

SALMONES C



2017120218325

21/12/2017 11:30 Operador: DORTIZ
DIVISION CONTROL FINANCIERO VALORES
Nro. Inscrip: 1150v

Santiago, 21 de diciembre de 2017

Señor
Superintendente de Valores y Seguros
PRESENTE

**REF.: REMITE ANTECEDENTES GENERALES PARA LA INSCRIPCIÓN DE
EMISORES DE VALORES Y PROSPECTO DE INSCRIPCIÓN DE EMISIÓN
DE ACCIONES EN EL REGISTRO DE VALORES.**

De mi consideración:

Por la presente, vengo en remitir las versiones finales de los documentos indicados en la referencia, para su debida publicación en el sitio web de la Superintendencia.

Saluda atentamente al señor Superintendente,

SALMONES CAMANCHACA S.A.
Jorge Andrés Fernández García
Gerente General



PROSPECTO

SALMONES CAMANCHACA S.A.

INSCRIPCIÓN DE EMISIÓN DE ACCIONES REGISTRO DE VALORES

4 DE DICIEMBRE DE 2017

1.0 INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Intermediarios y asesores participantes en la elaboración del prospecto

Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa.

1.2 Leyenda de responsabilidad

LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS NO SE PRONUNCIA SOBRE LA CALIDAD DE LOS VALORES OFRECIDOS COMO INVERSIÓN. LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE PROSPECTO ES DE RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL EMISOR, Y DEL O DE LOS INTERMEDIARIOS QUE HAN PARTICIPADO EN SU ELABORACIÓN.

1.3 Mercado en que serán transadas las acciones

Mercado General.

2.0 IDENTIFICACIÓN DEL EMISOR Y DE LA EMISIÓN

2.1 Fecha de prospecto

4 de diciembre de 2017.

2.2 Razón social

SALMONES CAMANCHACA S.A.

R.U.T.: 76.065.596-1.

Dirección: Avenida El Golf N° 99, Piso 10, comuna de Las Condes, Región Metropolitana.

Teléfono: (56-2) 23635700.

Fax: (56-2) 23754384.

E-mail: inversionistas@camanchaca.cl.

Sitio web: www.salmonescamanchaca.cl.

2.3 N° y fecha inscripción en el Registro de Valores

N°1150, inscrita con fecha 13 de diciembre de 2017.

3.0 ANTECEDENTES GENERALES DE LA SOCIEDAD

3.1 Reseña histórica

Salmones Camanchaca S.A. (la "Compañía") se constituye como sociedad anónima cerrada producto de la división de Compañía Pesquera Camanchaca S.A., según escritura pública de fecha 26 de junio de 2009, otorgada en la Notaría de don Félix Jara Cadot. Su objeto social es: a) La actividad de acuicultura en general, especialmente la crianza, producción y cultivo de salmones, truchas, otros salmónidos y de todo otro tipo de especies, seres u organismos que tengan en el agua su medio normal o más frecuente de vida, incluyendo la investigación y desarrollo de la genética de salmónidos; y la industrialización, faenamiento, elaboración, enfriado, congelado, deshidratado, empacado, envasado, transporte y comercialización de los productos,

subproductos y derivados de la actividad acuícola, todo por cuenta propia y también prestando servicios a terceros en las actividades recién señaladas; y b) La investigación y el desarrollo, producción y fabricación de insumos, maquinarias, elementos y materiales para la actividad acuícola, todo para la propia industria y para su comercialización a terceros.

Por su parte, Compañía Pesquera Camanchaca S.A. comienza sus actividades en el rubro del salmón en 1986 con la adquisición de la Piscicultura Polcura, en la VIII región, donde se produjeron los primeros smolts de Coho, la primera especie cultivada por dicha compañía. En 1987 se adquieren concesiones acuícolas con una producción potencial de 75 mil toneladas al año, permitiendo que la producción de la compañía se diversifique con el cultivo de salmones. En 1989 inicia el cultivo de Salmón Atlántico (Salar) y comienza a expandir sus operaciones dentro de la X región.

En el año 2001, la compañía realiza una inversión pionera y 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. Actualmente, esta piscicultura sigue siendo la más moderna de Sudamérica.

En el año 2008, al igual que otras compañías del rubro, Compañía Pesquera Camanchaca S.A. padece los efectos del virus ISA y decide suspender el cultivo en el mar del Salmón Atlántico hasta que las nuevas condiciones sanitarias lo permitan.

Producto de la crisis del virus ISA, Compañía Pesquera Camanchaca S.A. decide separar su actividad asociada a la salmonicultura, formando la filial Salmones Camanchaca S.A.

En 2012, se retomaron los volúmenes de 40 mil toneladas WFE previos a la crisis del virus ISA, evidenciando una recuperación y un fuerte aumento de cosecha. Además, se lograron ventas en 20 mercados diferentes, con especial desarrollo en México y Brasil.

Con el fin de optimizar la capacidad instalada de activos de la Compañía, en todas las etapas del salmón, se comienzan a realizar negocios de servicios de maquila para terceros, arriendo de concesiones y servicios de logística, entre otros, que permiten obtener márgenes adicionales.

En dicha época, la Compañía se convirtió en la segunda empresa productora de salmón en todo el mundo, y la primera del hemisferio sur, en obtener tres estrellas para la certificación Best Aquaculture Practices (BAP), otorgada por la Global Aquaculture Alliance (GAA). Este reconocimiento se entregó para los centros de operación, plantas de proceso y fuentes de alimentos de salmones, avalando así el compromiso de la Compañía por la calidad de sus productos.

En 2013, se lanzó la Global Salmon Initiative (GSI), iniciativa que reúne 15 productores que representan el 70% del salmón cultivado en el mundo, entre ellos Camanchaca. Su principal prioridad es buscar avances significativos en la sustentabilidad de largo plazo de la industria.

Salmones Camanchaca S.A., en conjunto con otros 3 productores chilenos, formó la sociedad New World Currents Inc., la cual tiene como objetivo la distribución de salmón en China de manera eficiente, estable y con suficiente escala.

En 2015, la Compañía publicó su primer reporte de sustentabilidad que contiene información sobre la salud y bienestar de los peces, cumplimiento normativo, gestión ambiental, relación con las comunidades y gestión del capital humano. Todo esto en un esfuerzo por mantener un proceso transparente de desarrollo sustentable de su actividad productiva, a través de tres pilares claves: social, ambiental y empresarial.

La Compañía logró la certificación respecto a la adopción e implementación de un modelo que permite combatir y prevenir los delitos de cohecho a funcionarios públicos nacionales o extranjeros, lavado de activos,

financiamiento del terrorismo y receptación, abordados en la Ley 20.393.

Durante abril de 2015, hizo erupción el volcán Calbuco, en la X región, lo cual causó graves daños en la piscicultura de la Compañía ubicada en Petrohué. Pese a que los impactos fueron significativos, la Compañía reaccionó rápida y adecuadamente, activando las pólizas de sus seguros, aplicando medidas para mantener los programas de producción de acuerdo a lo planificado, utilizando otras instalaciones y comenzando prontamente su reconstrucción.

Durante el verano de 2016, el sur de Chile sufrió un bloom de algas nunca antes visto. El fenómeno natural provocó una brusca caída en la producción de las empresas salmicultoras cercana al 16%. Tres centros de Salmones Camanchaca S.A. se vieron afectados, lo que obligó a la Compañía a realizar un completo operativo para manejar la mortalidad de peces afectada por el florecimiento de algas nocivas (FAN) o bloom de algas, adecuar su estrategia productiva y comercial, y gestionar sus pólizas de seguros frente a riesgos de este tipo. La rápida reacción de la Compañía se convirtió en un ejemplo de cómo se administra y gestiona una crisis de esta magnitud, ya que no se vertió ningún pescado muerto al mar (cerca de un 80% de la mortalidad se redujo a harina y aceite, principalmente en la planta de Camanchaca Pesca Sur en Talcahuano; y un 20% se dispuso en vertederos en tierra autorizados).

En relación con la erupción en 2015 del volcán Calbuco que afectó la piscicultura en Petrohué, a comienzos de septiembre de 2016, se reinauguraron las instalaciones que consideran la implementación de altos estándares de seguridad y nuevas tecnologías, que no solo generan mejoras en la operación, sino que también beneficios medioambientales que permiten un gran avance hacia una acuicultura limpia.

Salmones Camanchaca S.A. recibió la cuarta estrella de la certificación BAP, otorgada por la Global Aquaculture Alliance, con lo cual la empresa consiguió certificar toda su cadena de valor: Piscicultura Petrohué, centros de engorda, proveedores de alimento para salmones y plantas de proceso. Esto se hizo 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.

Reseña legal: La Compañía se constituyó como sociedad anónima por escritura otorgada con fecha 26.06.2009, otorgada en la Notaría de Santiago de don Félix Jara Cadot. Un extracto de dicha escritura se inscribió a fojas 33.897 N° 23.131, del Registro de Comercio de Santiago, el 23.06.2009, y fue publicado en el Diario Oficial del 24.07.2009.

Los estatutos de la Compañía han sido modificados en dos oportunidades, siendo la última la que consta de escritura pública de fecha 6 de noviembre de 2017, otorgada en la Notaría de Santiago de don Félix Jara Cadot, inscrita en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 83700 número 45024 del año 2017.

A modo de resumen, se destacan los siguientes aspectos de los estatutos sociales vigentes a esta fecha:

Nombre: Salmones Camanchaca S.A.

Objeto Social: 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 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.

Duración: Es Indefinida.

Capital autorizado: Es de US\$ 91.786.390,08.-, dividido en 66.000.000 acciones nominativas, sin valor nominal, todas de una misma y única serie, sin privilegio alguno.

Capital suscrito y pagado: Es de US\$ 73.422.406,08.-, dividido en 56.818.008 acciones nominativas, sin valor nominal, todas de una misma y única serie, sin privilegio alguno.

Administración: Por un Directorio compuesto de cinco miembros reelegibles, que dura un período de dos años, al final del cual deberá renovarse totalmente.

Juntas de Accionistas: Los accionistas se reunirán en Juntas Generales Ordinarias y Extraordinarias. Las Juntas Generales Ordinarias de Accionistas se celebrarán dentro del primer cuatrimestre de cada año. Las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas podrán celebrarse 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.

Fiscalización: La junta general ordinaria de accionistas designará anualmente una empresa de auditoría externa regida por el Título XXVIII de la ley N° 18.045 con el objeto de examinar la contabilidad, inventario, balance y otros estados financieros de la Compañía, y con la obligación de informar por escrito a la próxima junta general ordinaria de accionistas sobre el cumplimiento de su mandato.

3.2 Sectores industriales o económicos

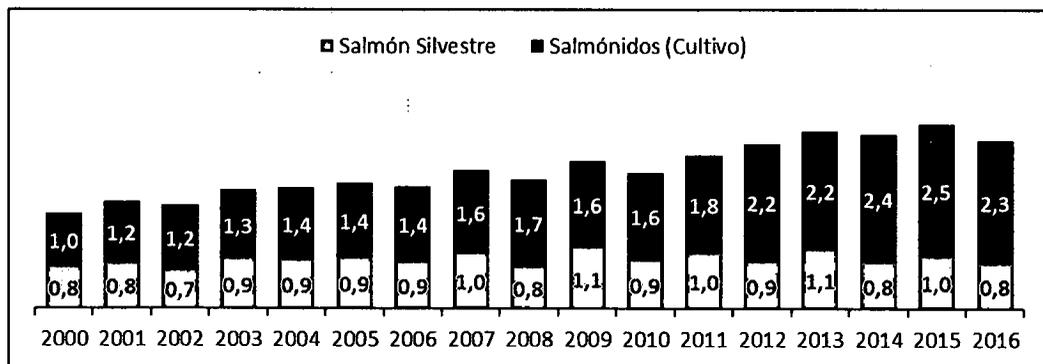
La industria del Salmón.

A. El Mercado

A.1. Oferta

En la actualidad, más del 70% de la producción mundial de salmónidos (salmón y trucha salmonidea) es cultivada. Las capturas de salmón silvestre no han tenido variaciones significativas en los últimos 17 años y han estado en torno a las 900 mil toneladas WFE (whole fish equivalent) manteniéndose estable, mientras que la producción de salmón cultivado ha crecido sostenidamente.

**Producción mundial de salmón silvestre y cultivado
(millones de toneladas WFE)**



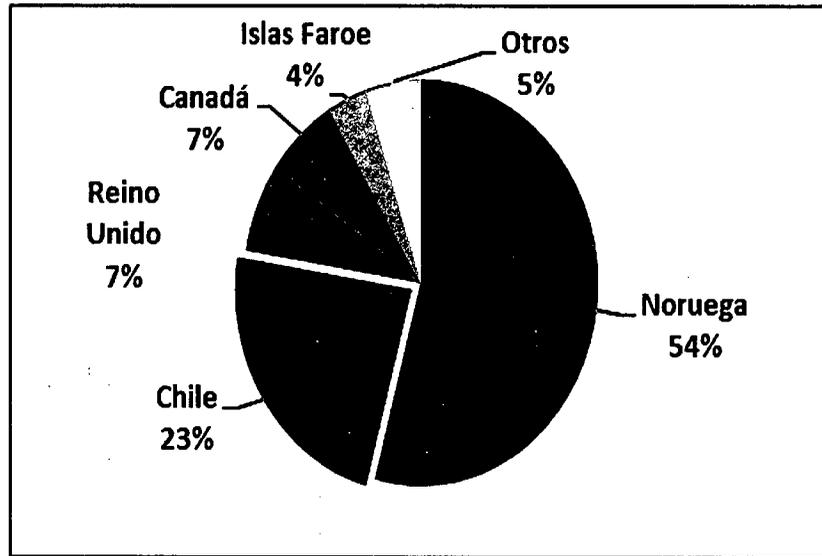
Fuente: Kontali Analyse

El salmón cultivado proviene principalmente de Chile y Noruega, los cuales concentran cerca de un 76% de la producción mundial. Estos países cuentan con condiciones oceanográficas y climáticas, que representan una

ventaja competitiva importante en relación a los demás actores de la industria.

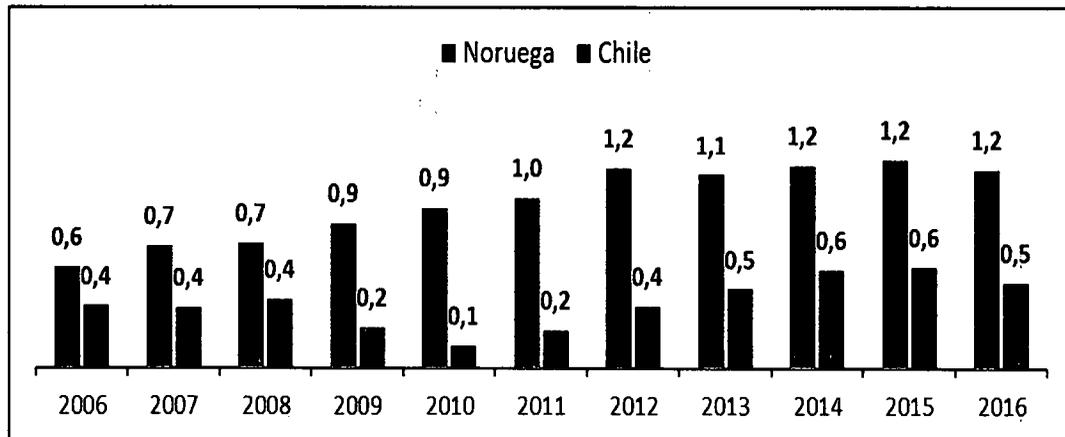
En los últimos cinco años, el volumen de cosecha de la especie de cultivo salar (salmón atlántico) ha representado más del 90% de las cosechas globales.

Productores de salar (año 2016)
2,2 millones de toneladas WFE



Fuente: Kontali Analyse

Evolución de la producción de salar en Chile y Noruega
(millones de toneladas WFE)

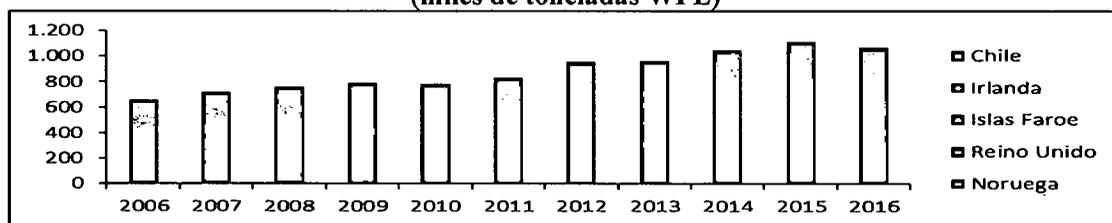


Fuente: Kontali Analyse

Como se muestra en el gráfico, Chile se ha consolidado en los últimos cinco años como el segundo productor mundial de salar. Los años entre 2009 y 2011 fueron fuertemente afectados por el deterioro de las condiciones sanitarias de la industria chilena y la aparición del virus ISA.

