivos luego de aprobar 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.
- (ii) La Sociedad no distribuirá dividendos provisorios, salvo acuerdo del Directorio al respecto para una distribución particular y determinada.
- (iii) Los términos indicados en las letras (a) y (b), precedentes, se establecen sin perjuicio de las facultades del Directorio para modificarlas a futuro.
- (iv) De acuerdo a contrato de reprogramación y compromiso de financiamiento con los bancos, la compañía no podrá acordar ni distribuir dividendos provisorios, ni distribuir una suma superior al dividendo mínimo legal aplicable a las sociedades anónimas abiertas en caso de estar incumplimiento sus covenants financieros.

d) Utilidad distribuible

De acuerdo a lo establecido en el Título I de la Circular N° 1.945 de 29 de septiembre de 2009 de la Comisión para el Mercado Financiero, en sesión de directorio de Compañía Pesquera Camanchaca S.A. de fecha 15 de noviembre de 2010, se acordó aplicar las siguientes políticas generales sobre determinación de la utilidad líquida distribuible de la compañía:

La utilidad de la compañía para los efectos de calcular el pago de dividendos mínimos obligatorios, se determinará en base a la utilidad efectivamente realizada depurándola de aquellas variaciones relevantes del valor de los activos y pasivos que no estén realizadas en el ejercicio respectivo. Dichas variaciones deberán ser reintegradas al cálculo de la utilidad líquida del ejercicio en que tales variaciones se realicen.

Como consecuencia de lo anterior, se acordó por el directorio que, para los efectos de la determinación de la utilidad líquida distribuible de la compañía a considerar para el cálculo de dividendos mínimos obligatorios, se excluirá de los resultados del ejercicio los resultados no realizados vinculados con el registro a valor razonable de los activos biológicos regulados por la norma contable "NIC 41", los resultados no realizados generados en la adquisición de otras entidades y, en general, aquellos resultados no realizados que se produzcan con motivo de la aplicación de los párrafos 34, 42, 39 y 58 de la norma contable "Norma Internacional de Información Financiera N°3, Revisada", referida a las operaciones de combinaciones de negocios.

Los efectos de impuestos diferidos asociados a los conceptos indicados en los párrafos precedentes seguirán la misma suerte de la partida que los origina.

e) Otras reservas

La composición de otras reservas es la siguiente:

	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Reserva contrato de cobertura	8	103
Conversión efecto en otras sociedades	-1	-321
<b>Total</b>	<b>7</b>	<b>-218</b>

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

	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Saldo inicial	-104.393	-118.027
Otros resultados integrales	-	-
Utilidad (pérdida) del ejercicio	15.779	13.634
<b>Total</b>	<b>-88.614</b>	<b>-104.393</b>

g) Participaciones no controladoras

La composición del monto de la participación no controladora al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es la siguiente:

	Participación patrimonio al 31-12-2017 MUS\$	Participación resultado al 31-12-2017 MUS\$
Camanchaca Pesca Sur S.A.	56.672	-851
<b>Total</b>	<b>56.672</b>	<b>-851</b>

	Participación patrimonio al 31-12-2016 MUS\$	Participación resultado al 31-12-2016 MUS\$
Camanchaca Pesca Sur S.A.	56.537	145
<b>Total</b>	<b>56.537</b>	<b>145</b>

## NOTA 25 - Ganancias por acción

El detalle de las ganancias por acción es el siguiente:

DETALLE	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	15.779	13.634
Resultado disponible para accionistas	14.928	13.779
Promedio ponderado de número de acciones	4.150.672.000	4.150.672.000
Ganancia (pérdida) básica por acción (US\$/Acción)	0,0036	0,0033

El cálculo de las ganancias (pérdidas) básicas por acción ha sido realizado dividiendo los montos de la utilidad atribuible a los accionistas, 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 compañía.

## NOTA 26 - Ingresos de actividades ordinarias

La composición de los ingresos del Grupo, es la siguiente:

	Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de	
	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Venta área pesca	132.210	107.375
Venta área salmón	309.965	352.751
Venta área cultivo	27.500	28.064
<b>Total</b>	<b>469.675</b>	<b>488.190</b>

Los ingresos ordinarios del Grupo están constituidos principalmente por la venta de productos terminados derivados de la captura de especies pelágicas y de los ingresos por la venta de productos terminados derivados de la cosecha de activos biológicos. La filial Salmones Camanchaca S.A. posee una cuenta en participación donde actúa como participe en 1/3 de la producción y comercialización de truchas. El resultado devengado de esta operación al 31 de diciembre de 2017 correspondiente a la filial Salmones Camanchaca S.A. fue una utilidad de MUS\$6.115.

## NOTA 27 – Gastos de administración

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de	
	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Remuneraciones	14.612	11.790
Comunicaciones	4.054	2.791
Arriendo	1.141	1.110
Depreciación	535	572
Auditoria y consultorías	1.357	2.399
Viajes y viáticos	1.198	1.157
Gastos legales	1.052	610
Gastos Generales	3.003	1.961
Otros gastos de administración	2.595	2.325
<b>Total</b>	<b>29.547</b>	<b>24.715</b>

## NOTA 28 – Costos de distribución

La composición de los costos de distribución, es la siguiente:

	Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de	
	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Remuneraciones	6.834	6.314
Gastos de almacenamiento	5.281	4.624
Comisiones	3.189	3.441
Gastos de carguío	1.567	1.573
Fletes	1.842	2.110
Derechos y gastos de embarques	535	630
Gastos de viajes y viáticos	580	530
Muestras y análisis	345	399
Certificado de exportación	147	149
Arriendos	403	2.263
Otros gastos	4.069	164
<b>Total</b>	<b>24.792</b>	<b>22.197</b>

## NOTA 29 - Costos financieros

El detalle de los costos financieros, es el siguiente:

	Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de	
	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Intereses financieros	5.928	5.498
Comisiones financieras	584	335
Otros gastos	329	344
<b>Total</b>	<b>6.841</b>	<b>6.177</b>

### NOTA 30 – Diferencia de cambio

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

Rubro	Moneda	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
<b>Activos (cargos)/abonos</b>			
Bancos	\$	-485	-302
Bancos	Euros	45	11
Clientes nacionales	\$	373	-1
Clientes extranjeros	Yenes	45	-460
Clientes extranjeros	Euros	80	21
Clientes extranjeros	GBP	4	20
Clientes extranjeros	CAD	-4	-34
Deudores varios	\$	1.944	1.213
Deudores varios	UF	76	340
EERR asociadas	\$	204	-
Impuestos por recuperar	\$	890	533
Gastos anticipados	\$	6	60
Otros	\$	-	131
<b>Total (cargos) abonos</b>		<b>3.178</b>	<b>1.532</b>
<b>Pasivos (cargos)/abonos</b>			
Obligaciones con Banco	Yenes	-8	-14
Cuentas por pagar	\$	-2.277	-1.476
Documentos por pagar	\$	-6	-
Documentos por pagar	Euros	-31	32
Provisiones y retenciones	\$	-221	36
Provisiones y retenciones	UF	-	-6
Acreedores varios	\$	-	-1
<b>Total (cargos) abonos</b>		<b>-2.543</b>	<b>-1.429</b>
<b>(Pérdida) utilidad por diferencia de cambio</b>		<b>635</b>	<b>103</b>

195

### NOTA 31 – Otras ganancias (pérdidas)

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

	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Resultado neto en venta de activos	38	200
(Pérdida) utilidad por reclamo al seguro	-328	-9.312
Costo de bajas de Propiedad, Planta y equipos	-1.081	-967
Otros	207	273
<b>Total</b>	<b>-1.164</b>	<b>-9.806</b>

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

## NOTA 32 – Activos y pasivos en moneda extranjera

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

Rubro	Moneda	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
<b>Activo corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	US\$	5.185	15.181
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$	936	2.636
Efectivo y equivalentes al efectivo	Euros	494	216
Efectivo y equivalentes al efectivo	Yen	3.590	1.760
Otros activos financieros , corrientes	\$	67	52
Otros activos financieros , corrientes	UF	255	223
Otros activos financieros , corrientes	Yen	324	52
Otros activos no financieros , corrientes	US\$	13.036	9.226
Otros activos no financieros , corrientes	\$	16	-
Otros activos no financieros , corrientes	UF	-	23
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	US\$	54.677	44.499
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	\$	20.039	8.230
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Euros	2.570	935
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Yen	2.261	2.572
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	GBP	470	187
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	CAD	-	262
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	UF	4	81
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	US\$	-	9.958
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	\$	176	2.338
Inventarios	US\$	65.728	46.773
Inventarios	Yen	5.847	4.419
Inventarios	\$	278	179
Activos biológicos, corrientes	US\$	101.979	65.742
Activos por impuestos corrientes	Yen	128	-
Activos por impuestos corrientes	\$	3.191	4.091
Activos no corrientes mantenidos para la venta	US\$	-	4.861
<b>Total</b>		<b>281.251</b>	<b>224.496</b>
Rubro	Moneda	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
<b>Activo no corrientes</b>			
Otros activos financieros, no corrientes	US\$	762	762
Otros activos no financieros no corrientes	US\$	275	41
Otros activos no financieros no corrientes	\$	20.722	19.205
Otros activos no financieros no corrientes	Yen	13	-
Derechos por cobrar no corrientes	US\$	5.520	5.395
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	\$	2.544	2.265
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	US\$	5.565	4.718
Activos intangibles distintos de la plusvalía	US\$	50.894	50.963
Activos intangibles	US\$	834	-
Propiedades, plantas y equipos	US\$	232.356	226.460
Activos biológicos, no corrientes	US\$	16.033	19.334
Activos por impuestos diferidos	US\$	26.184	21.518
Activos por impuestos diferidos	Yen	147	13
<b>Total</b>		<b>361.849</b>	<b>350.674</b>

Rubro	Moneda	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, corrientes	US\$	18.106	18.193
Otros pasivos financieros, corrientes	Yen	38	86
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	US\$	56.701	25.340
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	\$	50.048	27.320
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	UF	752	400
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	Euro	-718	651
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	Yen	159	392
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	GBP	39	25
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	\$	1.441	582
Pasivos por impuestos corrientes	\$	2.081	74
Pasivos por impuestos corrientes	Yen	31	200
Provisiones por beneficios a empleados, corrientes	\$	2.434	-
<b>Total</b>		<b>131.112</b>	<b>73.263</b>

Rubro	Moneda	31-12-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, no corrientes	US\$	153.819	168.057
Otros pasivos financieros, no corrientes	Yen	-	37
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes	US\$	410	85
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes	\$	318	441
Pasivos por impuestos diferidos	US\$	16.330	7.627
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	\$	975	841
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	Yen	174	-
<b>Total</b>		<b>172.026</b>	<b>177.088</b>

197

### NOTA 33 – Garantías y contingencias

#### a) Garantías

Existen boletas de garantías emitidas por:

	Valor MUS\$
Banco	
Banco de Chile	1.841
Banco de Crédito de Inversiones	4
<b>Total</b>	<b>1.845</b>

b) Condiciones de créditos bancarios

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

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

c) Garantías directas

Deudor		Activos comprometidos Tipo de garantía	Tipo de inmueble	Valor Contable MUS\$
Nombre	Relación			
Camanchaca S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Inmuebles Iquique	1.640
Camanchaca S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Inmuebles Caldera	6.864
Camanchaca S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Inmuebles Tomé	1.412
Camanchaca S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Naves en Iquique	12.856
Camanchaca S.A.	Comercial	Prenda	Maquinarias y equipos	11.335

d) Garantías indirectas

Deudor		Activos comprometidos Tipo de garantía	Tipo de inmueble	Valor Contable MUS\$
Nombre	Relación			
Salmones Camanchaca S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Inmuebles Tomé	4.659
Salmones Camanchaca S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Inmuebles Puerto Varas	2.215
Salmones Camanchaca S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Inmuebles Calbuco	214
Salmones Camanchaca S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Naves para Salmones	1.665
Salmones Camanchaca S.A.	Comercial	Prenda	Maquinarias y equipos	10.737
Salmones Camanchaca S.A.	Comercial	Prenda	Edificios y construcciones	13.511
Camanchaca Pesca Sur S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Inmuebles Coronel	11.514
Camanchaca Pesca Sur S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Inmuebles Tomé	1.966
Camanchaca Pesca Sur S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Naves Coronel	19.334
Camanchaca Pesca Sur S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Artefactos navales	914
Camanchaca Cultivos Sur S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Coronel	6.916
Camanchaca Cultivos Sur S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Chonchi/Chiloe	3.376
Camanchaca Cultivos Sur S.A.	Comercial	Prenda	Maquinarias y Equipos	3.376

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

199

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

e) Cauciones obtenidas de terceros

Las cauciones obtenidas de terceros corresponden a operaciones de financiamiento con proveedores de pesca. El detalle de las cauciones, al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Rut	Deudor año 2017	Prenda o Hipoteca	Naves	Valor MUS\$	Relación
1.488.630	Anibal Méndez Rodríguez	1 Nave	Juanita	160	Proveedores
4.036.951	Manuel Ricardo Torres	1 Nave	Master	500	Proveedores
4.519.519	Sergio Cabrera Silva	1 Nave	Abraham	276	Proveedores
4.564.997	Manuel Bustos Molina	1 Nave	La Ruty II	160	Proveedores
4.585.309	Mario Alberto Gomez Vega	1 Nave	El Yeye	200	Proveedores
5.214.974	Anastasio Segundo Vásquez	2 Naves	Cayumanqui, Santa Carmen	425	Proveedores
5.253.152	Neira Dominguez Miguel	1 Nave	Gloria Primera I	300	Proveedores
5.408.694	Luis Monares Moya	1 Nave	Yolanda S	329	Proveedores
5.564.010	Adolfo Segundo Chaparro Monsalves	1 Nave	Don Adolfo II	400	Proveedores
5.998.936	Jóse García Muñoz	1 Nave	José Sebastián	250	Proveedores
5.998.936	Jose Israel Garcia Muñoz	1 Nave	Punta Maule II	400	Proveedores
6.100.065	Carlos San Martín Pinchera	1 Nave	Poseidon II	560	Proveedores
6.135.537	Moisés Espinoza Roa	1 Nave	Don Miguel II	400	Proveedores
6.331.533	María Elía Agurto Bustos	2 Naves	José Enrique, Galilea I	398	Proveedores
6.458.130	Juan Nova Rojas	1 Nave	Nagasaki	480	Proveedores
6.665.647	Fernando Monsalves Silva	1 Nave	Don Humberto	400	Proveedores
6.822.000	Fernando Pradel Elgueta	1 Nave	Noemi Simoney	500	Proveedores
7.327.121	Francisco Zapata Gutierrez	1 Nave	Buena fe III	400	Proveedores
7.384.937	Virgilio Nova Rojas	1 Nave	Shimane	480	Proveedores
7.481.718	Julio Alveal Flores	1 Nave	Constitución	500	Proveedores
7.487.933	Veronica Ruiz Quiñan	1 Nave	Veronica Alejandra	324	Proveedores
7.609.249	Jorge Enrique Cofré Reyes	1 Nave	Tomé y Tomé II	1.130	Proveedores
8.099.348	Antonio Bastias Macaya	1 Nave	El Acuario I	160	Proveedores
8.277.898	Manuel Espinoza Garrido	1 Nave	Reina del Mar II	100	Proveedores
8.416.133	Alejandro Nova Rojas	1 Nave	Yoshira	480	Proveedores
8.727.526	Alejandro Vidal Carrillo	1 Nave	Monte Everest	120	Proveedores
8.730.467	Juan Garcés Ramírez	1 Nave	Sixto Abranham	560	Proveedores
8.784.320	Juan Rosales Parra	1 Nave	Silvia Eliana	150	Proveedores
8.901.579	Justo Macaya Silva	1 Nave	Bill	500	Proveedores
8.901.579	Justo Macaya Silva	1 Nave	Don Alex	275	Proveedores
9.184.130	Jacob Exequiel Muñoz	1 Nave	Domenica	381	Proveedores

