



MEMORIA ANUAL 2015

Índice

Antecedentes de la Sociedad	3
Directorio y Administración	4
Carta del Presidente del Directorio	6
Nuestra Empresa	10
Negocios e Inversiones	16
Principales Hitos Año 2015	18
Análisis de la Gestión 2015	20
Empresas Afiliadas y Asociadas	24
Información General	42
Suscripción de la Memoria	48
Estados Financieros Consolidados e Informe del Auditor Independiente	49
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados	133



MEMORIA ANUAL **2015**



Antecedentes de la **Sociedad**

RAZÓN SOCIAL

Pesquera Iquique-Guanaye S.A. (Igemar)

RUT

N° 91.123.000-3

DOMICILIO

Av. El Golf 150 piso 17,
Las Condes, Santiago, Chile.
Teléfono : (56-2) 2461 7021
Fax : (56-2) 2461 7070
Casilla : 3781 Santiago

WEB

www.igemar.cl

TIPO DE SOCIEDAD

Sociedad Anónima Abierta

INSCRIPCIÓN REGISTRO DE VALORES

Registro de Valores N° 0044

CONTACTO CON INVERSIONISTAS

Eduardo Navarro Beltrán
Teléfono : (56-2) 2461 7021
Mail : gerenciageneral@igemar.cl





Golden Omega S.A. Planta industrial, Arica.



Directorio y Administración

DIRECTORIO

PRESIDENTE

Roberto Angelini Rossi
Ingeniero Civil Industrial
Rut N° 5.625.652-0

VICEPRESIDENTE

Manuel Antonio Tocornal Astoreca
Empresario
Rut N° 2.694.027-3

DIRECTORES

Fernando Agüero Garcés
Ingeniero Civil
Rut N° 4.102.626-K

Jorge Andueza Fouque
Ingeniero Civil
Rut N° 5.038.906-5

Manuel Enrique Bezanilla Urrutia
Abogado
Rut N° 4.775.030-K

Luis Felipe Gazitúa Achondo
Ingeniero Comercial
Rut N° 6.069.087-1

Ramiro Méndez Urrutia
Abogado
Rut N° 5.201.839-0



ADMINISTRACIÓN

GERENTE GENERAL

Eduardo Navarro Beltrán
Ingeniero Comercial
Rut N° 10.365.719-9

GERENTE DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS

Rodrigo Huidobro Alvarado
Ingeniero Civil Industrial
Rut N° 10.181.179-4

ASESORES LEGALES

Portaluppi, Guzmán y Bezanilla Asesorías Ltda.

CONTADOR GENERAL

Ricardo Vargas Bernal
Contador Auditor
Rut N° 8.547.497-9

AUDITORES

Deloitte Auditores y Consultores Ltda.



Roberto Angelini R.
Presidente del Directorio



Carta del **Presidente del Directorio**

Señoras y señores accionistas:

A través de la presente Memoria Anual, damos cuenta de los principales resultados financieros, hitos y tendencias que definieron el desarrollo de Pesquera Iquique – Guanaye S.A. en el ejercicio 2015.

Como es de su conocimiento, los últimos años han sido especialmente desafiantes para la industria pesquera, que se ha visto afectada por las reiteradas bajas en la disponibilidad de recursos. Este año, las condiciones oceanográficas asociadas al fenómeno “El Niño” han provocado nuevas alteraciones de la biomasa, reduciendo, principalmente, los desembarques de anchoveta en el Norte y de sardina en la

Zona Centro-Sur. De la misma forma, el aumento de las temperaturas de las aguas oceánicas que conlleva este fenómeno, derivó en un retraso de la temporada de pesca industrial del jurel en el Sur, la que se extendió por un plazo mayor al habitual, generándose un efecto negativo en los márgenes, por los costos asociados a una operación que requirió mayor esfuerzo pesquero para niveles similares de cuota asignados.

Así, las capturas totales de la industria en la Zona Norte superaron apenas las 500 mil toneladas, con una disminución de 33,4% respecto a 2014. En la Zona Centro-Sur, en tanto, se desembarcaron 690 mil toneladas, 12,5% menos que el año anterior.

Por otra parte, la actual Ley General de Pesca y Acuicultura está siendo cuestionada y enfrenta críticas de legitimidad, habiendo encargado el Gobierno a la FAO su revisión. Cabe señalar que si bien este nuevo marco jurídico, de aplicación reciente, trajo consigo un ordenamiento legal y reglas claras para la actividad, significó a la vez costos adicionales para la industria, tema al cual, en nuestra opinión, no se le ha asignado la debida importancia en el debate. Esperamos que estos cuestionamientos se conduzcan por buen camino y que se recuerde que la certeza jurídica es clave al momento de evaluar nuevas inversiones.

Este conjunto de factores adversos ha llevado a nuestras empresas a implementar importantes



Nuestras compañías han desarrollado estrategias de innovación, diversificación y creación de valor, para poder ser competitivas y proyectarse en el largo plazo.

Corpesca S.A. Big bags de harina de pescado en planta industrial de Mejillones.

reestructuraciones de sus actividades productivas, a la fusión con otras sociedades, a la optimización de activos, todo lo anterior con el objeto de adecuarlos a los actuales niveles de capturas, y a la adopción de diferentes medidas tendientes a elevar los estándares de operación. Junto con ello, nuestras compañías han desarrollado estrategias de innovación, diversificación y creación de valor, para poder ser competitivas y proyectarse en el largo plazo.

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía registró una pérdida de US\$ 17,6 millones. Este resultado se compara con la utilidad de US\$ 4,7 millones del año 2014. Esta variación se origina, principalmente, por las pérdidas registradas tanto por la afiliada Orizon como por la asociada Corpesca, a diferencia de 2014, en que ambas obtuvieron utilidades.

A nivel operacional, la pesca procesada por la filial Orizon alcanzó a 174 mil toneladas,

volumen que es 17,1% menor al del ejercicio 2014, consecuencia de los fenómenos climáticos mencionados anteriormente. Además, las ventas de jurel congelado presentaron una caída de 76%, debido a las fuertes restricciones a las importaciones de pescado que introdujo el gobierno nigeriano, principal mercado al que se destina este producto. Como consecuencia de todo ello, Orizon anotó una pérdida de US\$ 14,5 millones en 2015.

La asociada Corpesca, por su parte, registró una pérdida de US\$ 17,1 millones, que se compara con la utilidad de US\$ 16,6 millones del año anterior. Ello se explica, principalmente, por un efecto contable de diferencia de cambio desfavorable por la inversión en Brasil, a raíz de la depreciación del real respecto al dólar. En cuanto a desembarques, estos totalizaron 416 mil toneladas de materia prima de especies pelágicas en las regiones XV, I y II, 33,7%

menos que el año previo y el nivel más bajo registrado en la historia de Corpesca. Lo anterior implicó que su flota pudiera operar de manera efectiva solo 4,5 meses, y que sus plantas elaboraran solo 95 mil toneladas de harina y aceite de pescado, que se comparan negativamente con las 151 mil toneladas de 2014. Esta caída se compensó, en parte, por mayores precios de harina y aceite.

Corpesca fue capaz de resistir a esta crisis de recursos pesqueros, implementando medidas extraordinarias, sin afectar la estabilidad de la dotación laboral, pues mantenemos nuestra visión de futuro, y un compromiso profundo y coherente con el país, particularmente con las regiones del Norte. Así, a pesar del adverso escenario, el EBITDA se elevó a US\$ 113 millones, 1,7% más que el año anterior.

Por su parte, durante 2015 la empresa relacionada Golden Omega efectuó su



Pesquero de Altamar (PAM) Reñaca.

separación administrativa de Orizon, dejando así de ser un proyecto y transformándose en una compañía autónoma, basada en el aprendizaje y aplicación de sofisticadas tecnologías, sin precedente en Chile. La Fase II, que ya alcanzó su operación en régimen, permitirá alcanzar concentraciones de hasta un 85% de ácidos grasos EPA/DHA, gracias a procesos propios que ya están patentados, para lograr productos que se destacan por su alto valor comercial. De esta forma, Golden Omega puede ofrecer, a partir de este año 2016, toda su gama de productos al mercado y establecer, a la vez, acuerdos comerciales de abastecimiento con empresas farmacéuticas, particularmente alemanas y japonesas.

El desarrollo del proyecto Golden Omega es el reflejo del rol fundamental que la tecnología y el conocimiento científico aplicado juegan en la profunda transformación que está viviendo la tradicional industria pesquera. La trayectoria que hemos venido trazando en esta área, desde las materias primas hacia los productos de consumo humano directo, se extiende así a los alimentos funcionales, a la nutracéutica y, como lo estamos viendo, pronto lo hará también a la industria farmacéutica.

Pero ésta no es la única forma en que la industria pesquera se ha ido adaptando a un entorno cada vez más desafiante. Orizon ha extendido su actuar a un nuevo segmento dentro del mercado de la nutrición en el que ya participaba, como son los abarrotes, donde está capitalizando con éxito la fortaleza de sus marcas comerciales y canales de distribución.

En este mismo marco, es fundamental consignar el importante aporte que ha representado para los resultados operacionales de Corpesca la adquisición, en 2013, de la empresa brasileña Selecta S.A., relevante productora de concentrados de proteína de soya, utilizados en la alimentación acuícola y animal. Durante 2015, se adquirió un 10% adicional de su propiedad, alcanzando una

participación del 70% a través de su filial Corpesca do Brasil. Así, Selecta le ha permitido a Corpesca ampliar significativamente su oferta de productos, transformándose en un gigante en el amplio mercado mundial de las proteínas.

También en 2015, y a través de la misma filial, Corpesca alcanzó un acuerdo vinculante para adquirir el 30% de FASA, empresa brasileña que produce y comercializa concentrados proteicos de alta calidad para la nutrición animal, y otros productos que se emplean en la industria del biodiesel.

Por otra parte, en marzo de 2015 se adquirió Astilleros Arica S.A., nueva filial dedicada a la reparación y construcción de naves, de la que Corpesca dependía para sus mantenciones, y que continuará prestándole servicios a ella y a terceros, en particular a pescadores artesanales.

Todas estas adquisiciones son el reflejo de nuestro compromiso con la industria pesquera y de la confianza y visión de largo plazo con que enfrentamos sus desafíos.

En cuanto a la gestión operativa, tanto Orizon como Corpesca tuvieron importantes avances en diversos ámbitos, como la excelencia operacional, una política de salud y seguridad laboral más sólida, la capacitación de los trabajadores, la implementación del sistema SAP, la puesta en marcha de sistemas de inventarios, facturación y pagos, entre otros. A mediano y largo plazo, el plan estratégico considera consolidar y ampliar la actual matriz de indicadores de gestión y riesgos, mejorar la productividad a través de la automatización de procesos productivos, e implementar un nuevo diseño de estructura organizacional.

Todo ello, en un marco que permita crear valor compartido con los stakeholders, para asegurar la sustentabilidad social, medio ambiental y económica. En particular, y en lo referido al plan de trabajo sobre mejores

prácticas de Gobierno Corporativo, ICR Clasificadora de Riesgo Limitada certificó en agosto el Modelo de Prevención de Delitos de Corpesca y en octubre el de Orizon, que se suman a la certificación obtenida por Igemar el año anterior.

En lo concerniente a investigación y desarrollo pesquero, la afiliada de Corpesca CIAM (Centro de Investigación Aplicada del Mar S.A.) continuó realizando proyectos científicos asociados al mayor conocimiento del comportamiento del mundo marino, participando con la Universidad Arturo Prat, Universidad de Tarapacá y Universidad de Concepción, entre otras. En el año 2015, CIAM puso a disposición de la Autoridad Pesquera y del Comité Científico Técnico de Pequeños Pelágicos los resultados de monitoreos, muestreos y análisis biológicos de capturas sobre la base de antecedentes recopilados utilizando naves de Corpesca en la Zona Norte.

Por su parte, en referencia a la disponibilidad de pesca, por tercer año consecutivo el Comité Científico de La Organización Regional de Pesca del Pacífico Sur (ORP) confirmó que, según los parámetros científico-biológicos, se observa una mejora en el estado de la biomasa del jurel. Ello nos permite proyectar, con mayor probabilidad, un incremento gradual y sostenido de este recurso hacia el futuro.

Especiales esfuerzos se destinaron, como siempre, a la protección del medio ambiente y, muy en particular, al cuidado de los recursos renovables. En virtud de ello, podemos afirmar que todas las operaciones realizadas por nuestras compañías se hicieron de manera sustentable, garantizando una extracción responsable de los recursos marinos, para su preservación. En particular, destaca durante este ejercicio la medición de la huella de carbono y de emisión de olores en las plantas de Iquique de Corpesca, que buscan identificar oportunidades para mejorar su desempeño ambiental.

En otro orden, tanto la afiliada Orizon como la asociada Corpesca continuaron adelante con sus programas de aporte al desarrollo de las comunidades en el entorno donde operan, identificando intereses compartidos y apoyando con diversas iniciativas de bien público, en los ámbitos educacional, deportivo, cultural, así como colaborando permanentemente con los trabajadores y sus familias.

Señoras y señores accionistas, nuestra industria se ha visto siempre enfrentada a nuevas realidades y desafíos, y estos tiempos no son la excepción. Las dificultades traen siempre consigo oportunidades de mejoras y aprendizajes, que hay que saber aprovechar. Ello nos impulsa hoy a profundizar nuestra visión estratégica y a fortalecer los conceptos fundamentales sobre los cuales se proyecta IGEMAR, cuyos ejes son y seguirán siendo la innovación, la eficiencia y la diversificación.

Al finalizar, no puedo dejar de agradecer, a nombre del Directorio, a los señores accionistas y a todo el equipo humano que conforma nuestra empresa su permanente apoyo, dedicación y esfuerzo, que han hecho posible no sólo enfrentar los problemas de la contingencia, sino al mismo tiempo contribuir, con energía y creatividad, a su estabilidad y crecimiento sustentable.



Roberto Angelini Rossi
Presidente del Directorio

Pesquera Iquique-Guanaye S.A. busca entregar a sus inversionistas un nivel de rentabilidad atractivo en el largo plazo y contribuir al desarrollo del país. Con este fin trabaja para ser un líder mundial en el desarrollo sustentable de los recursos pesqueros.

Corpesca S.A. Planta industrial de Arica.

Nuestra Empresa

Misión

Pesquera Iquique-Guanaye S.A. busca entregar a sus inversionistas un nivel de rentabilidad atractivo en el largo plazo y contribuir al desarrollo del país. Con este fin trabaja para ser un líder mundial en el desarrollo sustentable de los recursos pesqueros, proyectando su quehacer a los mercados internacionales en la comercialización de productos alimenticios de alto valor y satisfaciendo integralmente y con un elevado compromiso las necesidades de cada uno de sus clientes. En el desarrollo de sus actividades,

procura ser un buen vecino, y atiende y respeta los intereses de accionistas, trabajadores, socios, proveedores, clientes, comunidades y todas las partes con las cuales se encuentra de una u otra forma involucrada. Sus actividades productivas y comerciales las realiza con excelencia, y actúa en todas sus decisiones conforme a los más altos estándares éticos y de transparencia.

Visión

- Contribuir a la sociedad a través de la creación del mayor valor posible,

que beneficie en forma sostenible a accionistas, trabajadores, proveedores, clientes y comunidades donde nos insertamos, a través de una gestión eficiente, responsable, innovadora y de calidad en todos nuestros procesos.

- Promover el uso sustentable de los recursos naturales de nuestro entorno, invirtiendo en investigación, innovación tecnológica y capacitación, para prevenir y reducir progresiva, continua y sistemáticamente, los impactos ambientales de nuestras actividades, productos y servicios.