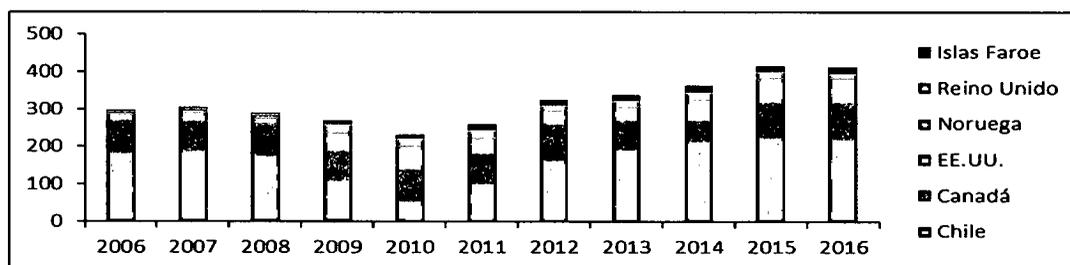
A diferencia de la producción noruega, que comercializa sus productos principalmente en el mercado europeo, los productos chilenos se enfocan en mercados de mayor valor agregado como EE.UU.

**Principales actores en Mercado Europeo
(miles de toneladas WFE)**



Fuente: Kontali Analyse

**Principales actores en Mercado Americano
(miles de toneladas WFE)**



Fuente: Kontali Analyse

A.2. Demanda

El consumo mundial de salmón y trucha ha aumentado considerablemente los últimos años y ha crecido a un promedio anual de 6% durante el período 2006-2016. Los principales consumidores para el salmón atlántico a nivel mundial son Europa, Estados Unidos, Rusia y Japón, que en conjunto representaron el 73% del consumo mundial de 2016. Adicionalmente, se han ido incorporando nuevos e importantes mercados al consumo de salmón, como es el caso de Brasil.

**Consumo de salar en el mundo
(miles de toneladas WFE)**

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Europa	650	706	739	770	753	807	936	933	1.017	1.087	1.053
EE.UU.	295	306	292	277	243	264	327	343	368	416	414
Japón	52	45	47	40	34	46	63	59	64	61	65
Rusia	50	72	75	80	103	127	173	163	146	106	77
Otros	225	265	318	347	322	387	494	539	612	641	606
Total	1.272	1.394	1.470	1.513	1.455	1.630	1.992	2.037	2.206	2.310	2.214

Fuente: Kontali Analyse

A.3. Precios

Al realizar un análisis respecto de los precios de exportación del salmón nacional, se aprecia que el precio promedio de venta del salmón atlántico durante el año 2016 fue de US\$ 7,8 / kilo, un 23,8% mayor respecto de igual período del año 2015. El precio de exportación del Coho aumentó 16,7% en el mismo período, mientras el precio de la trucha aumentó 26,2%.

Precios promedios acumulados FOB Chile US\$ / kilo

Especie	2015	2016	Julio 2017
Salmón Atlántico	6,3	7,8	10,1
Coho	4,8	5,6	6,7
Trucha	6,5	8,2	11,3
Total	6,0	7,5	9,5

Fuente: Infotrade (Datos de Aduanas)

Al revisar los precios por destino, se aprecia un aumento de precios en todos los mercados tanto en 2016 como en lo que va acumulado de 2017.

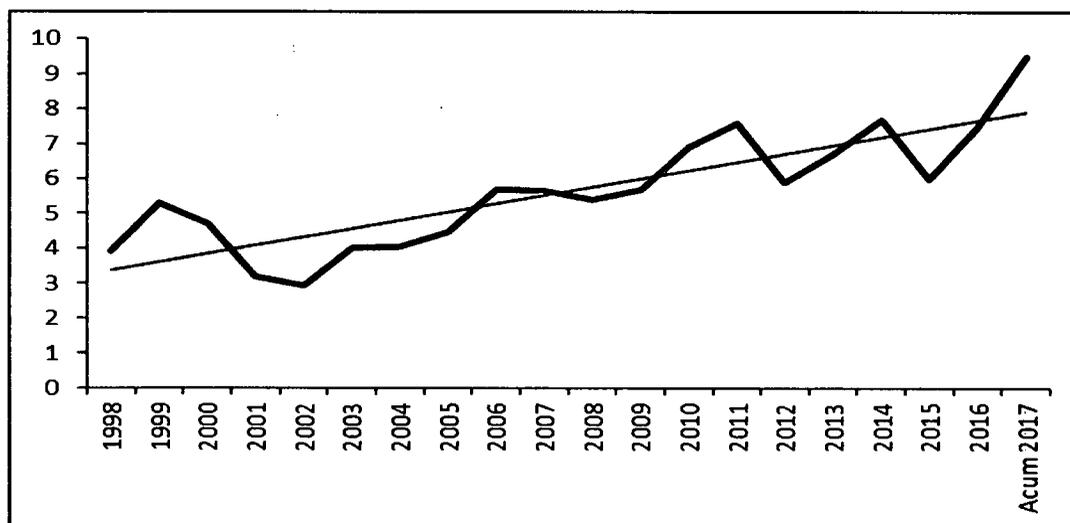
Precios promedios acumulados FOB Chile US\$ / kilo

País	2015	2016	Julio 2017
Japón	5,5	6,7	8,7
Estados Unidos	8,2	9,9	12,3
Unión Europea	6,0	6,9	9,6
Latinoamérica	5,5	6,8	8,5
Asia sin Japón	4,6	6,0	7,6
Otros	4,9	6,4	8,2

Fuente: Infotrade (Datos de Aduanas)

Los precios del año 2017 acumulados hasta julio, son los más altos en 20 años, producto de una caída de la oferta mundial y en particular la oferta chilena producto del bloom de algas nocivas ocurrido en 2016, junto a una demanda mundial por salmón que crece sostenidamente en torno al 7% al año. La línea de tendencia de precios de los últimos 20 años muestra una tendencia al alza, explicada por este crecimiento de demanda mundial por salmón y una oferta que en el largo plazo crece menos que la demanda.

Evolución del precio promedio FOB Chile US\$/Kg 1998 – 2017 (Salmón Atlántico, Coho y Trucha)

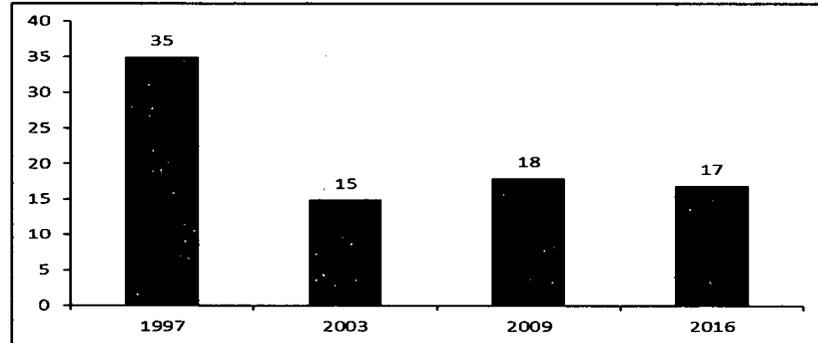


Fuente: Infotrade (Datos de Aduanas)

B. La Competencia

La industria salmonera en Chile se ha caracterizó en sus inicios por contar con muchos productores, concentrándose fuertemente en la década del 2000, para mantenerse relativamente estable en la cantidad de actores en años recientes.

Número de empresas que representan el 80% de la producción chilena



Fuente: Infotrade (Datos de Aduanas)

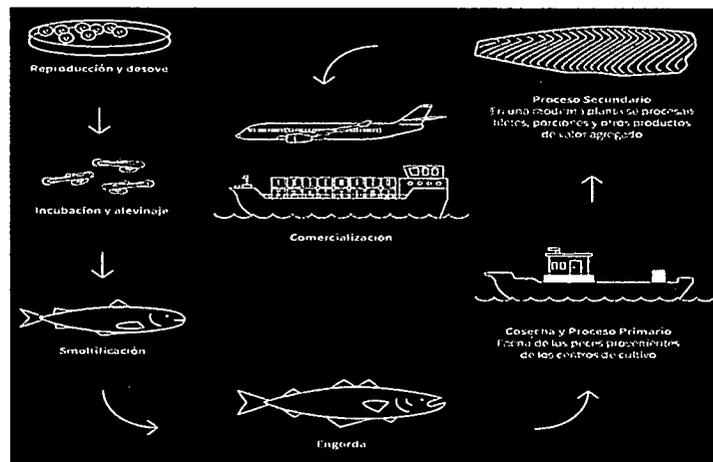
3.3 Segmentos de negocios del emisor, sus subsidiarias y asociadas relevantes

Negocio de la Salmonicultura

La salmonicultura en Chile está regulada por la Ley General de Pesca y Acuicultura, la que otorga a las autoridades del sector facultades para dictar diversos reglamentos que regulan la actividad y permiten operar en forma sustentable. En el ámbito de control y fiscalización del cumplimiento de la normativa vigente actúan diversas instituciones, entre las que destacan el Servicio Nacional de Pesca, Servicio Agrícola y Ganadero, Autoridad Sanitaria, Dirección General de Aguas, Superintendencia de Servicios Sanitarios, Dirección General del Territorio Marítimo y Marina Mercante y Carabineros de Chile.

Salmones Camanchaca S.A., ha procurado estar presente cada durante etapa del proceso productivo, apuntando al desarrollo tecnológico en cada uno de los eslabones de la cadena de valor.

PROCESO PRODUCTIVO



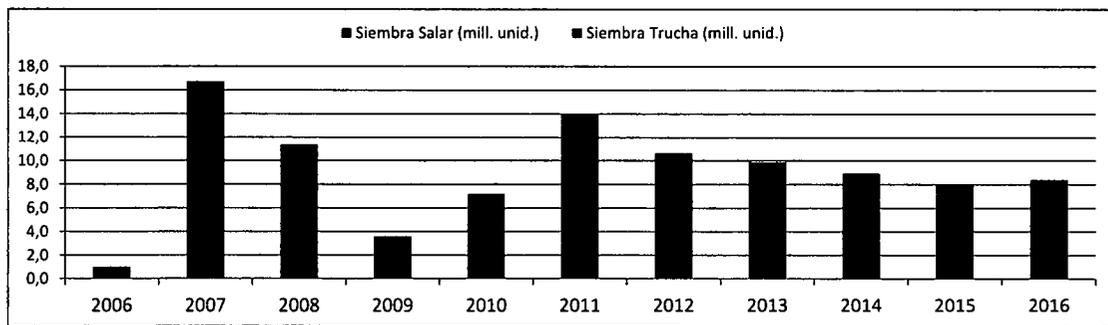
El proceso productivo de salmónes consta etapas claramente establecidas las que se detallan a continuación:

Reproductores y Genética: la Compañía cuenta con planteles de reproductores en agua dulce, con los cuales se abastece de ovas para su cultivo. La Compañía tiene un programa de mejoramiento genético con cepas propias y exclusivas para seleccionar las cruas entre familias buscando incrementar su desempeño productivo y resistencia a las enfermedades.

Reproducción (Duración: 1 a 2 meses): esta etapa se inicia cuando son los reproductores trasladados a la piscicultura de desove. Para lograr una producción óptima de ovas se mantienen los reproductores en ambientes controlados buscando apurar el proceso de madurez y con ello el desove y fertilización. Finalmente, se realiza un chequeo individual de las ovas de manera de evitar la presencia de enfermedades como el virus ISA.

Crianza en Agua Dulce (Duración: 10 a 18 meses): La crianza en agua dulce considera el período comprendido desde la incubación de las ovas hasta el desarrollo que le permite al pez continuar su ciclo en el mar (smoltificación).

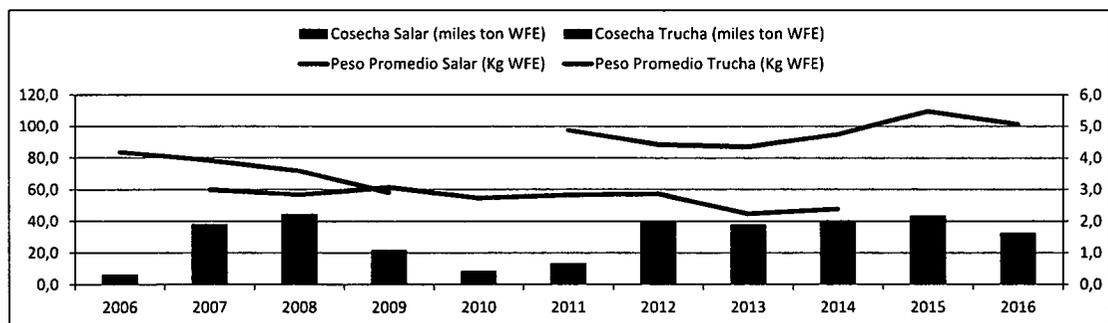
En el caso del salmón atlántico, la empresa cultiva los peces en estanques en tierra, en un ambiente 100% controlado mediante el uso de la tecnología de recirculación del agua, cuyo origen es de pozo y bombeado desde napas subterráneas. La tecnología aplicada permite producir los smolts sin afectar el medio ambiente, utilizando biofiltros en sus riles.



Fuente: Salmones Camanchaca S.A.

Engorda (Duración: de 10 a 18 meses): Previo al proceso de vacunación, se seleccionan los smolts para ser llevados a los diferentes centros de cultivos de la Compañía localizados en la X y XI regiones. En esta etapa se busca optimizar el crecimiento de los smolts para lo cual se utilizan tecnologías de punta para el control de la alimentación y otros parámetros productivos relevantes.

Cosecha, acopio y matanza: Una vez que los peces alcanzan el tamaño necesario, pasan a la etapa de cosecha. Salmones Camanchaca S.A. cuenta con un sistema propio de cosecha en vivo, que es una combinación de wellboats y plantas primarias. Los barcos-depósito (weelboats) permiten el transporte de los peces hacia la planta de proceso, en dónde son eviscerados y transportados a la planta de proceso secundario.



Fuente: Salmones Camanchaca S.A.

Procesamiento y almacenamiento: Las plantas de procesamiento de la Compañía reciben el salmón eviscerado y desangrado, para transformarlos en productos de mayor valor agregado y acorde a las necesidades de los mercados en los que se comercializan. Tras esto, viene la etapa de almacenamiento en la cual los productos son guardados en frigoríficos, quedando listos para ser enviados a los diferentes mercados de destino.

La política comercial de la Compañía busca la diversificación de sus productos y de los mercados de destino. A partir de noviembre de 2013, Salmones Camanchaca S.A. participa en “New World Currents Inc.”, 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, Salmones 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 79,4% de las ventas a junio 2017 y al 88,2% para el mismo período en 2016; el resto se refiere a salmón entero fresco el cual cuenta solo con proceso primario (desangrado y eviscerado). En el mercado estadounidense se comercializa preferentemente salmón atlántico fresco en filetes; en el caso de Europa, filetes y porciones de salmón atlántico congelado; en Asia, excluido Japón, salmón atlántico entero ya sea fresco o congelado; en Japón filetes de salmón atlántico congelado; y en el mercado latinoamericano, salmón atlántico fresco entero a Brasil y a los otros países de la región principalmente filetes de salmón atlántico congelado.

3.4 Factores de riesgo

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

Complementariamente y en su conjunto, las empresas acuícolas están expuestas a riesgos de diversos tipos, para lo cual Salmones Camanchaca S.A. 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; y 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 Compañía está expuesta a los riesgos por enfermedades o parásitos que pueden afectar a la biomasa, aumentando la mortalidad o el crecimiento de las distintas especies, y por ende, los volúmenes de producción y de ventas. Salmones Camanchaca S.A. posee exigentes estándares de control para minimizar dichos riesgos, cumpliendo lo que exige la autoridad respecto al descanso de las concesiones y barrios, densidad de peces por jaulas, monitoreo constante de las biomásas, como por ejemplo, la realización del proceso de smoltificación en centros de recirculación cerrados alimentados con aguas de napas subterráneas.

b) Riesgos de la naturaleza

La Compañía está expuesta a riesgos de la naturaleza que pueden afectar su normal funcionamiento, tales como erupciones volcánicas, marejadas y tsunamis, terremotos, florecimientos de algas nocivas, existencia de

depredadores naturales, contaminación de aguas u otros factores que pueden poner en riesgo las biomásas y las instalaciones productivas. La Compañía realiza un monitoreo constante de estas variables y cuenta con activos de primer nivel en la industria del salmón, además de contar con los seguros pertinentes para cubrir estos riesgos, todos los cuales están monitoreados desde una unidad centralizada y especializada. Esta unidad no solo monitorea 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 Compañía va ajustando la velocidad de sus ventas de acuerdo a sus producciones y las condiciones de mercado, las que son eminentemente fluctuantes, pero no tiene por política acumular inventarios bajo la premisa de futuros mejores precios.

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

d) Riesgo de variación de precios de compras

La Compañía está expuesta a las variaciones en los precios de compra del alimento del salmón, donde los insumos relevantes son la harina y aceite de pescado, Salmones Camanchaca S.A. varía en ciertas condiciones la dieta hacia la sustitución de proteína por la de origen vegetal de menor costo y el cierre de contratos de compra del alimento con mecanismos de ajustes trimestrales.

e) Riesgos regulatorios

Nuestros negocios dependen de leyes, normativas y reglamentos dictados por la autoridad, y cambios significativos a éstos podrían tener impacto en nuestros resultados. En este contexto, las regulaciones se encuentran establecidas principalmente por la Ley General de Pesca y Acuicultura y sus reglamentos que fijan concesiones, el buen manejo de las 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.