Rut	Deudor año 2017	Prenda o Hipoteca	Naves	Valor MUS\$	Relación
9.419.692	Eduardo Joaquin Suazo Saldaña	1 Nave	Paulina	239	Proveedores
9.645.621	Eduardo Jaime Villaroel Leal	1 Nave	Andrés	300	Proveedores
10.041.980	Muñoz Pizarro Mauricio Javier	1 Nave	Barlovento	500	Proveedores
10.113.541	Sergio Edgardo Duran Silva	1 Nave	Don Fernando I	400	Proveedores
10.222.373	Ernesto Manuel Valenzuela Vasquez	1 Nave	Gilda Heidy	150	Proveedores
10.255.858	Rubén Moya	1 Nave	Don Rubén	263	Proveedores
10.255.858	Rubén Moya	1 Nave	Saray		
10.294.247	José Escobar Roca	1 Nave	Esmeralda	269	Proveedores
10.428.125	Marcos Romero Barrera	1 Nave	Don Matias " J "	200	Proveedores
10.824.619	Manuel Reyes Neira	1 Nave	Ana Belén	150	Proveedores
10.843.418	Jorge Soto Macaya	1 Nave	Doña Candelaria	500	Proveedores
10.843.652	Julio Reyes Garrido	1 Nave	Marbella II	160	Proveedores
10.860.160	Manuel Garrido Maripangue	1 Nave	Babilonia	179	Proveedores
10.879.303	Ibarra Tejerina Julio César	1 Nave	Linares	400	Proveedores
11.202.246	Omar Gómez Almonte	2 Naves	Concepción.		
11.376.018	Hernández Palacios Francisco	2 Naves	Borney	900	Proveedores
11.791.674	Fernando	2 Naves	Vilos II.Humboldt		
11.902.809	Juan Martínez Manriquez	1 Nave	II	850	Proveedores
12.320.818	Juan Alberto Saenz	1 Nave	Valencia y		
12.323.409	Walter Sebastian Reyes Garrido	1 Nave	Chenco	650	Proveedores
12.979.597	Cristian Aquiro Vallejos Salas	1 Nave	Rio Loa I	520	Proveedores
13.619.520	Hector Monsalves	1 Nave	Doña Sandra	197	Proveedores
14.235.833	Jose Acuña	1 Nave	Mesana	560	Proveedores
14.390.236	John Poblete Pedreros	1 Nave	Siloe	290	Proveedores
14.706.506	Alex Cordero Urzua	1 Nave	Don Hernán M	315	Proveedores
16.767.429	Igor Sovenko	1 Nave	Amparito I	197	Proveedores
52.003.186	Carlos Riquelme Alarcon	1 Nave	Santa Anita	260	Proveedores
53.310.793	Viviana Bernardette Quezada	1 Nave	Don Leonel	560	Proveedores
76.006.325	Martinez E.I.R.L	1 Nave	Eben-Ezer II	400	Proveedores
76.202.609	Comunidad Espinoza Jenó y	1 Nave	Nelly Nicole	400	Proveedores
77.136.760	Compañía	1 Nave	Delia Rosa	400	Proveedores
77.780.330	Sociedad Pesquera Guacolda	1 Nave	Macedonia I	400	Proveedores
78.454.630	Fernando Martínez Carmona	1 Nave	Cristian	500	Proveedores
79.822.090	Pesquera FamCord Ltda	1 Nave	Guillermo	400	Proveedores
	Pesquera Bahía Coliumo	1 Nave	Doña Carmela	400	Proveedores
	Jiménez y Santibáñez Ltda	1 Nave	Don Patricio	630	Proveedores
	Pesquera Pez Maule	1 Nave	Don Pedro M	560	Proveedores
		1 Nave	Jefe	400	Proveedores
		1 Nave	Margarita del		
		1 Nave	Mar	239	Proveedores

Rut	Deudor año 2017	Prenda o Hipoteca	Naves	Valor MUS\$	Relación
3.362.676	Sergio Duran Saavedra	Pagaré	Yolanda	15	Proveedores
5.408.694	Luis Monares Moya	Pagaré	Yolanda S	138	Proveedores
6.329.914	Julio Torres Vergara	Pagaré	Santa Elena	18	Proveedores
6.748.011	Manuel Bravo Vera	Pagaré	Santa Elvita	20	Proveedores
6.836.899	Arturo Valenzuela	Pagaré	Ulises	30	Proveedores
7.487.933	Veronica Ruiz Quiñan	Pagaré	Veronica Alejandra	472	Proveedores
8.901.579	Justo Macaya Silva	Pagaré	Bill	216	Proveedores
8.912.682	Juan San Martin	Pagaré	Lazaro II	17	Proveedores
9.063.718	Oscar Gutierrez	Pagaré	Santa Patricia	32	Proveedores
9.927.786	Cáceres Rojas Lorena	Pagaré	El Yeye	28	Proveedores
10.294.247	José Escobar Roca	Pagaré	Don Matias " J "	98	Proveedores
10.820.867	Manuel Bustos Rodríguez	Pagaré	Perla Negra	44	Proveedores
12.979.597	Hector Monsalves	Pagaré	Don Hernán M	335	Proveedores
14.235.833	John Poblete	Pagaré	Santa Anita	170	Proveedores
15.911.090	Gonzalo Alberto Araya	Pagaré	Chico Risso	30	Proveedores
16.767.429	Carlos Riquelme Alarcon	Pagaré	Nelly Nicole	149	Proveedores
78.454.630	Jiménez y Santibáñez Ltda	Pagaré	Jefté	138	Proveedores
79.822.090	Pesquera Pez Maule	Pagaré	Margarita del Mar	152	Proveedores

Las cauciones obtenidas de terceros corresponden a operaciones de financiamiento con proveedores de pesca. El detalle de las cauciones, al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

Rut	Deudor año 2016	Prenda o Hipoteca	Naves	Valor MUS\$	Relación
1.488.630	Anibal Méndez Rodríguez	1 Nave	Juanita	160	Proveedores
4.036.951	Manuel Ricardo Torres	1 Nave	Master	500	Proveedores
4.519.519	Sergio Cabrera Silva	1 Nave	Abraham	276	Proveedores
4.564.997	Manuel Bustos Molina	1 Nave	La Ruty II	160	Proveedores
4.585.309	Mario Alberto Gomez Vega	1 Nave	El Yeye	200	Proveedores
5.214.974	Anastasio Segundo Vásquez	2 Nave	Cayumanqui, Santa Carmen	425	Proveedores
5.253.152	Neira Dominguez Miguel	1 Nave	Gloria Primera I	300	Proveedores
5.408.694	Luis Monares Moya	1 Nave	Yolanda S	329	Proveedores
5.564.010	Adolfo Segundo Chaparro Monsalves	1 Nave	Don Adolfo II	400	Proveedores
5.998.936	Jóse García Muñoz	1 Nave	José Sebastián	250	Proveedores
5.998.936	Jose Israel Garcia Muñoz	1 Nave	Punta Maule II	400	Proveedores
6.100.065	Carlos San Martín Pinchera	1 Nave	Poseidon II	560	Proveedores
6.135.537	Moisés Espinoza Roa	1 Nave	Don Miguel II	400	Proveedores
6.331.533	María Elía Agurto Bustos	2 Nave	José Enrique, Galilea I	398	Proveedores
6.458.130	Juan Nova Rojas	1 Nave	Nagasaki	480	Proveedores
6.665.647	Fernando Monsalves Silva	1 Nave	Don Humberto	400	Proveedores
6.822.000	Fernando Pradel Elgueta	1 Nave	Noemi Simoney	500	Proveedores
7.327.121	Francisco Zapata Gutierrez	1 Nave	Buena fe III	400	Proveedores
7.384.937	Virgilio Nova Rojas	1 Nave	Shimane	480	Proveedores
7.481.718	Julio Alveal Flores	1 Nave	Constitución	500	Proveedores
7.487.933	Veronica Ruiz Quiñan	1 Nave	Veronica Alejandra	324	Proveedores
7.609.249	Jorge Enrique Cofré Reyes	1 Nave	Tomé y Tomé II	1.130	Proveedores
8.099.348	Antonio Bastias Macaya	1 Nave	El Acuario I	160	Proveedores
8.277.898	Manuel Espinoza Garrido	1 Nave	Reina del Mar II	100	Proveedores
8.416.133	Alejandro Nova Rojas	1 Nave	Yoshira	480	Proveedores
8.727.526	Alejandro Vidal Carrillo	1 Nave	Monte Everest	120	Proveedores
8.730.467	Juan Garcés Ramírez	1 Nave	Sixto Abranham	560	Proveedores
8.784.320	Juan Rosales Parra	1 Nave	Silvia Eliana	150	Proveedores
8.901.579	Justo Macaya Silva	1 Nave	Bill	500	Proveedores
8.901.579	Justo Macaya Silva	1 Nave	Don Alex	275	Proveedores
9.184.130	Jacob Exequiel Muñoz	1 Nave	Domenica	381	Proveedores

Rut	Deudor año 2016	Prenda o Hipoteca	Naves	Valor MUS\$	Relación
9.419.692	Eduardo Joaquin Suazo Saldaña	1 Nave	Paulina	239	Proveedores
9.645.621	Eduardo Jaime Villaroel Leal	1 Nave	Andrés	300	Proveedores
10.041.980	Muñoz Pizarro Mauricio Javier	1 Nave	Barlovento Don Fernando	500	Proveedores
10.113.541	Sergio Edgardo Duran Silva	1 Nave	I	400	Proveedores
10.222.373	Ernesto Manuel Valenzuela Vasquez	1 Nave	Gilda Heidy	150	Proveedores
10.255.858	Rubén Moya	1 Nave	Don Rubén Saray	263	Proveedores
10.255.858	Rubén Moya	1 Nave	Esmeralda Don Matías " J	269	Proveedores
10.294.247	José Escobar Roca	1 Nave	"	200	Proveedores
10.428.125	Marcos Romero Barrera	1 Nave	Ana Belén Doña	150	Proveedores
10.824.619	Manuel Reyes Neira	1 Nave	Candelaría	500	Proveedores
10.843.418	Jorge Soto Macaya	1 Nave	Marbella II	160	Proveedores
10.843.652	Julio Reyes Garrido	1 Nave	Babilonia	179	Proveedores
10.860.160	Manuel Garrido Maripangue	1 Nave	Linares Concepción.	400	Proveedores
10.879.303	Ibarra Tejerina Julio César	2 Nave	Borney Vilos	900	Proveedores
11.202.246	Omar Gómez Almonte Hernández Palacios Francisco	2 Nave	II.Humboldt II Valencia y	850	Proveedores
11.376.018	Fernando	2 Nave	Chenco	650	Proveedores
11.791.674	Juan Martinez Manriquez	1 Nave	Rio Loa I	520	Proveedores
11.902.809	Juan Alberto Saenz	1 Nave	Doña Sandra	197	Proveedores
12.320.818	Walter Sebastian Reyes Garrido	1 Nave	Mesana	560	Proveedores
12.323.409	Cristian Aquiro Vallejos Salas	1 Nave	Siloe	290	Proveedores
12.979.597	Hector Monsalves	1 Nave	Don Hernán M	315	Proveedores
13.619.520	Jose Acuña	1 Nave	Amparito I	197	Proveedores
14.235.833	John Poblete Pedreros	1 Nave	Santa Anita	260	Proveedores
14.390.236	Alex Cordero Urzua	1 Nave	Don Leonel	560	Proveedores
14.706.506	Igor Sovenko	1 Nave	Eben-Ezer II	400	Proveedores
16.767.429	Carlos Riquelme Alarcon	1 Nave	Nelly Nicole	400	Proveedores
52.003.186	Viviana Bernardette Quezada Martinez E.I.R.L	1 Nave	Delia Rosa	400	Proveedores
53.310.793	Comunidad Espinoza Jenó y compañía	1 Nave	Macedonia I Cristian	400	Proveedores
76.006.325	Sociedad Pesquera Guacolda	1 Nave	Guillermo	500	Proveedores
76.202.609	Fernando Martínez Carmona	1 Nave	Doña Carmela	400	Proveedores
77.136.760	Pesquera FamCord Ltda	1 Nave	Don Patricio	630	Proveedores
77.780.330	Pesquera Bahía Coliumo	1 Nave	Don Pedro M	560	Proveedores
78.454.630	Jiménez y Santibáñez Ltda	1 Nave	Jefté Margarita del	400	Proveedores
79.822.090	Pesquera Pez Maule	1 Nave	Mar	239	Proveedores

Rut	Deudor año 2016	Prenda o Hipoteca	Naves	Valor MUS\$	Relación
3.362.676	Sergio Duran Saavedra	Pagaré	Yolanda	15	Proveedores
5.408.694	Luis Monares Moya	Pagaré	Yolanda S	138	Proveedores
6.329.914	Julio Torres Vergara	Pagaré	Santa Elena	18	Proveedores
6.748.011	Manuel Bravo Vera	Pagaré	Santa Elvita	20	Proveedores
6.836.899	Arturo Valenzuela	Pagaré	Ulises	30	Proveedores
7.487.933	Veronica Ruiz Quiñan	Pagaré	Veronica Alejandra	472	Proveedores
8.901.579	Justo Macaya Silva	Pagaré	Bill	216	Proveedores
8.912.682	Juan San Martin	Pagaré	Lazaro II	17	Proveedores
9.063.718	Oscar Gutierrez	Pagaré	Santa Patricia	32	Proveedores
9.927.786	Cáceres Rojas Lorena	Pagaré	El Yeye	28	Proveedores
10.294.247	José Escobar Roca	Pagaré	Don Matias " J "	98	Proveedores
10.820.867	Manuel Bustos Rodríguez	Pagaré	Perla Negra	44	Proveedores
12.979.597	Hector Monsalves	Pagaré	Don Hernán M	335	Proveedores
14.235.833	John Poblete	Pagaré	Santa Anita	170	Proveedores
15.911.090	Gonzalo Alberto Araya	Pagaré	Chico Riso	30	Proveedores
16.767.429	Carlos Riquelme Alarcon	Pagaré	Nelly Nicole	149	Proveedores
78.454.630	Jiménez y Santibáñez Ltda	Pagaré	Jefté	138	Proveedores
79.822.090	Pesquera Pez Maule	Pagaré	Margarita del Mar	152	Proveedores

#### f) 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 consolidados, Compañía Pesquera Camanchaca S.A. y sus Subsidiarias mantienen litigios judiciales o asuntos administrativos ante los tribunales de justicia o instancias administrativas del caso, en función de los cuales se han efectuado al 31 de diciembre de 2017 las provisiones correspondientes, según el siguiente detalle:

Naturaleza Juicios	Número Juicios	Provisión Contable MUS\$
Civil	30	269
Laboral	1	5
Administrativo	5	176
Penal	1	-
<b>Total</b>	<b>37</b>	<b>450</b>

#### NOTA 34 – Sanciones

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, tanto la Compañía Pesquera Camanchaca S.A. y subsidiarias, sus Directores y Administradores, no han sido afectados por sanciones de alguna naturaleza por parte de la Comisión para el Mercado Financiero o de otras autoridades administrativas.

### NOTA 35 - Medio ambiente

Compañía Pesquera Camanchaca S.A. y sus Subsidiarias, mantienen 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 de la pesca y actividades de cultivo de especies de forma eficiente y minimizando los impactos ambientales.