Orizon S.A. Planta de congelados de choritos, Puerto Montt.

- Entregar a todos nuestros clientes, en forma oportuna, productos de calidad, de manera sostenida en el tiempo, e incentivar a nuestros proveedores a hacerse parte de nuestra cadena de valor y calidad.
- Velar por la seguridad y la salud ocupacional, tanto de nuestros trabajadores como de nuestras empresas colaboradoras, procurando disminuir en forma continua y progresiva los riesgos a la seguridad de nuestras operaciones y servicios.
- Generar las condiciones para el desarrollo personal de todos los integrantes de la Compañía, promoviendo ambientes laborales basados en el respeto, honestidad, calidad profesional, capacitación y trabajo en equipo.
- Construir relaciones permanentes y de mutua colaboración con las comunidades en donde se encuentran nuestras operaciones, apoyando su desarrollo.
- Mantener una comunicación transparente y honesta con los distintos actores relevantes para nuestra Empresa.
- Cumplir con la legalidad vigente, las obligaciones contractuales y otros compromisos que regulan nuestro negocio y, en la medida de nuestras posibilidades, superar los estándares establecidos.
- Disponer y aplicar los sistemas y procedimientos que nos permitan administrar los riesgos de nuestro negocio, evaluando regularmente nuestro desempeño en todos los procesos y tomando a tiempo las medidas correctivas que sean necesarias.
- Difundir estos compromisos a nuestros trabajadores, contratistas y proveedores, haciendo que esta política se implemente con la colaboración y esfuerzo de todos, y capacitando e involucrando a todos en su cumplimiento.
- Trabajar con dedicación, rectitud, probidad, excelencia y ser consecuentes con los valores y políticas de Pesquera Iquique-Guanaye.



Reseña Histórica

Los inicios de Pesquera Iquique S.A. se remontan a 1945, con la puesta en marcha de una planta conservera en Talcahuano.

Sociedad Pesquera Guanaye Ltda., en tanto, inició sus actividades en el puerto de Iquique en 1962, siendo una de las empresas pioneras de la industria productora de harina de pescado en Chile.

Posteriormente, en 1992, Pesquera Iquique S.A. y Sociedad Pesquera Guanaye Ltda. se fusionaron, dando origen a una nueva empresa: Pesquera Iquique-Guanaye S.A.

En agosto de 1999, Pesquera Iquique-Guanaye S.A., Empresa Pesquera Eperva S.A. y Sociedad Pesquera Coloso S.A. firmaron un Acuerdo de Reestructuración Pesquera, que estableció las bases para formar una nueva compañía, que consolidara sus actividades pesqueras de la Zona Norte. Así, se constituyó Corpesca S.A., la que actualmente es propietaria de los activos pesqueros que las empresas mencionadas poseían en la I y II regiones del país. Su participación accionaria quedó en 30,64% para Pesquera Iquique-Guanaye S.A., 46,36% para Empresa Pesquera Eperva S.A. y 23% para la Sociedad Pesquera Coloso S.A.

Paralelamente, se puso en marcha un proceso de reestructuración de las operaciones en la zona centro-sur, con la suscripción del Convenio de Integración y Reestructuración entre Pesquera Iquique-Guanaye S.A., Pesquera Pacific Protein S.A. y Pesquera El Quillay S.A. Tras el convenio se fusionaron estas compañías y Pesquera Iquique-Guanaye S.A. aportó los activos que poseía en la zona centro-sur. La nueva sociedad se denominó SouthPacific Korp S.A. (SPK) y la Compañía quedó con una participación accionaria del 75%.

Ambas fusiones, tanto en la zona norte como en la zona centro-sur, permitieron a Corpesca S.A. y a SPK S.A. alcanzar los más altos niveles de eficiencia y optimización en la operación de sus activos, agregar valor por la vía de reducciones de costos, elevar la calidad de los productos y darles mejores proyecciones de largo plazo en sus respectivas zonas de operación.

En abril de 2005, Pesquera Iquique-Guanaye S.A. compró a Inversiones ICC Chile Ltda. el capital accionario que poseía en SouthPacific Korp S.A., alcanzando el 99,9% de participación en dicha empresa.

El terremoto y posterior tsunami del 27 de febrero de 2010, provocaron daños devastadores en la industria pesquera de la zona centro-sur del país. En el mismo período se comenzó a observar una drástica baja de capturas y se registraron importantes modificaciones en el marco legal de la industria.

Dado este contexto, en julio de 2010, la Compañía y Servicios de Combustibles Ltda. -únicos accionistas de SouthPacific Korp S.A.-, la Sociedad Pesquera Coloso S.A. y Duncan Fox S.A. -únicos accionistas de Pesquera San José S.A.-, acordaron fusionar ambas empresas pesqueras, proceso que se concretó en noviembre de 2010. Se incorporó la Pesquera San José S.A. a SouthPacific Korp S.A., la cual cambió su razón social a Orizon S.A., manteniendo sus raíces en el sector pesquero, pero ampliando su visión, misión y valores al mundo de la nutrición.

Paralelamente, en la misma fecha Pesquera Iquique-Guanaye S.A. vendió a Empresa Pesquera Eperva S.A. parte de su participación accionaria en SouthPacific Korp S.A. Tras ello, la Compañía quedó con una participación de 83,5% en SouthPacific Korp S.A. y Empresa Pesquera Eperva S.A. con un 16,5%. Luego de la

fusión, el capital accionario de Orizon S.A. quedó distribuido en 50,1% para Pesquera Iquique-Guanaye S.A., 40% para Pesquera San José S.A. y un 9,9% para Empresa Pesquera Eperva S.A.

La fusión que dio origen a Orizon S.A. ha representado una muy buena alternativa para asegurar bases de desarrollo que hagan sustentable la actividad pesquera en el futuro. Se han optimizado las operaciones pesqueras, industriales y comerciales, hecho especialmente relevante frente al escenario de pesca adverso que se inició a fines de la primera década de este siglo, como consecuencia de la menor disponibilidad de recursos marinos -de naturaleza cíclica-, de medidas de administración pesquera más restrictivas que aplicó la autoridad y de la incertidumbre que se generó en torno a la cuota del jurel por eventuales decisiones de la Organización Regional de la Pesca del Pacífico Sur (ORP).

En diciembre de 2008, Orizon S.A. y Corpesca S.A. acordaron participar en el desarrollo de un proyecto industrial para producir, a partir de aceite de pescado, concentrados de Omega 3. Esta iniciativa dio origen a Golden Omega S.A., en la cual se invirtieron del orden de US\$ 80 millones para la construcción de un complejo industrial en Arica, que comenzó a operar durante 2012.

En septiembre de 2013, la Sociedad Pesquera Coloso S.A. ejerció su opción de venta del 20% de las acciones de Orizon S.A. Tras esto, Pesquera Iquique-Guanaye S.A. aumentó su participación a un 66,80%.

Gobierno Corporativo

La filosofía de negocios de Pesquera Iquique-Guanaye S.A. está marcada por la firme convicción de que el éxito de una empresa no se limita al cumplimiento de sus objetivos comerciales. Así, la Compañía,

directamente y a través de sus afiliadas, busca incentivar una cooperación activa con todos los grupos de interés, de manera de relacionarse responsablemente con el desarrollo social y humano del país, además de crear riqueza, generar empleos y velar por una permanente sustentabilidad financiera.

A lo largo de su historia, la Compañía siempre ha actuado con apego a principios éticos, de integridad personal y pleno respeto a las normas establecidas. Los valores de austeridad, honestidad, trabajo bien hecho y estricto cumplimiento de la palabra empeñada han sido pilares fundamentales.

El Directorio de Pesquera Iquique-Guanaye S.A. ha decidido recoger de manera explícita los principios y conductas con que se ha forjado esta trayectoria. Con tal propósito, elaboró un Código de Ética que reúne estos principios y las políticas de acción que deben orientar la conducta de cada uno de sus integrantes.

Todos ellos tienen la obligación de observar este Código de Ética, no sólo para garantizar que las actividades que se realizan se apeguen estrictamente a las leyes y otras normas aplicables a la Empresa, sino también como una forma de lograr elevados estándares de responsabilidad social corporativa, transparencia y respeto entre las personas. Esto se traducirá, necesariamente, en una empresa más valorada, segura, productiva, responsable y acogedora para todos.

Factores de Riesgo

Las inversiones más significativas de Pesquera Iquique-Guanaye S.A. son sus participaciones accionarias en las empresas pesqueras Orizon S.A y Corpesca S.A. En consecuencia, los riesgos de la Compañía son aquellos propios de la industria pesquera.

Dada la naturaleza del negocio, las principales fuentes de riesgo son la presencia y disponibilidad de especies pelágicas en las áreas de pesca donde operan las empresas relacionadas, pues ello condiciona sus niveles de ingresos y costos. Las fluctuaciones de la biomasa y sus recursos están determinadas tanto por fenómenos y ciclos de la naturaleza, como por medidas de administración de las autoridades pesqueras. Este riesgo se mitiga utilizando de forma flexible la capacidad instalada de las afiliadas, manteniendo en condición de operar la totalidad de su capacidad productiva.

Las variaciones de los precios de mercado de la harina y del aceite de pescado constituyen otro importante factor de riesgo, los que están determinados por la relación y las tendencias de la oferta y la demanda mundial. Además, el valor de los bienes sustitutos que se transan internacionalmente influye de manera significativa en la cotización de estos productos en el mercado. Entre estos sustitutos se encuentran las proteínas vegetales y de otros animales, y los de aceites vegetales. Los precios de estos productos pueden fluctuar en forma relevante en un mismo año o durante períodos más largos, variaciones que influyen en la valorización de la harina y del aceite de pescado.

Las empresas afiliadas y asociadas de Pesquera Iquique-Guanaye S.A. son de naturaleza exportadora, por lo tanto, sus ingresos están expuestos a las fluctuaciones del tipo de cambio, a las políticas de retornos fijadas por el Banco Central de Chile y a las de fomento a las exportaciones de los países competidores. Dado que la harina y el aceite de pescado se transan, en su gran mayoría, en dólares estadounidenses, un porcentaje importante de los ingresos de Orizon S.A. y Corpesca S.A. están indexados a esta moneda. El riesgo de variación de tipo de

cambio, en determinadas circunstancias, es acotado con el uso de derivados financieros.

El precio de los combustibles representa un porcentaje importante en los costos operacionales de las empresas afiliadas y asociadas de la Compañía. Por ello, la variación del precio internacional del crudo y sus derivados constituye una importante fuente de fluctuaciones en los costos, lo que impacta los resultados de estas empresas y de Pesquera Iquique-Guanaye S.A. Para mitigar este riesgo no se utilizan derivados,



Serenor S.A. Laboratorio de Control de Calidad.

ya que las capturas futuras son inciertas y, además, existe en promedio una correlación positiva entre el precio de estos insumos y el de las harinas de pescado, por lo que se produce una cobertura natural.

Investigación y Desarrollo Pesquero

Durante 2015, Pesquera Iquique-Guanaye S.A. continuó desarrollando sus actividades de investigación y desarrollo pesquero a través de su subsidiaria Orizon S.A. y su asociada Corpesca S.A.,

dado que estas sociedades son las que efectúan labores extractivas, productivas, de investigación y comerciales.

Orizon S.A. y Corpesca S.A. mantuvieron sus actividades de investigación bioceanográficas y pesqueras con institutos de universidades y organizaciones especializadas locales, gestión que realizan con el propósito de profundizar en el conocimiento del ambiente y de los recursos marinos, de modo de compatibilizar las operaciones extractivas e industriales con la sustentabilidad y el cuidado del medio ambiente.

Medio Ambiente

Para Pesquera Iquique-Guanaye S.A., su subsidiaria Orizon S.A. y su asociada Corpesca S.A. es fundamental que el desarrollo de sus operaciones (pesqueras e industriales) se ejecuten respetando plenamente el medio ambiente y la normativa vigente sobre esta materia, buscando lograr un desarrollo sustentable de sus actividades y en armonía con el medio ambiente, para lo que estas compañías han materializado numerosas inversiones, involucrando significativos esfuerzos financieros, operacionales y administrativos, con el fin de mejorar sus procesos industriales y cuidar la sustentabilidad del medio ambiente y sus recursos.

En concordancia con su preocupación por el cuidado del medio ambiente, estas empresas realizan sus operaciones respetando estrictamente las normas respectivas vigentes, manteniendo constantemente su interés por elevar el nivel de calidad de sus procesos pesqueros e industriales. Ello incluye monitoreo permanente de la calidad del aire, emisiones líquidas al mar y el cabal cumplimiento de períodos de vedas biológicas, talla de las especies y cuotas de captura.

Marco Regulatorio

Orizon S.A. y Corpesca S.A. son actores relevantes en la industria pesquera nacional. Por ello, la normativa que regula esta actividad incide de manera importante en el desarrollo y los resultados de estas empresas.

Hasta diciembre de 2012, la industria pesquera estaba regulada por la Ley N° 18.892, de 1989, Ley General de Pesca y Acuicultura, complementada por la Ley N° 19.713, de 2001. Luego, en 2002, la Ley N° 19.822 introdujo una modificación a la Ley N° 19.713, tras lo cual todas las unidades de pesquerías de especies pelágicas (zona norte y zona centro – sur) fueron incorporadas al régimen de administración pesquera denominado “Límite Máximo de Captura por Armador” (LMCA). Posteriormente, la Ley N° 19.849, de diciembre de 2002, modificó la Ley N° 19.713, y prorrogó la vigencia del régimen de LMCA por 10 años; es decir, hasta el 31 de diciembre de 2012.

En este contexto, cabe destacar que el 9 de febrero de 2013 se publicó en el Diario Oficial la Ley N° 20.657, que cambió la Ley General de Pesca y Acuicultura (LGPA) N° 18.892 de 1989 y sus modificaciones. De este nuevo cuerpo legal resalta, entre otras materias, el énfasis en la sustentabilidad de los recursos y el sistema de Licencias Transables de Pesca (LTP), que sustituyó al LMCA. Estas Licencias Transables de Pesca, Clase A, con vigencia de 20 años renovables, destacan porque son divisibles, transferibles, cedibles y susceptibles de negocio jurídico, poniendo fin a la limitación de poder pescar sólo con las naves autorizadas. Además, esta nueva normativa considera la formación de Comités Científico-Técnicos, la aplicación de estándares internacionales de manejo sustentable y la obligatoriedad de los planes de manejo, para lo cual deben crearse comités de manejo por pesquería. Así, el 9

de agosto de 2013 terminó la vigencia de la Ley N° 19.713, que estableció los LMCA antes mencionados, y empezó a regir el sistema de LTP.

Específicamente en materia de sustentabilidad, la actual ley busca privilegiar el criterio científico en la toma de decisiones, basando la administración pesquera en conceptos como Rendimiento Máximo Sostenible (RMS) y Puntos Biológicos de Referencia (PBR). También crea 11 Comités Científico-Técnicos que tienen dentro de sus funciones establecer los rangos de cuotas para distintas unidades de pesquerías, los que empezaron a operar en noviembre de 2013, centrando su primera reunión en el establecimiento de cuotas de captura para 2014.

Respecto del acceso a la actividad pesquera industrial, esta ley introduce las LTP (Licencias Transables de Pesca), que corresponden a fracciones de la Cuota Industrial anual, que se adjudican a cada empresa pesquera según sus capturas históricas. Además, se establece un mecanismo de licitaciones de hasta un 15% de la fracción industrial de la cuota global, cuando esta última supere ciertos límites. También introduce un impuesto específico, un pago de patentes sobre las naves operativas y establece un nuevo fraccionamiento de las cuotas globales anuales, lo que implica un traspaso de cuotas del sector industrial al artesanal, e incorpora nuevos requerimientos de fiscalización a naves artesanales con más de 12 metros de eslora.