Durante 2016 se publicaron cambios al reglamento de densidades de la salmonicultura, introduciendo los conceptos de programa de reducción de siembra, concepto que da la opción de sustituir densidades muy estrictas, por reducciones de siembra, e introduce fuertes restricciones al crecimiento de siembras. Dado que la Compañía ha mantenido una política de uso de activos para dar servicios a terceros, esta regulación deja 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. Bajo el prisma de la regulación, la Compañía estima en aproximadamente 50 mil las toneladas potencialmente cosechables de atlántico en sus propios centros, más 15 mil de truchas, sin introducir crecimiento al sistema.

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

f) Riesgo de liquidez

Nace de los posibles desajustes entre las necesidades de fondos, por inversiones en activos, gastos operativos, gastos financieros, pagos de deudas por vencimientos y dividendos comprometidos frente a las fuentes de

fondos, tales como ingresos por ventas de productos, cobro de cuentas de clientes, rescate de colocaciones financieras y el acceso a financiamiento.

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

h) Riesgo de tipo de cambio

Parte importante de los ingresos de la Compañía son en dólares estadounidenses principalmente los provenientes de las exportaciones. 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 alternativas de coberturas de tipo de cambio, según las condiciones de mercado.

i) Riesgo de crédito

i.1) Riesgo de inversiones de excedentes de caja

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

i.2) Riesgo de operaciones de venta

Salmones Camanchaca S.A. 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.

4.0 ANTECEDENTES FINANCIEROS

Para los períodos terminados al 30 de septiembre 2017 y septiembre 2016.

Área de Negocio

Salmonicultura: A través de sus operaciones en la VIII, X y XI región de Chile, que cubren desde la genética y producción de ovas propias; las 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.

Resumen

El resultado al cierre de septiembre 2017 fue una utilidad de US\$ 26,9 millones, cifra que creció 29,9% y se compara favorablemente con la utilidad de US\$ 20,7 millones registrada en el mismo período 2016. El EBITDA¹, por su parte, mostró una evolución aún más favorable cuadruplicándose de US\$ 9 millones en los nueve primeros meses de 2017, a US\$ 36,7 millones este año. Esta evolución de los resultados entre un año y otro, dan cuenta de un contexto de normalización oceanográfica este año contra el momento más agudo del fenómeno de El Niño que se vivió a comienzos de 2016.

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

- a) (+) Mejores precios del salmón, el que subió 28,7%.
- b) (+) Menores costos de cosecha, los que bajaron 11%.
- c) (-) Menores volúmenes vendidos de salmón propio, los que bajaron 43,6% por: i) decisión de reducir por una vez las siembras de dos centros cultivos en el año 2015, cuyo impacto se reflejó en el primer semestre de 2017 en menores cosechas; y ii) el impacto en menores inventarios al inicio de 2017 que dejaron las 12 mil toneladas de menores cosechas de salmón perdido en el FAN de 2016.

Este resultado positivo considera un efecto neto positivo en el “fair value” (FV) de US\$ 8 millones. Este último valor sin embargo, es US\$ 27,6 millones inferior al obtenido en el mismo período 2016 por una combinación de: i) los precios al término de octubre eran menores que aquellos en octubre de 2016, reduciendo el valor justo de la biomasa sobre 4 kilos; ii) la reversa de márgenes estimados y ya reconocidos en períodos anteriores por peces ahora efectivamente vendidos en este período. El margen bruto antes de FV al 30 de septiembre de 2017 fue de US\$ 40 millones, que se compara favorablemente con los US\$ 13,1 del año anterior.

Los ingresos cayeron 22,1%, alcanzando los US\$ 125 millones por una combinación de 43,6% menos de volúmenes propios vendidos y 28,7% de mejores precios.

Variables Críticas del Negocio y su Comportamiento

Los resultados de la Compañía están altamente vinculados a dos variables críticas:

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

La evolución reciente de estas variables críticas ha sido:

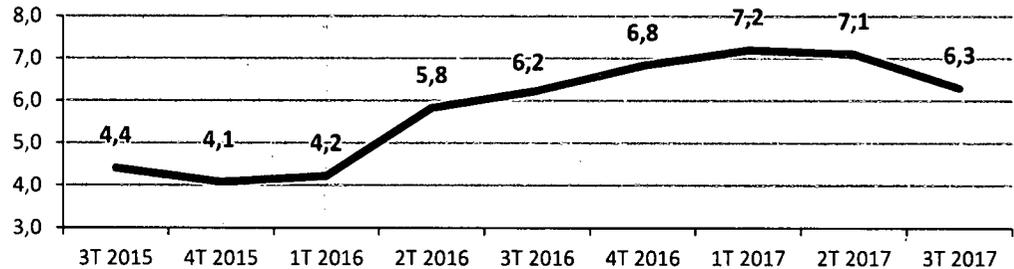
- i. El **precio del salmón atlántico** alcanzó en el tercer trimestre del año los US\$ 6,3 por kilo WFE, un 0,9% superior al precio del mismo período de 2016. El alza de este precio se inicia tímidamente a comienzos de 2016 cuando se verifica la menor oferta mundial esperada y se aceleran después del FAN en Chile que ve reducida 20% su oferta para el período entre el segundo semestre de 2016 y primero de 2017. Los actuales precios ya reflejan un ajuste conforme se normalizan las cosechas post FAN y se verifica un crecimiento estimado de oferta mundial cercano a 3-5% para 2017, consistente con las tendencias de largo plazo.

En términos relativos, el rápido aumento de precios en el mercado durante el segundo trimestre de 2016 y también en el primer trimestre de 2017, generó un natural rezago del retorno efectivo de materia prima obtenido por la Compañía comparado con el precio de referencia en EE.UU. (Urner Barry) o el

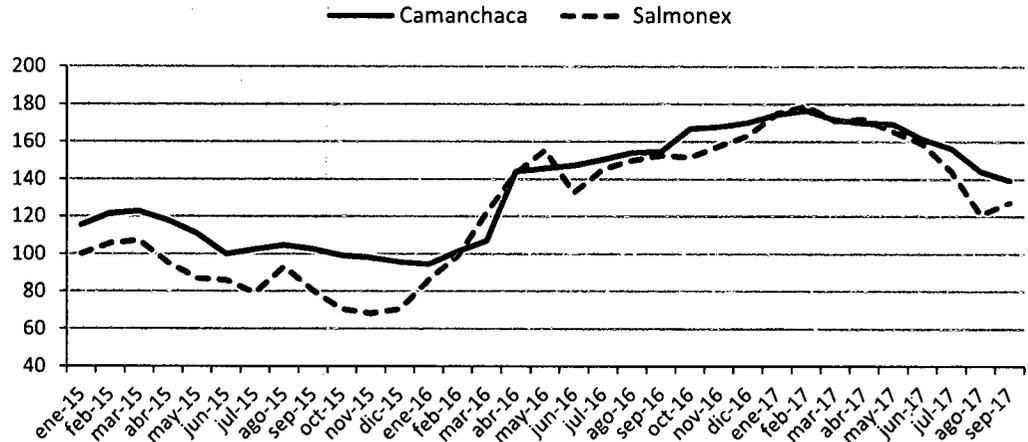
¹ EBITDA: Margen Bruto antes de Fair Value + Depreciación del Ejercicio - Gastos de Administración - Costos de Distribución

indicador SalmonEx, ello producto de los contratos suscritos por la Compañía y que promedian los 60-90 días. La situación de mayor estabilidad de precios, como las de este tercer trimestre de 2017, ha permitido volver a la tendencia histórica de obtener un margen promedio cercano a los 60 centavos por kilo WFE sobre los precios del día.

Precio Salmón Atlántico (US\$ / kg WFE)

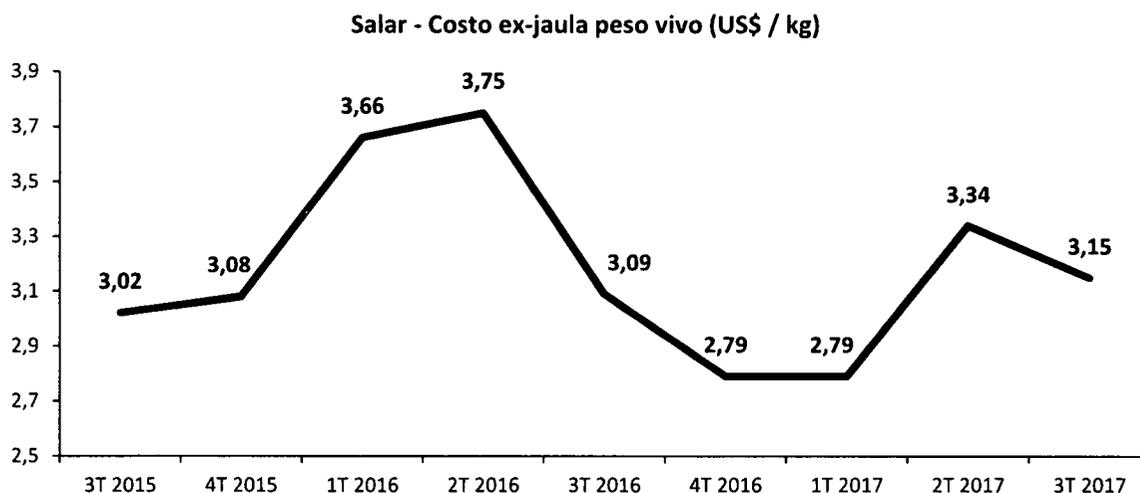
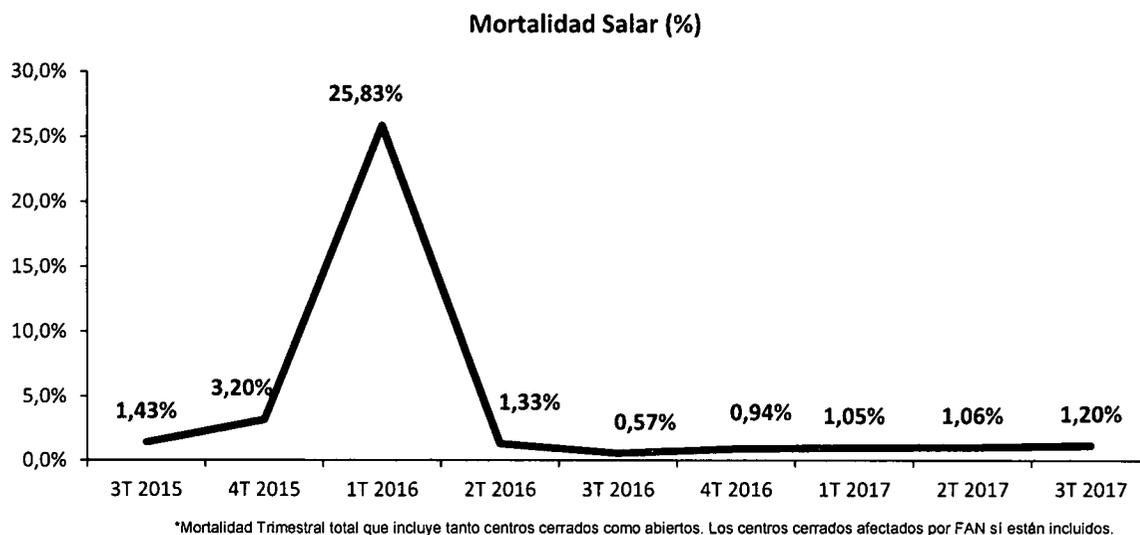


Retorno Materia Prima (US\$ / kg WFE) Camanchaca vs Mercado Salmonex Enero 2015 = Base 100



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

- ii. Las **condiciones sanitarias del salmón** que mostraron un peak de mortalidad en el primer trimestre 2016 por el florecimiento extraordinario de algas nocivas (FAN). Esta situación se normalizó a partir de la segunda mitad de ese año, y al tercer trimestre 2017 la mortalidad alcanzó solo el 1,20% (incluye centros abiertos y cerrados). Por su parte, los costos ex jaula de los peces vivos cosechados llegó a US\$ 3,15 por kilo en el tercer trimestre 2017, que es 6 centavos mayor que los US\$ 3,09 del mismo período 2016, y 13 centavos superiores que el tercer trimestre 2015. El origen de este mayor costo respecto del tercer trimestre de 2015, se debe a que hemos cosechado centros que contienen smolts provenientes de pisciculturas arrendadas a terceros, generando peores resultados, a los que la Compañía tuvo que recurrir luego de que la erupción del volcán Calbuco dejara inutilizada temporalmente la piscicultura de Petrohué. Esta situación ya se ha normalizado y sus efectos han comenzado a reflejarse en mejores costos desde el tercer trimestre 2017, lo que será más evidente en el cuarto trimestre de este año. Los 6 centavos más de costo respecto al tercer trimestre 2016 y que afectaron las aproximadamente 7 mil toneladas vendidas (equivalente en pescado vivo), tuvieron un efecto desfavorable en el tercer trimestre 2017 cercano a los US\$ 0,4 millones. Los costos de producto a septiembre 2016 no incluyen la mortalidad catastrófica por FAN, la que se recogió separadamente en los resultados de ese período como una pérdida por única vez y no recurrente en "Otras ganancias (pérdidas)".



Hechos Relevantes y Resultados de los Negocios de Salmones Camanchaca S.A.

A septiembre 2017 el volumen de venta de productos propios fue de 16.580 toneladas WFE, una caída del 43,6% respecto igual período 2016, donde afectaron las decisiones de siembras de 2015 que apuntaron a menores cosechas en 2017, y el efecto FAN que hizo iniciar este año con menos inventario del que había en el mismo momento del año anterior. Así, los ingresos totales alcanzaron los US\$ 125 millones, 22,1% inferiores a los del cierre de septiembre 2016. Los resultados, por su parte, alcanzaron una utilidad de US\$ 26,9 millones que se compara con la utilidad de US\$ 20,7 millones a septiembre 2016, una diferencia favorable de US\$ 6,2 millones, explicada por mejores precios aunque con menores ventas y por un menor FV neto, el que en este ejercicio alcanza US\$ 8 millones, US\$ 27,6 millones inferior al del cierre de septiembre 2016.

Antecedentes adicionales:

- i. A septiembre, hubo una caída de 43,6% en los volúmenes físicos de venta propia, con poco menos de 17 mil toneladas WFE, lo que se explica principalmente por 27,7% de menores cosechas. Las ventas del primer trimestre 2016 estuvieron ayudadas por los despachos de inventarios dejados a diciembre 2015, pues se pensaba, en ese momento, que las ventas de esos productos en 2016 iban a ser a mejores precios, lo que probó ser correcto.

- ii. La estrategia de rentabilizar activos subutilizados a través de generar trabajos y maquilas para terceros, significaron márgenes operacionales de US\$ 2 millones a septiembre 2017, una caída de 26,2% en comparación con igual período 2016, caída explicada por las menores ventas de subproductos asociados a la menor cosecha y a menores servicios de proceso, servicios que fueron afectados por las menores cosechas de la industria en la zona norte de la X región.
- iii. A septiembre, la Compañía mantenía 9 concesiones de cultivos arrendadas principalmente en el estuario del Reloncaví para engorda de truchas. En esos arriendos, Camanchaca opera con una “Asociación o Cuenta en Participación”, aportando nuestra compañía las concesiones y a la cual le corresponde un tercio de los resultados obtenidos. Este negocio compartido generó una utilidad a septiembre para la Compañía de US\$ 6,2 millones.
- iv. El ajuste neto a FV de biomasa de salmones a septiembre 2017 arrojó una utilidad de US\$ 8 millones, comparada con la utilidad de US\$ 35,6 millones en igual período 2016. Esta diferencia refleja el hecho de que ciertos márgenes ya han sido reconocidos en ejercicios anteriores pero de productos aún no vendidos, por lo que pasan a revertirse en este período cuando efectivamente se venden. También debe sumarse la actualización del saldo de la biomasa, que en un contexto en que el precio del salmón bajó entre fin de enero y fin de octubre de 2017, afecta la comparación del valor de la biomasa objeto de FV.
- v. El EBITDA² antes de FV de Salmones, que solo refleja la utilidad de los peces cosechados y vendidos efectivamente, fue US\$ 36,5 millones, que se compara muy favorablemente con los US\$ 12,4 millones a septiembre 2016. Esta mejora es fruto de mejores precios del salmón (aumento de US\$ 1,5 por kilo WFE, o +28,7%) y por los menores costos de cosecha que ampliamente compensan la menor cantidad vendida indicada anteriormente.
- vi. El EBIT a septiembre fue de US\$ 28,6 millones. Al considerar solo el negocio de salar y excluir el negocio de trucha antes mencionado el que tuvo una utilidad de US\$ 6,2 millones, el EBIT por kilo WFE a septiembre fue de US\$ 1,35, muy superior a los US\$ 0,01 a septiembre 2016.
- vii. A septiembre y comparando con el mismo período del año 2016, los gastos de administración como proporción de los ingresos, aumentaron de 4,2% a 6,7%, mientras que los de distribución disminuyeron de 3,3% a 2,5%. En el conjunto de actividades de administración y distribución, por lo tanto, la Compañía pasó de usar el 7,5% de los ingresos, a utilizar el 9,1%, 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, implementación de SAP, el que a esta fecha se encuentra operativo. En distribución, por su parte, los menores volúmenes de venta explican la caída en los costos por menores inventarios lo que se suma a mayores eficiencias en proceso logísticos.
- viii. En Otras Ganancias y Pérdidas, no hubo eventos extraordinarios a septiembre 2017, que se compara favorablemente con septiembre de 2016 cuando hubo una pérdida neta de US\$ 5,9 millones asociada a los efectos de dos siniestros que tienen coberturas de seguros.
- ix. Los inventarios de productos terminados de la Compañía al 30 de septiembre de 2017, valorizados a costo, tienen un saldo de US\$ 21 millones.
- x. En mayo de 2017, la Compañía, de acuerdo al calendario definido, pagó aproximadamente US\$ 5,2 millones del capital adeudado a sus bancos acreedores, dejando una deuda bancaria a septiembre de aproximadamente US\$ 105 millones. Un nuevo pago de capital por US\$ 5,2 millones está programado para fines de noviembre de este año 2017, fecha además en la que se espera que comience a regir el nuevo refinanciamiento, novando la deuda refinanciada en 2013, a la que le quedan 2 años de plazo residual, de 7 instituciones acreedoras a solo 3.
- xi. De acuerdo a lo informado por su matriz Compañía Pesquera Camanchaca S.A. por Hecho Esencial de 27 de noviembre de 2017, la Compañía y su mencionada matriz reprogramaron con esa misma fecha la totalidad de su deuda financiera, por un total de US\$165.000.000.-, con los bancos DNB Bank ASA, Cooperative Rabobank U.A. y Banco Santander, Chile S.A. Este financiamiento posee un plazo de 5 años y sus condiciones entregan mayor flexibilidad que sus actuales pasivos