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

Nombre del Proyecto	31-12-2017 Monto Invertido MUS\$
Gestión Residuos	1.405
Servicios Ambientales	524
<b>Total</b>	<b>1.929</b>

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

Nombre del Proyecto	31-12-2016 Monto Invertido MUS\$
Gestión Residuos	1.182
Servicios Ambientales	451
<b>Total</b>	<b>1.633</b>

La Sociedad Matriz y sus Subsidiarias asumen 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 36– Hechos posteriores a la fecha del balance

205

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

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

Algunos puntos relevantes dentro de la colocación:

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

#### Asignación de las Acciones:

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

a) Precio de adjudicación: \$ 3.268 por acción

b) Acciones adjudicadas: 19.800.000 acciones.

- Segmento NDR(Norwegian Depositary Receipts): 16.500.000 acciones (83,33% del total de la oferta).
- Segmento Fondos Mobiliarios, Small Cap y Compañías de Seguros: 2.474.999 acciones (12,50% del total de la oferta).
- Segmento No Institucionales de Monto Significativo (NIMS): 324.715 acciones (1,64% del total de la oferta).
- Segmento Otros Institucionales Locales, Fondos Mutuos y Extranjeros: 320.096 acciones (1,62% del total de la oferta).
- Segmento Retail: 130.692 acciones (0,66% del total de la oferta)
- Segmento Vinculados a Salmones Camanchaca: 49.498 acciones (0,25% del total de la oferta).

Respecto a los prestamos la colocación produjo efectos en los tramos o líneas de financiamiento descritas en la Nota 20 (Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes), donde la matriz debió prepagar el monto correspondiente al Tramo A de US\$ 25 millones y la filial deja de ser garante de las obligaciones de la matriz y a su vez está última también deja de ser garante de las garantías de la filial Salmones Camanchaca S.A.

Con fecha 15 de Marzo de 2017, Salmones Camanchaca S.A. realizará un abono voluntario a la línea (tramo C) por MMUS\$20 millones y Compañía Pesquera Camanchaca S.A. a su vez por US\$ 10 millones (tramo B), quedando un saldo de US\$ 80 millones y US\$ 30 millones, respectivamente.

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 37 - Otra Información

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

Compañía	Trabajadores	Profesionales y Técnicos	Ejecutivos principales	Total 31-12-2017
Compañía Pesquera Camanchaca S.A	325	194	13	532
Salmones Camanchaca S.A.	1.299	275	14	1.588
Transportes Interpolar Ltda.	30	11	-	41
Aéreo Interpolar Ltda.	-	11	-	11
Camanchaca Cultivos Sur	376	50	2	428
Camanchaca Pesca Sur S.A.	968	136	2	1.106
Oficinas Comerciales Extranjeras	-	21	4	25
<b>Total</b>	<b>2.998</b>	<b>698</b>	<b>35</b>	<b>3.731</b>

Compañía	Trabajadores	Profesionales y Técnicos	Ejecutivos principales	Total 31-12-2016
Compañía Pesquera Camanchaca S.A	348	190	13	551
Salmones Camanchaca S.A.	959	270	15	1.244
Transportes Interpolar Ltda.	25	11	-	36
Aéreo Interpolar Ltda.	-	7	-	7
Camanchaca Cultivos Sur	438	50	2	490
Camanchaca Pesca Sur S.A.	923	149	2	1.074
Oficinas Comerciales Extranjeras	-	19	4	23
<b>Total</b>	<b>2.693</b>	<b>696</b>	<b>36</b>	<b>3.425</b>



**COMPAÑÍA PESQUERA CAMANCHACA S. A. Y FILIALES**

**Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados**

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

## ANÁLISIS RAZONADO

A continuación se presenta el Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados de Compañía Pesquera Camanchaca S.A. al 31 de diciembre de 2017, comparado con el 31 de diciembre de 2016 para el Balance General Consolidado, Flujo de Efectivo y para el Estado de Resultados.

### Áreas de Negocios

La Compañía desarrolla las siguientes tres líneas de negocios que se presentan a continuación:

1. Pesca Extractiva: A través de las operaciones pesquera-industriales en la zona norte y centro-sur de Chile, orientadas a consumo humano (aceites de pescado con alto omega 3, conservas, y congelados de jurel y langostino) y a la producción de harina y aceite de pescado (anchoveta y sardina).
2. Salmonicultura: A través de las operaciones en la VIII, X y XI región de Chile, que cubren desde la genética y producción de ovas propias; la pisciculturas en agua dulce; la engorda en 74 concesiones de agua mar distribuidas en 14 barrios; las dos plantas de proceso primario en la X región; y la planta de valor agregado y frigorífico en la VIII región.
3. Otros Cultivos: mejillones en Chiloé y abalones en la región de Atacama, ambos para consumo humano.

### Resumen

El resultado al cierre de diciembre 2017 fue una utilidad de US\$ 15,8 millones, cifra que creció 16% y se compara favorablemente con la utilidad de US\$ 13,6 millones registrada en el mismo período 2016. El EBITDA, por su parte, mostró una evolución aún más favorable pasando de US\$ 32,8 millones a US\$ 47 millones en 2017, un 43% superior. Esta evolución de los resultados entre un año y otro, dan cuenta de un mejor precio promedio para el salmón atlántico y favorables desempeños de costos en la actividad salmonicultora, ello en un contexto de mayor normalidad oceanográfica durante 2017, que se compara con el momento más agudo del fenómeno de El Niño que se vivió a comienzos de 2016. Con todo, caídas de precios del jurel congelado, conservas y harina y aceite de pescado, sumado a un déficit de capturas en el norte de Chile, afectaron los resultados de la división Pesca, opacando los mejores resultados de la división Salmones.

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

- a) (+) Mejores precios del salmón atlántico, el que subió en promedio durante el año un 17%.
- b) (+) Menores costos de cosecha en salmones, los que bajaron 9% respecto al año anterior.
- c) (-) Menores volúmenes vendidos de salmón propio, los que bajaron 24% por: i) mínimos inventarios al comienzo de 2017; ii) reducciones de siembras en 2015 (dos centros de cultivos), cuyo impacto se reflejó en el primer semestre de 2017 en menores cosechas; iii) fuerte aumento de cosecha en el cuarto trimestre de 2017 que naturalmente dejó producción sin despachar al final del año.
- d) (+) Mayores capturas de anchoveta en el norte de Chile por 77 mil toneladas, pero aún bajo el nivel esperado y menor en aproximadamente 25% a las cuotas asignadas de anchoveta. Con todo, las mayores capturas permitieron producir a menores costos la harina y aceite de pescado, y aumentar las ventas.
- e) (-) Una caída en los precios de todos los productos de Pesca (conservas de jurel -10%, aceite de pescado -24%, -13% harina y -15% en jurel congelado).
- f) (-) Un aumento de costos en abalones producto de condiciones biológicas desfavorables ocasionadas a lo largo del fenómeno de El Niño, dejaron pérdidas en esta unidad.

Este resultado, positivo en su conjunto pero diverso entre las unidades de negocio, se manifestó en una Utilidad de US\$ 31,1 millones obtenida en el negocio de Salmones, con mejores precios y menores costos, y un efecto neto positivo en el "fair value" (FV) de US\$ 5,3 millones. Este último valor sin embargo, es US\$ 19,6 millones inferior al obtenido en el mismo período 2016 por una combinación de: i) los precios al término de enero 2018 eran menores que aquellos en enero 2017, reduciendo el valor justo de la biomasa sobre 4 kilos; ii) la reversa de márgenes estimados y ya reconocidos en trimestres anteriores por peces ahora efectivamente vendidos en este período. El margen bruto consolidado antes de FV al 31 de diciembre de 2017 fue de US\$ 75,6 millones, que se compara favorablemente con los US\$ 53,7 millones del año anterior.

Los Ingresos Consolidados totales cayeron 3,8%, alcanzando los US\$ 470 millones, con una caída de 12,1% en los ingresos de Salmones, un aumento de 23,1% en los ingresos de Pesca y una caída de 2% en los de Cultivos. La caída en Salmones es la combinación de 23,7% menos de volúmenes propios vendidos y 16,8% de mejores precios. Los ingresos de Pesca, una vez normalizadas las condiciones de El Niño, fueron favorablemente afectados por las mejores capturas y la materialización de las ventas de sus productos, pero impactados como se indicó por menores precios en sus principales productos.

Esta evolución de Ingresos generó US\$ 52,3 millones de EBITDA en Salmones y US\$ 3,5 millones negativos en Pesca, dejando un resultado de EBITDA consolidado antes de FV en US\$ 47 millones.

La pérdida de Pesca fue de US\$ 12,6 millones, menor a aquella registrada en 2016 que fue de US\$ 16,3 millones, y se da en un contexto de mayores capturas en todas las pesquerías pelágicas, pero con fuertes caídas de precios de aceite de pescado (-24,3%), harina (-12,7%), conservas de jurel (-9,5%) y congelado de jurel (-14,5%). En el combinado de estos productos, los menores precios tuvieron un impacto negativo de US\$ 17 millones en los resultados de 2017. Más específicamente,

- a) Mayores capturas de jurel y caballa en el sur (+15,9%) gracias a la compra de cuotas de esta especie en el mercado internacional de 10 mil toneladas, lo que permitió capturar 18 mil toneladas en el segundo semestre 2017 (vs 5 mil en el mismo semestre 2016), totalizando así 58.088 toneladas frente a las 50.122 del año anterior, lo que fue destinado en una fracción importante al congelado.
- b) En la pesquería de la Sardina y siguiendo la tendencia a la normalización de capturas, hubo una recuperación de las capturas artesanales, alcanzando las 33 mil toneladas en 2017 (cuota artesanal se cumplió en un 91%). En el total, se capturaron 60 mil toneladas, lo que se compara con las 55 mil de 2016.
- c) En el consolidado a diciembre de Pesca Sur, los costos no absorbidos por la producción y que se llevaron directamente a resultados, fueron US\$ 27,1 millones vs US\$ 19,2 millones en el mismo período 2016, principalmente registrados en el primer trimestre por un retraso en el inicio de la temporada de jurel.
- d) En Pesca Norte, las capturas totales de 112 mil toneladas (75% de la cuota de anchoveta), permitieron mayores ventas y menores costos de paralización, los que deben llevarse directamente a resultados (US\$ 15 millones en 2017 vs US\$ 19,2 millones en 2016). El importante déficit de capturas de anchoveta tendría su origen de acuerdo a antecedentes del CIAM, en un efecto positivo de El Niño sobre la reproducción de la especie, pero que aun en 2017 se encontraba en un estado juvenil y no apta para su captura (abundante biomasa, pero con falta de talla), lo que explicaría la nula captura del cuarto trimestre.

Por último, el consolidado de inventarios contiene márgenes no materializados, a precios de diciembre 2017, de US\$ 9,4 millones, lo que se compara con los US\$ 10,9 millones que había a diciembre 2016.

209

### **VARIABLES CRÍTICAS DEL NEGOCIO Y SU COMPORTAMIENTO**

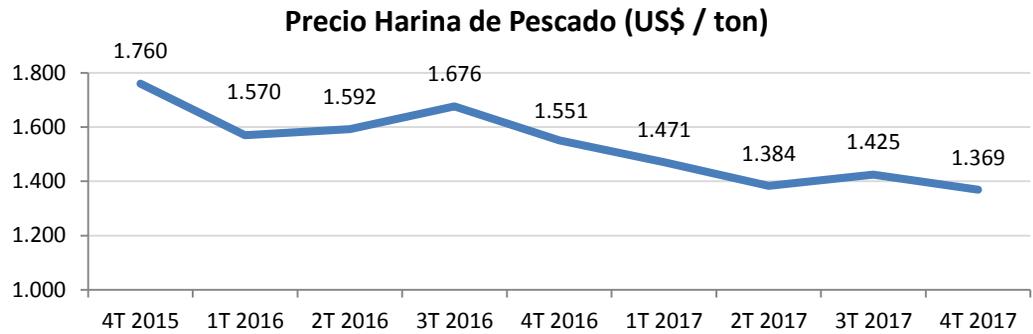
Los resultados de Camanchaca están altamente vinculados a cinco variables críticas:

- i. El precio de la harina y aceite de pescado, muy correlacionado con las capturas de Perú;
- ii. El precio del salmón atlántico, muy sensible a condiciones de oferta noruega y chilena y tipos de cambio de los principales socios comerciales;
- iii. El nivel de capturas de pesca, que afecta los costos unitarios por la escala de producción;
- iv. Las condiciones sanitarias del salmón atlántico, que afectan los costos unitarios;
- v. Los costos de combustibles que afectan, entre otros, los costos de pesca y procesos de las materias primas

La evolución reciente de estas variables críticas ha sido:

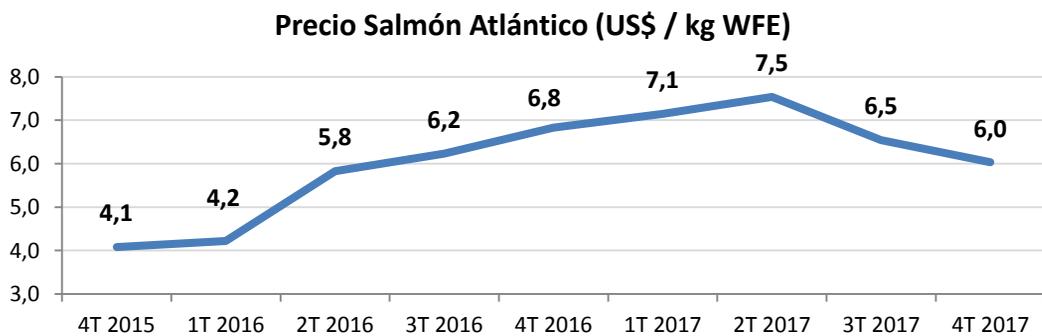
- i. Al inicio de 2016, en el momento más fuerte de El Niño, **los precios de la harina de pescado** alcanzaron precios sobre la tendencia de largo plazo asociados a la escasez de capturas peruanas y chilenas, pero se fueron normalizando durante ese año conforme El Niño se retiraba. De hecho, la segunda temporada peruana de pesca octubre 2016-enero 2017, capturó el 98% de la cuota asignada de 2 millones de toneladas, lo que hizo regresar los precios a niveles más normales. En la primera temporada de 2017 abierta el 26 de abril, se capturó el 85% de las 2,8 millones de toneladas otorgadas, con ello, los precios en este cuarto trimestre alcanzaron los US\$ 1.369 por tonelada, una baja de 12% respecto al mismo trimestre

2016, que representa un nivel bajo lo normal. De la segunda temporada de 2017 que comenzó el 23 de noviembre, se capturó solo un 46% de las 1,5 millones de toneladas otorgadas, lo que ha hecho que los precios de la harina a la fecha de los presentes estados financieros, se encuentren en niveles de US\$ 1.750 por tonelada para la harina prime. La caída anual extraordinaria de 24,3% en el **precio del aceite de pescado** durante el año 2017, fue causada por una baja en calidades del aceite peruano, lo que redujo su orientación a consumo humano y la aumentó a acuicultura. El efecto para Camanchaca fue de US\$ 3 millones en 2017, situación que para el año 2018 se encuentra normalizada y con precios en torno a los US\$ 1.850 por tonelada. El pobre desempeño de capturas peruanas en el cuarto trimestre, también afectó en ese trimestre las capturas de anchoveta en el norte de Chile, explicando las bajas capturas en esa zona.