En el ámbito internacional, en agosto de 2012 entró en vigencia la Organización Regional de Pesca del Pacífico Sur (ORP), con la ratificación de Chile en esa misma fecha, completando así el número mínimo necesario de 10 países miembros. El inicio formal de la organización se produjo en enero de 2013,

durante la primera reunión de la Comisión sobre la Conservación y Ordenamiento de los Recursos Pesqueros en Alta Mar en el Océano Pacífico Sur, realizada en Auckland, Nueva Zelanda. Las decisiones de la ORP son vinculantes para los países de la Costa Pacífico que suscribieron el acuerdo, definiendo la cuota global de captura anual de los recursos pesqueros a los cuales debe ajustarse cada país miembro.

Activos

Los activos de Pesquera Iquique-Guanaye S.A. están compuestos, fundamentalmente, por su participación en la afiliada Orizon S.A., que alcanza un 66,8%, y en su asociada Corpesca S.A., equivalente a 30,64% de dicha compañía.

Además, tiene inversiones en instrumentos financieros, como depósitos a plazos y/o valores negociables.

Propiedades e Instalaciones

Las oficinas corporativas de la sociedad matriz se encuentran ubicadas en Av. El Golf 150, piso 17, Las Condes, Santiago.

La Compañía desarrolla sus actividades y negocios a través de sus relacionadas Orizon S.A. y Corpesca S.A. Cada una de estas sociedades posee diversas propiedades e instalaciones para el desarrollo de sus actividades operativas. Información más detallada al respecto se encuentra contenida en el capítulo "Empresas Afiliadas y Asociadas" de esta Memoria Anual.





Negocios e Inversiones

Desarrollo de los Negocios

Pesquera Iquique-Guanaye S.A. es una sociedad de inversiones, que realiza sus negocios, inversiones productivas y actividades de trascendencia social, por medio de sus empresas relacionadas: su afiliada Orizon S.A. y su asociada Corpesca S.A. A través de ellas, la Sociedad mantiene una presencia relevante en las dos principales zonas pesqueras del país, norte y centro-sur.

Por lo señalado, los hechos de mayor relevancia en cada ejercicio están asociados al desarrollo de sus compañías relacionadas, por lo que la información de marcas, patentes, licencias, franquicias y royalties, relacionadas con la comercialización de productos y

servicios y sus actividades operativas, se informan en el capítulo "Empresas Afiliadas y Asociadas" de esta Memoria Anual.

Por su parte, Pesquera Iquique-Guanaye S.A. es titular de marcas relacionadas con su razón social, entre las cuales se puede mencionar la marca "Pesquera Iquique" registro N° 1123870.

Política de Inversiones y Financiamiento

Como holding, la Sociedad canaliza sus inversiones productivas a través de su afiliada Orizon S.A. y su asociada Corpesca S.A. En consecuencia, sus principales recursos provienen de los flujos de operación de ambas empresas, las que mantienen una

Inversiones Permanentes	Participación %	Valor de la Inversión MUS\$	Resultado de las Sociedades	
			Total MUS\$	Proporcional MUS\$
Orizon S.A.	66,80	205.995	(14.472)	(9.667)
Corpesca S.A.	30,64	113.179	(17.050)	(5.224)



Los centros de cultivo de salmones son importantes compradores de harina y aceite de pescado.

deuda bancaria habitual y préstamos bancarios de anticipos de exportación (PAE), con plazos menores a un año, destinados a financiar su capital de trabajo. Además, recurren a créditos de largo plazo con el objetivo de capitalizar proyectos de inversiones permanentes.

Las inversiones permanentes de la Compañía están distribuidas en las empresas indicadas en el cuadro, con su participación directa al 31 de diciembre de 2015.

Por su parte, Pesquera Iquique-Guanaye S.A. no considera un plan de inversiones de la Sociedad para los próximos ejercicios.

Clientes y Proveedores

En atención al giro de Pesquera Iquique-Guanaye S.A., no existen proveedores que representen a lo menos el 10% de las

compras, ni clientes que signifiquen el mismo porcentaje de sus ingresos.

Corpesca S.A. tiene 3 proveedores que superan el 10% del total de sus compras. Por su parte, no tienen clientes que representen más del 10% de sus ventas.

Por su parte, Orizon S.A. no posee proveedores ni clientes que representen más del 10% de sus compras y ventas, respectivamente.

Contratos y Transacciones con Empresas Relacionadas

La Sociedad mantiene diferentes contratos de servicios y de operaciones comerciales con su matriz, su asociada y sus empresas relacionadas, los cuales están dentro de las condiciones y prácticas prevalecientes en el mercado al momento de su celebración.

La Compañía mantiene un contrato de suministro integral de servicios de gerenciamiento con la matriz Empresas Copec S.A.

Con Servicios Corporativos SerCor S.A. existe un contrato de servicios de administración de acciones, auditoría, control interno y análisis de gestión.

Con Sigma S.A. tiene un contrato de servicio de procesamiento y asesoría en sistemas de información y computación.

La Sociedad pretende renovar a futuro estos contratos y operaciones comerciales, en la medida que se mantengan condiciones similares a las existentes en el mercado.



Sementes Selecta S.A. Planta industrial productora de concentrado de proteína vegetal de soya. Minas Gerais, Brasil.



Principales Hitos Año 2015

Orizon S.A.

- El 28 de abril de 2015, Joaquín Cruz Sanfiel presentó al Directorio su renuncia al cargo de gerente general, la que se hizo efectiva a contar del 1 de junio de 2015, con motivo de asumir el cargo de gerente general de Abastible S.A. A su vez, en esa misma fecha y por unanimidad, el Directorio designó como gerente general a Rigoberto Rojo Rojas, quien cuenta

con una exitosa trayectoria en diversos cargos ejecutivos en Celulosa Arauco y Constitución S.A.

Corpesca S.A.

- En marzo de 2015, Corpesca S.A. adquirió el 99,9% de Astilleros Arica S.A., denominada AASA, que pertenecía a la sociedad relacionada AntarChile S.A.

- A través de su afiliada Corpesca do Brasil Empreendimentos e Participações Ltda., Corpesca S.A. adquirió en diciembre de 2015 un 10% adicional de Selecta, alcanzando una participación del 70% de las acciones de esta empresa brasileña, que opera una planta industrial procesadora de soya, en la cual obtiene un concentrado de esta proteína vegetal que es un producto de gran relevancia para la dieta de alimentación acuícola y animal.



A partir del proceso productivo, Selecta genera un importante volumen de aceite de soya, producto destinado básicamente a consumo humano y biodiesel. Esta operación representó para Corpesca S.A. una inversión inicial de US\$ 60 millones por el 60% de Selecta, en marzo de 2013, y de US\$ 25 millones por el porcentaje adicional antes mencionado.

- En diciembre de 2015, a través de Corpesca do Brasil, se llegó a un acuerdo vinculante para la adquisición del 30% de FASA América Latina Participações Societarias S/A, denominada FASA, empresa brasileña dedicada a la

producción y comercialización de concentrados proteicos de alta calidad para la nutrición animal. Como agregado de sus procesos industriales, FASA obtiene grasas y aceites, los que además de su uso como ingrediente energético en la alimentación animal, se emplean en la industria de biodiesel.

Orizon S.A. y Corpesca S.A.

- Durante 2015, ambas empresas finalizaron el proceso de implementación del sistema SAP que comenzó a mediados del año anterior, dando inicio a la etapa de puesta en marcha. Este hito permite a

estas compañías contar con una base sólida y confiable de información para su contabilidad y gestión.

Golden Omega S.A.

- Se completó la puesta en marcha de la Fase II, proyecto que genera productos con concentraciones de hasta un 85% de ácidos grasos EPA/DHA, los cuales se destacan por su alto valor comercial. La operación está en vías de consolidación, alcanzando la producción actual un 80% de su capacidad de diseño.



Serenor S.A. Planta industrial, Iquique.

Análisis de la Gestión 2015

Resultados del Ejercicio

Pesquera Iquique-Guanaye S.A. registró una pérdida consolidada de US\$ 17,61 millones al 31 de diciembre de 2015, que se compara con la utilidad consolidada de US\$ 4,65 millones registrada durante 2014. Esta variación se debe a que los resultados operacional y no operacional fueron negativos. Este último se explica, principalmente, por una pérdida en asociados y negocios conjuntos.

Resultado Operacional

El resultado operacional disminuyó en US\$ 14,25 millones respecto del año anterior, lo que se explica fundamentalmente por las condiciones oceanográficas asociadas al fenómeno de El Niño durante 2015 y que provocaron una operación más extendida hasta fines de año. Esto produjo un desplazamiento de la temporada de pesca artesanal, disminuyendo el volumen de capturas y de pesca artesanal procesada.

Por otro lado, el retraso de la temporada de pesca industrial, asociada al recurso jurel, causó un efecto negativo en los márgenes producto de un aumento en los costos. Esto se debió a una operación que requirió más esfuerzo para niveles de cuota asignados similares a los del año precedente.

A lo anterior se suma una disminución en el volumen de venta de jurel congelado, que cayó un 76% con respecto al año anterior, producto de las fuertes restricciones



impuestas por el gobierno de Nigeria para las importaciones de pescados congelados de todos los orígenes. El país africano representa uno de los principales destinos históricos de este producto, por lo que la situación descrita forzó a disminuir la producción de jurel a niveles mínimos.

Resultado No Operacional

La variación negativa de poco más de US\$ 7 millones en el resultado no operacional, comparada con el período anterior, se debe a un menor resultado en asociadas y negocios conjuntos, principalmente por un menor desempeño de la asociada Corpesca.

Lo señalado se vio parcialmente compensado por un mejor desempeño en ingresos y costos financieros, con un aumento de aproximadamente US\$ 2,36 millones al registrado el año anterior, sumado a una pérdida menor en diferencia de cambio de US\$ 1,88 millones.

Resultado Operacional

	2015 MUS\$	2014 MUS\$	Diferencia MUS\$	Diferencia %
Margen de explotación	39.189	67.270	(28.081)	(41,7)
Gastos administración	(15.773)	(18.983)	3.210	16,9
Otros gastos varios de operación	(37.318)	(47.943)	10.625	22,2
Resultado operacional	(13.902)	344	(14.246)	(4.141)

Resultado No Operacional

	2015 MUS\$	2014 MUS\$	Diferencia MUS\$	Diferencia %
Ingresos y costos financieros	(3.243)	(5.598)	2.355	42,1
Otras ganancias (pérdidas)	1.021	(734)	1.755	-
Participación en ganancias (Pérdidas) de asociadas	(7.964)	5.098	(13.062)	-
Diferencias de cambio	(2.440)	(4.316)	1.876	43,5
Resultado no operacional	(12.626)	(5.550)	(7.076)	(127,5)

Resultado Consolidado

	2015 MUS\$	2015 MUS\$	Diferencia MUS\$	Diferencia %
Resultado operacional	(13.902)	344	(14.246)	-
Resultado afiliada y asociada	(7.964)	5.098	(13.062)	-
Otros resultados no operacionales	(4.662)	(10.648)	5.986	56,2
Impuesto a la Renta	4.103	6.767	(2.664)	(39,4)
Participaciones no controladoras	(4.814)	(3.090)	(1.724)	(55,8)
Resultado del ejercicio	(17.611)	4.651	(22.262)	(478,6)



Orizon S.A. Planta de congelados de choritos, Puerto Montt.

Balance Consolidado

Los activos y pasivos consolidados de la Sociedad, al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, se presentan en los cuadros respectivos.

Activos	2015 MUS\$	2014 MUS\$	Diferencia MUS\$	Diferencia %
Total activos corrientes	117.125	158.494	(41.369)	(26,1)
Propiedades, plantas y equipos, neto	236.730	354.732	(118.002)	(33,3)
Otros activos no corrientes	184.264	253.864	(69.600)	(27,4)
Total activos	538.119	767.090	(228.971)	(29,8)

Pasivos	2015 MUS\$	2014 MUS\$	Diferencia MUS\$	Diferencia %
Total pasivos corrientes	44.629	110.656	(66.027)	(59,7)
Total pasivos no corrientes	142.246	257.349	(115.103)	(44,7)
Total patrimonio neto	351.244	399.085	(47.841)	(12,0)
Total pasivos y patrimonio	538.119	767.090	(228.971)	(29,8)

El total de activos disminuyó en US\$ 228,97 millones durante la gestión 2015, comparado con la del año precedente. Esta variación obedece a una disminución de las propiedades, plantas y equipos, como también de otros activos no financieros no corrientes, asociados a la desconsolidación de Golden Omega S.A. y a la depreciación del ejercicio.

El total de pasivos, en tanto, disminuyó en US\$ 181,1 millones, provocado por una baja en otros pasivos financieros no corrientes y otros pasivos financieros corrientes, también producto de la desconsolidación de Golden Omega S.A.

Finalmente, el patrimonio neto experimentó una caída de US\$ 47,8 millones, como consecuencia de la pérdida del ejercicio y una baja del patrimonio no controlador asociada a la desconsolidación de Golden Omega S.A. durante 2015.

Estado de Flujo de Efectivo

Los flujos de caja registrados por la Sociedad en los ejercicios 2015 y 2014 se indican en el cuadro.

	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Operación	17.969	34.855
Inversión	(31.512)	(12.926)
Financiamiento	(7.436)	(14.352)
Efecto tasa de cambio	354	343
Incremento neto en efectivo y equivalentes al efectivo	(20.625)	7.920

La variación negativa del flujo originado por actividades de la operación respecto de igual período del año anterior se debe a una disminución en la recaudación de clientes, compensada parcialmente por menores pagos a proveedores.

El incremento del flujo originado por actividades de inversión, con respecto al ejercicio anterior, es consecuencia de un aumento en los flujos de salida en préstamos a entidades relacionadas y otras salidas de efectivo, ligadas con el pago de la opción de venta de acciones de Orizon S.A. ejercida por Coloso.

Los flujos originados por actividades de financiamiento presentaron una mejora al compararse con el ejercicio 2014, debido a los menores pagos de intereses y préstamos a entidades relacionadas.

Indicadores Financieros

	2015	2014
Liquidez corriente (veces) ⁽¹⁾	2,62	1,43
Endeudamiento (veces) ⁽²⁾	0,53	0,92
Utilidad (Pérdida) (MUS\$)	(17.611)	4.651
Patrimonio controladora (MUS\$)	248.692	276.676
Rentabilidad patrimonio (%) ⁽³⁾	(6,70%)	1,63%
Utilidad por acción (US\$)	(0,0049)	0,0013

(1): Activo corriente / Pasivo corriente

(2): Pasivos / Patrimonio neto

(3): Utilidad controladora/Patrimonio controladora

Al 31 de diciembre de 2015, el índice de liquidez corriente alcanzó un nivel superior al registrado en igual fecha de 2014, debido a que la disminución proporcional en los pasivos corrientes fue mayor a la de los activos corrientes. Los activos corrientes cayeron en US\$ 41,37 millones debido a una baja en efectivo y equivalentes al efectivo, además de inventarios, mientras que los pasivos corrientes presentaron una baja de US\$ 66,03 millones, explicados en su mayoría por una merma en otros pasivos financieros corrientes. Estas variaciones, tanto en activos como pasivos corrientes, se explican principalmente por la desconsolidación de Golden Omega S.A.