² EBITDA: Margen Bruto antes de Fair Value + Depreciación del Ejercicio - Gastos de Administración - Costos de Distribución

- bancarios. Consta de tres tramos, dos para la matriz por US\$25 millones y US\$40 millones, respectivamente, y uno para Salmones Camanchaca S.A. por US\$100 millones, cada uno con su respectivo calendario de amortizaciones.
- xii. Con fecha 14 de septiembre se realizó una reorganización societaria en la empresa matriz con el fin de traspasar todos los activos de la sociedad matriz utilizados en la operación de siembra, cosecha y procesamiento de salmones a la filial Salmones Camanchaca S.A.. Así, se realizó un aumento de capital en Salmones Camanchaca 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.
- xiii. La Compañía se encuentra en un proceso tendiente a la realización de una oferta pública de acciones en el mercado de capitales chileno. Asimismo, la Compañía se encuentra en proceso de registro de sus valores en la Bolsa de Oslo, Noruega, conforme a lo autorizado el Título XXVI de la Ley 18.045 sobre Mercado de Valores, a fin de que, una vez concluida la colocación de acciones a que se ha hecho referencia, los nuevos accionistas de Salmones Camanchaca S.A. puedan transar certificados emitidos contra sus acciones depositadas en Chile, en el mercado Noruego. La Compañía no proyecta dar inicio al proceso de colocación de sus acciones en el mercado chileno, sino una vez concluido e informado debidamente el mencionado proceso de registro en Noruega. Los fondos obtenidos en la mencionada colocación serán destinados por la Compañía en aproximadamente un 17% a la expansión de la piscicultura de Petrohué; en aproximadamente un 24% a la modernización y ampliación de la planta de matanza y eviscerado de San José, Calbuco, en aproximadamente un 20% a la modernización de la planta de valor agregado de Tomé; y en aproximadamente un 39% a la habilitación de 5 nuevos centros de engorda de peces en la X y XI regiones.
- xiv. Al 30 de septiembre 2017, los pagos a proveedores al día representan el 98% del total. Dicha fracción sube a 99% de las obligaciones con proveedores incluyendo aquellos con demoras inferiores a 30 días.

1. ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO Y POR SEGMENTOS.

Acumulado al 30 de septiembre (Valores en MUS\$):

<u>ESTADO DE RESULTADOS</u>	<u>Acumulado al 30 de septiembre 2017</u>	<u>Acumulado al 30 de septiembre 2016</u>
Ingresos de actividades ordinarias	124.820	160.189
Costo de venta	(84.826)	(147.127)
Margen bruto antes de Fair Value	39.994	13.062
Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos	39.953	50.204
Costo activos biológicos cosechados y vendidos	(31.953)	(14.575)
Margen bruto	47.994	48.691
OTROS RESULTADOS		
Gastos de administración	(8.313)	(6.671)
Costos de distribución	(3.083)	(5.272)
Costos financieros	(2.750)	(2.658)
Participación de asociadas	146	118
Diferencia de cambio	(120)	(768)
Otros ganancias (pérdidas)	597	(5.909)
Ingresos financieros	36	42
Total otros resultados	(13.487)	(21.118)
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	34.507	27.573
(Gasto) ingreso por impuesto	(7.640)	(6.895)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	26.867	20.678
(Gasto) ingreso procedente de operaciones discontinuadas	0	0
Ganancia (pérdida) del periodo	26.867	20.678
Participación de minoritarios	0	0
Ganancia (pérdida) del periodo	26.867	20.678
EBITDA	36.679	9.033
EBITDA con Ajuste fair value salmones	44.679	44.662

EBITDA: Margen Bruto antes de Fair Value + Depreciación del Ejercicio - Gastos de Administración - Costos de Distribución
EBITDA con Ajuste fair value salmones: EBITDA + Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos - Costo activos biológicos cosechados y vendidos

Tercer trimestre (Valores en MUS\$):

<u>ESTADO DE RESULTADOS</u>	<u>3T 2017</u>	<u>3T 2016</u>
Ingresos de actividades ordinarias	36.690	55.166
Costo de venta	(25.777)	(40.745)
Margen bruto antes de Fair Value	10.913	14.421
Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos	25.409	29.588
Costo activos biológicos cosechados y vendidos	(6.809)	(14.903)
Margen bruto	29.513	29.106
OTROS RESULTADOS		
Gastos de administración	(2.681)	(2.308)
Costos de distribución	(918)	(1.367)
Costos financieros	(894)	(879)
Participación de asociadas	67	64
Diferencia de cambio	237	(36)
Otras ganancias (pérdidas)	793	6
Ingresos financieros	0	18
Total otros resultados	(3.396)	(4.502)
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	26.117	24.604
(Gasto) ingreso por impuesto	(5.104)	(6.750)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	21.013	17.854
(Gasto) ingreso procedente de operaciones discontinuadas	0	0
Ganancia (pérdida) del periodo	21.013	17.854
Participación de minoritarios	0	0
Ganancia (pérdida) del periodo	21.013	17.854
EBITDA	10.162	13.414
EBITDA con Ajuste fair value salmones	28.762	28.099

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

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

Unidades Físicas

		<u>Salmón</u>				<u>Salmón</u>			
		<u>Cosechas</u>				<u>Cosechas</u>			
		<u>al 30 sep. 2017</u>	<u>al 30 sep. 2016</u>	<u>Variación</u>	<u>Variación %</u>	<u>3T 2017</u>	<u>3T 2016</u>	<u>Variación</u>	<u>Variación %</u>
Salmón	tons WFE	17.929	24.785	-6.856	-27,7%	7.783	8.971	-1.188	-13,2%
		<u>Producción</u>				<u>Producción</u>			
		<u>al 30 sep. 2017</u>	<u>al 30 sep. 2016</u>	<u>Variación</u>	<u>Variación %</u>	<u>3T 2017</u>	<u>3T 2016</u>	<u>Variación</u>	<u>Variación %</u>
Salmón	tons WFE	17.901	24.561	-6.660	-27,1%	7.805	8.996	-1.191	-13,2%
		<u>Ventas</u>				<u>Ventas</u>			
		<u>al 30 sep. 2017</u>	<u>al 30 sep. 2016</u>	<u>Variación</u>	<u>Variación %</u>	<u>3T 2017</u>	<u>3T 2016</u>	<u>Variación</u>	<u>Variación %</u>
Salmón	tons WFE	16.580	29.386	-12.805	-43,6%	6.412	9.016	-2.603	-28,9%

Precios Medios de Venta

		<u>Precios promedio de venta de productos</u>				<u>Precios promedio de venta de productos</u>			
		<u>al 30 sep. 2017</u>	<u>al 30 sep. 2016</u>	<u>Variación</u>	<u>Variación %</u>	<u>3T 2017</u>	<u>3T 2016</u>	<u>Variación</u>	<u>Variación %</u>
Salar	US\$ x Kilo	6,8	5,3	1,5	28,7%	6,3	6,2	0,1	0,9%

Variación Ingresos por Efecto Precio*

		<u>Variación de Ingresos por efecto precio</u>				<u>Variación de Ingresos por efecto precio</u>			
		<u>al 30 sep. 2017</u>	<u>al 30 sep. 2016</u>	<u>Variación</u>	<u>Variación %</u>	<u>3T 2017</u>	<u>3T 2016</u>	<u>Variación</u>	<u>Variación %</u>
Salar	MUS\$	112.703	87.569	25.134	28,7%	40.304	39.957	347	0,9%

BALANCE GENERAL

	sep 2017 MUS\$	dic 2016 MUS\$	Diferencia MUS\$	Variación
ACTIVOS				
Activo Corriente	160.973	135.921	25.052	18,4%
Propiedades, Plantas y Equipos	71.029	69.005	2.024	2,9%
Otros Activos no Corrientes	45.289	25.961	19.328	74,5%
Total Activos	277.291	230.887	46.404	20,1%
PASIVOS				
Pasivo Corriente	54.415	72.196	-17.781	-24,6%
Pasivo no Corriente	115.843	140.445	-24.602	-17,5%
Total Pasivo Exigible	170.258	212.641	-42.383	-19,9%
Patrimonio Neto de la Controladora	107.033	18.246	88.787	486,6%
Total Patrimonio	107.033	18.246	88.787	486,6%
Total Pasivos y Patrimonio	277.291	230.887	46.404	20,1%

A. Análisis de los activos

Los activos totales de la Compañía aumentaron US\$ 46,4 millones entre diciembre 2016 y septiembre 2017, alcanzando los US\$ 277 millones, principalmente por un aumento US\$ 51,5 millones en el activo biológico corriente y no corriente, reflejando así una normalización en las siembras y cantidad de biomasa después de las rebajas realizadas en 2015 y los efectos del bloom de algas de 2016, respectivamente. Este aumento del activo biomasa de salmones es consistente con el plan de siembras y cosechas donde estimamos en 10 millones las siembras de salar en 2017, para una cosecha cercana a las 45-50 mil toneladas en 2018 y 50-55 mil en 2019. Hay también una disminución de US\$ 14,4 millones en las cuentas por cobrar. En el conjunto, una parte muy importante de la generación de EBITDA de la Compañía en este año ha ido, consecuentemente, a acrecentar la biomasa, preparando así a la Compañía para el crecimiento de cosechas previsible para 2018.

Activos Corrientes

Los activos corrientes presentan una variación positiva de US\$ 25,1 millones (+18,4%) al cierre de septiembre 2017, explicado principalmente por:

- Aumento del activo biológico corriente de US\$ 41,1 millones, el cual se explica principalmente por la mayor biomasa de salmones que se proyecta cosechar en los próximos 12 meses respecto al cierre del año anterior, explicado por la normalización de las siembras después de las rebajas programadas en 2015 y a los efectos del bloom de algas de 2016.
- Disminución de US\$ 14,4 millones en las cuentas por cobrar explicada por cobros efectivos a comienzos de 2017 de ventas realizadas a fines de 2016.

Propiedades, Planta, Equipos y Otros Activos No Corrientes

Los activos no corrientes presentan una variación positiva de US\$ 21,4 millones (+22,5%) al cierre de septiembre 2017, alcanzando los US\$ 116 millones, asociado principalmente a i) un aumento de US\$ 10,4 millones en el activo biológico no corriente que se produce por una normalización de nuestras siembras después de la reducción realizada en la segunda mitad de 2015.

B. Análisis de los Pasivos y Patrimonio

Los pasivos y patrimonio de la Compañía aumentaron 20,1% a US\$ 277 millones al 30 de septiembre de 2017, explicados en los siguientes movimientos:

Pasivos Corrientes

Los pasivos corrientes presentan una disminución de US\$ 17,8 millones (-24,6%) explicado principalmente por una disminución de US\$ 29,8 millones en las cuentas por pagar a entidades relacionadas que se explica por la antes mencionada restructuración de fecha 14 de septiembre a partir de la cual la sociedad Fiordo Blanco S.A. pasó a ser una filial de la Compañía, y por lo tanto, por consolidación de los estados financieros dicha cuenta debe ser compensada. Lo anterior, no ocurría a diciembre de 2016 donde Fiordo Blanco era una sociedad relacionada. Este efecto fue compensado por un aumento de US\$ 11,0 millones en las cuentas por pagar, principalmente asociados a proveedores de alimentos de salmón por el mayor activo biológico de la compañía.

Pasivos No Corrientes

Los pasivos no corrientes presentan una disminución de US\$ 24,6 millones, explicada principalmente por una disminución de US\$ 26,6 millones en las cuentas por pagar a entidades relacionadas por la ya mencionada capitalización de la cuenta por cobrar con la matriz.

Patrimonio Neto

El patrimonio de la Compañía aumentó desde US\$ 18,2 millones al 31 de diciembre de 2016 a US\$ 107 millones al cierre de septiembre 2017, principalmente por el ya mencionado aumento de capital y por los resultados positivos del período.

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

Al 30 de septiembre de 2017, la Compañía terminó con un saldo de efectivo, equivalente a US\$ 1,4 millones, lo que es un 22% inferior a los US\$ 1,8 al 31 de diciembre de 2016, explicado por:

Operación

Las actividades de la Operación generaron un flujo positivo de US\$ 20,7 millones que se explica por los siguientes conceptos:

(Miles de dólares)

Clases de cobro

Cobros procedentes de ventas de bienes y prestación de servicios	164.261
Otros cobros por actividades de operación	0

Clases de pago

Pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios	(126.128)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(15.745)
Otros pagos por actividades de operación	0
Dividendos pagados	0
Dividendos recibidos	0
Intereses pagados	(1.773)
Intereses recibidos	37
Impuesto a las ganancias reembolsados (pagados)	79
Otras entradas (salidas) de efectivo	(1)

Flujo (utilizado en) procedente de actividades de operación	20.730
--	---------------

Financiamiento

Las actividades de Financiamiento generaron un flujo negativo de US\$ 10,5 millones que se explica por los siguientes conceptos:

(Miles de dólares)

Importes procedentes de préstamos de corto plazo	0
Pagos de préstamos	(5.159)
Pagos a entidades relacionadas	(5.426)
Cobros a entidades relacionadas	68
Flujo de efectivo netos (utilizado en) procedentes de actividades de financiamiento	(10.517)

Inversión

Las actividades de Inversión generaron un flujo negativo de US\$ 10,4 millones que se explica por los siguientes conceptos:

(Miles de dólares)

Importes procedentes de la venta de propiedades, plantas y equipos	104
Compras de propiedades, plantas y equipos	(10.553)
Importes procedentes de la venta de activos disponible para la venta	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	67
Flujo utilizado en actividades de inversión	(10.382)

Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo (230)

VARIACION EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE (399)

SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE 1.815

SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE 1.416

3. 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 Compañía para el cierre de septiembre 2017 comparativo con el cierre de diciembre 2016.

	Períodos	
	sep 2017	dic 2016
Indicadores de liquidez		
1) Liquidez corriente	2,96	1,88
2) Razón ácida	0,61	0,71
3) Capital de trabajo US\$ millones	106,6	63,7
Indicadores de endeudamiento		
4) Razón de endeudamiento neto	1,58	11,56
5) Pasivo corto plazo/pasivo total	0,32	0,34
6) Pasivo largo plazo/pasivo total	0,68	0,66
Indicadores de rentabilidad		
	(9 meses)	(12 meses)
7) Rentabilidad patrimonio	25,10%	148,89%
8) Rentabilidad activo	14,42%	17,48%

Notas:

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

El aumento de 1,08 en la liquidez corriente tiene principalmente su origen por un aumento de US\$ 25,1 millones del activo corriente y por una disminución de US\$ 17,8 millones en el pasivo corriente, variaciones ya explicadas en el análisis del Balance. Como consecuencia de estos movimientos, el capital de trabajo tuvo un aumento de US\$ 42,8 millones.

La disminución de 0,10 en la razón ácida tiene principalmente su origen por un aumento de US\$ 41,1 millones en el activo biológico corriente.

En relación a los indicadores de endeudamiento, la razón de endeudamiento neto cayó de 11,56 a 1,58 principalmente por la disminución de US\$ 42,4 millones en los pasivos totales y el aumento de US\$ 88,8 millones en el patrimonio ya explicados en el Balance. Por otra parte, el aumento de la proporción de pasivos de largo plazo de 0,66 a 0,68 se debe a la combinación de la disminución de los pasivos corrientes y no corrientes ya explicados en el análisis del Balance.

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

B. Indicadores Acumulados del Negocio Salmón:

	Períodos	
	sep-17	sep-16
a) Cosechas Salar del Período / Centro	3.856	3.331
b) Densidad del Cultivo (kg/m3) Salar	7,0	7,8
c) Tasa de sobrevivencia de grupos por cosecha (en agua mar) Salar	95,7%	84,7 %
d) EBIT Negocio Salmón (millones de US\$)	28,6	1,1
e) EBIT / kg WFE Negocio Salar	1,35	0,01

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 30 de septiembre (Valores en MUS\$):

	Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos		Costo activos biológicos cosechados y vendidos	
	a sep. 2017	a sep. 2016	a sep. 2017	a sep. 2016
Salar	39.953	50.204	(31.953)	(14.575)
TOTAL	39.953	50.204	(31.953)	(14.575)

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

- i) “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 30 de septiembre de 2017, ascendió a US\$ 40 millones frente a una utilidad de US\$ 50,2 millones a la misma fecha del año anterior.