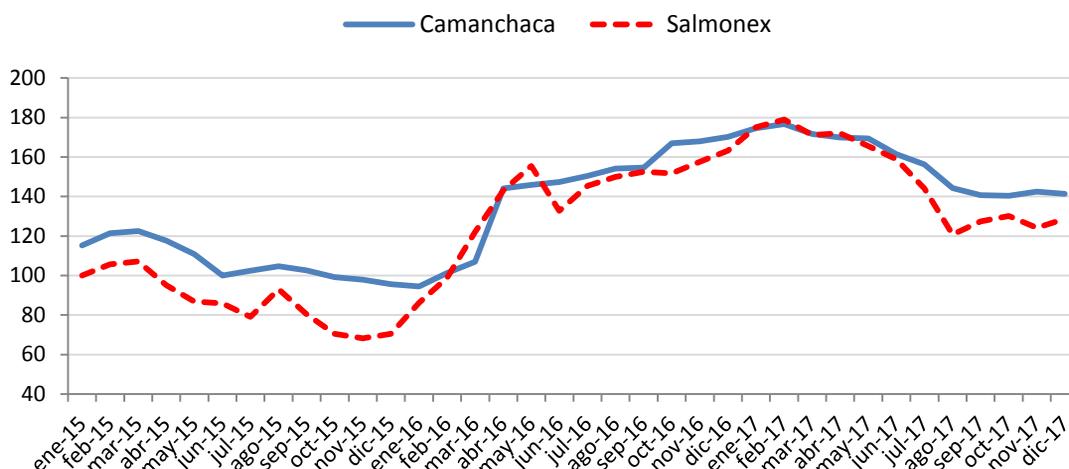


- ii. El **precio del salmón atlántico** alcanzó en el cuarto trimestre del año los US\$ 6 por kilo WFE, un 11,7% inferior al precio del mismo período de 2016. La evolución del precio en los últimos 2 años registra un alza que se inicia tímidamente a comienzos de 2016 cuando se verifica la menor oferta mundial esperada y se aceleran después del FAN en Chile, para llegar a un peak a mediados de 2017. Los precios del segundo semestre de 2017 reflejan un ajuste, conforme se verifica un crecimiento de oferta mundial cercano a 6% en 2017 y un crecimiento esperado de 4-5% para 2018, ambos inferiores al crecimiento de la demanda esperado.

En términos relativos, el rápido aumento de precios en el mercado durante el segundo trimestre de 2016 y también en el primer trimestre de 2017, generó un natural rezago del retorno efectivo de materia prima obtenido por Salmones Camanchaca comparado con el precio de referencia SalmonEx, diferencia que fue de solo 14 centavos de dólar en 2016, recuperando niveles más parecidos a la histórica durante el segundo semestre 2017 y cercana a los 50 a 60 centavos.



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



Retorno Materia Prima corresponde a lo que queda del precio del producto final deducidos sus costos de distribución y de proceso secundario específico. Es una medida de precio antes de escoger el destino final del pez cosechado, y entrega una agregación homogénea de la diversidad de productos.

El índice de mercado o "Salmonex" se construye con el precio del filete fresco trim D exportado por empresas chilenas, deduciendo de él los mismos costos de proceso y distribución que se usan para los trim D frescos de Camanchaca. Así, se hace un índice comparable con el "RMP de Camanchaca".

- iii. **Nivel de capturas pelágicas.** En la pesquería de la anchoveta en el norte de Chile, se registró en el primer semestre del año una importante mejora en las condiciones de captura respecto del año 2016, con un aumento de las capturas a diciembre 2017, coincidiendo con una normalización de las condiciones oceanográficas después de El Niño. Ello permitió capturar 98 mil toneladas, en contraste con las 31 mil toneladas del mismo período 2016. Adicionalmente a las capturas de anchoveta, y como fauna acompañante, a diciembre 2017 se capturaron 13 mil toneladas de jurel y caballa, cifra que en el mismo período 2016 fue de solo 3 mil toneladas, totalizando las capturas en 112 mil toneladas en esta zona. Sin embargo, es importante destacar las bajas capturas del cuarto trimestre por abundancia de peces de tallas pequeñas, un trimestre que históricamente ha mostrado abundantes capturas de buena talla, lo que generó un déficit de 25% de captura respecto de las cuotas otorgadas para el año. Según antecedentes del CIAM, esta situación se habría producido por un gran éxito de la reproducción de individuos en el contexto de El Niño, generaciones que estando aun de baja talla, hacían imposible su captura.

211

En la pesca de jurel (zona centro-sur), las capturas alcanzaron las 58 mil toneladas, 15,9% superiores a las 50 mil del mismo período anterior. Estas capturas representan la totalidad de la cuota anual disponible para esta zona y, por primera vez, en Camanchaca Pesca Sur, las capturas de esta especie se han logrado ampliar gracias a la compra de cuota en los mercados internacionales, las que alcanzaron las 10.000 toneladas. Ello fue posible por ser el jurel una especie transoceánica de regulación internacional y que posee cuotas globales transferibles entre los distintos países participantes de esta pesquería. Estas compras de jurel fueron destinadas principalmente a la producción del jurel congelado, pues sus mercados se han normalizado, lo que explica las 22 mil toneladas de congelado producido a diciembre 2017, en contraste con las menos de 4 mil del mismo período 2016. La contrapartida de esto, es la disminución de la producción de conservas, producto de menores márgenes, desde 1,4 millones de cajas en 2016 a 975 mil en 2017.

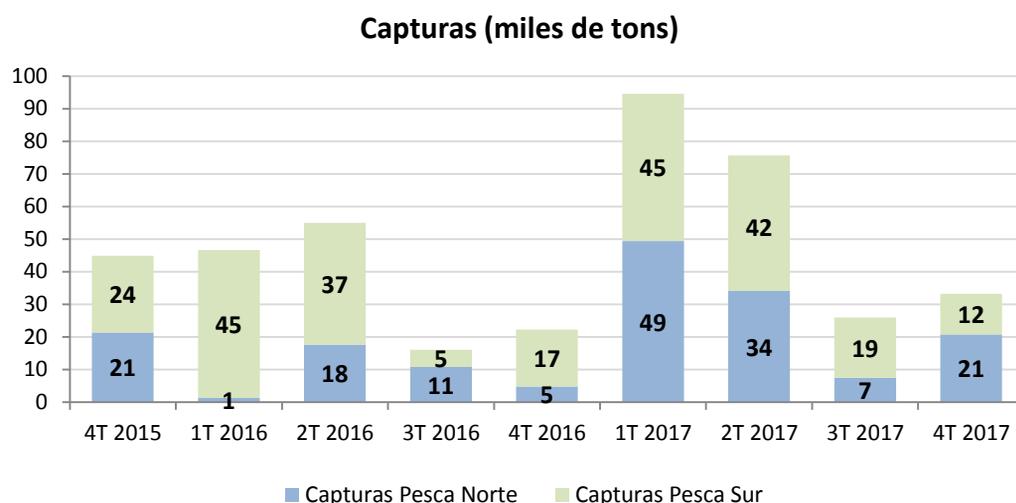
En el mes de diciembre de 2017, debido a que la pesquería del jurel alcanzó el rendimiento máximo sostenible (RMS), y de acuerdo a la Ley de Pesca, se licitaron casi 50 mil toneladas de jurel o 15% de las Licencias Transables de Pesca del tipo A (LTP-A), a través de nuevas LTP del tipo B, las que poseen una vigencia de 20 años no renovables. La subasta resultó en una pérdida para Camanchaca de aproximadamente el 8% del 15% de su parte, además del aumento del impuesto específico que significará su nuevo cálculo a partir de 2018. En efecto, el impuesto de US\$ 30 por tonelada de cuota otorgada, subirá al promedio que resulte entre US\$ 30 dólares por tonelada, por el 85% que representan las LTP-A, y el precio medio de US\$ 340 dólares por tonelada por el 15% licitado a través de las LTP-B, un aumento

a más del doble. Sin embargo, la pérdida anterior se da en un contexto de recuperación de la pesquería del jurel, lo que se verificó con el aumento cercano al 18% en las cuotas para el 2018.

En la zona centro-sur, el nivel de capturas de sardina industriales y artesanales, fue superior al de 2016 (+8,1%) alcanzando las 60 mil toneladas en 2017.

En la pesquería de arrastre del Langostino, donde Camanchaca es el principal actor nacional, ésta obtuvo la máxima certificación de sostenibilidad de las pesquerías mundiales, la Marine Stewardship Council (MSC), acreditando así que la extracción del langostino colorado y amarillo en la zona centro sur del país, que ejecuta Camanchaca Pesca Sur, se realiza de manera sustentable, sin agotar la especie y respetando el ecosistema marino, teniendo en cuenta la cadena de custodia del producto.

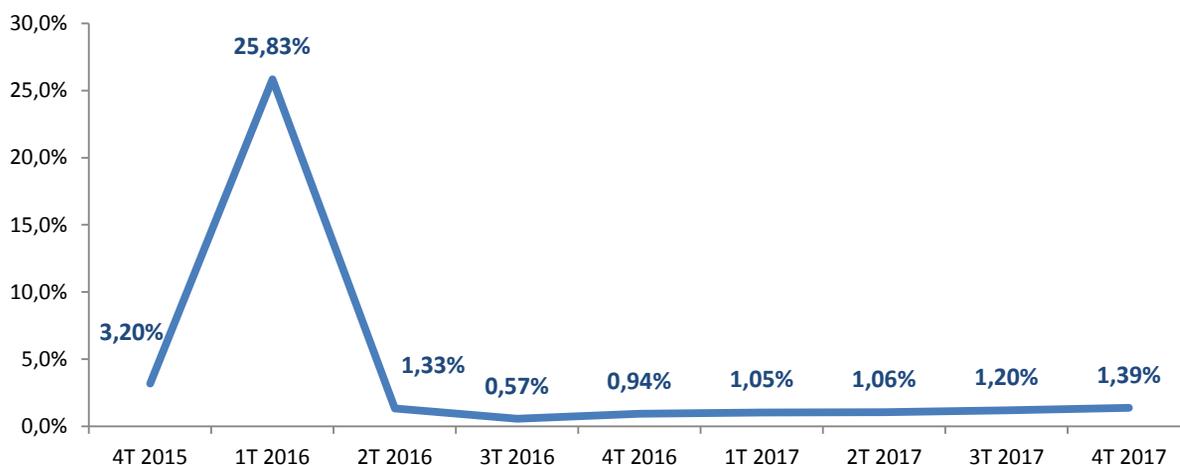
La anterior certificación, coincidió con que durante el mes de agosto de 2017, se publicó el primer Reporte de Sostenibilidad de la División Pesca, el que entrega información valiosa sobre de los desafíos, prioridades y desempeño en los temas más relevantes para la sostenibilidad de nuestros negocios pesqueros desde el punto de vista financiero, social y ambiental.



- iv. **Las condiciones sanitarias del salmón.** En el cuarto trimestre 2017 la mortalidad alcanzó el 1,39% (incluye toda la biomasa que se encuentra en centros de mar), lo que ratifica la normalización a partir de la segunda mitad del año 2016 de la situación provocada por el aumento extraordinario de mortalidad en el primer trimestre 2016 asociada al florecimiento extraordinario de algas nocivas (FAN) influenciado por el fenómeno de El Niño, el más severo en 65 años. Para el año completo, esta mortalidad alcanzó solo un 3,8%, destacándose como uno de los mejores registros históricos de Salmones Camanchaca. Asimismo, en relación a la mortalidad de centros que se cerraron dentro del año 2017, es decir, que extrajeron sus últimos peces dentro del año, ésta fue de 6,5%, también un récord histórico.

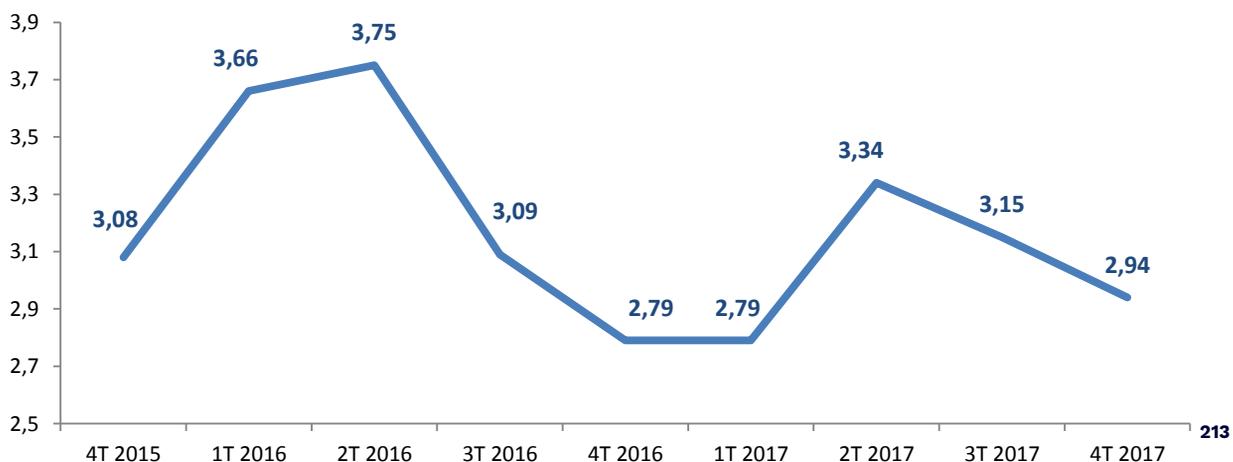
Por su parte y en consonancia con la situación biológica, los costos ex jaula de los peces vivos cosechados en el 4T2017 llegó a US\$ 2,94 por kilo, que es 14 centavos menor que el cuarto trimestre 2015, trimestre pertinente por tratarse de los mismos centros/barrios (ACS), aunque 15 centavos mayor que los US\$ 2,79 del mismo período 2016, diferencia que sí afectó la comparación trimestral del año 2017 y 2016. En efecto, al tomar en cuenta todos los costos del producto terminado, hay un mayor costo unitario de 6 centavos en el cuarto trimestre (ver tabla más abajo), que explican una diferencia trimestral desfavorable de US\$ 800 mil.

### Mortalidad Salar (%)



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

### Salar - Costo ex-jaula peso vivo (US\$ / kg)

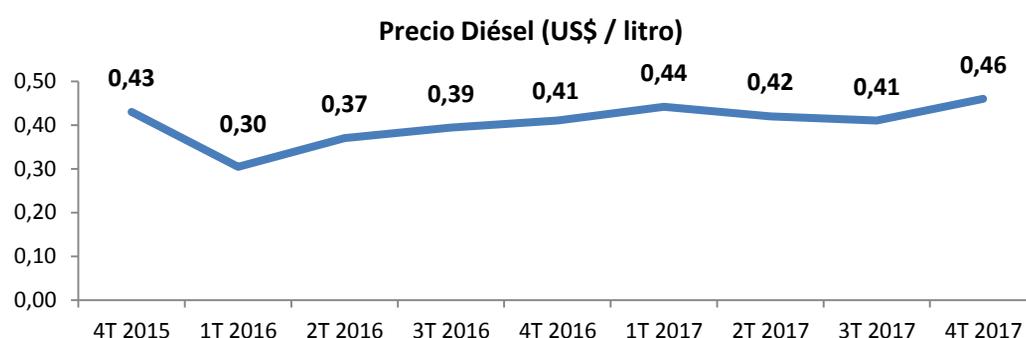


Importante mencionar que durante el mes de julio de 2017, Salmones Camanchaca ha publicado su tercer Reporte de Sostenibilidad, que entrega información valiosa sobre los desafíos, prioridades y desempeño en los temas más relevantes para la sostenibilidad de nuestros negocios de salmones desde el punto de vista financiero, social y ambiental. Sobre la forma en que esta filial reporta sus indicadores de sostenibilidad, Seafood Intelligence, organización que califica la transparencia con que las empresas del sector entregan información, calificó en 2017 a Salmones Camanchaca como la cuarta más transparente del mundo.