Las rentabilidades negativas del patrimonio y del activo, con respecto a diciembre de 2014, fueron generadas por la pérdida registrada durante el año 2015.

Distribución de Utilidades

El cuadro siguiente presenta la composición final de las cuentas de patrimonio de Pesquera Iquique-Guanaye S.A., luego del traspaso de la utilidad 2015 a pérdidas acumuladas.

La Compañía no ha entregado dividendos desde 1991 a sus accionistas, dado que registra pérdidas acumuladas en sus balances.

	MUS\$
Capital pagado	347.457
Superávit de revaluación	12.750
Otras reservas varias	(13.622)
Ajuste acumulado diferencia de conversión	(7.360)
Reservas de cobertura	(41)
Pérdidas acumuladas	(90.492)
Total patrimonio	248.692

Capital Social

Al cierre del ejercicio 2015, el capital suscrito y pagado de la Compañía ascendía a US\$ 347.457.439,22 distribuido en 3.606.193.094 acciones suscritas y pagadas.

De acuerdo a lo anterior, el valor libro de la acción al 31 de diciembre de 2015 era de US\$ 0,069.

Otros antecedentes de transacciones con partes relacionadas se encuentran contenidos en la Nota N° 33 de los Estados Financieros Consolidados que se adjuntan a la presente Memoria.



Valorización de Activos, Pasivos y Patrimonio

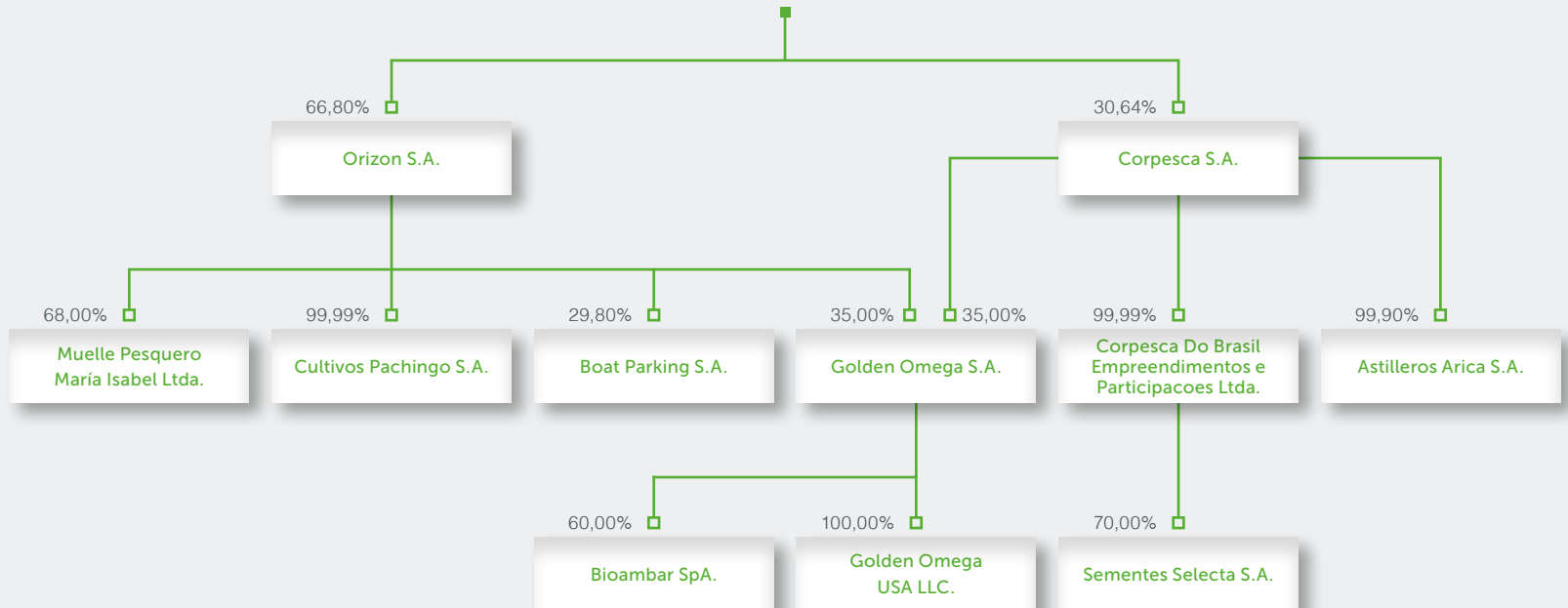
Los activos y pasivos de la Compañía han sido valorados según los principios especificados en las normas International Financial Reporting Standards (IFRS) para empresas en funcionamiento y según las reglas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS). Por lo tanto, no existen diferencias sustanciales entre su valor económico y el que reflejan los libros en los activos y pasivos de la Sociedad.



Planta industrial, Mejillones.



Empresas Afiliadas y Asociadas





Planta industrial, Puerto Montt.

ORIZON®

Orizon S.A.

Al 31 diciembre de 2015:

Participación de Pesquera Iquique-Guanaye S.A.	66,80%
Porcentaje sobre Activos Individuales de la Sociedad	62,96%
Capital Suscrito y Pagado	MUS\$ 335.760

Directorio

PRESIDENTE
Jorge Andueza Fouque (*)

Jorge Matetic Riestra
Patricio Tapia Costa

VICEPRESIDENTE
Eduardo Navarro Beltrán (*)

GERENTE GENERAL
Rigoberto Rojo Rojas

DIRECTORES
Roberto Angelini Rossi(*)
Jorge Bunster Betteley
Joaquín Cruz Sanfiel
Luis Felipe Gazitúa Achondo
Domingo Jiménez Olmo

(*) En Pesquera Iquique-Guanaye S.A. Roberto Angelini R. es presidente; Jorge Andueza F. y Luis Felipe Gazitúa A. son directores, y Eduardo Navarro B. es gerente general.

Orizon S.A. se constituyó el 30 de noviembre de 2010, siendo su objeto principal la extracción, congelación, conservación, procesamiento y, en general, la elaboración de alimentos para el consumo humano, animal o de aplicación industrial, cuya materia prima sea extraída de océanos, lagos, costas o ríos. Además, tiene como giro la explotación de toda clase de algas, acuicultura o cultivos en general.

Orizon S.A. se ha planteado como propósito ser un actor relevante en el mercado de la nutrición, entregando soluciones alimenticias de calidad a partir de los recursos naturales. Para ello, está enfocada en atender y resolver las necesidades y los requerimientos de clientes industriales y finales, tanto en Chile como en el extranjero. Produce harina y

aceite de pescado, congelados de jurel, choritos y jibia, conservas de pescado y choritos, con sus tradicionales marcas "San José", "Colorado" y "Wirenbo", entre otras. Además, importa y comercializa lomititos y desmenuzados de atún bajo las marcas "San José" y "Colorado". En el ejercicio 2012, la Empresa amplió y diversificó su oferta de productos, incorporando arroz, porotos y lentejas que se comercializan con la marca "San José". Durante 2013, la Compañía introdujo la línea de garbanzos, comercializados bajo la misma marca.

Política de Inversión y Financiamiento

Las inversiones operacionales realizadas por la Compañía han seguido el criterio de mantener los activos en perfecto estado para la sustentabilidad de la operación y del medio ambiente. Las inversiones operacionales realizadas en el ejercicio 2015 alcanzaron a US\$ 13,56 millones.

La principal fuente de financiamiento de las inversiones de Orizon S.A. proviene de los flujos operacionales generados por la Compañía. Adicionalmente, se mantienen préstamos bancarios de anticipos de exportación (PAE), con plazos menores a un año, destinados a financiar su capital de trabajo.

Para el ejercicio 2016, el plan de inversión asciende a la suma de US\$ 19,07 millones, que incluyen US\$ 6,58 millones asignados al proyecto de automatización de línea de conservas.

Activos

Licencias Transables de Pesca

Orizon S.A. es propietaria de Licencias Transables de Pesca (LTP) Clase A sobre los recursos de jurel, anchoveta, sardina

española, sardina común, merluza de cola y merluza común para las Unidades de Pesquería entre las regiones III y X, todas ellas en régimen de plena explotación.

Las LTP corresponden a un coeficiente de participación con siete decimales que se aplica a la fracción industrial de las cuotas globales anuales de captura de cada unidad de pesquería. En los cuadros se presenta un resumen de las cuotas industriales extractivas fijadas por la autoridad para 2015 y 2016, además de la participación de Orizon S.A. en cada una de las pesquerías.

Cuota Industrial Especies Pelágicas (toneladas)	2015	2016
Jurel III-X regiones	232.657	232.159
Merluza de cola V-X regiones	24.103	24.133
Sardina común y anchoveta V-X regiones	77.078	64.908
Sardina española y anchoveta III-IV regiones	15.540	13.665

Cuota Orizon S.A. Especies Pelágicas	2015		2016	
	Toneladas	Cuota %	Toneladas	Cuota %
Jurel III-X regiones	53.632	23,05	53.517	23,05
Merluza de cola V-X regiones	5.078	21,07	5.085	21,07
Sardina común y anchoveta V-X regiones	15.127	19,63	11.965	18,43
Sardina española y anchoveta III-IV regiones	6.437	41,42	5.643	41,30

Propiedades e Instalaciones

La Compañía realiza actividades de pesca industrial en la zona centro-sur del país, entre las regiones III y X, con una flota de ocho barcos operativos de calado mayor, con avanzada tecnología, sistemas de frío abordo y algunos de ellos multipropósito, con permisos de pesca distribuidos entre las regiones de Arica y Parinacota y Los Lagos.

Planta	Capacidad
Harina y aceite, Coronel Norte	100 toneladas/hora de materia prima
Harina y aceite, Coronel Sur	120 toneladas/hora de materia prima
Harina y aceite, Coquimbo	70 toneladas/hora de materia prima
Conservas, Coronel	30.000 cajas 24x425 unidades/día
Conservas y congelados, Puerto Montt	2.000 cajas de conservas 48x190 unidades/día
	60 toneladas/día de producto congelado
Congelados, Coronel	600 toneladas/día de producto congelado
Congelados, Coquimbo	60 toneladas/ día de producto

Sus instalaciones industriales están conformadas por tres plantas operativas de harina y aceite de pescado en Coronel y Coquimbo, además de tres plantas de proceso de conservas y congelados para consumo humano, distribuidas en las regiones VIII y X. Estas instalaciones se encuentran construidas sobre terrenos concesionados.

La empresa cuenta con 559 hectáreas de concesiones de acuicultura en la zona de Puerto Montt y 34 hectáreas en la zona de Coquimbo, totalizando 593 hectáreas de concesiones de acuicultura.

Cabe mencionar que no existen terrenos reservados para el desarrollo de futuros proyectos.

La oficina de su casa matriz se encuentra ubicada en El Golf 150, piso 8, Las Condes, Santiago, y la arrienda a Inversiones Siemel S.A., sociedad cuyo grupo accionista controlador final es el mismo de Orizon S.A.

Contratos y Transacciones con Empresas Relacionadas

La Sociedad mantiene con Empresas Copec S.A., un contrato de suministro integral de servicios de gerenciamiento.

Durante 2015, se mantuvo vigente el contrato con la empresa relacionada Sigma S.A. que proporciona a Orizon S.A. servicios de soporte en materias informáticas y de procesamiento de datos. Además, con la relacionada Servicios Corporativos SerCor S.A. tiene un contrato para algunos servicios corporativos como auditoría interna y control interno. Los controladores finales de Sigma S.A. y de Servicios Corporativos SerCor S.A. son los mismos de Orizon S.A.

La oficina en Santiago de Orizon S.A. la arrienda desde marzo de 2011 a Inversiones Siemel S.A., sociedad cuyo grupo accionista controlador final es el mismo de Orizon S.A.

La Compañía, estima renovar a futuro estos contratos y operaciones comerciales, en la medida que mantengan condiciones similares a las existentes en el mercado.

Análisis de la Gestión 2015

La producción total de harina de pescado en Chile representó el 17% de la elaboración de los principales exportadores mundiales (Perú, Chile, Dinamarca, Noruega, Islandia y Atlántico Norte), base representativa del mercado en que participa el país (28,9% en 2014).

En cuanto al aceite de pescado, la producción de Chile durante 2015 fue

equivalente al 30% del volumen total de los principales países exportadores antes mencionados (38,25% en 2014).

Del total de la harina de pescado elaborada en Chile, Orizon S.A. representó el 8,9% de la producción nacional. En el caso del aceite de pescado, esta fue del 5,8%.

En el ejercicio 2015, la participación de Orizon S.A. en las capturas totales industriales de la flota de la zona centro-sur alcanzó el 23,75% (23,25% en 2014).

Pesca y Producción

Durante el año analizado, las capturas industriales directas de Orizon S.A. alcanzaron las 75,1 mil toneladas de pesca, que se comparan con las 76,8 mil toneladas de 2014.

En 2015 la entrega de pesca por parte de artesanales a Orizon S.A. alcanzó las 91,4 mil toneladas, inferior a las 123,2 mil toneladas capturadas en 2014. Esto representó una variación negativa de 25,81%.

La participación de Orizon S.A. en las capturas industriales en la zona centro-sur llegó al 23,75% en 2015 (23,25% en 2014).

En el ejercicio 2015, Orizon S.A. alcanzó una producción de harina de pescado de 27.245 toneladas, lo que representa un 14,6% menos que en el período 2014, año en que se elaboraron 31.902 toneladas.

Respecto del aceite de pescado, la producción de la Compañía fue de 6.456 toneladas en 2015, las que se comparan con las 12.479 toneladas del año anterior, registrando una disminución de 48,3%.

La menor producción de harina y aceite de pescado se debió, principalmente, a



Orizon S.A. Planta de congelados de pescado, Coronel.



Orizon S.A. Planta conservera, Coronel.

las menores capturas de sardina común y anchoveta, tanto en el sector artesanal como en el industrial.

Producción	2015	2014
Harina de pescado (*)	27.245	31.902
Aceite de pescado (*)	6.456	12.479
Cajas de conserva (**)	1.632.928	1.658.412
Congelados (ton) (***)	14.316	22.841

(*) Toneladas

(**) Incluye cajas de 24 unidades de jurel y salmón, y de 48 unidades de choritos, cholgas, mariscos blancos y surtidos.

(***) Incluye congelados de jurel, jibia, choritos y mariscos blancos.

La producción de jurel en conservas durante 2015 experimentó un leve aumento de 1,87% en comparación a los volúmenes alcanzados el año anterior. Esto se debe a que el nivel de cuota de jurel se mantuvo muy similar al de 2014.

La producción de jurel congelado disminuyó un 80,7%, debido a una disminución de las capturas de esta especie y a que el negocio asociado al jurel se concentró en el rubro de conservas.

En tanto, la elaboración de jibia congelada aumentó en un 163,66% con respecto al ejercicio anterior, lo que se explica por la incorporación de capturas de terceros industriales y propias.

Por su parte, la producción de conservas de choritos se mantuvo prácticamente igual al periodo anterior, similar al comportamiento de la producción de choritos congelados, que tuvo una leve disminución de 0,94%.

Mercado y Ventas

En el cuadro se indican las ventas físicas de Orizon S.A. en 2015 y 2014.

Ventas	2015	2014
Harina de pescado (*)	24.249	33.894
Aceite de pescado (*)	5.380	12.499
Cajas de conserva (**)	1.966.837	2.052.044
Congelados (ton) (***)	13.526	20.872
Arroz y legumbres (*)	8.328	7.553

(*) Toneladas

(**) Incluye cajas de 24 unidades de jurel y salmón, y de 48 unidades de choritos, cholgas, mariscos blancos y surtidos.