- ii) “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 septiembre 2017 fue una pérdida de US\$ 32 millones al revertir un margen positivo estimado en los períodos anteriores, en contraste con la pérdida de US\$ 14,6 millones a septiembre 2016 que se produjo al revertir el margen positivo esperado en períodos anteriores.

De esta forma, el efecto neto de valoración justa del activo biológico de salmónes a septiembre 2017 es de US\$ 8 millones en contraste con los US\$ 35,6 millones a septiembre 2016.

Detalle de Ingresos del negocio de Salmónes:

A septiembre 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	43.592	12.391	9.201	9.699	32.657	3.953	1.210	112.703
Trucha	0	0	0	0	0	0	0	0
OTROS	0	0	0	0	0	12.117	0	12.117
TOTAL	43.592	12.391	9.201	9.699	32.657	16.069	1.210	124.820

A septiembre 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	63.352	30.474	13.871	10.668	33.788	2.921	126	155.201
Trucha	0	0	0	0	0	0	0	0
OTROS	0	0	0	0	0	4.988	0	4.988
TOTAL	63.352	30.474	13.871	10.668	33.788	7.909	126	160.189

La política comercial de la Compañía busca la diversificación de sus productos y de los mercados de destino. A partir de noviembre de 2013, la Compañía 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, la Compañía 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 81,0% de las ventas a septiembre 2017 y al 83,7% para el mismo período 2016; el resto se refiere a salmón entero fresco el cual cuenta solo con proceso primario (desangrado y eviscerado). En el mercado estadounidense se comercializa preferentemente salmón atlántico fresco en filetes; en el caso de Europa, filetes y porciones de salmón atlántico congelado; en Asia excluido Japón, salmón atlántico entero ya sea fresco o congelado; en Japón filetes de salmón atlántico congelado; y en el mercado latinoamericano, salmón atlántico fresco entero a Brasil y a los otros países de la región principalmente filetes de salmón atlántico congelado.

Al comparar los ingresos totales al cierre de septiembre 2017 con los del mismo período 2016, el mercado estadounidense pasó de representar el 39,5% de los ingresos totales al 34,9%. Europa y EuroAsia pasaron del 19,0% al 9,9%. Por su parte, Asia excluido Japón disminuyó de 8,7% a 7,4% y Japón aumentó de 6,7% a 7,8%. LATAM excluido Chile, pasó de 21,1% a 26,2%. La cuenta de otros ingresos corresponde tanto a maquilas y servicios y ventas a terceros.

5.0 PROPIEDAD Y CONTROL

5.1 Controlador

Salmones Camanchaca S.A. es controlada por Compañía Pesquera Camanchaca S.A., propietaria directa del 99,9998% de las acciones de la Compañía.

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

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

Asimismo, forma parte del controlador de la Compañía, 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

5.2 Accionistas mayoritarios no pertenecientes al controlador

No aplica.

5.3 Principales accionistas

Salmones Camanchaca S.A. actualmente tiene dos accionistas: (i) Compañía Pesquera Camanchaca S.A., dueña del 99,9998% de las acciones de la Compañía, e Inmobiliaria Camanchaca S.A., dueña del 0,0002% de las acciones de la Compañía.

5.4 Número total de accionistas

Dos.

6.0 ADMINISTRACIÓN

6.1 Directorio

García Holtz, Ricardo.
R.U.T. 6.999.716-3.

Fernández Valdés, Jorge.
R.U.T. 3.189.057-8.

Cifuentes Correa, Francisco de Borja.
R.U.T. 4.333.851-K.

Sandoval Precht, Felipe.
R.U.T. 7.673.035-0.

Valderhaug, Tore (extranjero).
Nº de Pasaporte 27710026.

6.2 Comité de directores

No tiene.

6.3 Ejecutivos principales

Fernández García, Jorge Andrés.
Gerente General.
Ingeniero Comercial.
R.U.T. 6.377.734-K.
En el cargo desde el 1 de agosto de 1989.

Le-Bert Ramírez, Rafael Andrés.
Gerente Legal Corporativo.
Abogado.
R.U.T. 13.273.363-5.
En el cargo desde el 1 de marzo de 2013.

Bortnik Ventura, Daniel Alejandro.
Gerente de Finanzas Corporativo.
Ingeniero Comercial.
R.U.T. 8.036.514-4.
En el cargo desde el 1 de julio de 2011.

Neiman Brodsky, Igal.
Gerente Planificación, Marketing y TI Corporativo.
Ingeniero Comercial.
R.U.T. 9.669.507-1.
En el cargo desde el 4 de julio de 2011.

Ferrer Echavarri, Juan Carlos.
Gerente de Negocios Corporativo.
Ingeniero Civil Industrial.
R.U.T. 6.190.572-3.
En el cargo desde el 23 de enero de 2012.

Hernández Neira, Pablo Segundo.
Gerente de Capital Humano Corporativo.
Administrador Público.
R.U.T. 10.350.784-7.
En el cargo desde el 22 de mayo de 2012.

Poblete Smith, Alvaro Federico.
Gerente Regional Cultivos.
Ingeniero civil industrial.
R.U.T. 7.656.660-7.
En el cargo desde el 1 de octubre de 2016.

Schmauk Céspedes, Claudio.
Gerente de Administración y Finanzas.
Ingeniero civil industrial.
R.U.T. 11.843.532-K.
En el cargo desde el 1 de enero de 2012

Vergara Gonzalez, Jorge Ignacio.
Gerente Regional Proceso Valor Agregado.

Ingeniero civil industrial.
R.U.T. 13.951.783-0.
En el cargo desde el 1 de abril de 2017.

6.4 Planes de incentivo

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.

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.

7.0 INFORMACIÓN RELATIVA A LAS ACCIONES Y A LOS DERECHOS QUE ELLAS CONFIEREN

7.1 Capital

US\$ 91.786.390,08.-, dividido en 66.000.000 acciones sin valor nominal.

7.2 Clases de acciones y privilegios de las mismas

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

7.3 Derechos de accionistas con acciones suscritas y no pagadas

- a) Derechos y obligaciones de acciones suscritas y no pagadas: No existen acciones suscritas y no pagadas; y
- b) Relación entre derechos de accionistas y de los acreedores: No existen contratos, pactos, acuerdos o convenciones que alteren las disposiciones legales y reglamentarias que regulan la relación entre los derechos de los accionistas, acreedores y otros tenedores de valores emitidos o por emitir por la Compañía. La Compañía no ha emitido bonos convertibles en acciones.

7.4 Clasificaciones de riesgo de las acciones

No aplica.

8.0 ANTECEDENTES LEGALES DE LA EMISIÓN DE ACCIONES

8.1 Junta extraordinaria de accionistas

El aumento de capital fue acordado en junta general extraordinaria de accionistas de fecha 6 de noviembre de 2017, la cual fue reducida a escritura pública con fecha 6 de noviembre de 2017, en la Notaría de Santiago de don Félix Jara Cadot.

8.2 Otros antecedentes

Un extracto de la escritura individualizada en el número 8.1 precedente fue publicado en el Diario Oficial de fecha 9 de noviembre de 2017 e inscrito en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 83700 número 45024 del año 2017.

9.0 CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

9.1 Monto máximo de la emisión y número total de acciones que se emitirán, separando por clase o serie de acciones

El monto máximo de la emisión será de US\$ 18.363.984, no obstante que el precio de la colocación será fijado a través de procedimientos de mercado de acuerdo a lo descrito en la sección 10.3 siguiente.

- a) Con cargo al aumento de capital se emitirán 9.181.992 acciones de pago, sin valor nominal, todas de una serie única y sin privilegio alguno.
- b) El porcentaje esperado que representarán las acciones de primera emisión en relación al total de las acciones suscritas al término de la colocación es de hasta un 13,9121%.
- c) El porcentaje esperado de dispersión que alcanzará la Compañía una vez terminada la colocación será de 39,3152%.
 - El número de acciones que se colocarán corresponde hasta 25.948.000 acciones (9.181.992 acciones propias de la Compañía, más 16.766.008 acciones de propiedad de su matriz, Compañía Pesquera Camanchaca S.A.).
 - El número de acciones suscritas corresponde a 56.818.008 acciones.

9.2 Valor nominal de las acciones a emitir

Sin valor nominal.

9.3 Precio de colocación o fórmula o procedimiento de mercado para determinarlo

El precio de la colocación a terceros de las 9.181.992 acciones será fijado a través del procedimiento descrito en la sección 10.3 del presente prospecto.

En relación al precio al que fueron ofrecidas las acciones a los accionistas durante el periodo de opción preferente, consta del acta de la junta general extraordinaria de accionistas de la Compañía celebrada con fecha 6 de noviembre de 2017, que se dio inicio a dicho periodo de opción preferente en la misma junta, de acuerdo a lo establecido en el artículo 27 del Reglamento de Sociedades Anónimas, siendo ofrecidas las acciones al precio fijado por la junta de US\$ 2 por acción. Consta igualmente en la mencionada acta, que los accionistas Inmobiliaria Camanchaca S.A. y Compañía Pesquera Camanchaca S.A., titulares a dicha fecha del 100% de las acciones emitidas de Salmones Camanchaca S.A., comunicaron a viva voz su renuncia a la opción de suscripción preferente de las acciones que les correspondían o pudieren corresponderles.

Con motivo de la renuncia al derecho de suscripción preferente manifestado por los señores accionistas, el directorio quedó facultado para ofrecer y colocar las acciones emitidas en los términos acordados por la junta, descritos en la sección 10.3 del presente prospecto.

9.4 Plazo de colocación de las acciones y forma de pago

Tres años contados desde el 6 de noviembre de 2017. El precio de colocación de estas acciones, determinado mediante el procedimiento descrito en la sección 10.3 del presente prospecto, expresado en pesos, moneda de curso legal, deberá ser enterado y pagado al momento de la suscripción de las acciones, en dinero efectivo, transferencia bancaria, vale vista bancario o cheque, en pesos, moneda de curso legal, o en dólares de los Estados Unidos de América, según el tipo de cambio “dólar observado” que publique el Banco Central de Chile en el Diario Oficial en la fecha del respectivo pago.

9.5 Uso de los fondos por parte del emisor

Los fondos obtenidos serán destinados por la Compañía en aproximadamente un 17% a la expansión de la piscicultura de Petrohué; en aproximadamente un 24% a la modernización y ampliación de la planta de matanza y eviscerado de San José, Calbuco, en aproximadamente un 20% a la modernización de la planta de valor agregado de Tomé; y en aproximadamente un 39% a la habilitación de 5 nuevos centros de engorda de peces en las X y XI regiones.

10.0 DESCRIPCIÓN DE LA COLOCACIÓN

10.1 Número de acciones de pago de primera emisión

- a) Hasta 9.181.992 acciones de pago de primera emisión; y
- b) Hasta 16.766.008 acciones en circulación.

10.2 Agente encargado de la colocación

Las acciones referidas en los literales “a)” y “b)” del punto 10.1 anterior se colocarán en la República de Chile a través de Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa. No existe relación entre el emisor y el colocador, distinta de la originada por el contrato de colocación.

10.3 Procedimiento de colocación

Las acciones referidas en los literales “a)” y “b)” del punto 10.1 anterior, en adelante las “Acciones”, serán ofrecidas a terceros en Chile de conformidad a lo establecido en la Ley N°18.046 sobre sociedades anónimas, su respectivo reglamento y la normativa impartida a dichos efectos por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Las acciones serán ofrecidas por el directorio a terceros al precio que éste determine como se indica a continuación y que no podrá ser inferior al precio de US\$ 2 por acción, debiendo efectuarse la oferta a terceros a través de Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa, determinándose el precio y efectuándose la colocación mediante el sistema de bolsa denominado Subasta de Libro de Órdenes, de acuerdo con lo dispuesto en la Sección 2.4A del Manual de Operaciones en Acciones de la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores. El directorio quedará ampliamente facultado para determinar, en los términos establecidos en el recién mencionado manual de operaciones de la Bolsa de Comercio de Santiago, el precio de colocación y las asignaciones entre y dentro de los distintos segmentos del Libro de Órdenes, segmentos que considerarán diferentes inversionistas, tanto nacionales como extranjeros.

Conforme a las prácticas habituales de mercado para colocaciones de acciones en Chile, la determinación del precio de colocación de las Acciones considerará la demanda que manifiesten los inversionistas, de acuerdo al siguiente procedimiento:

- (a) La Compañía hará presentaciones a los eventuales inversionistas;
- (b) Los interesados en adquirir las Acciones irán registrando sus pedidos con el agente colocador o con otros corredores de bolsa autorizados;
- (c) El agente colocador y los corredores de bolsa autorizados incluirán las órdenes recibidas en el sistema de Subasta de un Libro de Órdenes que administrará la Bolsa de Comercio;
- (d) El directorio determinará libremente, de acuerdo con lo dispuesto en la Ley Chilena, en el Manual y las facultades otorgadas al efecto por la junta general extraordinaria de accionistas que aprobó el aumento de capital correspondiente, el precio de colocación y el porcentaje de asignación a cada segmento de mercado, en función de los parámetros ingresados previamente en la oferta. El directorio podrá definir una asignación o prorrata diferenciada dentro de cada segmento, de acuerdo con lo establecido en el Manual; y
- (e) El número de acciones que se asigne a cada inversionista se determinara en la forma y en los términos indicados en el Manual.

Las características y plazos de la Subasta de un Libro de Órdenes se publicitarán en la forma y los plazos establecidos en el Manual. De acuerdo con el mismo procedimiento, las ofertas de adquisición de las Acciones podrán ser canalizadas a través del agente colocador y también a través de las demás corredoras de bolsa autorizadas. En este último caso, se informará en su oportunidad si se pagaran comisiones y su monto por aquellas ordenes que sean ingresadas a través de otros corredores de bolsa autorizados distintos al colocador.

El Precio de Colocación será fijado por el directorio el día del cierre del Libro de Órdenes en la Bolsa de Comercio.

En cuanto a la difusión en el extranjero de la oferta de las Acciones, la Compañía contará con la intervención de DNB Markets, Nordea Bank AB y Pareto Securities AS, quienes registrarán las órdenes en el sistema de Subasta de un Libro de Órdenes que administrara la Bolsa de Comercio a través del agente colocador o corredores de bolsa autorizados.

10.4 Plazo de colocación

Tres años contados desde el 6 de noviembre de 2017.

10.5 Porcentaje mínimo de colocación y procedimiento

En la correspondiente junta extraordinaria de accionistas de la Compañía no se acordó ofrecer públicamente un porcentaje mínimo de sus acciones.

10.6 Procedimiento aplicable a acciones no suscritas

Vencido el plazo para la suscripción y pago de las acciones a colocar, y sin que se haya enterado la totalidad del aumento de capital en cuestión, el capital de la Compañía quedará reducido a la cantidad efectivamente suscrita y pagada, sin perjuicio de las correspondientes acciones de cobro que procedan respecto de las acciones suscritas y no pagadas.

PROSPECTO

SALMONES CAMANCHACA S.A.

INSCRIPCION REGISTRO DE VALORES N°1150

10 DE NOVIEMBRE DEL 2017

1.00 IDENTIFICACION

1.01 R.U.T.:	76.065.596-1.
1.02 Nombre o Razón Social:	SALMONES CAMANCHACA S.A.
1.03 Domicilio administrativo:	Avenida El Golf N° 99, Piso 10.
1.04 Comuna:	Las Condes.
1.05 Ciudad:	Santiago.
1.06 Código postal:	7550125.
1.07 Correo electrónico:	inversionistas@camanchaca.cl.
1.08 Página WEB:	www.salmonescamanchaca.cl .
1.09 Región:	13.
1.10 Casilla:	Casilla 27, Puerto Montt.
1.11 Teléfono:	(56-2) 2363 5700.
1.12 Fax:	(56-2) 2375 4384.

2.00 INFORMACION LEGAL

Escritura de Constitución

2.01 Ciudad:	Santiago.
2.02 Fecha:	26 de junio de 2009.
2.03 Notaría:	Félix Jara Cadot.

Legalización

2.04 Fecha publicación Diario Oficial :	24 de julio de 2009.
2.05 Inscripción Registro de Comercio:	Santiago.
2.06 Fojas:	33.897.
2.07 Número:	23.131.
2.08 Fecha:	23 de julio de 2009.

Decreto o Resolución Autorización de Existencia

2.09 Organismo:	No aplica.
-----------------	------------

2.10 Número: No aplica.

2.11 Fecha: No aplica.

3.00 ADMINISTRACION

3.01 Representante Legal: Fernández García, Jorge Andrés.

3.02 R.U.T.: 6.377.734-K.

3.03 Gerente General: Fernández García, Jorge Andrés.

3.04 R.U.T.: 6.377.734-K.

3.05 Presidente Directorio: García Holtz, Ricardo.

3.06 R.U.T.: R.U.T. 6.999.716-3.

3.07 Directores: García Holtz, Ricardo.
Fernández Valdés, Jorge.
Stengel Meierdirks, Jan.
Paul Fresno, Luis Hernán.
Cifuentes Correa, Francisco de Borja.