Respecto a las plantas de proceso, Salmones Camanchaca cuenta con la planta de proceso primario San José que procesa las cosechas de la X región, la que durante 2017 procesó 40 mil toneladas WFE, siendo 23 mil toneladas propias de Salmones Camanchaca, con un costo para esta filial cercano a los US\$ 0,13 por kilo WFE. Adicionalmente, la compañía participa de un tercio de la propiedad de la planta de proceso primario Surproceso, la que procesa las cosechas de la XI región, y que durante 2017 procesó 5 mil toneladas WFE de Salmones Camanchaca con un costo cercano a los US\$ 0,17 por kilo WFE. La planta de proceso secundario de la Compañía ubicada en Tomé, cuyos costos están muy influenciados por la escala de producción, procesó 28 mil toneladas WFE propias en 2017 con un costo cercano a los US\$ 0,75 por kilo WFE. Sin embargo, durante el 4T2017, donde procesó 13 mil toneladas WFE, el costo alcanzó los US\$ 0,60 por kilo WFE. Para una mejor visualización de la situación de costos unitarios (medido en WFE) en el cuarto trimestre (4T), la tabla siguiente es necesaria:

(US\$/Kg WFE)	4T-15	4T-16	4T-17
Costo ex jaula	3,27	3,00	3,16
Costo proceso cosecha y primario	0,26	0,28	0,28
Costo proceso de valor agregado	0,52	0,82	0,60
<b>Costo Total Producto Terminado</b>	<b>4,04</b>	<b>4,10</b>	<b>4,04</b>

- v. El **precio del petróleo** adquirido por Camanchaca presentó una baja importante a partir del 2014 y llegó a un mínimo en el primer trimestre de 2016 de 30 centavos de dólar por litro. En el cuarto trimestre 2017 el precio alcanzó los 46 centavos por litro, 12,2% superior al mismo trimestre del año anterior. En el año 2017, el mayor costo atribuido a este aumento es cercano a los US\$ 1,5 millones, principalmente en las actividades pesqueras, al ser el petróleo un importante insumo en las capturas y el procesamiento de materia prima.



### **Hechos Relevantes y Resultados de los Negocios de Camanchaca S.A.**

- En la división **Pesca**, a diciembre 2017 y a nivel agregado, las capturas totales aumentaron 64,1% explicado por la pesca del norte donde las capturas pasaron de 34 mil toneladas a 112 mil y al aumento en la zona centro-sur desde 105 mil a 118 mil toneladas. El aumento en capturas de anchoveta y sardina significó un fuerte aumento de la producción de harina (+70,8%) y aceite (+82,2%) y consecuentemente con mayores ventas despachadas en el período (+44,2% en harina y +53,5% en aceite).

De esta forma, a diciembre los ingresos de la división alcanzaron los US\$ 132 millones, 23,1% superiores a los del mismo período 2016. El EBITDA por su parte, fue negativo en US\$3,5 millones, aunque US\$ 3,4 millones mejor que los US\$ 6,9 millones negativos de 2016. Este desfavorable resultado a pesar de mayores niveles de capturas, está muy influenciado por la caída importante de precios de los principales productos de la división Pesca. Consecuentemente, los resultados de esta división pasaron de una Pérdida de US\$ 16,3 millones a una Pérdida de US\$ 12,6 millones en 2017.

Antecedentes adicionales:

- En línea con las mayores capturas en la zona norte, la producción de harina fue más del triple pasando de 7.924 a 25.689 toneladas. Por el lado del aceite, la producción pasó de 155 a 1.899 toneladas y en este caso, su rendimiento pasó de 0,4% a 1,7%, explicado por una normalización en las temperaturas del océano, con un doble efecto de aumento en su producción. Con todo, es pertinente señalar que las condiciones de captura de anchoveta del cuarto trimestre de 2017 aun mostraron abundante presencia de individuos de talla baja, lo que impidió capturar la cuota otorgada, alcanzando solo el 75% de lo posible, afectando no solo costos unitarios por la menor escala, sino incrementando gastos de paralización respecto de un cuarto trimestre normal.

- ii. Las capturas de sardina aumentaron 8,1% alcanzando las 59.714 toneladas. La producción de harina en el sur, que suma capturas de sardina y descartes de jurel, se mantuvo en niveles de 16 mil toneladas debido a una caída en el rendimiento de la sardina (pasa de 21% a 19,5%) y a destinar menos jurel a este producto y más a los productos de consumo humano. Por su parte, la producción de aceite aumentó 40,4% asociado principalmente a un mejor rendimiento (pasa de 5% a 6,7%).
- iii. Las ventas consolidadas de harina aumentaron 44,2% alcanzando las 41.908 toneladas, y las de aceite lo hicieron en 53,5% con 7.062 toneladas. A diciembre las mayores ventas terminaron dejando inventarios en niveles bajos, esto es, de harina cercanos a las 1.000 toneladas y de aceite en torno a 500 toneladas.
- iv. El precio de la harina cayó 12,7% a US\$ 1.397 por tonelada a diciembre 2017 y, en el caso del aceite, el precio cayó 24,3% alcanzando los US\$ 1.351 por tonelada. La caída del precio del aceite se debe a que las producciones peruanas durante el año no clasificaron para consumo humano, presionando los precios a la baja en el segmento aqua (favorece al costo de alimentos de salmón), lo que ha tenido un impacto desfavorable en el margen de Pesca cercano a los US\$ 3 millones. La baja de precio de harina está vinculada a la mayor captura peruana al retirarse El Niño.
- v. En la pesquería del jurel de la zona centro-sur, iniciada tardíamente en 2017, las condiciones pesqueras permitieron capturar 58.088 toneladas, lo que representa la totalidad de la cuota anual para la zona centro-sur más la compra de 10.000 toneladas en el mercado internacional, y más las poco más de 3.300 toneladas de fauna acompañante de la especie caballa. Estos volúmenes capturados son 15,9% superiores a los que hubo a diciembre 2016. Conforme las condiciones de precio relativo del congelado respecto a la conserva mejoraron, la producción de congelado aumentó y alcanzó las 22.151 toneladas en comparación con las 3.816 de 2016. El efecto de producir más congelado, significó una rebaja de 30,4% en la producción de conservas a 975 mil cajas, pero con todo se vendieron 1,2 millones cajas en 2017 (gracias a los inventarios que dejó el año 2016), 18,2% más de lo vendido el mismo período 2016, a un precio promedio de US\$ 21,6 por caja (-9,5%), baja de precio atribuible a la mayor competencia asiática en los mercados. En Camanchaca el inventario de conservas alcanzó las 229 mil cajas al cierre de diciembre a un costo cercano a los US\$ 11 por caja.
- vi. En el negocio del langostino (poco más del 5% de los ingresos anuales de Camanchaca y algo más del 15% de los de Pesca), cuya producción comenzó en marzo, se produjeron 648 toneladas (+2,8%) y se vendieron 642 toneladas (-16,4%), situación que se debe a una elevada base de comparación en 2016, cuando hubo altos inventarios a inicios de ese año y bajos inventarios a su término.
- vii. Los resultados al 31 de diciembre de 2017 en las operaciones pesqueras fueron:
  - La división de Pesca Norte obtuvo una pérdida de US\$ 7,1 millones, que se compara con la pérdida de US\$ 14,7 millones en igual período del año anterior, situación atribuida a los menores precios de este año, pero compensados con las mayores producciones y ventas asociados a mejoras de las condiciones oceanográficas y los consiguientes menores gastos llevados directamente a resultados por ausencia de producción, los que este año fueron US\$ 4,2 millones inferiores por la mayor actividad pesquera. Con todo, la abundancia presencia de ejemplares de baja talla, hizo imposible la captura de una parte importante de la cuota anual, es decir, unas 30 mil toneladas de anchoveta menos.
  - En relación a la división Pesca Sur:
    - Nuestra filial Camanchaca Pesca Sur obtuvo una pérdida de US\$ 2,8 millones que se compara con la utilidad de US\$ 0,5 millones a diciembre 2016, producto de los menores precios de harina y aceite de pescado, de conservas y jurel congelado, situación compensada por las compras de cuota de jurel en el mercado internacional, y el mayor volumen y menores costos de la harina y aceite de pescado. Un buen año productivo y de costos, con caídas generalizadas de precios.
    - El resultado de la participación del 70% de la filial Camanchaca Pesca Sur fue en consecuencia, una pérdida de US\$ 2 millones, a lo que se sumó US\$ 3,4 millones de pérdida en otras actividades pesqueras en la División Sur, no incluidas en la filial Pesca Sur asociados principalmente a gastos financieros y a utilidades no realizadas de ventas aún no materializadas a clientes finales en las oficinas comerciales de la matriz (US\$ 0,7 millones), dejando el resultado neto de esta

división (Pesca Sur) en una pérdida de US\$ 5,5 millones, que se compara con US\$ 1,6 millones de pérdida en el mismo período de 2016.

- En la división Salmones, a diciembre 2017 el volumen de venta de productos propios fue de 29.384 toneladas WFE, una caída del 23,7% respecto igual período 2016, atribuible a la decisión de no sembrar dos centros en 2015, cuyo efecto en cosechas se dio en el primer semestre de 2017, y al mínimo nivel de inventarios con que se inicia 2017 (lo opuesto sucedía con los inventarios a inicios de 2016). Así, los ingresos totales alcanzaron los US\$ 310 millones, 12% inferiores a los de 2016. Los resultados, por su parte, alcanzaron una Utilidad de US\$ 31,1 millones, 1% superior a la de 2016 como resultado de mejores precios promedio contrapesado por menores volúmenes vendidos en 2017, y por el menor FV neto, el que en este ejercicio alcanza US\$ 5,3 millones, US\$ 19,6 millones inferior al del cierre de diciembre 2016.

Antecedentes adicionales:

- i. En el año, la división Salmones tuvo una caída de 23,7% en los volúmenes físicos de venta propia, con 29 mil toneladas WFE, lo que se explica principalmente por una alta base de comparación en 2016, cuando elevados inventarios dejados al comienzo de ese año, hicieron que las ventas fueran muy superiores a las cosechas. En 2017, por el contrario, las condiciones de inventarios muy reducidos al comienzo del año, hicieron que las ventas fueran inferiores a las cosechas, esta últimas concentradas al final del año.
  - ii. La estrategia de rentabilizar activos subutilizados a través de generar trabajos y maquilas para terceros, significaron márgenes operacionales de US\$ 4,1 millones a diciembre 2017, una caída de 2,3% en comparación con igual período 2016, caída explicada principalmente por menores ingresos por arriendos de concesiones, los que vienen reduciéndose conforme se usan para siembras propias, compensado por mayores ingresos por servicios de procesamiento primario a terceros.
  - iii. A diciembre, Salmones Camanchaca mantenía 8 concesiones de cultivos arrendadas principalmente en el estuario del Reloncaví para engorda de truchas. En esos arriendos, Salmones Camanchaca opera con una “Asociación en Cuenta en Participación” a tercios en el negocio de truchas, aportando nuestra Compañía las concesiones, negocio que generó una utilidad a diciembre para Salmones Camanchaca de US\$ 6,1 millones, 86% mejor que el año 2016. Salmones Camanchaca firmó una extensión de la Cuenta en Participación, en virtud de lo cual mantendrá entre 4 y 6 concesiones del ACS 1, destinada a este uso entre 2018 y 2022.
  - iv. El ajuste neto a FV de biomasa de salmones a diciembre 2017 arrojó una utilidad de US\$ 5,3 millones, comparada con la utilidad de US\$ 24,9 millones en igual período 2016. Este menor ajuste refleja el hecho que ciertos márgenes fueron registrados en trimestres anteriores pero de productos aún no vendidos, por lo que pasan a revertirse en este período cuando efectivamente se venden. También debe sumarse la actualización del saldo de la biomasa, en un contexto en que el precio del salmón bajó entre la fecha de contabilización del 4T2016 y la del 4T2017.
  - v. El EBITDA antes de FV de Salmones, que solo refleja la utilidad de los peces cosechados y vendidos efectivamente, fue US\$ 52,3 millones, que se compara muy favorablemente con los US\$ 38,8 millones a diciembre 2016. Esta mejora es fruto de mejores precios promedio del salmón durante el año (aumento de US\$ 0,9 por kilo WFE, o +16,8%) y por los menores costos de cosecha, los que ampliamente compensan la menor cantidad vendida indicada anteriormente.
  - vi. El EBIT a diciembre fue de US\$ 41,4 millones. Al considerar solo el negocio de salar y excluir el negocio compartido de trucha (que tuvo una utilidad de US\$ 6,1 millones), el EBIT por kilo WFE a diciembre fue de US\$ 1,2, el doble comparado con los US\$ 0,63 a diciembre 2016.
- En la división **Otros Cultivos**, los ingresos de US\$ 27,5 millones reflejan una caída de 2% a diciembre 2017, con un resultado final equivalente a una pérdida de US\$ 2,8 millones, que se compara con la pérdida de US\$ 0,9 millones del mismo período 2016. Antecedentes adicionales:
    - i. La filial **Camanchaca Cultivos Sur (mejillones)** produjo 1,7% más que en el mismo período de 2016, alcanzando las 8.702 toneladas de productos terminados, sobre una base de 30 mil toneladas de materia prima procesada, 20% comprada a terceros. Cabe destacar que la producción en 2016 estuvo afectada por fenómenos oceanográficos anormales propios del fenómeno de El Niño severo, con escasez de alimento en el mar y la consecuente baja de

crecimiento y rendimiento del mejillón, además de los eventos de marea roja y bloqueos de carretera en Chiloé durante el mes de mayo. Los ingresos de US\$ 23,6 millones (+2,6%) se explican en mayores ventas (+11,5%) y mejores precios (+2%). Los resultados, que son muy sensibles a la escala de producción, generaron un EBITDA positivo de US\$ 288 mil que se compara con US\$ 1,4 millones alcanzados a diciembre 2016, y un resultado final de una pérdida de US\$ 758 mil (en contraste con la utilidad de US\$ 154 mil en 2016), resultado afectado por altos inventarios que influyeron en mayores costos de frigoríficos (US\$ 1 millón). Estos altos inventarios se explican por el cierre temporal de la planta de Chiloé al mercado ruso, situación ya regularizada. Las restricciones al mercado ruso, y mayor competencia en el segmento de producto entero que cambiaron el mix de venta a más producto carne, hicieron que la evolución de precio y volúmenes no significaran mejoras en resultados.