(***) Incluye congelados de jurel, jibia, choritos y mariscos blancos.

Durante el ejercicio las ventas de harina y aceite de pescado disminuyeron en un 28,46% y un 56,96%, respectivamente, en relación al periodo anterior. La baja en los niveles de venta se debió a la menor demanda de harina de la temporada, a una baja en los volúmenes de pesca procesadas y a un rendimiento inferior en la producción de aceite.

Al igual que en años precedentes, la Compañía mantuvo su orientación comercial, concentrando las ventas de jurel en conserva en el mercado nacional, debido al importante capital de marca que posee en el país.

Las ventas de conservas de choritos presentaron una reducción de 15,06% en relación a 2014, como consecuencia de una menor producción de estas especies.

Respecto al jurel congelado, las ventas registraron una baja de 75,61% en relación con el ejercicio anterior, alcanzando las 3.475 toneladas durante el año.

Esta disminución se debe a que en 2015 comenzó una restricción en las licencias de importación para Nigeria, principal destino histórico para el jurel congelado chileno. El gobierno de ese país decidió, por diversas razones, introducir restricciones a las importaciones de pescados congelados de todos los orígenes.

Estas restricciones obligaron a Orizon S.A. a buscar nuevos mercados y destinar una mayor proporción del producto a conservas. En relación a los congelados de choritos, las ventas se mantuvieron similares al ejercicio 2014.

Las ventas de jibia de la Compañía aumentaron en un 280,93% con respecto a 2014, debido a los menores precios.

El arroz y las legumbres son comercializados bajo la marca "San José", a partir de producto nacional e importado envasado especialmente para Orizon S.A. bajo los estándares de calidad exigidos para la marca. Cabe destacar que estos productos fueron introducidos al mercado en 2012 y que, gracias a una mayor cobertura y al buen desempeño de los packs promocionales con jurel, las ventas aumentaron en más de un 10,55%, llegando a 8.328 toneladas en el ejercicio 2015.

En cuanto a los precios de la harina de pescado, el ejercicio comenzó en niveles históricamente altos, cerca de US\$ 2.400/ton para calidad base Súper Prime. Sin embargo, una vez que el mercado internalizó

los precios, estos disminuyeron alcanzando un valor promedio de US\$ 1.700/ton a fines de 2015.

El aceite de pescado comenzó 2015 con elevados precios, debido a la cuota cero en Perú, pero luego de conocerse los mayores niveles de producción de Europa respecto a lo esperado, estos presentaron una caída, finalizando de todas formas con un aumento del 3,1%.

Por su parte, los precios de las conservas de jurel mostraron una variación mínima en relación con el ejercicio anterior.

Respecto de los filetes de jurel y caballa en conservas, los precios de venta expresados en moneda dólar experimentaron un incremento de 14,56% en 2015.

El precio de venta de las conservas de atún expresado en moneda dólar disminuyó un 9,61% respecto del ejercicio anterior.

Tal como se mencionó, las restricciones impuestas por el gobierno de Nigeria sobre la importación de pescados congelados de todos los orígenes obligaron a la Compañía a buscar nuevos destinos, lo que impulsó los precios a la baja, contrayéndose un 1,03% con respecto a 2014.

En el caso de los precios de choritos congelados, estos presentaron una leve disminución de 1,85% durante el ejercicio 2015.

Los precios de la jibia congelada sufrieron una baja cercana al 26% respecto del ejercicio anterior, debido a una inusual concentración de la producción chilena durante los primeros meses del año. Esto produjo un exceso en los inventarios que presionó el precio a la baja. El escenario anterior sumó una menor demanda de Rusia y Chile, que acrecentó la caída en los precios.

Investigación y Desarrollo Pesquero

Con el objetivo de compatibilizar su operación pesquera con el cuidado y sustentabilidad de los recursos marinos y del medio ambiente, durante 2015 Orizon S.A. realizó en forma permanente estudios hidrobiológicos y actividades de investigación junto a organismos técnicos, tanto privados como estatales. Orizon S.A. está asociada al Instituto de Investigación Pesquera (Inpesca), organismo privado sin fines de lucro, dependiente de la Corporación para la Investigación Pesquera, cuyo principal objetivo es desarrollar estudios sobre las principales pesquerías nacionales bajo explotación y el impacto de los procesos productivos en el medio ambiente marino costero.

En la misma línea de acción, la Empresa participa como miembro activo y mantiene un fluido intercambio de información científica con la IFFO (International Fishmeal & Fish Oil Organisation).

La Compañía realizó, a través de Inpesca, las siguientes actividades durante 2015:

- Asesoría y estudios biológicos pesqueros, programa que, a través de cruceros de investigación, evalúa el estado de los stocks disponibles de las especies pelágicas.
- Programa de vigilancia ambiental en las bahías de San Vicente y Coronel, que ofrece un óptimo control del estado y conservación de las mismas.
- Proyecto de búsqueda e investigación del jurel y su biomasa.
- Participación y apoyo técnico en las reuniones de la Organización Regional de Pesca del Pacífico Sur.



Orizon S.A. PAM Vesterveg que opera en la zona Centro-Sur.

Medio Ambiente

En el ejercicio 2015, Orizon S.A. desarrolló distintas actividades para asegurar la sustentabilidad y el cuidado del medio ambiente. Entre ellas destacan:

- Sus plantas productivas cumplieron todas las exigencias del D.S. N° 90 y D.S. N° 609, que regulan las emisiones de residuos industriales líquidos del D.S. N° 138, que norma la declaración de emisiones a la atmósfera y el D.S. N° 78, que regula el almacenamiento de sustancias peligrosas.
- Referente al uso y manejo sustentable de sus insumos, el de mayor importancia corresponde a recursos naturales renovables (peces), cuya sustentabilidad y explotación es gestionada por el Estado. La conservación de los recursos que la Empresa extrae y cultiva se ampara en las disposiciones establecidas por la nueva Ley General de Pesca y Acuicultura, Ley N° 20.657, publicada el 9 de febrero de 2013, teniendo como objetivo principal la sustentabilidad de éstos en el tiempo. En dicho ámbito, Orizon S.A. apoya y promueve la regulación de la actividad extractiva basada en criterios técnicos, normas claras y estricto control, que asegure eficacia y equidad en la obtención de este fin.
- Concordante con lo anterior, Orizon S.A. cuenta con Certificación de Suministro Responsable (IFFO-RS) en las plantas de Coquimbo, Coronel Sur y Coronel Norte. En 2011, Orizon S.A. fue una de las primeras plantas en el país en alcanzar esta certificación.
- En el ámbito de los choritos cultivados en la X Región, Orizon S.A. cuenta con la certificación "Friends of the Sea-Sustainable Aquaculture", otorgada por

la ONG del mismo nombre, una de las organizaciones internacionales más importantes y exigentes en el ámbito de la certificación de productos de acuicultura y pesca sustentable.

Resultados del Ejercicio 2015

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía registró una pérdida de US\$ 14,47 millones, compuesta por una pérdida operacional de US\$ 13,43 millones, pérdida por resultados no operacionales de US\$ 5,14 millones, utilidad por impuesto a las ganancias de US\$ 4,09 millones y una utilidad atribuible a participaciones no controladoras de US\$ 0,01 millones. Este resultado se compara con la utilidad de US\$ 3,41 millones al término de 2014, que se explica por una utilidad operacional de US\$ 940 mil, una pérdida por resultados no operacionales de US\$ 7,68 millones, una utilidad por impuesto a las ganancias de US\$ 5,93 millones y por la utilidad de las participaciones no controladoras de US\$ 4,22 millones.

El resultado operacional de la Compañía disminuyó en comparación con el año anterior en US\$ 14,37 millones, principalmente por un menor resultado en la operación pesquera producto de las condiciones oceanográficas asociadas al fenómeno de El Niño que se presentaron durante 2015.

Finalmente, la variación positiva del resultado no operacional de US\$ 2,55 millones se puede explicar por el menor efecto negativo en la diferencia de cambio durante el año 2015, con respecto al año anterior.

Estados Financieros Resumidos Orizon S.A.

	MUS\$ 2015	MUS\$ 2014
Estado de Resultados Integrales		
Total Ingresos Ordinarios	147.938	223.606
Costo de Venta	(108.749)	(156.336)
Margen Bruto	39.189	67.270
Ganancia (Pérdida) Antes de Impuesto	(18.570)	(6.743)
Ganancia (Pérdida) de la Controladora	(14.472)	3.405
Estado de Situación Financiera		
Activos Corrientes	112.403	151.000
Activos No Corrientes	304.537	476.390
Total Activos	416.940	627.390
Pasivos Corrientes	33.397	99.385
Pasivos No Corrientes	74.996	190.107
Patrimonio Controladora	308.375	322.589
Patrimonio No Controladora	172	15.309
Total Pasivos y Patrimonio	416.940	627.390
Estado de Flujo de Efectivo		
Flujo Efectivo Neto Operaciones	18.455	34.053
Flujo Efectivo Neto Inversiones	(14.499)	(17.045)
Flujo Efectivo Neto Financiación	(22.629)	(11.626)
Efecto Tasa de Cambio	542	626
Incremento (disminución) neto de efectivo	(18.131)	6.008
Estado de Cambios en el Patrimonio		
Saldo Inicial Ejercicio	322.589	328.538
Cambios en el Patrimonio	(14.214)	(5.949)
Saldo Final Ejercicio	308.375	322.589
Indicadores Financieros		
Razón Endeudamiento (Pas. / Pat. Contr.)	0,35	0,90
Razón de Liquidez	3,37	1,52



Orizon S.A. Planta conservera, Coronel.



PAM. Lanzamiento de red.



CORPESCA S.A.

Corpesca S.A.

Al 31 diciembre de 2015:

Participación de Pesquera Iquique-Guanaye S.A.	30,64%
Porcentaje sobre Activos Individuales de la Sociedad	34,59%
Capital Suscrito y Pagado	MUS\$ 375.833

Directorio

PRESIDENTE

Roberto Angelini Rossi (*)

VICEPRESIDENTE

Jorge Andueza Fouque (*)

DIRECTORES

Claudio Elgueta Vera

Luis Felipe Gazitúa Achondo(*)

José Tomás Guzmán Dumas

Domingo Jiménez Olmo

Sergio Lecaros Menéndez

Eduardo Navarro Beltrán (*)

Patricio Tapia Costa

GERENTE GENERAL

Arturo Natho Gamboa

(*) En la Sociedad, el señor Roberto Angelini R. es presidente; los señores Jorge Andueza F. y Luis Felipe Gazitúa A. son directores. El señor Eduardo Navarro B. es gerente general.

Antecedentes de la Sociedad

Esta sociedad se constituyó el 30 de julio de 1999, con el nombre de Consorcio Pesquero del Norte S.A., e inició sus actividades en septiembre de 1999, unificando los activos pesqueros e industriales en la Zona Norte provenientes de Empresa Pesquera Eperva S.A., Pesquera Iquique-Guanaye S.A. y Sociedad Pesquera Coloso S.A., con el fin de afrontar la menor disponibilidad de recursos pesqueros que estaba afectando al país. De este modo, Corpesca S.A. representa la más larga y valiosa tradición pesquera industrial pelágica en el norte, siendo la continuadora de los pioneros de esta actividad en Chile, que comenzó hace más de 50 años.



Big bags de harina de pescado en cancha de almacenamiento.

El objeto de Corpesca S.A. es la explotación de la industria pesquera en general y de sus derivados, la administración de activos pesqueros, acuicultura, elaboración y exportación de congelados de pescados y conservas, y mantención y reparación de naves pesqueras, entre otros.

Corpesca S.A. desarrolla sus operaciones de pesca y producción de harina y aceite de pescado en la Zona Norte, en las regiones XV, I y II y en las principales unidades de pesquerías pelágicas de anchoveta, sardina española y jurel. Comercializa sus productos en los mercados internos y de exportación, utilizando la marca Corpesca. Es la principal empresa pesquera de Chile en producción de harina y aceite de pescado, y una de las mayores firmas elaboradoras de esos productos a nivel internacional.

En los últimos años ha impulsado planes de diversificación con la producción y desarrollo

de nuevos productos y mercados. En este aspecto, cabe mencionar la adquisición en Brasil de la filial indirecta Sementes Selecta S.A. el año 2013, lo que fortaleció su participación en el mercado de nutrientes y potenció la operación de sus canales de distribución con una mayor variedad de productos. Esto le ha significado satisfacer de mejor forma las necesidades de sus clientes en alimentación acuícola, con abastecimiento de harinas proteicas elaboradas a partir de fuentes vegetales, como la soya.

También en esta línea, en diciembre de 2015 llegó a un acuerdo vinculante para adquirir, a través de su afiliada Corpesca do Brasil Empreendimentos e Participações Ltda., el 30% de la empresa brasileña Fasa América Latina Participações Societarias S/A, denominada FASA, empresa que se dedica a la producción y comercialización de concentrados proteicos de alta calidad.

Política de Inversiones y Financiamiento

De acuerdo a su política de dividendos, Corpesca S.A. reparte el 100% de las utilidades líquidas de cada ejercicio. No obstante, a contar del ejercicio 2013 y hasta el ejercicio 2016, ambos inclusive, de acuerdo a la política de dividendos y convenio de accionistas vigentes, el dividendo a repartir será el mayor entre el 30% de la utilidad líquida, y la utilidad líquida menos la utilidad proveniente de la afiliada Corpesca do Brasil, en caso de que este último resultado sea positivo. Si aquel es negativo, el dividendo será el 100% de la utilidad líquida.

Las necesidades de financiamiento de capital de trabajo de la Empresa son cubiertas por sus propios flujos y por préstamos bancarios de anticipos de embarques de exportación, en general, con plazos menores a un año.

Durante 2015, las inversiones de la Compañía en la flota alcanzaron los US\$ 18 millones, mientras un total de US\$ 7 millones se destinó a las plantas industriales, teniendo como objetivo optimizar los estándares operacionales, consolidar y diversificar la capacidad productiva, asegurar el alto nivel de calidad de las harinas y aceites producidos, generar productos de mayor valor agregado y resguardar la sustentabilidad ambiental en las zonas donde está presente.

la calidad de la pesca descargada y mantenerse por mayores períodos en zona de pesca cuando esta se encuentra alejada de las plantas de proceso.

Los planes de inversión de Corpesca S.A. consideran la permanente y sistemática mantención de su flota pesquera y de la capacidad operativa de sus plantas industriales y, por supuesto, el apoyo al fortalecimiento de sus operaciones en los canales de comercialización en los que

Por su parte, el presupuesto de inversión para 2016 considera un total de US\$ 31,3 millones, de los cuales destacan US\$ 20,3 millones para proyectos a desarrollar en la flota pesquera y US\$ 10,5 millones en las plantas de proceso.

Activos

Licencias Transables de Pesca

Para 2016, la autoridad fijó una cuota global de captura de 762.500 toneladas de anchoveta y sardina española entre la XV y II regiones, asignándole al sector industrial 637.668 toneladas. Por su parte, Subpesca distribuyó las toneladas que podrán ser capturadas por los Titulares de Licencias Transables de Pesca (LTP) Clase A, asignándole a esta Empresa 506.677 toneladas de anchoveta, 35.509 toneladas de jurel y 583 toneladas de sardina española.

Es importante agregar que Corpesca S.A. es propietaria de LTP Clase A sobre pesquerías declaradas en plena explotación, para los recursos anchoveta, sardina española y jurel en la unidad de pesquería de la XV a la II Región. Estas licencias poseen un coeficiente de participación con 7 decimales, que se aplica a la fracción industrial de las cuotas globales anuales de captura de dicha zona. Para Corpesca S.A. dichos coeficientes expresados en porcentajes aproximados son: 79,6% para la anchoveta, 78,6% para la sardina española y 82,1% para el jurel.