3.08 R.U.T.: García Holtz, Ricardo.
R.U.T. 6.999.716-3.

Fernández Valdés, Jorge.
R.U.T. 3.189.057-8.

Stengel Meierdirks, Jan.
R.U.T. 6.260.446-8.

Paul Fresno, Luis Hernán.
R.U.T. 7.289.965-2.

Cifuentes Correa, Francisco de Borja.
R.U.T. 4.333.851-K.

3.09 Comité de Directores: No tiene.

3.10 R.U.T.: No aplica.

3.11 Ejecutivos Principales: Fernández García, Jorge Andrés.
Gerente General.

Le-Bert Ramírez, Rafael Andrés.

Gerente Legal Corporativo.

Bortnik Ventura, Daniel Alejandro.
Gerente de Finanzas Corporativo.

Neiman Brodsky, Igal.
Gerente Planificación, Marketing y TI Corporativo.

Ferrer Echavarri, Juan Carlos.
Gerente de Negocios Corporativo.

Hernández Neira, Pablo Segundo.
Gerente de Capital Humano Corporativo.

Poblete Smith, Alvaro Federico.
Gerente Regional Cultivos.

Schmauk Céspedes, Claudio.
Gerente de Administración y Finanzas.

Vergara Gonzalez, Jorge Ignacio.
Gerente Regional Proceso Valor Agregado.

3.12 R.U.T.:

Fernández García, Jorge Andrés.
R.U.T. 6.377.734-K.

Le-Bert Ramírez, Rafael Andrés.
R.U.T. 13.273.363-5.

Bortnik Ventura, Daniel Alejandro.
R.U.T. 8.036.514-4.

Neiman Brodsky, Igal.
R.U.T. 9.669.507-1.

Ferrer Echavarri, Juan Carlos.
R.U.T. 6.190.572-3.

Hernández Neira, Pablo Segundo.
R.U.T. 10.350.784-7.

Poblete Smith, Alvaro Federico.
R.U.T. 7.656.660-7.

Schmauk Céspedes, Claudio.
R.U.T. 11.843.532-K.

Vergara Gonzalez, Jorge Ignacio.
R.U.T. 13.951.783-0.

3.13 Participaciones en la propiedad:

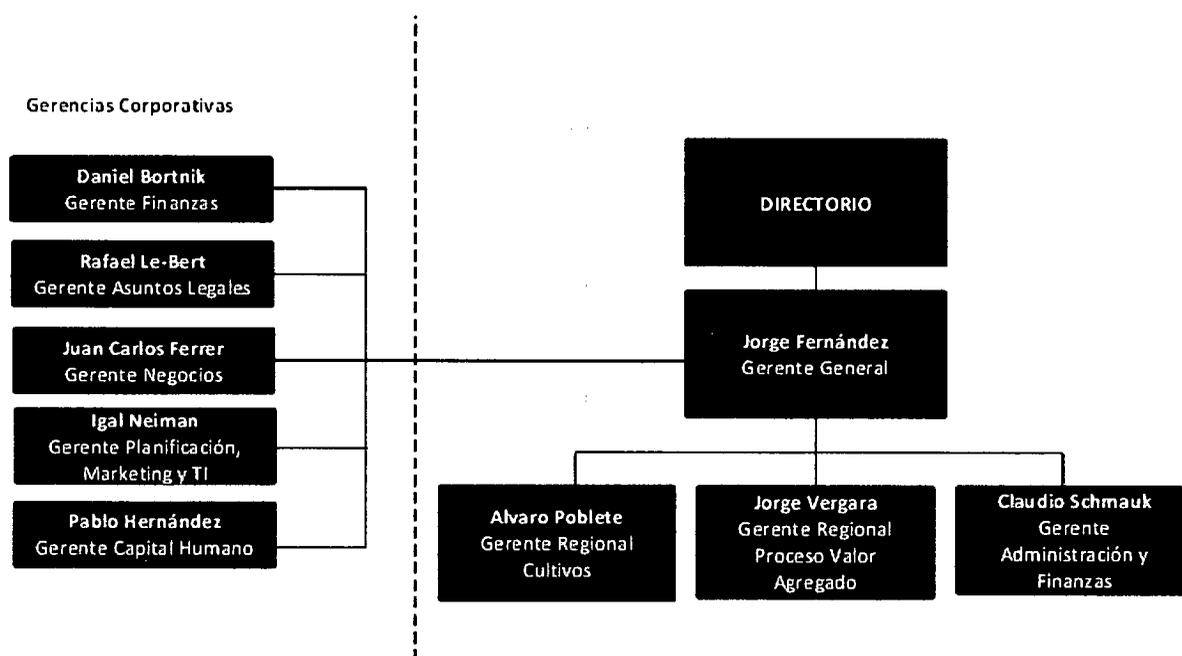
Los ejecutivos principales y directores de la Compañía no mantienen una participación directa en la propiedad del emisor.

3.14 Planes de incentivos:

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.

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.

3.15 Estructura Administrativa:



4.00 PROPIEDAD Y CONTROL

4.01 N° de accionistas:

Dos.

4.02 Nombre doce mayores accionistas:

Compañía Pesquera Camanchaca S.A.

Inmobiliaria Camanchaca S.A.

4.03 R.U.T.:

Compañía Pesquera Camanchaca S.A.
R.U.T. 93.711.000-6.

Inmobiliaria Camanchaca S.A.
R.U.T. 96.786.700-4.

4.04 Porcentaje de Propiedad:	99,999% Compañía Pesquera Camanchaca S.A.
	00,001% Inmobiliaria Camanchaca S.A.
4.05 Total:	100%.
4.06 Controlador:	Sí.
4.07 Identificación de los Controladores:	Salmones Camanchaca S.A. es controlada por Compañía Pesquera Camanchaca S.A., propietaria directa del 99,999% de las acciones de la Compañía.

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

de un 96% de los derechos sociales de dicha compañía don Gonzalo Fernández García, R.U.T. 13.441.707-2.

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

Asimismo, forma parte del controlador de la Compañía, 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.

- 4.08 R.U.T.: Compañía Pesquera Camanchaca S.A.
R.U.T. 93.711.000-6.
- 4.09 Porcentaje de propiedad: Don Jorge Fernández Valdés es propietario indirecto del 19,5951% de las acciones de la compañía; y don Francisco de Borja Cifuentes Correa es propietario indirecto del 13,8928% de las acciones de la compañía.
- 4.10 Total: 33,4879%.
- 4.11 Forma de Ejercer el Control: El control se ejerce a través de Compañía Pesquera Camanchaca S.A., sociedad esta última que no mantiene pactos de actuación conjunta.

5.00 OTRAS INFORMACIONES

- 5.01 Número de trabajadores: 1.016 trabajadores.
- 5.02 Fecha Límite de Junta Ordinaria de Accionistas: 30 de abril.
- 5.03 Fecha Cierre Ejercicio Anual Según Estatutos: 31 de diciembre.
- 5.04 Nombre Auditor Externo: Pricewaterhousecoopers Consultores Auditores y Compañía Limitada.
- 5.05 R.U.T.: 81.513.400-1.
- 5.06 Nombre Clasificadoras de Riesgo: No tiene.
- 5.07 R.U.T.: No aplica.

6.00 ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD

6.01 Reseña Histórica:

Salmones Camanchaca S.A. (la "Compañía") se constituye como sociedad anónima cerrada producto de la división de Compañía Pesquera Camanchaca S.A., según escritura pública de fecha 26 de junio de 2009, otorgada en la Notaría de don Félix Jara Cadot. Su objeto social es: a) La actividad de acuicultura en general, especialmente la crianza, producción y cultivo de salmones, truchas, otros salmónidos y de todo otro tipo de especies, seres u organismos que tengan en el agua su medio normal o más frecuente de vida, incluyendo la investigación y desarrollo de la genética de salmónidos; y la industrialización, faenamiento, elaboración, enfriado, congelado, deshidratado, 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.

Por su parte, Compañía Pesquera Camanchaca S.A. comienza sus actividades en el rubro del salmón en 1986 con la adquisición de la Piscicultura Polcura, en la VIII región, donde se produjeron los primeros smolts de Coho, la primera especie cultivada por dicha compañía. En 1987 se adquieren concesiones acuícolas con una producción potencial de 75 mil toneladas al año, permitiendo que la producción de la compañía se diversifique con el cultivo de salmones. En 1989 inicia el cultivo de Salmón Atlántico (Salar) y comienza a expandir sus operaciones dentro de la X región.

En el año 2001, la compañía realiza una inversión pionera y 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. Actualmente, esta piscicultura sigue siendo la más moderna de Sudamérica.

En el año 2008, al igual que otras compañías del rubro, Compañía Pesquera Camanchaca S.A. padece los efectos del virus ISA y decide suspender el cultivo en el mar del Salmón Atlántico hasta que las nuevas condiciones sanitarias lo permitan.

Producto de la crisis del virus ISA, Compañía Pesquera Camanchaca S.A. decide separar su actividad asociada a la salmonicultura, formando la filial Salmones Camanchaca S.A.

En 2012, se retomaron los volúmenes de 40 mil toneladas WFE previos a la crisis del virus ISA, evidenciando una recuperación y un fuerte aumento de cosecha. Además, se lograron ventas en 20 mercados diferentes, con especial desarrollo en México y Brasil.

Con el fin de optimizar la capacidad instalada de activos de la Compañía, en todas las etapas del salmón, se comienzan a realizar negocios de servicios de maquila para terceros, arriendo de concesiones y servicios de logística, entre otros, que permiten obtener márgenes adicionales.

En dicha época, la Compañía se convirtió en la segunda empresa productora de salmón en todo el mundo, y la primera del hemisferio sur, en obtener tres estrellas para la certificación Best Aquaculture Practices (BAP), otorgada por la Global Aquaculture Alliance (GAA). Este reconocimiento se entregó para los centros de operación, plantas de proceso y fuentes de alimentos de salmones, avalando así el compromiso de la Compañía por la calidad de sus productos.

En 2013, se lanzó la Global Salmon Initiative (GSI), iniciativa que reúne 15 productores que representan el 70% del salmón cultivado en el mundo, entre ellos Camanchaca. Su principal prioridad es buscar avances significativos en la sustentabilidad de largo plazo de la industria.

Salmones Camanchaca S.A., en conjunto con otros 3 productores chilenos, formó la sociedad New World Currents Inc., la cual tiene como objetivo la distribución de salmón en China de manera eficiente, estable y con suficiente escala.

En 2015, la Compañía publicó su primer reporte de sustentabilidad que contiene información sobre la salud y bienestar de los peces, cumplimiento normativo, gestión ambiental, relación con las comunidades y gestión del capital humano. Todo esto en un esfuerzo por mantener un proceso transparente de desarrollo sustentable de su actividad productiva, a través de tres pilares claves: social, ambiental y empresarial.

La Compañía logró la certificación respecto a la adopción e implementación de un modelo que permite combatir y prevenir los delitos de cohecho a funcionarios públicos nacionales o extranjeros, lavado de activos y financiamiento del terrorismo, abordados en la Ley 20.393.

Durante abril de 2015, hizo erupción el volcán Calbuco, en la X región, lo cual causó graves daños en la piscicultura de la Compañía ubicada en Petrohué. Pese a que los impactos fueron significativos, la Compañía reaccionó rápida y adecuadamente, activando las pólizas de sus seguros, aplicando medidas para mantener los programas de producción de acuerdo a lo planificado, utilizando otras instalaciones y comenzando prontamente su reconstrucción.

Durante el verano de 2016, el sur de Chile sufrió un bloom de algas nunca antes visto. El fenómeno natural provocó una brusca caída en la producción de las empresas salmonicultoras cercana al 16%. Tres centros de Salmones Camanchaca S.A. se vieron afectados, lo que obligó a la Compañía a realizar un completo operativo para manejar la mortalidad de peces afectada por el florecimiento de algas nocivas (FAN) o bloom de algas, adecuar su estrategia productiva y comercial, y gestionar sus pólizas de seguros frente a riesgos de este tipo. La rápida reacción de la Compañía se convirtió en un ejemplo de cómo se administra y gestiona una crisis de esta magnitud, ya que no se vertió ningún pescado muerto al mar (cerca de un 80% de la mortalidad se redujo a harina y aceite, principalmente en la planta de Camanchaca Pesca Sur en Talcahuano; y un 20% se dispuso en vertederos en tierra autorizados).

En relación con la erupción en 2015 del volcán Calbuco que afectó la piscicultura en Petrohué, a comienzos de septiembre de 2016, se reinaugaron las instalaciones que consideran la implementación de altos estándares de seguridad y nuevas tecnologías, que no solo generan mejoras en la operación, sino que también beneficios medioambientales que permiten un gran avance hacia una acuicultura limpia.

Salmones Camanchaca S.A. recibió la cuarta estrella de la certificación BAP, otorgada por la Global Aquaculture Alliance, con lo cual la empresa consiguió certificar toda su cadena de valor: Piscicultura Petrohué, centros de engorda, proveedores de alimento para salmónes y plantas de proceso. Esto se hizo 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.

6.02 Descripción del sector industrial:

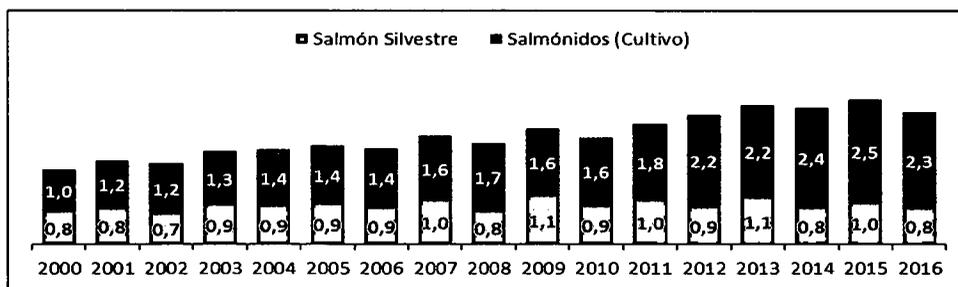
La industria del Salmón.

A. El Mercado

A.1. Oferta

En la actualidad, más del 70% de la producción mundial de salmónidos (salmón y trucha salmonidea) es cultivada. Las capturas de salmón silvestre no han tenido variaciones significativas en los últimos 17 años y han estado en torno a las 900 mil toneladas WFE (whole fish equivalent) manteniéndose estable, mientras que la producción de salmón cultivado ha crecido sostenidamente.

**Producción mundial de salmón silvestre y cultivado
(millones de toneladas WFE)**

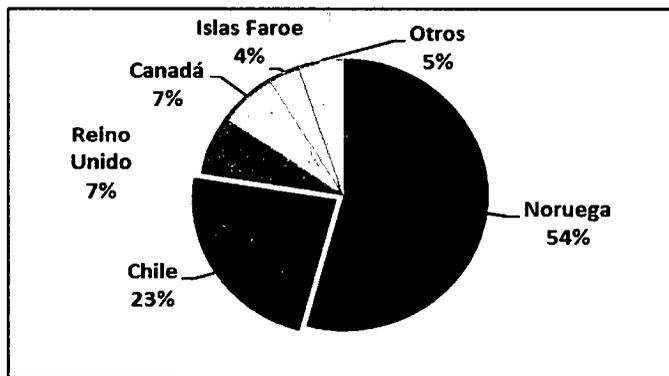


Fuente: Kontali Analyse

El salmón cultivado proviene principalmente de Chile y Noruega, los cuales concentran cerca de un 76% de la producción mundial. Estos países cuentan con condiciones oceanográficas y climáticas, que representan una ventaja competitiva importante en relación a los demás actores de la industria.

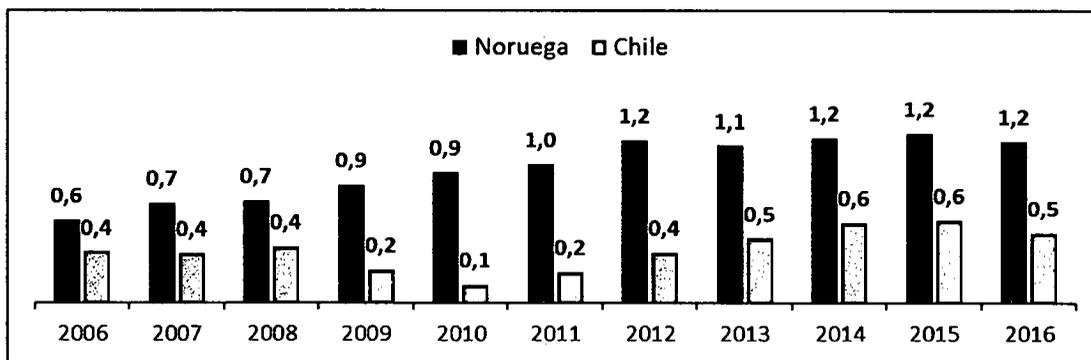
En los últimos cinco años, el volumen de cosecha de la especie de cultivo salar (salmón atlántico) ha representado más del 90% de las cosechas globales.