- ii. En el negocio de **abalones**, el cultivo fue afectado por las mayores temperaturas del mar en 2015, 2016 y comienzos de 2017, lo que generó una mayor mortalidad y redujo el crecimiento, impactando los calibres (7,5 unidades por kilo vs 6,5 en 2016) y los costos de materia prima en más de un 40%. Ello en un contexto de la decisión tomada en 2015 de reducir la escala de este negocio desde 240 toneladas a 160 toneladas. A partir de septiembre, los niveles de mortalidad evolucionan a la baja y los crecimientos muestran mejoras. Los precios, por su parte, fueron 12,1% superiores, alcanzando US\$ 20,5 por kilo con una caída de las ventas de 23,5%, alcanzando las 185 toneladas, consistentes con la reducción de la escala del negocio. Como consecuencia de lo anterior, esta área terminó con una pérdida a diciembre de US\$ 2 millones (empeoramiento de US\$ 1 millón) y un EBITDA negativo de US\$ 2,1 millones (empeoramiento de US\$ 1,7 millones).
- A nivel consolidado a diciembre y comparando con el mismo período del año 2016, los gastos de administración como proporción de los ingresos, aumentaron de 5,1% a 6,3%, mientras que los de distribución lo hicieron de 4,5% a 5,3%. En el conjunto de actividades de administración y distribución, por lo tanto, la Compañía pasó de usar el 9,6% de los ingresos, a utilizar el 11,6%, explicado por la baja de los ingresos en Salmones; la baja del tipo de cambio que afecta a las partidas de administración que son mayoritariamente en pesos; finiquitos de ajustes de personal; y la implementación de SAP. En distribución, por su parte, han pesado los mayores inventarios refrigerados que se han debido mantener en mejillones, al haberse cerrado temporalmente el principal mercado del producto “carne” y los mayores gastos por comisiones y etiquetado asociados a mayores ventas de conservas.
  - En Otras Ganancias y Pérdidas, no hubo eventos extraordinarios en 2017, lo que se compara favorablemente con el año anterior cuando hubo una pérdida neta de US\$ 9,8 millones asociada a los efectos de dos siniestros que tenían coberturas de seguros y que se encuentran totalmente finiquitados y pagados.
  - En el conjunto agregado de productos de Camanchaca, los precios a diciembre 2017 aumentaron 3,5% respecto a los del mismo período 2016, con un efecto positivo en los ingresos y márgenes de aproximadamente US\$ 12 millones, asociados principalmente al negocio de salmón contrapesados por reducciones en el negocio de pesca (harina, aceite, conservas y congelado).
  - Los inventarios de productos terminados de la Compañía al 31 de diciembre de 2017, valorizados a costo, tienen un saldo de US\$ 62 millones, con excesos de inventario respecto de lo previsto en productos de salar, langostinos y mejillones.
  - En mayo y noviembre de 2017, la Compañía, de acuerdo al calendario definido, pagó aproximadamente US\$ 19,6 millones del capital adeudado a sus bancos acreedores. A fines de noviembre la Compañía y sus filiales firmaron un nuevo crédito de financiamiento que novó la deuda refinanciada en 2013 y a la que le quedaban 2 años de plazo residual. De las 7 instituciones acreedoras hasta noviembre, el nuevo financiamiento consideró a solo 3, esto es, una deuda por US\$ 165.000.000 con los bancos DNB, Rabobank y Santander. Este financiamiento posee un plazo de 5 años y sus condiciones entregan mayor flexibilidad operacional, de financiamiento y de inversiones, y consta de tres tramos, dos para la matriz por US\$ 25 millones y US\$ 40 millones, respectivamente, y uno para la filial Salmones Camanchaca por US\$ 100 millones, cada uno con su respectivo calendario de amortizaciones.

- En septiembre de 2017 se realizó una reorganización societaria con el fin de traspasar todos los activos de la sociedad utilizados en la operación de siembra, cosecha y procesamiento de salmones a la filial Salmones Camanchaca. Así, se realizó un aumento de capital en Salmones Camanchaca S.A. que fue pagado con los aportes de las acciones que poseía directamente la matriz de las empresas Fiordo Blanco S.A. y Surproceso S.A. Adicionalmente, se capitalizó una cuenta por cobrar que mantenía la Matriz con la filial de Salmones. Estas operaciones no tienen efectos en los estados financieros consolidados de la sociedad. Por su parte, la filial Camanchaca Pesca Sur S.A., adquirió en noviembre de 2017 el 50% adicional de Cannex quedando con el 100% de esta compañía, cuyo giro es la comercialización de conservas de pescado, marisco y productos alimenticios.
- Con fecha 2 de febrero de 2018 la filial Salmones Camanchaca hizo oferta pública de sus acciones en Chile, y certificados representativos de éstas en Noruega. Para ello, la oferta pública contempló captar interés de los mercados de capitales chileno y escandinavos, con un especial foco en Noruega, el que exhibe los más altos niveles sectoriales de profundidad, análisis y liquidez. La oferta primaria efectuada por la sociedad, equivalente al 13,9% de sus acciones, recaudó para dicha sociedad US\$ 50 millones. Los fondos obtenidos serán destinados al financiamiento del plan de crecimiento orgánico de Salmones Camanchaca y sus filiales, del que se dio debida cuenta en el proceso de apertura. Dicha apertura también incluyó la oferta de acciones ya emitidas (oferta secundaria) de propiedad de Compañía Pesquera Camanchaca S.A., por aproximadamente el 16,1% de la propiedad, recaudando US\$ 58 millones, de los cuales US\$ 25 millones fueron destinados al pago de la totalidad del tramo A de la deuda financiera por el mismo monto. El resto será destinado a financiar futuros proyectos en el negocio pesquero y de mejillones. Así, el monto total recaudado ascendió a US\$ 108 millones por el 30% de la propiedad.
- Con fecha 15 de marzo de 2018, Compañía Pesquera Camanchaca y Salmones Camanchaca realizaron un pago extraordinario de sus respectivas líneas de endeudamiento bancario de US\$ 10 millones y US\$ 20 millones, respectivamente, quedando la deuda financiera en US\$ 30 millones en la Matriz y US\$ 80 millones en Salmones Camanchaca. Las Compañías mantienen las líneas abiertas hasta los US\$ 40 millones y US\$100 millones, respectivamente, y no poseen garantías cruzadas después de la apertura en bolsa del 2 de febrero de 2018.
- Al 31 de diciembre 2017, los pagos a proveedores al día superan el 95% del total. Dicha fracción sube a más del 97% de las obligaciones con proveedores incluyendo aquellos con demoras inferiores a 30 días.

### **Consolidación**

El Balance Consolidado al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, es la consolidación de los Balances individuales de Camanchaca S.A., Salmones Camanchaca S.A., Camanchaca Pesca Sur S.A., Fiordo Blanco S.A., Camanchaca Cultivos Sur S. A., Camanchaca SPA, Transportes Interpolar Limitada y Aéreo Interpolar Limitada.

Cía. Pesquera Camanchaca S. A., posee plantas de procesos de harina y aceite de pescado en la zona Norte. Las operaciones de cultivo y proceso de abalones se encuentran en Caldera, III región.

En la zona Sur de Chiloé, a través de la filial Camanchaca Cultivos S.A., posee concesiones de miticultivo en el mar ubicados en la Isla de Chiloé, y una planta de proceso que produce mejillones con concha/enteros y solo carne.

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

La sociedad Camanchaca Pesca Sur S.A. que se dedica a la captura, producción y comercialización de pesca pelágica en la zona centro sur de Chile. Esta filial, consolidada a partir de noviembre de 2017, a Cannex S.A., sociedad cuyo giro es la comercialización de conservas.

La Sociedad Camanchaca SpA, agrupa a las sociedades extranjeras Camanchaca Inc., (USA), Camanchaca Ltd. (Japón), y también Inmobiliaria Camanchaca S.A. (Chile).

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

# 1. ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO Y POR SEGMENTOS.

## Acumulado al 31 de diciembre (Valores en MUS\$):

ESTADO DE RESULTADOS	Acumulado al 31 de diciembre 2017				Acumulado al 31 de diciembre 2016			
	PESCA	SALMONES	CULTIVOS	TOTAL	PESCA	SALMONES	CULTIVOS	TOTAL
Ingresos de actividades ordinarias	132.210	309.964	27.500	469.675	107.375	352.752	28.064	488.190
Costo de venta	(124.265)	(247.014)	(22.797)	(394.077)	(107.801)	(304.379)	(22.295)	(434.475)
<b>Margen bruto antes de Fair Value</b>	<b>7.945</b>	<b>62.950</b>	<b>4.703</b>	<b>75.598</b>	<b>(426)</b>	<b>48.373</b>	<b>5.768</b>	<b>53.715</b>
Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos		54.362		54.362		63.623		63.623
Costo activos biológicos cosechados y vendidos		(49.061)		(49.061)		(38.694)		(38.694)
<b>Margen bruto</b>	<b>7.945</b>	<b>68.252</b>	<b>4.703</b>	<b>80.899</b>	<b>(426)</b>	<b>73.302</b>	<b>5.768</b>	<b>78.644</b>
<b>OTROS RESULTADOS</b>								
Gastos de administración	(13.866)	(11.777)	(3.904)	(29.547)	(10.826)	(10.405)	(3.484)	(24.715)
Costos de distribución	(11.043)	(9.769)	(3.980)	(24.792)	(9.002)	(10.316)	(2.879)	(22.197)
Costos financieros	(2.027)	(4.166)	(648)	(6.841)	(2.107)	(3.525)	(546)	(6.177)
Participación de asociadas	0	1.565	0	1.565	0	1.495	0	1.495
Diferencia de cambio	1.523	(1.010)	122	635	632	(467)	(62)	103
Otras ganancias (pérdidas)	(137)	(1.066)	38	(1.164)	140	(9.987)	41	(9.806)
Ingresos financieros	0	56	0	56	2	73	0	75
<b>Total otros resultados</b>	<b>(25.549)</b>	<b>(26.167)</b>	<b>(8.372)</b>	<b>(60.088)</b>	<b>(21.160)</b>	<b>(33.131)</b>	<b>(6.931)</b>	<b>(61.222)</b>
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>(17.604)</b>	<b>42.084</b>	<b>(3.669)</b>	<b>20.811</b>	<b>(21.586)</b>	<b>40.171</b>	<b>(1.162)</b>	<b>17.422</b>
(Gasto) ingreso por impuesto	4.197	(10.967)	886	(5.883)	5.407	(9.337)	288	(3.642)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>(13.407)</b>	<b>31.117</b>	<b>(2.783)</b>	<b>14.928</b>	<b>(16.179)</b>	<b>30.833</b>	<b>(875)</b>	<b>13.780</b>
(Gasto) ingreso procedente de operaciones discontinuadas	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Ganancia (pérdida) del periodo</b>	<b>(13.407)</b>	<b>31.117</b>	<b>(2.783)</b>	<b>14.928</b>	<b>(16.179)</b>	<b>30.833</b>	<b>(875)</b>	<b>13.780</b>
Participación de minoritarios	852	0	0	852	(145)	0	0	(145)
<b>Ganancia (pérdida) del periodo</b>	<b>(12.555)</b>	<b>31.117</b>	<b>(2.783)</b>	<b>15.779</b>	<b>(16.324)</b>	<b>30.833</b>	<b>(875)</b>	<b>13.634</b>
<b>EBITDA</b>	<b>(3.461)</b>	<b>52.309</b>	<b>(1.876)</b>	<b>46.973</b>	<b>(6.915)</b>	<b>38.812</b>	<b>926</b>	<b>32.823</b>
<b>EBITDA con Ajuste fair value salmoneos</b>	<b>(3.461)</b>	<b>57.610</b>	<b>(1.876)</b>	<b>52.274</b>	<b>(6.915)</b>	<b>63.741</b>	<b>926</b>	<b>57.752</b>

## Cuarto trimestre (Valores en MUS\$):

ESTADO DE RESULTADOS	4T 2017				4T 2016			
	PESCA	SALMONES	CULTIVOS	TOTAL	PESCA	SALMONES	CULTIVOS	TOTAL
Ingresos de actividades ordinarias	32.590	102.896	6.045	141.532	23.307	95.391	6.857	125.555
Costo de venta	(39.637)	(82.825)	(5.344)	(127.807)	(31.986)	(66.429)	(5.082)	(103.497)
<b>Margen bruto antes de Fair Value</b>	<b>(7.047)</b>	<b>20.071</b>	<b>701</b>	<b>13.725</b>	<b>(8.679)</b>	<b>28.962</b>	<b>1.775</b>	<b>22.958</b>
Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos		14.409		14.409		13.419		13.419
Costo activos biológicos cosechados y vendidos		(17.108)		(17.108)		(24.119)		(24.119)
<b>Margen bruto</b>	<b>(7.047)</b>	<b>17.372</b>	<b>701</b>	<b>11.026</b>	<b>(8.679)</b>	<b>18.262</b>	<b>1.775</b>	<b>11.357</b>
<b>OTROS RESULTADOS</b>								
Gastos de administración	(3.774)	(3.181)	(1.176)	(8.131)	(3.129)	(2.850)	(968)	(6.947)
Costos de distribución	(3.111)	(3.721)	(731)	(7.562)	(2.091)	(2.423)	(740)	(5.254)
Costos financieros	(651)	(1.423)	(217)	(2.292)	(583)	(913)	(146)	(1.642)
Participación de asociadas	0	395	0	395	0	290	0	290
Diferencia de cambio	793	(334)	(148)	311	(310)	421	(108)	3
Otras ganancias (pérdidas)	(83)	(640)	(27)	(749)	(3)	(4.133)	19	(4.117)
Ingresos financieros	0	19	0	19	2	29	0	31
<b>Total otros resultados</b>	<b>(6.827)</b>	<b>(8.885)</b>	<b>(2.298)</b>	<b>(18.011)</b>	<b>(6.115)</b>	<b>(9.577)</b>	<b>(1.944)</b>	<b>(17.637)</b>
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>(13.874)</b>	<b>8.487</b>	<b>(1.597)</b>	<b>(6.985)</b>	<b>(14.794)</b>	<b>8.684</b>	<b>(169)</b>	<b>(6.279)</b>
(Gasto) ingreso por impuesto	3.253	(3.535)	463	181	3.832	(1.615)	40	2.257
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>(10.621)</b>	<b>4.952</b>	<b>(1.134)</b>	<b>(6.804)</b>	<b>(10.962)</b>	<b>7.069</b>	<b>(129)</b>	<b>(4.022)</b>
(Gasto) ingreso procedente de operaciones discontinuadas	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Ganancia (pérdida) del periodo</b>	<b>(10.621)</b>	<b>4.952</b>	<b>(1.134)</b>	<b>(6.804)</b>	<b>(10.962)</b>	<b>7.069</b>	<b>(129)</b>	<b>(4.022)</b>
Participación de minoritarios	1.387	0	0	1.387	1.840	0	0	1.840
<b>Ganancia (pérdida) del periodo</b>	<b>(9.234)</b>	<b>4.952</b>	<b>(1.134)</b>	<b>(5.416)</b>	<b>(9.122)</b>	<b>7.069</b>	<b>(129)</b>	<b>(2.182)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>(10.025)</b>	<b>15.764</b>	<b>(925)</b>	<b>4.814</b>	<b>(10.542)</b>	<b>26.443</b>	<b>434</b>	<b>16.336</b>
<b>EBITDA con Ajuste fair value salmoneos</b>	<b>(10.025)</b>	<b>13.065</b>	<b>(925)</b>	<b>2.115</b>	<b>(10.542)</b>	<b>15.743</b>	<b>434</b>	<b>5.635</b>

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

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

## Unidades Físicas

		Pesca				Pesca			
		Capturas (tons.)				Capturas (tons.)			
		al 31 dic. 2017	al 31 dic. 2016	Variación	Variación %	4T 2017	4T 2016	Variación	Variación %
Norte		111.665	34.451	77.215	224,1%	20.788	4.825	15.963	330,8%
Propias	tons.	107.863	33.541	74.322	221,6%	20.788	4.555	16.233	356,4%
Terceros	tons.	3.803	910	2.893	317,9%	0	270	-270	-100,0%
Sur		117.803	105.377	12.426	11,8%	12.395	17.362	-4.967	-28,6%
Propias	tons.	64.395	70.709	-6.314	-8,9%	4.798	6.081	-1.283	-21,1%
Terceros	tons.	53.408	34.668	18.740	54,1%	7.597	11.281	-3.684	-32,7%
<b>Total</b>	<b>tons.</b>	<b>229.468</b>	<b>139.828</b>	<b>89.641</b>	<b>64,1%</b>	<b>33.183</b>	<b>22.187</b>	<b>10.996</b>	<b>49,6%</b>

		Producción				Producción			
		al 31 dic. 2017	al 31 dic. 2016	Variación	Variación %	4T 2017	4T 2016	Variación	Variación %
Harina de Pescado	tons.	41.388	24.227	17.161	70,8%	6.724	3.192	3.532	110,6%
Aceite de Pescado	tons.	7.327	4.022	3.305	82,2%	686	295	391	132,7%
Conservas	cajas	975.262	1.400.378	-425.116	-30,4%	6.775	0	6.775	-
Langostinos	kilos	648.239	630.696	17.543	2,8%	107.125	74.615	32.510	43,6%
Jurel Congelado	tons.	22.151	3.816	18.335	480,5%	47	0	47	-