Propiedades e Instalaciones

El siguiente cuadro presenta un resumen consolidado de las principales propiedades e instalaciones de Corpesca S.A., en las áreas de negocios relevantes de su giro industrial, señalando datos de ubicación geográfica, dominio sobre las instalaciones o uso según tipo de contrato, número de plantas industriales y de concesiones marítimas, cuando procede.



Avión de Línea Aérea del Norte Ltda. apoyando faena de pesca.

Dentro de las inversiones del ejercicio analizado, cabe destacar la continuación del programa de renovación de la flota. Así, durante 2015 se terminó la modernización y reacondicionamiento del pesquero de alta mar (PAM) Camiña, realizado en Astilleros Arica S.A., barco construido en la década del 70 con condiciones estructurales particularmente buenas para la pesca de anchoveta. Además, en la misma empresa, se inició la modernización y reacondicionamiento del PAM Eperva 56, con un presupuesto total de US\$ 3,6 millones y la refrigeración del PAM Relámpago, por US\$ 1,6 millones, lo que permitirá mejorar

participa. En concordancia con lo anterior, sus inversiones anuales promedio suman montos similares a su depreciación.

Fiel a su compromiso de dotar a sus trabajadores de las mejores condiciones de seguridad y comodidad, en 2015 Corpesca S.A. invirtió importantes recursos en la remodelación de sus policlínicos en Arica e Iquique, en el desarrollo de una hospedería en Iquique, en el mejoramiento de la habitabilidad de viviendas de trabajadores, y en la creación de un sistema de televisión interno en plantas y flota, lo que totalizó un desembolso de US\$ 785 mil.

Ubicación	Propietaria	Plantas Industriales N°	Concesiones Marítimas N°
Arica	sí	2	7
Iquique	sí	4	12
Mejillones	sí	1	13
Tocopilla	sí	1	7
Puerto Montt	arriendo	-	-

Asimismo, Corpesca S.A. tiene una flota total compuesta de 47 Pesqueros de Alta Mar (PAM), con autorizaciones de pesca para la captura con cerco de especies pelágicas.

Contratos y Transacciones con Empresas Relacionadas

La adquisición de combustibles se efectúa de acuerdo a condiciones y precios normales que se observan en el mercado en cada oportunidad, por lo que no cuenta con contratos, siendo la relacionada Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. un proveedor importante en este rubro. El grupo accionista controlador final de dicha sociedad es el mismo de Corpesca S.A.

La afiliada Astilleros Arica S.A., ejecuta algunas de las mantenciones a la flota pesquera, las cuales se negocian de acuerdo a condiciones de mercado.

Corpesca S.A. mantiene un contrato con la afiliada Línea Aérea Costa Norte Ltda. mediante el cual arrienda a esta última las aeronaves, cuya renta mensual está establecida sobre la base de condiciones de mercado.

Se mantuvo vigente un contrato con la empresa relacionada Sigma S.A. que proporciona a Corpesca S.A. servicios de soporte en materias informáticas y de procesamiento de datos. Además, con la relacionada Servicios Corporativos SerCor S.A. existe un contrato para algunos servicios corporativos como auditoría interna y otros. Los controladores

finales de Sigma S.A. y de Servicios Corporativos SerCor S.A. son los mismos de Corpesca S.A.

Corpesca S.A. arrienda desde marzo de 2003 la oficina de su casa matriz en Santiago a Empresas Copec S.A., sociedad cuyo grupo accionista controlador final es el mismo de Corpesca S.A.

La Compañía, de acuerdo a su propio interés social, negocia en términos generales, contratos y operaciones comerciales con sociedades relacionadas bajo condiciones y prácticas de mercado vigentes al momento de su celebración.

Otra información en relación a transacciones con entidades relacionadas se detalla en las Notas correspondientes a los Estados Financieros de la Sociedad que se incluyen en la presente Memoria.

Análisis Gestión Año 2015

Durante 2015, Corpesca S.A. produjo 91 mil toneladas de harina de pescado, lo que representó una baja de 35,46% respecto de las 141 mil toneladas del ejercicio anterior. Esta disminución se explica, básicamente, por la menor disponibilidad de recursos dadas las condiciones ambientales.

La Compañía desarrolló su actividad habitual de producción de harina y aceite de pescado en sus plantas de la zona norte, destacando la comercialización de aceite de pescado destinado a consumo humano con altos contenidos de Omega 3.

Pesca y Producción

Los desembarques del sector pesquero en las regiones XV, I y II alcanzaron las 502,5 mil toneladas durante 2015, cifra que representa una gran disminución respecto de las 755,0 mil toneladas extraídas en 2014. Esta variación (-33,4%) se explica por el efecto adverso de la corriente cálida de El Niño, fenómeno que provocó condiciones marítimas ambientales que causaron una baja disponibilidad del recurso anchoveta para poder ser capturada.

A su vez, la Compañía procesó 416 mil toneladas, equivalentes al 82,80% de los desembarques en las regiones antes indicadas. El volumen de pesca procesada se redujo en 211 mil toneladas, lo que significa una baja de 33,65% en relación a 2014. Esta variación obedeció a la baja de las capturas, tanto de la flota propia como de compras a terceros, a raíz de la menor disponibilidad de recursos.

La producción de Corpesca S.A. alcanzó a 91 mil toneladas de harina de pescado, cifra que representa el 29% de la producción nacional obtenida a partir de la pesca extractiva. En tanto, se produjeron 3,5 mil toneladas de aceite de pescado, volumen menor a las 10 mil toneladas de 2014. Esta producción equivale al 83% de la zona norte y a un 3% de la producción total de Chile.

Mercado y Ventas

Durante 2015, el volumen físico facturado por Corpesca S.A. fue de 115 mil toneladas de harina y aceite de pescado, cifra que se compara con las 158 mil toneladas en 2014.

Esta disminución fue a causa de la menor producción de harina y un mercado menos activo, especialmente durante el último trimestre del año. Se exportó un 56% de las ventas de este producto. De este total, un

45% se vendió en Asia, un 33% en Europa, el 17% restante en América y el restante 5% en Australia.

El precio promedio de facturación de harina de pescado aumentó un 17%, en relación a 2014. El alza se explica por los altos niveles de precios obtenidos en contratos de venta acordados durante los últimos dos meses del año anterior, pero que fueron despachados y facturados en 2015. Esto también fue acompañado de altos precios obtenidos por los contratos cerrados durante el primer trimestre de 2015.

De las ventas facturadas de aceite de pescado, el 82% fue exportado, y de éste volumen, el 38% se comercializó en Europa, un 48% en América y un 14% en Asia. El precio promedio de facturación aumentó un 7% en relación al ejercicio anterior.

Investigación y Desarrollo Pesquero

Durante 2015, a través del “Centro de Investigación Aplicada del Mar S.A.”, CIAM, se realizaron importantes acciones de investigación, desarrollos tecnológicos y de difusión científica a solicitud de Corpesca S.A. Entre los estudios de investigación en que participó destacan:

- En conjunto con la Universidad de Antofagasta, durante 2015 se realizó una evaluación de la condición de la anchoveta, principal recurso pesquero del norte de Chile, mediante el análisis de su reproducción y de su reclutamiento a través de la evaluación acústica, realizado junto al Instituto de Fomento Pesquero (IFOP). Por su parte, en alianza con la Universidad Arturo Prat, se efectuó un seguimiento mensual de la abundancia y distribución de huevos y larvas, además del monitoreo estacional de las condiciones bioceanográficas.

- También se evaluó la condición de la anchoveta durante la veda reproductiva de agosto y la revisión del modelo de evaluación de stock del recurso en el norte de Chile, en conjunto con la Universidad de Concepción, investigación que permitirá proponer mejoras al sistema con el que se definen las cuotas de pesca de la especie en la zona norte.
- A través de CIAM se ejecutó el programa regional de evaluación de aves marinas costeras, para conocer el impacto en ellas del fenómeno de El Niño y se inició la primera etapa para la certificación de la pesquería de anchoveta en la zona norte de Chile (MSC), correspondiente a la definición de línea base.

La Compañía destinó a proyectos de investigación oceanográfica un total de US\$ 3,5 millones a través del Fondo de Investigación Pesquera (FIP). Este monto en su totalidad corresponde al anticipo del pago del impuesto específico de la LTP Clase A 2016 y al anticipo de la patente única pesquera de las naves de la flota que estarían operativas en 2015.

Medio Ambiente

En el ejercicio anterior, Corpesca S.A. cumplió y adoptó diversas medidas orientadas a garantizar la sustentabilidad y el cuidado del medio ambiente.

En materia de sustentabilidad de los recursos pesqueros, que constituyen la base de su actividad, la Compañía siguió desarrollando sus operaciones en forma compatible con el cuidado del medio ambiente y de las especies, cumpliendo rigurosamente las medidas de manejo, cuotas de pesca y períodos de vedas biológicas que determinan las autoridades o que esta misma Empresa se fija, voluntariamente, a partir de los datos disponibles de mediciones ambientales que

recibe de su filial CIAM, auto limitándose la captura en los períodos de máxima reproducción o en los de conservación de stocks por reclutamiento.

Las medidas más relevantes en este ámbito son:

- Sus procesos productivos continuaron desarrollando sus operaciones de acuerdo a lo establecido en el D.S. N° 138/05 del Ministerio de Salud (Minsal), de declaraciones de emisiones contaminantes atmosféricas, y se entregaron a la autoridad sanitaria todos los antecedentes para estimar las emisiones de distintas fuentes. Además, se han regido por las exigencias del D.S. N° 148/03 del Minsal, sobre reglamento sanitario de manejo de residuos peligrosos, contando con las autorizaciones correspondientes. Asimismo, Corpesca S.A. se encuentra en la implementación del D.S. N° 78 del reglamento de almacenamiento de sustancias peligrosas, que se extenderá hasta fines de 2015.
- En referencia a residuos industriales líquidos, durante 2015 sus plantas continuaron apegándose estrictamente a la normativa del D.S. N° 90 del Ministerio Secretaría General de la Presidencia (Segpres), que rige desde 2006.
- La Compañía ha llevado a cabo, desde sus inicios, un programa de vigilancia ambiental del ecosistema marino con la Universidad Arturo Prat, que pasó a formar parte del monitoreo ambiental establecido en la legislación vigente. También ha implementado un programa permanente de monitoreo y control de emisiones líquidas y gaseosas.
- Además, ha continuado desarrollando el programa de renovación tecnológica iniciado en 2008, incorporando innovaciones a los procesos productivos, lo que ha

situado a Corpesca S.A. en la vanguardia de la producción mundial de harinas y aceites de pescado.

Resultados del Ejercicio 2015

La Compañía presentó en 2015 un resultado negativo de US\$ 17,05 millones, compuesto por una ganancia bruta positiva de US\$ 166,52 millones, costos de distribución de US\$ 43,93 millones, gastos de administración de US\$ 40,05 millones y el resto de los resultados e impuestos que originaron un valor negativo de US\$ 107 millones.

Este resultado se compara con la utilidad de US\$ 16,64 millones registrada al 31 de diciembre de 2014, compuesta por una ganancia bruta

positiva de US\$ 150,79 millones, costos de distribución de US\$ 37,12 millones, gastos de administración de US\$ 41,51 millones, y el resto de los resultados e impuestos, que originó un valor neto negativo de US\$ 55,52 millones.

La mayor ganancia bruta del ejercicio actual, respecto del anterior, se explica en gran parte por costos de ventas más bajos debido a un menor volumen vendido de harina de pescado, lo que fue compensado parcialmente por mayores precios facturados en ambos productos.

Al cierre del presente ejercicio, Corpesca S.A. mantenía activos consolidados por US\$ 917 millones y un patrimonio atribuible a la Controladora de US\$ 369 millones.

Estados Financieros Resumidos Corpesca S.A.

	MUS\$ 2015	MUS\$ 2014
Estado de Resultados Integrales		
Total Ingresos Ordinarios	699.302	804.564
Costo de Venta	(532.781)	(653.779)
Margen Bruto	166.521	150.785
Ganancia (Pérdida) Antes de Impuesto	(33.938)	33.440
Ganancia (Pérdida) de la Controladora	(17.050)	16.635
Estado de Situación Financiera		
Activos Corrientes	324.186	368.015
Activos No Corrientes	593.063	633.058
Total Activos	917.249	1.001.073
Pasivos Corrientes	292.218	335.983
Pasivos No Corrientes	237.498	209.870
Patrimonio Controladora	369.383	420.780
Patrimonio No Controladora	18.150	34.440
Total Pasivos y Patrimonio	917.249	1.001.073
Estado de Flujo de Efectivo		
Flujo Efectivo Neto Operaciones	85.161	81.593
Flujo Efectivo Neto Inversiones	(85.521)	(59.736)
Flujo Efectivo Neto Financiación	(11.529)	(2.279)
Efecto Tasa de Cambio	1.545	(1.978)
Incremento (disminución) neto de efectivo	(10.344)	17.600
Estado de Cambios en el Patrimonio		
Saldo Inicial Ejercicio	420.780	439.760
Cambios en el Patrimonio	(51.397)	(18.980)
Saldo Final Ejercicio	369.383	420.780
Indicadores Financieros		
Razón Endeudamiento (Pas. / Pat. Contr.)	1,43	1,30
Razón de Liquidez (AC / PC)	1,11	1,10



Harina de pescado.



Golden Omega S.A. En su planta de Arica inició su Fase II para producir, con aceite de anchoveta, concentraciones de 85% de ácidos grasos EPA/DHA.



Golden Omega S.A.

Golden Omega S.A. es una sociedad anónima cerrada, asociada de Orizon S.A. y de Corpesca S.A., constituida con fecha 26 de diciembre de 2008.

Esta Empresa se formó como consecuencia de una iniciativa y proyecto de desarrollo que se emprendió en el norte de Chile, para responder a la voluntad de agregar valor al aceite de pescado mediante el aumento de la concentración de Omega 3. De esta forma, se está aprovechando una ventaja comparativa del aceite de la anchoveta, que en forma natural posee mayor contenido de

Omega 3 respecto del aceite producido a partir de otras especies pelágicas.

El ejercicio 2015 fue el cuarto año de operaciones de esta iniciativa, que implicó la instalación de una planta industrial en Arica, ciudad que reunió las condiciones de naturaleza poco intervenida, aspecto importante para asegurar una producción limpia y libre de contaminación. Además, su localización aprovecha una ventaja comparativa que posee el aceite de la especie anchoveta, recurso disponible en esa zona, y que en forma natural cuenta con un mayor contenido de Omega 3 respecto del aceite producido a partir de

otras especies pelágicas disponibles en otras latitudes más al sur, respondiendo así a la voluntad de agregar valor al aceite de pescado por la vía de aumentar la concentración de Omega 3.

La inversión en Golden Omega S.A. permite a Orizon S.A y Corpesca S.A. ampliar los negocios, agregando valor a sus productos al otorgar un alto estándar tecnológico, de calidad, y dirigirlos al mercado farmacéutico y nutracéutico, sectores de enormes potenciales económicos a nivel mundial.

En el período analizado, la Compañía registró un resultado negativo de US\$ 7,84 millones.



El capital suscrito y pagado fue de US\$ 53,79 millones y su patrimonio ascendió a US\$ 15,50 millones.

Orizon S.A. tiene relaciones comerciales con esta asociada, establecidas en contratos de servicios de administración y servicios de ingeniería.