Productores de salar (año 2016)
2,2 millones de toneladas WFE



Fuente: Kontali Analyse

Evolución de la producción de salar en Chile y Noruega
(millones de toneladas WFE)

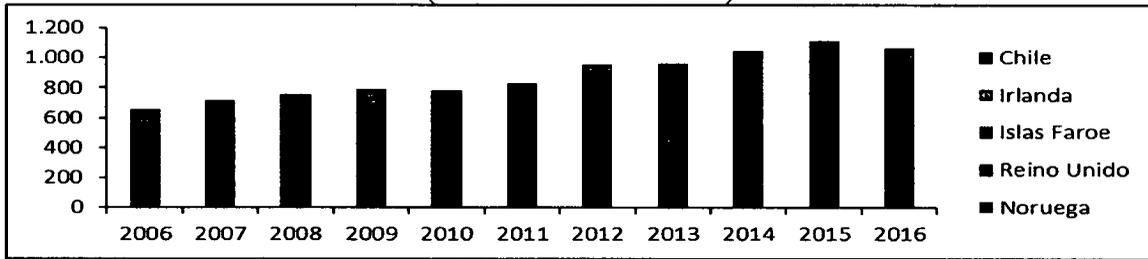


Fuente: Kontali Analyse

Como se muestra en el gráfico, Chile se ha consolidado en los últimos cinco años como el segundo productor mundial de salar. Los años entre 2009 y 2011 fueron fuertemente afectados por el deterioro de las condiciones sanitarias de la industria chilena y la aparición del virus ISA.

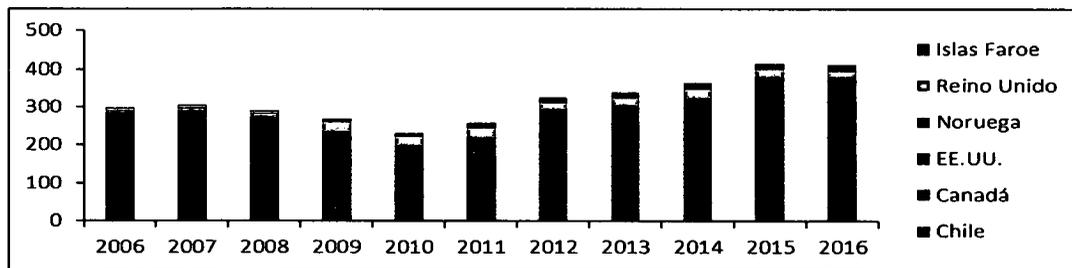
A diferencia de la producción noruega, que comercializa sus productos principalmente en el mercado europeo, los productos chilenos se enfocan en mercados de mayor valor agregado como EE.UU.

**Principales actores en Mercado Europeo
(miles de toneladas WFE)**



Fuente: Kontali Analyse

**Principales actores en Mercado Americano
(miles de toneladas WFE)**



Fuente: Kontali Analyse

A.2. Demanda

El consumo mundial de salmón y trucha ha aumentado considerablemente los últimos años y ha crecido a un promedio anual de 6% durante el período 2006-2016. Los principales consumidores para el salmón atlántico a nivel mundial son Europa, Estados Unidos, Rusia y Japón, que en conjunto representaron el 73% del consumo mundial de 2016. Adicionalmente, se han ido incorporando nuevos e importantes mercados al consumo de salmón, como es el caso de Brasil.

**Consumo de salar en el mundo
(miles de toneladas WFE)**

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Europa	650	706	739	770	753	807	936	933	1.017	1.087	1.053
EE.UU.	295	306	292	277	243	264	327	343	368	416	414
Japón	52	45	47	40	34	46	63	59	64	61	65
Rusia	50	72	75	80	103	127	173	163	146	106	77
Otros	225	265	318	347	322	387	494	539	612	641	606
Total	1.272	1.394	1.470	1.513	1.455	1.630	1.992	2.037	2.206	2.310	2.214

Fuente: Kontali Analyse

A.3. Precios

Al realizar un análisis respecto de los precios de exportación del salmón nacional, se aprecia que el precio promedio de venta del salmón atlántico durante el año 2016 fue de US\$ 7,8 / kilo, un 23,8% mayor respecto de igual período del año 2015. El precio de exportación del Coho aumentó 16,7% en el mismo período, mientras el precio de la trucha aumentó 26,2%.

Precios promedios acumulados FOB Chile US\$ / kilo

Especie	2015	2016	Julio 2017
Salmón Atlántico	6,3	7,8	10,1
Coho	4,8	5,6	6,7
Trucha	6,5	8,2	11,3
Total	6,0	7,5	9,5

Fuente: Infotrade (Datos de Aduanas)

Al revisar los precios por destino, se aprecia un aumento de precios en todos los mercados tanto en 2016 como en lo que va acumulado de 2017.

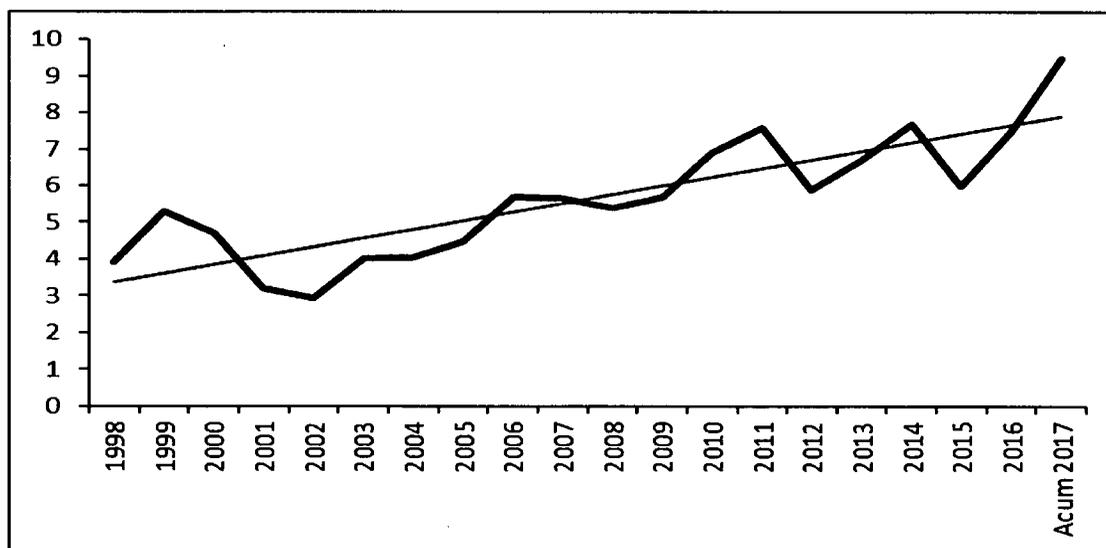
Precios promedios acumulados FOB Chile US\$ / kilo

País	2015	2016	Julio 2017
Japón	5,5	6,7	8,7
Estados Unidos	8,2	9,9	12,3
Unión Europea	6,0	6,9	9,6
Latinoamérica	5,5	6,8	8,5
Asia sin Japón	4,6	6,0	7,6
Otros	4,9	6,4	8,2

Fuente: Infotrade (Datos de Aduanas)

Los precios del año 2017 acumulados hasta julio, son los más altos en 20 años, producto de una caída de la oferta mundial y en particular la oferta chilena producto del bloom de algas nocivas ocurrido en 2016, junto a una demanda mundial por salmón que crece sostenidamente en torno al 7% al año. La línea de tendencia de precios de los últimos 20 años muestra una tendencia al alza, explicada por este crecimiento de demanda mundial por salmón y una oferta que en el largo plazo crece menos que la demanda.

Evolución del precio promedio FOB Chile USD/Kg 1998 – 2017 (Salmón Atlántico, Coho y Trucha)

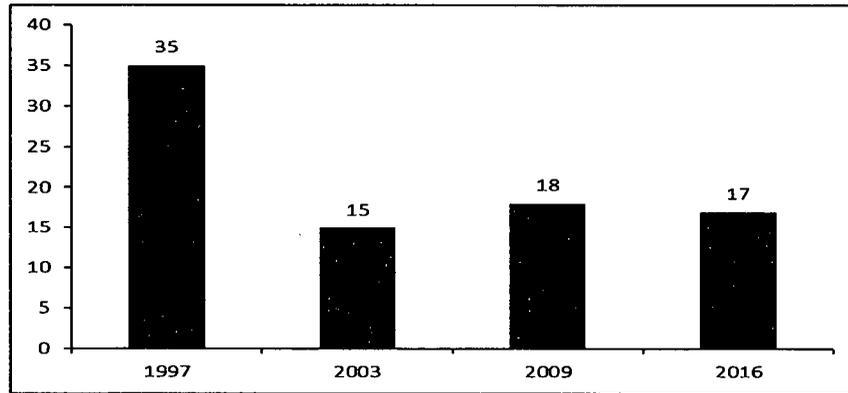


Fuente: Infotrade (Datos de Aduanas)

B. La Competencia

La industria salmonera en Chile se ha caracterizó en sus inicios por contar con muchos productores, concentrándose fuertemente en la década del 2000, para mantenerse relativamente estable en la cantidad de actores en años recientes.

Número de empresas que representan el 80% de la producción chilena



Fuente: Infotrade (Datos de Aduanas)

C. Participación Relativa y evolución

Las principales empresas a nivel mundial en 2015 fueron de origen noruego: Marine Harvest, Leroy y Cermaq. Tanto Marine Harvest como Cermaq tienen operaciones en Chile, siendo actores relevantes en el mercado nacional. Dentro de las 15 principales empresas salmoneras se encuentran cuatro chilenas: AquaChile, Multiexport, Los Fiordos, Australis, Camanchaca y Blumar, ocupando en 2015 el 6°, 8°, 9°, 10°, 14° y 15° lugar respectivamente.

Las principales empresas exportadoras chilenas en 2016 fueron Multiexport, Los Fiordos, Aquachile, Australis, Cermaq, Marine Harvest y Salmones Camanchaca, en ese orden, las que representaron el 46,4% del total de las exportaciones.

Principales compañías productoras de salmón a nivel mundial (estimación de miles de toneladas WFE cosechadas en 2015)

Ranking	Grupo	País	Total	Noruega	Reino Unido	Chile	Canada	EE.UU.	Islas Faroe	Irlanda	Otros
1	MARINE HARVEST GROUP	Noruega	423.000	262.200	50.100	41.000	48.200			12.100	9.400
2	LERØY SEAFOOD GROUP	Noruega	166.900	166.900							
3	MTSUBISHI / CERMAQ	Noruega	138.000	66.000		48.000	24.000				
4	SALMAR	Noruega	128.400	128.400							
5	COOKE AQUACULTURE	Canada	99.000		23.000	16.000	38.000	22.000			
6	EMPRESAS AQUACHILE	Chile	81.600			81.600					
7	GRIEG SEAFOOD	Noruega	71.900	45.000	15.000		11.900				
8	SALMONES MULTEXPORT	Chile	60.900			60.900					
9	PESQUERA LOS FIORDOS	Chile	55.000			55.000					
10	AUSTRALIS SEAFOOD	Chile	53.700			53.700					
11	BAKKAFROST	Islas Faroe	52.800						52.800		
12	NOVA SEA	Noruega	41.200	41.200							
13	NORDLAKS HOLDING	Noruega	40.200	40.200							
14	SALMONES CAMANCHACA	Chile	32.600			32.600					
15	SALMONES BLUMAR	Chile	31.600			31.600					
	Sum Top 15		1.476.800	749.900	88.100	420.400	122.100	22.000	64.900	9.400	0
	Otros		1.113.900	505.800	74.000	278.300	26.400	0	12.400	6.000	211.000
	Total		2.590.700	1.255.700	162.100	698.700	148.500	22.000	77.300	15.400	211.000

Fuente: Kontali Analyse – Salmon World 2016

D. Las tendencias

D.1. Oferta

- Incremento en la participación del salmón en los canales de distribución, debido al abastecimiento permanente de este producto a lo largo de todo el año.
- Oferta mundial con bajo crecimiento reciente, producto de bloom de algas en Chile y niveles cercanos al máximo técnico en Noruega.
- Cambios en el sistema productivo y en el marco regulatorio impondrían restricciones a la producción con el objetivo asegurar buenas condiciones sanitarias y ambientales, y poder lograr la sustentabilidad de la industria en el largo plazo.
- Tendencia hacia la consolidación de empresas en Chile debido al sistema productivo de “barrios”.
- Permanente mejoramiento del sistema productivo y desarrollo de nuevas vacunas para reducir el riesgo sanitario de la industria.
- Capturas estables de salmón salvaje, por lo tanto los incrementos de la oferta vendrían por parte del salmón cultivado.

Evolución de Oferta Mundial de Salar y Proyección (miles de toneladas WFE)

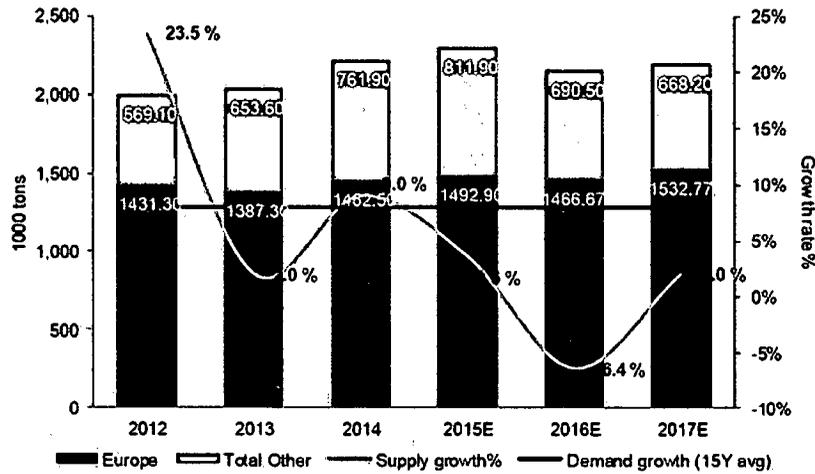
	2008		2009		2010		2011		2012		2013		2014		2015		2016		2017E		2018E	
Noruega	741	2%	856	15%	945	10%	1.006	6%	1.183	18%	1.144	-3%	1.199	5%	1.234	3%	1.171	-5%	1.203	3%	1.285	7%
Chile	404	13%	239	-41%	130	-46%	221	71%	364	65%	468	29%	583	24%	598	3%	505	-16%	547	8%	598	9%
Reino Unido	137	1%	144	6%	143	-1%	155	8%	159	3%	158	-1%	171	8%	166	-3%	157	-5%	173	10%	175	1%
Canadá	122	10%	122	0%	122	0%	120	-2%	137	14%	115	-16%	95	-17%	135	42%	143	5%	138	-3%	146	6%
Islas Feroe	37	92%	47	28%	42	-11%	56	35%	70	25%	73	3%	83	14%	76	-9%	78	3%	81	4%	83	2%
Irlanda	11	-25%	15	30%	18	20%	16	-10%	16	-3%	11	-32%	12	16%	16	28%	16	1%	17	8%	18	3%
EE.UU.	17	38%	16	-4%	18	10%	18	2%	20	7%	20	4%	24	18%	20	-16%	22	9%	22	-2%	21	-2%
Australia	26	8%	32	25%	33	2%	36	9%	40	11%	39	-3%	42	8%	54	30%	51	-6%	59	16%	60	1%
Otros	1	-42%	4	157%	6	58%	6	9%	11	83%	15	28%	20	35%	17	-12%	21	19%	26	26%	34	30%
Total	1.495	7%	1.475	-1%	1.456	-1%	1.634	12%	2.000	22%	2.042	2%	2.228	9%	2.317	4%	2.162	-7%	2.264	5%	2.418	7%

Fuente: Kontali Analyse

D.2. Demanda

- Tendencia mundial hacia el consumo de alimentos saludables como los productos del mar, entre ellos el salmón.
- Demanda creciente por productos de mayor valor agregado, listos para el consumo y de calidad constante.
- Crecimiento de las clases medias y enriquecimiento de la población mundial ha aumentado el consumo de proteína animal de mayor valor como el salmón.
- Alta penetración en los canales de comercialización en los principales mercados a nivel mundial, en donde hoy existe un requerimiento permanente por salmón.
- Desarrollo de nuevos e importantes mercados para el consumo del salmón, como Rusia, Brasil y China.

Comparación Mundial de Crecimientos de Oferta y Demanda



Fuente: Kontali y Estimaciones Nordea Markets (2016)

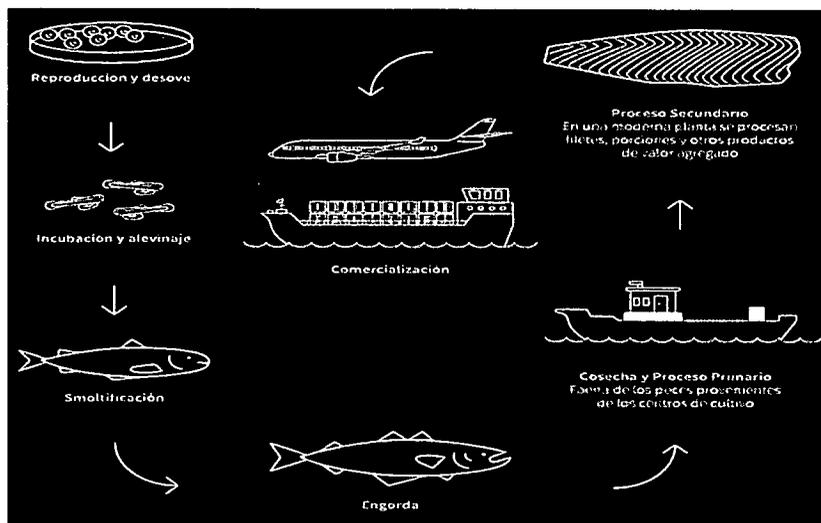
6.03 Descripción de los negocios:

Negocio de la Salmonicultura

La salmonicultura en Chile está regulada por la Ley General de Pesca y Acuicultura, la que otorga a las autoridades del sector facultades para dictar diversos reglamentos que regulan la actividad y permiten operar en forma sustentable. En el ámbito de control y fiscalización del cumplimiento de la normativa vigente actúan diversas instituciones, entre las que destacan el Servicio Nacional de Pesca, Servicio Agrícola y Ganadero, Autoridad Sanitaria, Dirección General de Aguas, Superintendencia de Servicios Sanitarios, Dirección General del Territorio Marítimo y Marina Mercante y Carabineros de Chile.