		Ventas				Ventas			
		al 31 dic. 2017	al 31 dic. 2016	Variación	Variación %	4T 2017	4T 2016	Variación	Variación %
Harina de Pescado	tons.	41.908	29.059	12.850	44,2%	8.698	5.309	3.389	63,8%
Aceite de Pescado	tons.	7.062	4.601	2.461	53,5%	663	252	411	163,3%
Conservas	cajas	1.177.212	995.533	181.678	18,2%	371.980	286.943	85.037	29,6%
Langostinos	kilos	641.736	767.341	-125.605	-16,4%	167.434	212.204	-44.770	-21,1%
Jurel Congelado	tons.	21.984	4.918	17.065	347,0%	5.274	1.013	4.261	420,5%

		Salmón				Salmón			
		Cosechas				Cosechas			
		al 31 dic. 2017	al 31 dic. 2016	Variación	Variación %	4T 2017	4T 2016	Variación	Variación %
Salmón	tons WFE	34.213	32.644	1.569	4,8%	16.284	7.859	8.425	107,2%

		Producción				Producción			
		al 31 dic. 2017	al 31 dic. 2016	Variación	Variación %	4T 2017	4T 2016	Variación	Variación %
Salmón	tons WFE	34.118	32.287	1.831	5,7%	16.216	7.725	8.491	109,9%

		Ventas				Ventas			
		al 31 dic. 2017	al 31 dic. 2016	Variación	Variación %	4T 2017	4T 2016	Variación	Variación %
Salmón	tons WFE	29.384	38.494	-9.110	-23,7%	12.490	9.109	3.381	37,1%

		Cultivos				Cultivos			
		Producción				Producción			
		al 31 dic. 2017	al 31 dic. 2016	Variación	Variación %	4T 2017	4T 2016	Variación	Variación %
Abalones	tons.	125	204	-79	-38,8%	24	54	-30	-55,1%
Mejillones	tons.	8.702	8.556	146	1,7%	1.357	2.580	-1.223	-47,4%

		Ventas				Ventas			
		al 31 dic. 2017	al 31 dic. 2016	Variación	Variación %	4T 2017	4T 2016	Variación	Variación %
Abalones	tons.	185	242	-57	-23,5%	42	72	-31	-42,2%
Conservas Abalones	cajas	19	686	-667	-97,2%	0	0	0	-
Mejillones	tons.	8.612	7.723	889	11,5%	2.269	2.001	268	13,4%

## Precios Medios de Venta

		Precios promedio de venta de productos				Precios promedio de venta de productos			
		al 31 dic. 2017	al 31 dic. 2016	Variación	Variación %	4T 2017	4T 2016	Variación	Variación %
Harina de Pescado	US\$ x tons	1.397	1.600	-203	-12,7%	1.369	1.551	-182	-11,7%
Aceite de Pescado	US\$ x tons	1.351	1.785	-434	-24,3%	1.661	1.738	-77	-4,4%
Conservas	US\$ x caja	21,6	23,9	-2,3	-9,5%	21,1	22,5	-1,5	-6,5%
Langostinos	US\$ x Kilo	23,5	23,1	0,4	1,8%	22,6	23,3	-0,8	-3,3%
Jurel Congelado	US\$ x tons	831	971	-140,6	-14,5%	717	1.051	-333,0	-31,7%
Salar	US\$ x Kilo	6,6	5,6	0,9	16,8%	6,0	6,8	-0,8	-11,7%
Abalones	US\$ x Kilo	20,5	18,3	2,2	12,1%	16,7	18,0	-1,3	-7,3%
Conservas Abalones	US\$ x caja	414,3	383,4	30,9	8,1%	-	-	-	-
Mejillones	US\$ x Kilo	2,6	2,6	0,05	2,0%	2,5	2,5	-0,01	-0,5%

## Variación Ingresos por Efecto Precio\*

		Variación de Ingresos por efecto precio				Variación de Ingresos por efecto precio			
		al 31 dic. 2017	al 31 dic. 2016	Variación	Variación %	4T 2017	4T 2016	Variación	Variación %
Harina de Pescado	MUS\$	58.545	67.069	-8.524	-12,7%	11.906	13.490	-1.585	-11,7%
Aceite de Pescado	MUS\$	9.544	12.607	-3.063	-24,3%	1.101	1.152	-51	-4,4%
Conservas	MUS\$	25.481	28.163	-2.682	-9,5%	7.842	8.387	-544	-6,5%
Langostinos	MUS\$	15.082	14.817	266	1,8%	3.777	3.904	-127	-3,3%
Jurel Congelado	MUS\$	18.260	21.349	-3.090	-14,5%	3.784	5.540	-1.756	-31,7%
Salar	MUS\$	193.828	165.966	27.862	16,8%	75.304	85.317	-10.013	-11,7%
Abalones	MUS\$	3.784	3.375	409	12,1%	697	752	-55	-7,3%
Conservas Abalones	MUS\$	8	7	1	8,1%	0	-	-	-
Mejillones	MUS\$	22.717	22.267	450	2,0%	5.720	5.749	-29	-0,5%
<b>Total</b>	<b>MUS\$</b>	<b>347.249</b>	<b>335.621</b>	<b>11.628</b>	<b>3,5%</b>	<b>110.130</b>	<b>124.291</b>	<b>-14.161</b>	<b>-11,4%</b>

\* Con volumen 2017 constante

## Variación Gasto Combustible por Efecto Precio\*

		Variación Gasto de Combustible por efecto precio				Variación Gasto de Combustible por efecto precio			
		al 31 dic. 2017	al 31 dic. 2016	Variación	Variación %	4T 2017	4T 2016	Variación	Variación %
Petróleo Diesel	MUS\$	5.495	4.590	905	19,7%	1.095	990	105	10,6%
Búnker	MUS\$	2.788	2.206	582	26,4%	399	336	63	18,8%
<b>Total</b>	<b>MUS\$</b>	<b>8.283</b>	<b>6.796</b>	<b>1.487</b>	<b>21,9%</b>	<b>1.494</b>	<b>1.326</b>	<b>168</b>	<b>12,7%</b>

\* Con volumen 2017 constante

## 2. BALANCE GENERAL

	dic 2017 MUS\$	dic 2016 MUS\$	Diferencia MUS\$	Variación
<b>ACTIVOS</b>				
Activo Corriente	283.599	224.496	59.103	26,3%
Propiedades, Plantas y Equipos	232.356	226.460	5.896	2,6%
Otros Activos no Corrientes	129.493	124.214	5.279	4,2%
<b>Total Activos</b>	<b>645.448</b>	<b>575.170</b>	<b>70.278</b>	<b>12,2%</b>
<b>PASIVOS</b>				
Pasivo Corriente	133.460	73.263	60.197	82,2%
Pasivo no Corriente	172.026	177.088	-5.062	-2,9%
<b>Total Pasivo Exigible</b>	<b>305.486</b>	<b>250.351</b>	<b>55.135</b>	<b>22,0%</b>
Patrimonio Neto de la Controladora	284.141	268.137	16.004	6,0%
Participación Minoritaria	55.821	56.682	-861	-1,5%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>339.962</b>	<b>324.819</b>	<b>15.143</b>	<b>4,7%</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>645.448</b>	<b>575.170</b>	<b>70.278</b>	<b>12,2%</b>

### A. Análisis de los activos

Los activos totales de la Compañía aumentaron US\$ 70,3 millones entre diciembre 2016 y diciembre 2017, alcanzando los US\$ 645 millones, principalmente por un aumento neto de US\$ 32,9 millones en el activo biológico corriente y no corriente, reflejando así una normalización en Salmones de las cantidad de biomasa y la convergencia hacia las cosechas estimadas en 45-50 mil toneladas WFE de salmón Atlántico para 2018. Está biomasa estuvo temporalmente debajo de sus niveles buscados por los efectos del bloom de algas del 1T2016 y por las rebajas de siembras realizadas en 2015. Adicionalmente, hay un aumento de US\$ 25,6 millones en las cuentas por cobrar, producto de mayores ventas hacia final del año producto de las importantes cosechas y ventas de salmón, las cuales se cobrarán efectivamente durante la primera parte de 2018. Hay también un aumento de US\$ 20,5 millones en el inventario de productos terminados, principalmente de productos asociados a salar, langostino y mejillones; contrapesado por una disminución de US\$ 9,6 millones en el efectivo y equivalentes y de US\$ 12,1 millones en las cuentas por cobrar a entidades relacionadas debido a la consolidación de la sociedad Cannex antes mencionada y a pagos de la cuenta en participación del negocio de truchas. En conclusión, una parte importante de la generación de EBITDA de la Compañía en 2017 fue a acrecentar la biomasa que permitirá a la filial Salmones Camanchaca, exceder las 50 mil toneladas de cosechas previsible para 2019.

223

#### **Activos Corrientes**

Los activos corrientes presentan una variación positiva de US\$ 59,1 (+26,3%) millones al cierre de diciembre 2017, explicado principalmente por:

- Aumento del activo biológico corriente de US\$ 36,2 millones, el cual se explica principalmente por la mayor biomasa de salmones que se explicó en el párrafo anterior.
- Aumento de US\$ 25,6 millones en cuentas por cobrar, producto de mayores ventas al final del año, las cuales se cobrarán efectivamente durante la primera parte de 2018.
- Aumento de US\$ 20,5 millones en inventarios como resultado de mayores producciones e inventarios asociados a productos de salar, langostino y mejillones.
- Disminución de US\$ 12,1 millones en las cuentas por cobras con empresas relacionadas asociada principalmente a la consolidación en Camanchaca Pesca Sur S.A. de Cannex S.A. y pagos realizados asociados a la cuenta en participación del negocio de truchas.
- Disminución de US\$ 9,6 millones en el efectivo y equivalentes al efectivo asociada principalmente al financiamiento de la mayor biomasa que posee la compañía.

## **Propiedades, Planta, Equipos y Otros Activos No Corrientes**

Los activos no corrientes presentan una variación positiva de US\$ 11,2 millones (+3,2%) al cierre de diciembre 2017, alcanzando los US\$ 362 millones, asociado principalmente a i) un aumento de US\$ 5,9 millones en el activo fijo producido principalmente por inversiones en el área de Salmones y Pesca y; ii) un efecto positivo de US\$ 4,8 millones en el impuesto diferido.

## **B. Análisis de los Pasivos y Patrimonio**

Los pasivos y patrimonio de la Sociedad aumentaron 12,2% a US\$ 645 millones al 31 de diciembre de 2017, explicados en los siguientes movimientos:

### **Pasivos Corrientes**

Los pasivos corrientes presentan un aumento de US\$ 60,2 millones (+82,2%) explicado principalmente por un aumento de US\$ 57,6 millones en cuentas por pagar, principalmente asociados a proveedores de alimentos de salmón por el mayor activo biológico de la filial Salmones Camanchaca, conforme sus volúmenes de siembras y engorda restablecían los niveles asociados a las cosechas del 2015.

### **Pasivos No Corrientes**

Los pasivos no corrientes presentan una disminución de US\$ 5,1 millones, explicada principalmente por una disminución de US\$ 14,2 millones en los pasivos financieros asociada al pago de la cuota a los bancos de mayo y noviembre 2017. Adicionalmente, a fines de noviembre 2017 comenzó a regir el nuevo refinanciamiento, novando la deuda vigente hasta esa fecha, que venía del refinanciamiento de mayo de 2013, y a la que le quedaban 2 años de plazo residual. Los nuevos acreedores son tres instituciones financieras (DNB, Rabobank y Santander), una reducción de 4 bancos comparado con los 7 anteriores. Este nuevo financiamiento posee un plazo de 5 años. Sus condiciones entregan mayor flexibilidad operacional y estratégica a la sociedad.

### **Patrimonio Neto**

El patrimonio de la Sociedad aumentó 4,7% desde US\$ 325 millones al 31 de diciembre de 2016 a US\$ 340 millones al cierre de diciembre 2017, principalmente por los resultados positivos del período.

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

Al 31 de diciembre de 2017, la sociedad terminó con un saldo de efectivo, equivalente a US\$ 10,2 millones, lo que es un 48,4% inferior a los US\$ 19,8 reportados al 31 de diciembre de 2016, explicado por:

#### Operación

Las actividades de la Operación generaron un flujo positivo de US\$ 33,4 millones que se explica por los siguientes conceptos:

(Miles de dólares)

#### Clases de cobro

Cobros procedentes de ventas de bienes y prestación de servicios	498.423
Otros cobros por actividades de operación	0

#### Clases de pago

Pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios	(387.398)
Pagos y por cuenta de los empleados	(73.365)
Otros pagos por actividades de operación	0
Dividendos pagados	0
Dividendos recibidos	1.039
Intereses pagados	(5.788)
Intereses recibidos	56
Impuesto a las ganancias reembolsados (pagados)	(253)
Otras entradas (salidas) de efectivo	734

**Flujo (utilizado en) procedente de actividades de operación** **33.448**

#### Financiamiento

Las actividades de Financiamiento generaron un flujo negativo de US\$ 14,2 millones que se explica por los siguientes conceptos:

(Miles de dólares)

Importes procedentes de préstamos de corto plazo	4.804
Pagos de préstamos	(19.028)

**Flujo de efectivo netos (utilizado en) procedentes de actividades de financiamiento** **(14.224)**

#### Inversión

Las actividades de Inversión generaron un flujo negativo de US\$ 29,3 millones que se explica por los siguientes conceptos:

(Miles de dólares)

Importes procedentes de la venta de propiedades, plantas y equipos	409
Compras de propiedades, plantas y equipos	(29.288)
Importes procedentes de la venta de activos disponible para la venta	(452)
Otras entradas (salidas) de efectivo	959

**Flujo utilizado en actividades de inversión** **(28.372)**

Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo (440)

**VARIACION EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE** **(9.588)**

**SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE** **19.793**

**SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE** **10.205**

#### 4. ANÁLISIS FINANCIERO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

##### A. Análisis Consolidado:

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

	Períodos	
	dic 2017	dic 2016
<b>Indicadores de liquidez</b>		
1) Liquidez corriente	2,12	3,06
2) Razón ácida	0,82	1,47
3) Capital de trabajo US\$ millones	150,1	151,2
<b>Indicadores de endeudamiento</b>		
4) Razón de endeudamiento neto	0,87	0,71
5) Pasivo corto plazo/pasivo total	0,44	0,29
6) Pasivo largo plazo/pasivo total	0,56	0,71
<b>Indicadores de rentabilidad</b>		
	(12 meses)	(12 meses)
7) Rentabilidad del patrimonio	4,64%	4,20%
8) Rentabilidad del activo	11,71%	9,34%

Notas:

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

Tanto la caída de 0,94 en la liquidez corriente como de 0,64 en la razón ácida, tienen principalmente su origen por un aumento de 82,2% del pasivo corriente compensado por un aumento de 26,3% del activo corriente, variaciones ya explicadas en el análisis del Balance. Como consecuencia de estos movimientos, el capital de trabajo tuvo una disminución de US\$ 1,1 millones.

En relación a los indicadores de endeudamiento, la razón de endeudamiento neto aumentó de 0,71 a 0,87 principalmente por el aumento de US\$ 55,1 millones en los pasivos totales y la disminución de US\$ 9,6 millones en el efectivo compensadas por el aumento del patrimonio ya explicados en el Balance. Por otra parte, la disminución de la proporción de pasivos de largo plazo de 0,71 a 0,56 se debe al ya mencionado aumento en los pasivos corrientes y la disminución de US\$ 5,1 millones en los pasivos no corrientes.