Su Directorio lo integran Jorge Andueza Fouque, presidente; Eduardo Navarro Beltrán, vicepresidente; y como directores Arturo Natho Gamboa; Felipe Zaldívar Prado; Thomas Harting Glade; Steven Härting Eckman; y Rigoberto Rojo Rojas. Jorge Brahm Morales se desempeña como gerente general.

En Pesquera Iquique-Guanaye S.A., Jorge Andueza Fouque es director y Eduardo Navarro Beltrán es gerente general.

Bioambar SpA.

Sociedad afiliada de Golden Omega S.A., constituida con fecha 17 de diciembre de 2010. Su principal objetivo es la producción, envasado, comercialización, distribución, promoción, importación y exportación de fracciones refinadas y concentradas de aceite de pescado de origen marino y lacustre para consumo humano y productos nutracéuticos. Actualmente, las operaciones de esta Sociedad están centradas en la

investigación de los beneficios que posee el Omega 3 para la cura del cáncer.

Los accionistas de Bioambar SpA. son Golden Omega S.A., con 62,75%, ACH Sciences LLC, con 16,73%, Inversiones Alpha Omega SpA., con 16% y la Universidad de Harvard con un 4,52%.

El resultado del ejercicio 2015 fue una pérdida de US\$ 180 mil. El patrimonio de Bioambar SpA. al 31 de diciembre de 2015, alcanzó los US\$ 257 mil.

El directorio de Bioambar SpA. está integrado por su presidente, Thomas Harting Glade, y los directores Jorge Brahm

Morales, Michael Chorev, Joaquín Cruz Sanfiel, Jorge Ferrando Yáñez, José A. Halperin y Timosenko Mimica Mimica.

Golden Omega USA LLC

Golden Omega USA LLC fue constituida el 10 de mayo de 2011 en el Estado de Delaware, Estados Unidos. Su único accionista es Golden Omega S.A. El objeto principal de esta compañía es la comercialización de los productos que fabrica su matriz Golden Omega S.A.



El capital autorizado es US\$ 250.000.

El resultado del ejercicio 2015 presentó una pérdida de US\$ 6 mil y el patrimonio de Golden Omega USA LLC., al 31 de diciembre de 2015, es negativo, siendo de US\$ 656 mil.

Muelle Pesquero María Isabel Ltda.

Muelle Pesquero María Isabel Ltda., afiliada de Orizon S.A., fue constituida con fecha 10 de mayo de 2005. Su objeto social es la prestación de servicios de descarga,

transporte y distribución de pesca, además de arriendo de inmuebles, compra y venta de pesca artesanal e industrial, insumos, materiales y repuestos propios de la operación pesquera, en forma exclusiva para las sociedades que la constituyeron.

En sus instalaciones se desarrollan actividades de descarga de la pesca artesanal en la bahía de Talcahuano, que luego se transporta en modernas tolvas de acero inoxidable para su procesamiento a las instalaciones de Orizon S.A., en la ciudad de Coronel.

Los socios de Muelle Pesquero María Isabel Ltda. son Orizon S.A., con un 68% de participación, y Lota Protein S.A., con 32%.

En el ejercicio 2015, la Sociedad registró una pérdida después de impuesto de US\$ 28 mil. El patrimonio de Muelle Pesquero María Isabel Ltda., al 31 de diciembre de 2015, alcanza la suma de US\$ 536 mil.

Cultivos Pachingo S.A.

Cultivos Pachingo S.A. fue adquirida por Pesquera San José S.A. el 29 de noviembre de 2010, mediante la compra de 9.999 acciones, que representan un 99,99% del capital social. Esta Sociedad es afiliada de Orizon S.A., dado que fue traspasada en el proceso de fusión por absorción con Pesquera San José S.A.

La Empresa es propietaria de un inmueble situado en Puerto Aldea, Playa Grande de Tongoy, comuna de Coquimbo, el cual está destinado al desarrollo de cultivos acuícolas. El patrimonio de Cultivos Pachingo S.A. al 31 de diciembre de 2015, alcanza la suma de US\$ 64 mil.

Boat Parking S.A.

Boat Parking S.A. es una sociedad anónima cerrada, asociada de Orizon S.A., constituida el 3 de abril de 2001. En octubre de 2001, Orizon S.A. materializó su ingreso a Boat Parking S.A., cuyo giro es arrendar sitios o espacios equipados y acondicionados para el estacionamiento en tierra de naves pesqueras de toda clase y la prestación de servicios para el traslado en tierra, el varado, desvarado, carenas y mantención general de las naves señaladas. Los servicios prestados por Boat Parking S.A. son exclusivos para los accionistas de la Sociedad. Las empresas socias corresponden a los principales armadores de la zona centro-sur del país.

Actualmente, Orizon S.A. tiene una participación del 29,8% de las acciones de esta empresa y 6 naves estacionadas en sus instalaciones.

En el ejercicio 2015, esta compañía obtuvo una utilidad, después de impuesto, de US\$ 20 mil. El patrimonio de Boat Parking S.A., al 31 de diciembre de 2015, alcanzó los US\$ 4,221 millones.

El directorio de Boat Parking S.A. lo componen su presidente, Marcel Moenne Muñoz y los directores Fernando Ayala Burgemeister y Cristian Pinochet Herrera.



Orizon S.A. Planta conservera de choritos, Puerto Montt.



Cultivos de soya, materia prima para planta procesadora de Semences Selecta S.A. en Brasil.

Información General

Constitución de la Sociedad

Pesquera Iquique S.A., hoy Pesquera Iquique-Guanaye S.A., se constituyó por Escritura Pública del 22 de septiembre de 1945 en la Notaría de Luis Cousiño, en Santiago. La pertinente inscripción se practicó a fojas 4.048 N° 2.285, del Registro de Comercio de 1945 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago. Sus estatutos han sido modificados en diversas oportunidades, con el propósito de adecuarlos a las normas legales sobre sociedades anónimas, efectuar aumentos de capital y establecer el objeto social.

La última modificación de sus estatutos consta en escritura pública de la Notaría de Santiago de Félix Jara Cadot, de 5 de

septiembre de 2008, publicada en extracto en el Diario Oficial del 7 de octubre de 2008 e inscrita, también en extracto, a fojas 46.682 N° 32.153, del Registro de Comercio de 2008 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago.

Propiedad y Accionistas Mayoritarios

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía cuenta con un total de 1.460 accionistas.

De conformidad a las normas vigentes, se deja constancia que las siguientes personas, jurídicas o naturales, poseen un 10% o más del capital social o se encuentran relacionadas con ellas, por lo que tienen el carácter de accionistas

mayoritarios: Empresas Copec S.A., RUT N° 90.690.000-9; Inversiones Nueva Sercom Ltda., RUT N° 76.306.362-3; y AntarChile S.A., RUT N° 96.556.310-5.

Además de los ya mencionados, no hay otros accionistas que posean más del 10% del capital social.

Cabe señalar que durante el ejercicio 2015 no se recibieron comentarios y proposiciones relativos a la marcha de los negocios sociales por parte de accionistas de la Sociedad para ser incluidos en esta Memoria.

En 2015 no hubo transacciones de acciones que representaran cambios relevantes en la propiedad de la Empresa.



Muestras de aceite de pescado.

12 Mayores Accionistas

Accionistas	RUT	Acciones (Unidades)	Porcentaje de Propiedad
EMPRESAS COPEC S.A.	90.690.000-9	1.810.948.384	50,22
INVERSIONES NUEVA SERCOM LIMITADA	76.306.362-3	1.143.699.700	31,71
ANTARCHILE S.A.	96.556.310-5	628.792.747	17,44
ALGINA INVERSIONES S.A.	96.529.800-2	7.184.302	0,20
BANCHILE CORREDORES DE BOLSA S.A.	96.571.220-8	3.600.830	0,10
NEGER BERL JULIUS SUC.	1.626.340-0	2.782.883	0,08
JOSEF DAVID	8.729.231-2	1.934.911	0,05
CORPBANCA CORREDORES DE BOLSA S.A.	96.665.450-3	1.024.756	0,03
CASSINELLI LERTORA ANTONIO	3.833.275-9	754.241	0,02
ZUVIC CARMONA VLADIMIR PATRICIO	5.526.900-9	375.065	0,01
EURASIAN HOLDING S. A.	59.010.390-k	328.216	0,01
BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	96519800-8	290.987	0,01

Al cierre de 2015, BCI S.A. Corredores de Bolsa ingresó al listado de 12 mayores accionistas, con un 0,01% de la propiedad. En comparación con los 12 mayores accionistas vigentes a diciembre de 2015, Larrain Vial S.A. Corredores de Bolsa S.A. ya no figura en este listado.

Controladores de la Sociedad

Al 31 de diciembre de 2015, el control de Pesquera Iquique-Guanaye S.A. corresponde, con acuerdo de actuación conjunta no formalizado, a la sociedad anónima abierta Empresas Copec S.A., a la filial de ésta última

Inversiones Nueva Sercom Limitada (antes Servicios de Combustibles Limitada), RUT 76.306.362-3, y a la sociedad anónima abierta AntarChile S.A., conforme a los porcentajes que se reproducen a continuación: Empresas Copec S.A.: 50,217732%; Inversiones Nueva Sercom Limitada: 31,714877%; AntarChile S.A.: 17,436469%, Total 99,369078%. Por su parte, el control de Empresas Copec S.A., corresponde a la ya señalada sociedad anónima abierta AntarChile S.A., siendo ésta última dueña del 60,820804% de las acciones de Empresas Copec S.A. A su vez, los controladores finales de AntarChile S.A. y en consecuencia de Empresas Copec S.A. y de Pesquera Iquique-Guanaye S.A., son doña María Nosedá Zambra, don Roberto Angelini Rossi y doña Patricia Angelini Rossi, según se señalará a continuación: El control de AntarChile S.A. corresponde a sus controladores finales, con acuerdo de actuación conjunta formalizado que no contiene limitaciones a la libre disposición

de las acciones, que son los ya nombrados doña María Nosedá Zambra, RUT 1.601.840-6; don Roberto Angelini Rossi, RUT 5.625.652-0; y doña Patricia Angelini Rossi, RUT 5.765.170-9.

Dicho control lo ejercen como sigue:

a) Acciones de propiedad directa de los controladores finales: a.1) Don Roberto Angelini Rossi es propietario directo del 0,211269% de las acciones emitidas por AntarChile S.A.; y a.2) Doña Patricia Angelini Rossi es propietaria directa del 0,225283% de las acciones emitidas por AntarChile S.A. Total acciones



en AntarChile S.A. de propiedad directa de los controladores finales: 0,436552%;

b) Acciones en AntarChile S.A. de propiedad indirecta a través de sociedades controladas por los controladores finales: La sociedad Inversiones Angelini y Compañía Limitada, RUT 93.809.000-9, es propietaria directa del 63,401503% de las acciones emitidas por AntarChile S.A. y propietaria indirecta, a través de su filial Inmobiliaria y Turismo Río San José S.A. del 0,073300% de las acciones de AntarChile S.A. Inversiones Angelini y

Compañía Limitada es controlada por los controladores finales ya mencionados, doña María Nosedá Zambra, don Roberto Angelini Rossi y doña Patricia Angelini Rossi, con un 64,954356% total de participación en los derechos sociales, según el siguiente detalle:

1) Doña María Nosedá Zambra, directamente 10,944020%. 2) Don Roberto Angelini Rossi, en forma directa 5,377325% e indirectamente 16,992312% a través de Inversiones Arianuova Limitada, RUT 76.096.890-0, de la cual tiene el 99% de los derechos sociales. 3) Doña Patricia Angelini Rossi, en forma directa 5,105316% e indirectamente 13,699321% a través de Inversiones Rondine Limitada, RUT 76.096.090-K, de la cual tiene el 99% de los derechos sociales. 4) Don Roberto Angelini Rossi y doña Patricia Angelini Rossi, en forma indirecta el 7,334892% para el primero y el 5,501170% para la segunda, de los derechos sociales de Inversiones Angelini y Compañía Limitada a través de Jean Pierre Corp. RUT 59.008.780-7 (7,298763% de los derechos sociales de Inversiones Angelini y Compañía Limitada), Yolab Investment Corp., RUT 59.008.790-4 (0,550382% de los derechos sociales de Inversiones Angelini y Compañía Limitada) y Vengalia Group Inc., RUT 59.075.180-4 (4,986917% de los derechos sociales de Inversiones Angelini y Compañía Limitada), sociedades en las cuales cada uno de ellos es accionista del 57,142857% y del 42,857143%, respectivamente. Por otro lado, Jean Pierre Corp. y Yolab Investment Corp. son accionistas directos de AntarChile S.A. en la proporción de 5,525419% la primera y 4,577457% la segunda.

c) Por otra parte, don Roberto Angelini Rossi controla estatutariamente Inversiones Golfo Blanco Limitada, RUT 76.061.995-7 que es propietaria del 18,357026% de los derechos sociales de Inversiones Angelini y Compañía Limitada. Los socios de Inversiones Golfo Blanco Limitada son: (i) don Roberto Angelini Rossi con el 0,000111% de los derechos

sociales; y (ii) don Maurizio Angelini Amadori, RUT 13.232.559-6, doña Daniela Angelini Amadori, RUT 13.026.010-1, don Claudio Angelini Amadori, RUT 15.379.762-5 y don Mario Angelini Amadori, RUT 16.095.366-7, con el 24,999972% de los derechos sociales cada uno.

Asimismo, doña Patricia Angelini Rossi controla estatutariamente Inversiones Senda Blanca Limitada, RUT 76.061.994-9 que es propietaria del 14,793925% de los derechos sociales de Inversiones Angelini y Compañía Limitada. Los socios de Inversiones Senda Blanca Limitada son: (i) doña Patricia Angelini Rossi con el 0,000139% de los derechos sociales; y (ii) don Franco Mellafe Angelini, RUT 13.049.156-1, don Maximiliano Valdés Angelini, RUT 16.098.280-2 y doña Josefina Valdés Angelini, RUT 16.370.055-7, con el 33,333287% de los derechos sociales cada uno.

De conformidad a lo anterior, el grupo controlador de AntarChile S.A., definido precedentemente, tiene un porcentaje total de 74,014231%, en forma directa e indirecta.

Participación Accionaria de Directores y Ejecutivos Principales

La participación accionaria de don Roberto Angelini R. está indicada en la sección Controladores de la Sociedad que se incluye en esta Memoria. Los otros miembros del directorio y los ejecutivos principales de la Compañía no tienen una participación accionaria directa en la propiedad de Pesquera Iquique-Guanaye S.A.

Política de Dividendos

Según lo señalado en la Ley N° 18.046, salvo acuerdo diferente de la unanimidad de los accionistas, cuando exista utilidad deberá destinarse a lo menos el 30% de la misma al reparto de dividendos.

En sesión de Directorio N° 598 de la Compañía, celebrada el 8 de mayo de 2003, se acordó modificar la política de dividendos con vigencia al 1 de enero de 2003, en orden a que la Sociedad distribuirá dividendos por el 43% de las utilidades líquidas que determinen los balances anuales, una vez que se encuentren absorbidas las pérdidas acumuladas.

Desde 1991 la Compañía no distribuye dividendos a sus accionistas, dado que registra pérdidas acumuladas en sus balances.