Salmones Camanchaca S.A., ha procurado estar presente cada durante etapa del proceso productivo, apuntando al desarrollo tecnológico en cada uno de los eslabones de la cadena de valor.

PROCESO PRODUCTIVO



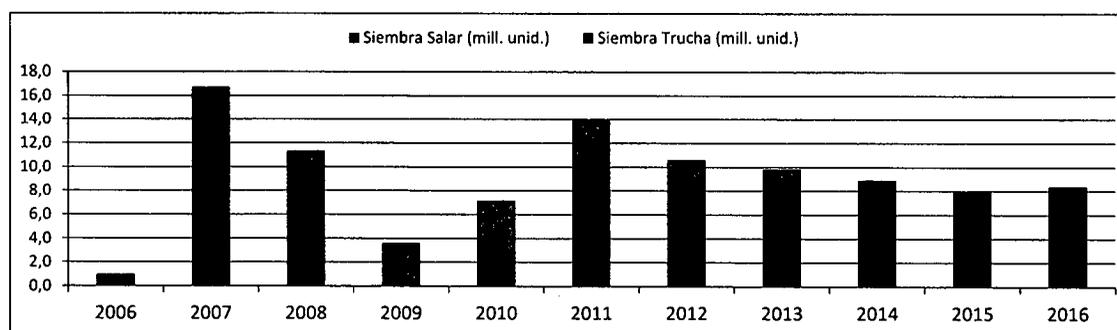
El proceso productivo de salmones consta etapas claramente establecidas las que se detallan a continuación:

Reproductores y Genética: la Compañía cuenta con planteles de reproductores en agua dulce, con los cuales se abastece de ovas para su cultivo. La Compañía tiene un programa de mejoramiento genético con cepas propias y exclusivas para seleccionar las cruces entre familias buscando incrementar su desempeño productivo y resistencia a las enfermedades.

Reproducción (Duración: 1 a 2 meses): esta etapa se inicia cuando son los reproductores trasladados a la piscicultura de desove. Para lograr una producción óptima de ovas se mantienen los reproductores en ambientes controlados buscando apurar el proceso de madurez y con ello el desove y fertilización. Finalmente, se realiza un chequeo individual de las ovas de manera de evitar la presencia de enfermedades como el virus ISA.

Crianza en Agua Dulce (Duración: 10 a 18 meses): La crianza en agua dulce considera el período comprendido desde la incubación de las ovas hasta el desarrollo que le permite al pez continuar su ciclo en el mar (smoltificación).

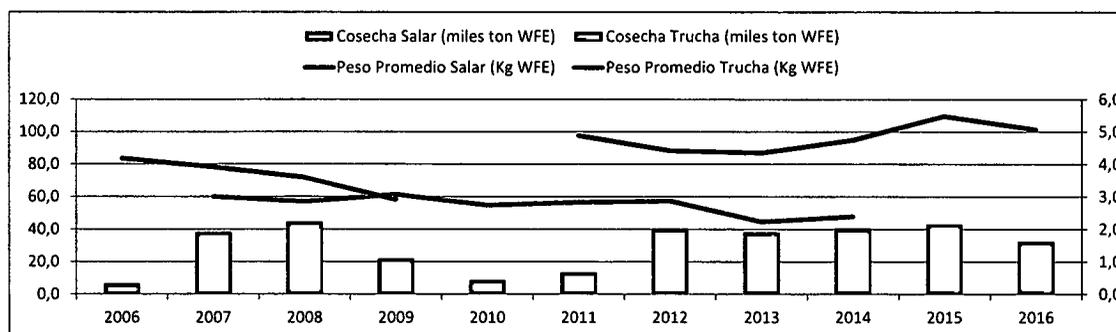
En el caso del salmón atlántico, la empresa cultiva los peces en estanques en tierra, en un ambiente 100% controlado mediante el uso de la tecnología de recirculación del agua, cuyo origen es de pozo y bombeado desde napas subterráneas. La tecnología aplicada permite producir los smolts sin afectar el medio ambiente, utilizando biofiltros en sus riles.



Fuente: Salmones Camanchaca S.A.

Engorda (Duración: de 10 a 18 meses): Previo al proceso de vacunación, se seleccionan los smolts para ser llevados a los diferentes centros de cultivos de la Compañía localizados en la X y XI regiones. En esta etapa se busca optimizar el crecimiento de los smolts para lo cual se utilizan tecnologías de punta para el control de la alimentación y otros parámetros productivos relevantes.

Cosecha, acopio y matanza: Una vez que los peces alcanzan el tamaño necesario, pasan a la etapa de cosecha. Salmones Camanchaca S.A. cuenta con un sistema propio de cosecha en vivo, que es una combinación de wellboats y plantas primarias. Los barcos-depósito (weelboats) permiten el transporte de los peces hacia la planta de proceso, en dónde son eviscerados y transportados a la planta de proceso secundario.



Fuente: Salmones Camanchaca S.A.

Procesamiento y almacenamiento: Las plantas de procesamiento de la Compañía reciben el salmón eviscerado y desangrado, para transformarlos en productos de mayor valor agregado y acorde a las necesidades de los mercados en los que se comercializan. Tras esto, viene la etapa de almacenamiento en la cual los productos son guardados en frigoríficos, quedando listos para ser enviados a los diferentes mercados de destino.

La política comercial de la Compañía busca la diversificación de sus productos y de los mercados de destino. A partir de noviembre de 2013, Salmones Camanchaca S.A. participa en “New World Currents Inc.”, 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, Salmones 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 79,4% de las ventas a junio 2017 y al 88,2% para el mismo período en 2016; el resto se refiere a salmón entero fresco el cual cuenta solo con proceso primario (desangrado y eviscerado). En el mercado estadounidense se comercializa preferentemente salmón atlántico fresco en filetes; en el caso de Europa, filetes y porciones de salmón atlántico congelado; en Asia, excluido Japón, salmón atlántico entero ya sea fresco o congelado; en Japón filetes de salmón atlántico congelado; y en el mercado latinoamericano, salmón atlántico fresco entero a Brasil y a los otros países de la región principalmente filetes de salmón atlántico congelado.

6.04 Información sobre subsidiarias y asociadas e inversiones en otras sociedades:

Subsidiarias

Con fecha 14 de septiembre de 2017, se realizó una junta extraordinaria de accionistas de Salmones Camanchaca S.A., en la cual, Compañía Pesquera Camanchaca S.A., aportó y transfirió a Salmones Camanchaca S.A. el 99,99% de las acciones de Fiordo Blanco S.A.

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

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

RUT	NOMBRE DE LA SOCIEDAD	Al 14 de sep. 2017
96.540.710-3	FIORDO BLANCO S.A.	7,49%

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

OBJETO SOCIAL

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

DATOS GENERALES

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

RELACIONES COMERCIALES

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

PRESIDENTE

Francisco Cifuentes Correa

GERENTE GENERAL

Jorge Fernández García

DIRECTORIO

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

Asociadas

Al 31 de diciembre de 2016 y 30 de junio de 2017:

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

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

RUT	NOMBRE DE LA SOCIEDAD	Al 31 de dic. 2016	Al 30 de jun. 2017
77.970.900-0	TRANSPORTES INTERPOLAR LTDA.	0,18%	0,21%
0-E	NEW WORLD CURRENTS INC.	0,0004%	0,0006%

RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA: TRANSPORTES INTERPOLAR LTDA. CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO: US\$ 2.708

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.

ADMINISTRACIÓN

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

RELACIONES COMERCIALES

Esta filial presta servicios de logística y transporte terrestre a Salmenes Camanchaca S.A.

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 Salmenes Camanchaca S.A.

PRESIDENTE

Juan Carlos Ferrer Echavarrí

DIRECTORIO

Titulares: Juan Carlos Ferrer Echavarrí, Derek Khon Bruggeman, Daniel Montoya Stehr, Vicente Swinburn Joannon.

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

Con fecha 14 de septiembre de 2017, se llevó a cabo una junta extraordinaria de accionistas de Salmenes Camanchaca S.A. donde Compañía Pesquera Camanchaca S.A. aportó y transfirió a Salmenes Camanchaca S.A. el 33,33% de las acciones de Surproceso S.A.

RUT	NOMBRE DE LA SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL
76.346.370-2	SURPROCESO S.A.	33,33	0,00	33,33

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

RUT	NOMBRE DE LA SOCIEDAD	Al 14 de sep. 2017
76.346.370-2	SURPROCESO S.A.	0,15%

RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA: SURPROCESO S.A

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO: CLP\$ 600.000.000

OBJETO SOCIAL

Servicios relacionados con la acuicultura.

DATOS GENERALES

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

RELACIONES COMERCIALES

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

PRESIDENTE

Ignacio Pérez Benítez

GERENTE GENERAL

Guillermo Vásquez Maldonado

DIRECTORIO

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

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.

6.05 Factores de riesgo

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

Complementariamente y en su conjunto, las empresas acuícolas están expuestas a riesgos de diversos tipos, para lo cual Salmónes Camanchaca S.A. 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; y 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 Compañía 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. Salmónes Camanchaca S.A. posee exigentes estándares de control para minimizar dichos riesgos, cumpliendo lo que exige la autoridad respecto al descanso de las concesiones y barrios, densidad de peces por jaulas, monitoreo constante de las biomásas, como por ejemplo, la realización del proceso de smoltificación en centros de recirculación cerrados alimentados con aguas de napas subterráneas.

b) Riesgos de la naturaleza

La Compañía 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 biomasas 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 están monitoreados desde una unidad centralizada y especializada. Esta unidad no solo monitorea 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 Compañía va ajustando la velocidad de sus ventas de acuerdo a sus producciones y las condiciones de mercado, las que son eminentemente fluctuantes, pero no tiene por política acumular inventarios bajo la premisa de futuros mejores precios.

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

d) Riesgo de variación de precios de compras

La Compañía está expuesta a las variaciones en los precios de compra del alimento del salmón, donde los insumos relevantes son la harina y aceite de pescado, Salmones Camanchaca S.A. varía en ciertas condiciones la dieta hacia la sustitución de proteína por la de origen vegetal de menor costo y el cierre de contratos de compra del alimento con mecanismos de ajustes trimestrales.

e) Riesgos regulatorios

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

Durante 2016 se publicaron cambios al reglamento de densidades de la salmonicultura, introduciendo los conceptos de programa de reducción de siembra, concepto que da la opción de sustituir densidades muy estrictas, por reducciones de siembra, e introduce fuertes restricciones al crecimiento de siembras. Dado que la Compañía ha mantenido una política de uso de activos para dar servicios a terceros, esta regulación deja 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. Bajo el prisma de la regulación, la Compañía estima en aproximadamente 50 mil las toneladas potencialmente cosechables de atlántico en sus propios centros, más 15 mil de truchas, sin introducir crecimiento al sistema.

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

f) Riesgo de liquidez

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

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

h) Riesgo de tipo de cambio

Parte importante de los ingresos de la Compañía son en dólares estadounidenses principalmente los provenientes de las exportaciones. 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 alternativas de coberturas de tipo de cambio, según las condiciones de mercado.

i) Riesgo de crédito

i.1) Riesgo de inversiones de excedentes de caja

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

i.2) Riesgo de operaciones de venta

Salmones Camanchaca S.A. 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.

6.06 Políticas de inversión y financiamiento

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

la Compañía, 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 1,30 veces calculado a nivel de su matriz Compañía Pesquera Camanchaca S.A. y todas sus subsidiarias, según el acuerdo de financiamiento celebrado en mayo de 2013.

Entre 2015 y 2017, Salmones Camanchaca recibió indemnizaciones asociados a dos siniestros con seguros comprometidos: erupción del volcán Calbuco en 2015 y florecimiento de algas nocivas (FAN) en 2016. En el caso del seguro asociado a la erupción del volcán Calbuco, se recibieron indemnizaciones por US\$ 6,9 millones en 2015 y por US\$ 9,6 millones en 2016. En el caso del seguro asociado al evento FAN, se recibieron indemnizaciones por US\$ 16,2 millones en enero de 2017, los cuales se destinarán a la recuperación de la biomasa perdida en dicho evento.

La deuda financiera vigente de Salmones Camanchaca S.A. al 30 de junio de 2017 es de US\$ 105 millones.

6.07 Principales activos

PISCICULTURA DE POLCURA (VIII región): 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 (ovas)- 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 (X región): Los salmones 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 S.A. no depende de otros ni de la importación de ovas para su producción.

PISCICULTURA DE RECIRCULACIÓN RÍO PETROHUÉ (X región): 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.

CONCESIONES: La Compañía cuenta con 57 concesiones de salmónidos, 19 en la región de Los Lagos y 38 en la región de Aysén, que están distribuidos en 14 barrios. Adicionalmente, Salmones Camanchaca S.A. arrienda concesiones a Fiordo Blanco S.A., compañía propietaria de 17 concesiones en la Región de Los Lagos y que pasó a ser subsidiaria de Salmones Camanchaca S.A. a partir del 14 de septiembre de 2017.

WELLBOATS: Salmones Camanchaca S.A. cuenta con un wellboat propio de ciclo cerrado que permite tener autonomía y flexibilidad en los procesos de cosecha, siendo una ventaja clave para el desarrollo del negocio. Adicionalmente, para cubrir los requerimientos de cosecha durante el año, mantiene un contrato de exclusividad en el uso de un wellboat de ciclo abierto que opera de preferencia en los procesos de cosecha de los centros de cultivo de la XI región.

PLANTA DE PROCESO PRIMARIO SAN JOSÉ (Calbuco, X región): En estas instalaciones se faenan los peces provenientes de los centros de Salmones Camanchaca S.A. ubicados en la X región. Tiene una capacidad de 80 mil peces diarios, lo que permite adicionalmente procesar a otros productores y exportar salmón entero y

fresco directamente a los mercados de Brasil, China, Argentina, entre otros. Los peces provenientes de los centros de engorda de la XI región, tienen su proceso primario en la planta Surproceso S.A. (Quellón, X región), donde Salmones Camanchaca S.A. participa de un tercio de la propiedad a partir del 14 de septiembre de 2017.

PLANTA DE VALOR AGREGADO TOMÉ (VIII región): Procesa productos como filetes, porciones y otros de valor agregado. 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 VIII región. Además, su cercanía con Santiago entrega la flexibilidad para embarcar pescado fresco a Estados Unidos con alta capacidad de reacción.

Los valores libro de estos activos al 30 de junio 2017 se resumen en la siguiente tabla:

ACTIVO	Valor libro al 30 de junio 2017 (MUS\$)
PISCICULTURA DE POLCURA	1.248
PISCICULTURA RÍO DEL ESTE	1.263
PISCICULTURA DE RECIRCULACIÓN RÍO PETROHUÉ	16.539
CONCESIONES	4.289
WELLBOATS	320
PLANTA DE PROCESO PRIMARIO SAN JOSÉ	4.545
PLANTA DE VALOR AGREGADO TOMÉ	8.425

7.00 INFORMACION SOBRE LAS ACCIONES QUE SERAN OFRECIDAS PUBLICAMENTE

Actualmente, el capital de la Compañía de USD\$ 73.422.406,08.-, se encuentra dividido en 546.327 acciones nominativas, sin valor nominal, todas de una misma y única serie, sin privilegio alguno, y cuya inscripción en el Registro de Valores a cargo de la SVS se requiere por medio de la solicitud de la cual forma parte el presente prospecto.

La Compañía se encuentra en medio de un proceso reestructuración y fortalecimiento financiero, en el que se contempla efectuar una oferta pública de acciones o de certificados representativos de éstas, en Chile y/o en el extranjero, dentro del plazo legal establecido por el artículo 5° de la Ley N°18.045 sobre Mercado de Valores. Para ello, la Compañía y su matriz se encuentran evaluando los mercados de capitales chileno y noruego, así como las características de una futura emisión que complementaría la colocación de parte de las acciones actualmente emitidas por Salmones Camanchaca S.A., indicadas anteriormente, definiciones éstas que serán oportunamente sometidas a la aprobación de las juntas generales extraordinarias de accionistas de la recién mencionada Salmones Camanchaca S.A., su matriz, y de la Superintendencia de Valores y Seguros, sin perjuicio de las consultas que durante este proceso se realicen a esta última.

ANEXO NÚMERO 1

B.1 Lista de accionistas

Nombre del accionista	%
Compañía Pesquera Camanchaca S.A	99,999
Inmobiliaria Camanchaca S.A.	00,001
Total	100,000