En el caso de la rentabilidad del patrimonio y del activo, se explican principalmente por los márgenes y resultados de los periodos respectivos.

**B. Indicadores Acumulados del Negocio Salmón:**

	Períodos	
	dic-17	dic-16
a) Cosechas Salar del Período (toneladas)/ Centro	4.599	3.900
b) Densidad del Cultivo (kg/m3) Salar	7,3	7,4
c) Tasa de sobrevivencia de grupos por cosecha (en agua mar) Salar	93,6%	87,1%
d) EBIT Negocio Salmón (millones de US\$)	41,4	27,7
e) EBIT / kg WFE Negocio Salar	1,20	0,63

Notas:

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

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

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

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

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

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

## Detalle de Ingresos del negocio de Salmones:

### A diciembre 2017

Producto o Especie	EE.UU. MUS\$	Europa + EuroAsia MUS\$	Asia ex Japón MUS\$	Japón MUS\$	LATAM ex Chile MUS\$	Mercado Nacional MUS\$	Otros MUS\$	TOTAL MUS\$
Salmón Atlántico	72.004	32.670	16.814	14.727	50.271	5.117	2.225	193.828
Trucha	0	0	0	0	0	6.115	0	6.115
OTROS	93.191	0	0	8.819	0	8.012	0	110.021
<b>TOTAL</b>	<b>165.195</b>	<b>32.670</b>	<b>16.814</b>	<b>23.546</b>	<b>50.271</b>	<b>19.244</b>	<b>2.225</b>	<b>309.964</b>

### A diciembre 2016

Producto o Especie	EE.UU. MUS\$	Europa + EuroAsia MUS\$	Asia ex Japón MUS\$	Japón MUS\$	LATAM ex Chile MUS\$	Mercado Nacional MUS\$	Otros MUS\$	TOTAL MUS\$
Salmón Atlántico	80.003	52.779	18.083	13.379	48.774	3.776	629	217.422
Trucha	0	0	0	0	0	3.296	0	3.296
OTROS	118.674	0	0	8.532	0	4.828	0	132.033
<b>TOTAL</b>	<b>198.677</b>	<b>52.779</b>	<b>18.083</b>	<b>21.910</b>	<b>48.774</b>	<b>11.899</b>	<b>629</b>	<b>352.752</b>

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

Al comparar los ingresos totales al cierre de diciembre 2017 con los del mismo período 2016, el mercado estadounidense pasó de representar el 56,3% de los ingresos totales al 53,3%. Europa y EuroAsia pasaron del 15% al 10,5%. Por su parte, Asia excluido Japón pasó de 5,1% a 5,4% y Japón aumentó de 6,2% a 7,6%. LATAM excluido Chile, pasó de 13,8% a 16,2%. La parte correspondiente a Salmones Camanchaca del resultado de la Cuenta en Participación a tercios en el negocio de la trucha, se presenta en dicha especie dentro del mercado nacional. La cuenta de otros ingresos corresponde tanto a maquilas, servicios y ventas a terceros como a operaciones de compra-venta de salmón en las oficinas de EE.UU. y Japón.

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

Los activos biológicos incluyen los siguientes conceptos:

Los activos biológicos, que incluyen grupos o familias de reproductores, ovas, smolts, peces en engorda en el mar, mejillones, ostiones y abalones, 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. Asimismo, para los activos biológicos representativos del cultivo de mejillones, ostiones y abalones, éstos se han valorizado a sus costos acumulados a igual fecha.

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

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

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

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

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

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

<b>Etapas</b>	<b>Activo</b>	<b>Valorización</b>
Agua dulce	Ovas, alevines, smolts y reproductores	Costo acumulado directo e indirecto en sus diversas etapas.
Agua de mar	Salmones, truchas, mejillones y abalones	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, costo acumulado.

## 6. ANÁLISIS DE LOS PRINCIPALES RIESGOS

Existen variables exógenas que impactan materialmente los resultados de la Compañía dentro de su ejercicio anual. Por el lado de sus ingresos, las principales variables son los niveles de captura de la pesca pelágica, el precio de la harina y el del salar. Por el lado de los costos, la situación sanitaria de la biomasa de salmones, incluida la conversión biológica de alimentos, los niveles de captura pelágica que define la escala de producción, los costos del petróleo y de la energía, son los factores más críticos.

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

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

### a) Riesgos fitosanitarios

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

### b) Riesgos de la naturaleza

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

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

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

- Negocio de la Pesca: A pesar de la volatilidad de corto plazo de los precios, en los últimos años se ha mantenido una tendencia positiva de los precios, esto debido a las restricciones en la oferta mundial y a un sostenido crecimiento de la demanda por proteínas, impulsado principalmente por el desarrollo de la acuicultura y productos destinados al consumo humano.

- Negocio de la Salmonicultura: Los precios son altamente dependientes de la oferta noruega y chilena como de las fluctuaciones en el tipo de cambio de los principales socios comerciales de la compañía. Camanchaca ha buscado resguardarse de este riesgo a través de su capacidad comercial y en la fabricación de productos de mayor valor agregado.
- Negocio de Otros Cultivos: Los precios de los mejillones han presentado una tendencia de precios en aumento en los mercados internacionales los últimos años, sin grandes fluctuaciones interanuales. En el abalón los precios han comenzado a mostrar una recuperación después de los mayores controles de las autoridades chinas a los gastos en artículos de lujo de sus funcionarios públicos a partir del año 2014, una vez ajustada la oferta a la demanda. La Compañía ha buscado resguardo optimizando sus costos, profundizando lazos comerciales con oficinas de distintas partes del mundo y creando productos de alta calidad y valor.

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

#### **d) Riesgo de variación de precios de compras**

La empresa está expuesta a las variaciones en los precios de los commodities tales como el petróleo y el bunker oil. La empresa no usa derivados financieros para mitigar este riesgo, debido a que las capturas futuras son inciertas; sin embargo, históricamente ha existido cierta correlación entre el precio de la harina de pescado y el resto de los commodities como reflejo del nivel de actividad económica mundial.

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

En promedio un 30% del total de la pesca que se procesa proviene de pescadores artesanales. La Sociedad posee acuerdos de largo plazo con ellos en relación a volúmenes de pesca, sistemas de fijación de precios y garantías adicionales. En este contexto, Camanchaca se protege indexando los precios de compra a los precios de ventas que se obtienen por la harina de pescado. La Compañía otorga financiamiento para la construcción de lanchas artesanales a diferentes armadores con los que se tienen contratos de compraventa de pesca, la cual se cancela contra la compra de pesca.

#### **e) Riesgos regulatorios**

Nuestros negocios dependen de Leyes, Normativas y Reglamentos dictados por la autoridad, y cambios significativos de éstos podrían tener impacto en nuestros resultados. En este contexto, el 9 de febrero de 2013 fue publicada la Ley de Pesca que reemplaza los Límites Máximos de Captura por Armador por Licencias Transables de Pesca. Para el caso de los cultivos, las regulaciones se encuentran establecidas principalmente por la Ley General de Pesca y Acuicultura y sus reglamentos que fijan concesiones, el buen manejo de las biomasas, de la operación conjunta de la industria, entre otras. La Compañía realiza permanentemente un análisis de potenciales cambios en la regulación con el fin de anticipar y mitigar los posibles impactos.

Actualmente, se discuten posibles cambios a la Ley de Pesca de 2013 que podrían perjudicar los intereses pesqueros de la Compañía.

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

aproximadamente 60 mil toneladas anuales cosechables de salmón atlántico en sus propios centros, más un aproximado de 12-13 mil de truchas, sin introducir crecimiento al sistema o generar reducciones de densidades.

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

#### **f) Riesgo de liquidez**

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

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

#### **g) Riesgo de tasa de interés**

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

#### **h) Riesgo de tipo de cambio**

Parte importante de los ingresos de la Sociedad son producto de contratos y acuerdos fijados en dólares estadounidenses. Sin embargo, dada la diversidad de mercado y la importancia de mercado distintos del Norteamericano, que representan más del 25% del total exportado, las posibles devaluaciones del dólar frente al peso Chileno, debe evaluarse en el contexto del movimiento cambiario del conjunto de países con los cuales se hace comercio.

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

#### **i) Riesgo de crédito**

##### **i.1) Riesgo de inversiones de excedentes de caja**

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

##### **i.2) Riesgo de operaciones de venta**

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

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

FILIALES

SALMONES CAMANCHACA S.A. (CONSOLIDADO)

	2017 MUS\$	2016 MUS\$
<b>BALANCE GENERAL</b>		
<b>ACTIVOS</b>		
Total activos corrientes	198.975	135.921
Total activos no corrientes	107.029	94.966
Total activos	306.004	230.887
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>		
Total pasivos corrientes	79.215	72.196
Total pasivos no corrientes	118.111	140.445
Total patrimonio neto	108.678	18.246
Total patrimonio neto y pasivos	306.004	230.887
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>		
Margen bruto	63.512	65.278
Ganancias (pérdida) antes de impuestos	42.940	35.475
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	-11.219	-8.309
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	31.721	27.166
<b>Ganancia (pérdida) del ejercicio</b>	<b>31.721</b>	<b>27.166</b>
<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO</b>		
Flujo de efectivo procedente de actividades de operación	36.898	46.829
Flujo de efectivo procedente de actividades de financiamiento	-21.047	-35.759
Flujo de efectivo procedente de actividades de inversión	-16.076	-10.924
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio	-571	-278
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>-796</b>	<b>-132</b>

CAMANCHACA PESCA SUR S.A. (CONSOLIDADO)

	2017 MUS\$	2016 MUS\$
<b>BALANCE GENERAL</b>		
<b>ACTIVOS</b>		
Total activos corrientes	<b>34.572</b>	<b>45.640</b>
Total activos no corrientes	<b>171.175</b>	<b>162.128</b>
Total activos	<b>205.747</b>	<b>207.768</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>		
Total pasivos corrientes	<b>17.561</b>	<b>13.099</b>
Total pasivos no corrientes	<b>2.116</b>	<b>5.730</b>
Total patrimonio neto	<b>186.070</b>	<b>188.939</b>
Total patrimonio neto y pasivos	<b>205.747</b>	<b>207.768</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>		
Margen bruto	<b>8.681</b>	<b>12.105</b>
Ganancias (pérdida) antes de impuestos	<b>-3.907</b>	<b>488</b>
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	<b>1.050</b>	<b>-4</b>
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	<b>-2.862</b>	<b>484</b>
<b>Ganancia (pérdida) del ejercicio</b>	<b>-2.857</b>	<b>484</b>
<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO</b>		
Flujo de efectivo procedente de actividades de operación	<b>4.162</b>	<b>16.455</b>
Flujo de efectivo procedente de actividades de financiamiento	<b>-11.423</b>	<b>-9.196</b>
Flujo de efectivo procedente de actividades de inversión	<b>-4.920</b>	<b>2.596</b>
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio	<b>3</b>	<b>-3</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>-12.178</b>	<b>9.852</b>

CAMANCHACA CULTIVOS SUR S.A.

	2017 MUS\$	2016 MUS\$
<b>BALANCE GENERAL</b>		
<b>ACTIVOS</b>		
Total activos corrientes	<b>14.382</b>	<b>13.750</b>
Total activos no corrientes	<b>16.175</b>	<b>16.682</b>
Total activos	<b>30.557</b>	<b>30.432</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>		
Total pasivos corrientes	<b>4.343</b>	<b>5.477</b>
Total pasivos no corrientes	<b>14.929</b>	<b>13.514</b>
Total patrimonio neto	<b>11.285</b>	<b>11.441</b>
Total patrimonio neto y pasivos	<b>30.557</b>	<b>30.432</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>		
Margen bruto	<b>6.598</b>	<b>4.821</b>
Ganancias (pérdida) antes de impuestos	<b>-252</b>	<b>-230</b>
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	<b>96</b>	<b>119</b>
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	<b>-156</b>	<b>-111</b>
<b>Ganancia (pérdida) del ejercicio</b>	<b>-156</b>	<b>-111</b>
<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO</b>		
Flujo de efectivo procedente de actividades de operación	<b>-296</b>	<b>2.020</b>
Flujo de efectivo procedente de actividades de financiamiento	<b>1.053</b>	<b>-931</b>
Flujo de efectivo procedente de actividades de inversión	<b>-639</b>	<b>-565</b>
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio	<b>22</b>	<b>-52</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>140</b>	<b>472</b>

TRANSPORTES INTERPOLAR LTDA.

	2017 MUS\$	2016 MUS\$
<b>BALANCE GENERAL</b>		
<b>ACTIVOS</b>		
Total activos corrientes	<b>2.823</b>	<b>1.310</b>
Total activos no corrientes	<b>1.176</b>	<b>539</b>
Total activos	<b>3.999</b>	<b>1.849</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>		
Total pasivos corrientes	<b>1.476</b>	<b>922</b>
Total pasivos no corrientes	<b>1.172</b>	<b>103</b>
Total patrimonio neto	<b>1.351</b>	<b>824</b>
Total patrimonio neto y pasivos	<b>3.999</b>	<b>1.849</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>		
Margen bruto	<b>1.085</b>	<b>1.064</b>
Ganancias (pérdida) antes de impuestos	<b>586</b>	<b>331</b>
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	<b>-175</b>	<b>-76</b>
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	<b>411</b>	<b>255</b>
<b>Ganancia (pérdida) del ejercicio</b>	<b>411</b>	<b>255</b>
<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO</b>		
Flujo de efectivo procedente de actividades de operación	<b>-422</b>	<b>52</b>
Flujo de efectivo procedente de actividades de financiamiento	<b>-</b>	<b>-</b>
Flujo de efectivo procedente de actividades de inversión	<b>432</b>	<b>-35</b>
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>10</b>	<b>17</b>

AÉREO INTERPOLAR LTDA.

	2017 MUS\$	2016 MUS\$
<b>BALANCE GENERAL</b>		
<b>ACTIVOS</b>		
Total activos corrientes	978	766
Total activos no corrientes	281	288
Total activos	1.259	1.054
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>		
Total pasivos corrientes	-	74
Total pasivos no corrientes	269	3
Total patrimonio neto	990	977
Total patrimonio neto y pasivos	1.259	1.054
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>		
Margen bruto	-22	77
Ganancias (pérdida) antes de impuestos	9	73
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	4	-12
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	13	61
<b>Ganancia (pérdida) del ejercicio</b>	<b>13</b>	<b>61</b>
<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO</b>		
Flujo de efectivo procedente de actividades de operación	-250	-35
Flujo de efectivo procedente de actividades de financiamiento	-	-
Flujo de efectivo procedente de actividades de inversión	263	-42
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio	1	1
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>14</b>	<b>-76</b>

CAMANCHACA SpA. (CONSOLIDADO)

	2017 MUS\$	2016 MUS\$
<b>BALANCE GENERAL</b>		
<b>ACTIVOS</b>		
Total activos corrientes	49.305	39.466
Total activos no corrientes	20.772	20.884
Total activos	70.077	60.350
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>		
Total pasivos corrientes	40.869	30.830
Total pasivos no corrientes	3.948	4.301
Total patrimonio neto	25.260	25.219
Total patrimonio neto y pasivos	70.077	60.350
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>		
Margen bruto	5.205	7.594
Ganancias (pérdida) antes de impuestos	431	2.772
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	-299	-987
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	119	1.767
<b>Ganancia (pérdida) del ejercicio</b>	<b>132</b>	<b>1.785</b>
<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO</b>		
Flujo de efectivo procedente de actividades de operación	3.997	1.811
Flujo de efectivo procedente de actividades de financiamiento	-92	-92
Flujo de efectivo procedente de actividades de inversión	-605	-740
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio	7	-3
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>3.307</b>	<b>976</b>