Transacciones de Acciones

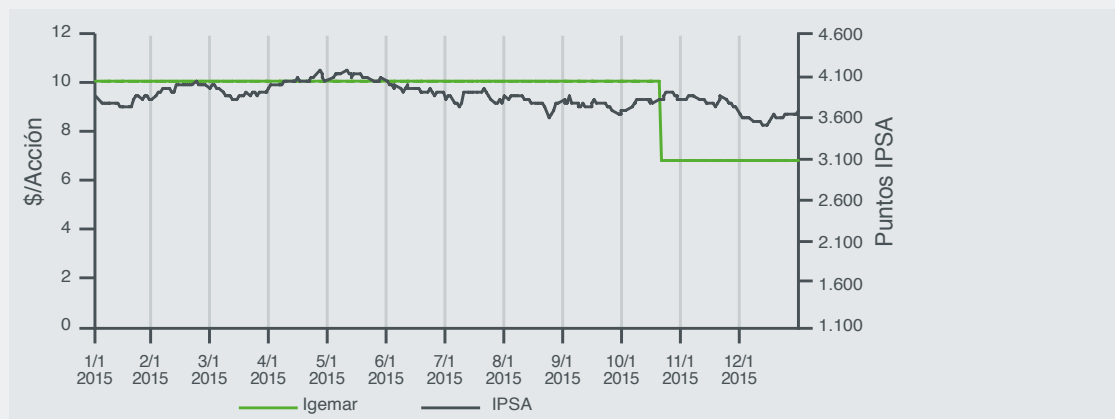
En 2015 no hubo transacciones que representaran o significaran un cambio relevante en la propiedad de la Empresa. Por su parte, las transacciones de acciones de la Sociedad en las bolsas de comercio durante los últimos dos años, se presentan en el cuadro.

	Precio (\$)	Acciones Transadas (Unidades)	Monto Total (\$)
2014			
Trimestre I	6,20	447.691	2.961.684
Trimestre II	6,18	181.924	1.124.869
Trimestre III	8,70	661.631	5.759.367
Trimestre IV	10,00	7.542	75.420
2015			
Trimestre I	10,00	21.090	210.900
Trimestre II	10,26	20.542	210.690
Trimestre III	10,00	199.470	1.994.700
Trimestre IV	7,00	98.695	690.865

Cotización Bursátil de la Acción

La cotización de la acción en la Bolsa de Comercio de Santiago al cierre de 2015 era de \$ 7,0, un 30,00% menor que los \$ 10,0 de cierre del año anterior. La acción de la Compañía muestra un reducido nivel de transacciones en las bolsas de comercio. De acuerdo al indicador Presencia Bursátil de la Bolsa de Comercio, este fue 0 en 2015.

La evolución del precio de la acción de la Sociedad y del IPSA se observa en el gráfico.



Directorio

La Compañía sólo tiene Directores Titulares, que se eligen en Junta General Ordinaria de Accionistas por un período de tres años. Durante 2015 ejercieron el cargo de directores de la Compañía los señores Roberto Angelini Rossi, Fernando Agüero Garcés, Jorge Andueza Fouque, Manuel Enrique Bezanilla Urrutia, Luis Felipe Gazitúa Achondo, Ramiro Méndez Urrutia y Manuel Antonio Tocornal Astoreca, quienes fueron elegidos en Junta General Ordinaria de Accionistas del 22 de abril de 2014.

El presidente y vicepresidente de la Compañía, Roberto Angelini Rossi y Manuel Antonio Tocornal, respectivamente, fueron designados en sus cargos el 30 de abril de 2014.

Conforme a lo acordado en Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 21 de abril de 2015, las remuneraciones brutas percibidas por los directores de la Compañía por sus funciones como tales durante 2015 fueron las siguientes: Roberto Angelini Rossi MUS\$ 22,83 (MUS\$ 25,20 en 2014), Fernando Agüero Garcés MUS\$ 22,83 (MUS\$ 25,20 en 2014), Jorge Andueza Fouque MUS\$ 22,83 (MUS\$ 25,20 en 2014), Manuel Enrique Bezanilla Urrutia MUS\$ 22,83 (MUS\$ 25,20 en 2014), Luis Felipe Gazitúa Achondo MUS\$ 22,83 (MUS\$ 25,20 en 2014), Ramiro Méndez Urrutia MUS\$ 22,83 (MUS\$ 25,20 en 2014) y Manuel Antonio Tocornal Astoreca MUS\$ 22,83 (MUS\$ 25,20 en 2014).

No existen planes de incentivo como compensaciones en acciones, opciones de acciones u otro sobre los cuales participen los directores.



Corpesca S.A. Evaporador falling film, planta sur, Iquique.

Corresponde a la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, a realizarse el 26 de abril de 2016, fijar la remuneración de los directores para el siguiente ejercicio.

El Directorio no incurrió en gastos por asesorías durante el ejercicio 2015.

Directorio de la afiliada Orizon S.A.

Durante el ejercicio 2015, las remuneraciones brutas percibidas por los directores de la afiliada Orizon S.A., que son directores de Pesquera Iquique-Guanaye S.A., fueron: Jorge Andueza Fouque MUS\$ 32,15 (MUS\$ 34,60 en 2014), Roberto Angelini Rossi MUS\$ 22,88 (MUS\$ 24,71 en 2014) y Luis Felipe Gazitúa Achondo MUS\$ 22,88 (MUS\$ 24,71 en 2014).

Comité de Directores

En sesión de Directorio N° 700 del 7 de enero de 2010, y en conformidad a lo dispuesto en el Artículo N° 50 Bis de la Ley N° 18.046, se determinó que la Sociedad no tiene obligación de designar un director independiente, ni contar con Comité de Directores.

Personal

Ejecutivos Principales

El señor Eduardo Navarro Beltrán es el gerente general de la Compañía desde el 2 de noviembre de 2006. En el ejercicio 2015 las remuneraciones brutas de la planta ejecutiva fue de MUS\$ 38,4, no existiendo pagos por compensaciones variables. En 2014 estas alcanzaron MUS\$ 44, tampoco hubo pagos por compensaciones variables. La Compañía no establece indemnizaciones por años de servicio para el gerente general, ni tiene planes de incentivo, tales como, compensaciones en acciones, opciones de

acciones u otros sobres los cuales participen administradores y ejecutivos.

Cabe señalar que la Empresa tiene suscrito un Acuerdo de Gerenciamiento con Empresas Copec S.A., a través del cual se gestiona la administración de Pesquera Iquique-Guanaye S.A. Como resultado de este acuerdo, quienes ejercen los cargos de gerente de administración y finanzas y contador general, no reciben remuneraciones por parte de la Empresa.

Administración y Personal

En el cuadro se indica el personal con contrato indefinido de Pesquera Iquique-Guanaye S.A., su afiliada Orizon S.A. y su afiliada indirecta Golden Omega S.A. al 31 de diciembre de 2015:

	Igemar	Orizon	Total
Gerentes y Ejecutivos principales	1	19	20
Profesionales y Técnicos	0	186	186
Trabajadores	0	330	330
Total	1	535	536

El organigrama de la Empresa se presenta en gráfico.



* Ejercen este cargo en el marco del Acuerdo de Gerenciamiento con Empresas Copec S.A.

Responsabilidad Social y Desarrollo Sostenible

El siguiente cuadro contiene la información relativa a la diversidad del directorio, ejecutivos, profesionales y técnicos, y trabajadores de Pesquera Iquique-Guanaye S.A.

	Directorio	Ejecutivos	Profesionales y técnicos	Trabajadores
Género				
Masculino	7	1	0	0
Femenino	0	0	0	0

	Directorio	Ejecutivos	Profesionales y técnicos	Trabajadores
Nacionalidad				
Chilena	7	1	0	0
Extranjera	0	0	0	0

	Directorio	Ejecutivos	Profesionales y técnicos	Trabajadores
Rango de Edad				
Inferior a 30 años	0	0	0	0
Entre 30 y 40 años	0	0	0	0
Entre 41 y 50 años	0	1	0	0
Entre 51 y 60 años	1	0	0	0
Entre 61 y 70 años	3	0	0	0
Superior a 70 años	3	0	0	0

	Directorio	Ejecutivos	Profesionales y técnicos	Trabajadores
Antigüedad en el Cargo				
Menos de 3 años	0	0	0	0
Entre 3 y 6 años	0	0	0	0
Más de 6 y menos de 9 años	0	0	0	0
Entre 9 y 12 años	1	1	0	0
Más de 12 años	6	0	0	0

Brecha salarial por género: En cuanto a la brecha salarial por género existente en la sociedad matriz Pesquera Iquique-Guanaye S.A., cabe mencionar que no aplica debido a la inexistencia de mujeres en la dotación.

Audidores Externos

En Junta General Ordinaria de Accionistas de 21 de abril de 2015, se designó a la firma Deloitte Auditores y Consultores Ltda. como auditores externos independientes de la Sociedad por el ejercicio 2016.

Hechos Relevantes

Durante el ejercicio 2015, la Compañía no tuvo hechos relevantes que informar.

Suscripción de la Memoria

Los directores y el gerente general de la Sociedad suscriben la presente Memoria y asumen la responsabilidad por la veracidad de la información contenida en ella.



Roberto Angelini Rossi
Presidente
Rut: 5.625.652-0



Manuel Antonio Tocornal Astoreca
Vicepresidente
Rut: 2.694.027-3



Fernando Agüero Garcés
Director
Rut: 4.102.626-K



Jorge Andueza Fouque
Director
Rut: 5.038.906-5



Manuel Enrique Bezanilla Urrutia
Director
Rut: 4.775.030-K



Luis Felipe Gazitúa Achondo
Director
Rut: 6.069.087-1



Ramiro Méndez Urrutia
Director
Rut: 5.201.839-0



Eduardo Navarro Beltrán
Gerente General
Rut: 10.365.719-9

Estados Financieros **Consolidados** e Informe del Auditor Independiente

Correspondiente a los años terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014



Pesquera Iquique-Guanaye S.A. y Sociedades Afiliadas

Contenido

Informe del Auditor Independiente
Estados Financieros Consolidados
Notas a los Estados Financieros Consolidados

MUS\$ - Miles de dólares estadounidenses

Informe del Auditor Independiente



Audit
Rosario Norte 407, piso 5
Las Condes, Santiago
Chile
Fono: (56-2) 2729 7199
Fax: (56-2) 2374 9177
deloittechile@deloitte.com
www.deloitte.cl

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores Accionistas y Directores
de Pesquera Iquique Guanaye S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Pesquera Iquique Guanaye S.A. y afiliadas, que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 02 a los estados financieros consolidados. La Administración también es responsable por el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. Los estados financieros consolidados de Corpesca Do Brasil Empreendimentos e Participacoes Ltda., reflejan un total de activos e ingresos ordinarios que constituyen respectivamente un 23,97% y un 23,56% de los totales consolidados de la asociada Corpesca S.A. al 31 de diciembre de 2015. Esos estados financieros fueron auditados por otros auditores, cuyo informe nos ha sido proporcionado y nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a los montos correspondientes a esa sociedad, está basada en los informes de esos otros auditores. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados

Deloitte® se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada limitada por garantía, de Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente. Por favor, vea en www.deloitte.cl/acerca la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra e Gales bajo el número 02271800, y su domicilio registrado: Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A 3TR, Reino Unido.

financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

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

Opinión sobre la base regulatoria de contabilización

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de otros auditores, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Pesquera Iquique Guanaye y afiliadas al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 02.

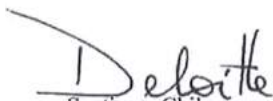
Base de contabilización


Tal como se describe en Nota 02 a los estados financieros consolidados, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio 2014 contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

Sin embargo, no obstante que fueron preparados sobre las mismas bases de contabilización, los estados consolidados de resultados integrales y la conformación de los correspondientes estados consolidados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, en lo referido al registro de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior y cuyo efecto se explica en Nota 02.

Énfasis en un asunto

Como se describe en Nota 14, la filial Orizon S.A. ha procedido a desconsolidar los estados financieros de la asociada Golden Omega S.A. a partir del 1 de octubre de 2015.


Santiago, Chile
Marzo 3, 2016


Edgardo Hernández G.
Rut: 7.777.218-9

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

	31.12.2015	31.12.2014
Activos	Nota	MUS\$
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	12.518
Otros activos financieros, corrientes		0
Otros activos no financieros, corrientes	8	3.688
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	9	32.764
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	33	12.097
Inventarios	10	48.407
Activos biológicos corrientes	11	2.511
Activos por impuestos, corrientes	12	1.122
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos		113.107
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta.	31	4.018
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios.		0
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		4.018
Activos corrientes totales		117.125
Activos no corrientes		
Otros activos financieros, no corrientes	13	126
Otros activos no financieros, no corrientes	8	471
Derechos por cobrar, no corrientes	9	9.174
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	33	6.140
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	14	119.863
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	15	29.420
Plusvalía	15	0
Propiedades, planta y equipo	16	236.730
Propiedad de inversión	17	6.371
Activos por impuestos diferidos	18	12.699
Total de activos no corrientes		420.994
Total de activos		538.119

Las notas adjuntas números 1 a 37 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

		31.12.2015	31.12.2014
	Nota	MUS\$	MUS\$
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	19	16.815	74.796
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	20	15.143	16.409
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	33	11.371	6.067
Otras provisiones, corrientes		37	10.536
Pasivos por impuestos, corrientes	12	8	6
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes		0	0
Otros pasivos no financieros, corrientes		1.255	2.842
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		44.629	110.656
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		0	0
Pasivos corrientes totales		44.629	110.656
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	19	30.000	107.000
Otras cuentas por pagar, no corrientes		15	0
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	33	67.164	67.164
Otros provisiones, no corrientes		0	0
Pasivo por impuestos diferidos	18	44.313	54.243
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	21	754	693
Otros pasivos no financieros, no corrientes	22	0	28.249
Total de pasivos no corrientes		142.246	257.349
Total pasivos		186.875	368.005
Patrimonio			
Capital emitido	23	347.457	347.457
Ganancias (pérdidas) acumuladas		(90.492)	(72.861)
Primas de emisión		0	0
Acciones propias en cartera		0	0
Otras participaciones en el patrimonio		0	0
Otras reservas	23	(8.273)	2.080
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		248.692	276.676
Participaciones no controladoras	23	102.552	122.409
Patrimonio total		351.244	399.085
Total de patrimonio y pasivos		538.119	767.090

Las notas adjuntas números 1 a 37 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION CONSOLIDADO
 Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014

		Acumulado al 31.12.2015	Acumulado al 31.12.2014
		MUS\$	MUS\$
	Nota		
Ingresos de actividades ordinarias	26	147.938	223.606
Costo de ventas	10	(108.749)	(156.336)
Ganancia Bruta		39.189	67.270
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		0	0
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		0	0
Otros ingresos, por función		0	0
Costos de distribución		(20.226)	(24.133)
Gasto de administración		(15.773)	(18.983)
Otros gastos, por función	27	(17.092)	(23.810)
Otras ganancias (pérdidas)	29	1.008	(751)
Ingresos financieros	28	658	1.259
Costos financieros	28	(3.901)	(6.857)
Participación en ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	14	(7.964)	5.098
Diferencias de cambio	30	(2.440)	(4.316)
Resultado por unidades de reajuste		13	17
Ganancia (pérdida) antes de impuesto		(26.528)	(5.206)
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	18	4.103	6.767
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		(22.425)	1.561
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		0	0
Ganancia (pérdida)		(22.425)	1.561
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		(17.611)	4.651
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	23	(4.814)	(3.090)
Ganancia (pérdida)		(22.425)	1.561
Ganancias por Acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (US\$/Acción)	25	(0,0049)	0,0013
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas (US\$/Acción)		0,0000	0,0000
Ganancia (pérdida) por acción básica (US\$/Acción)	25	(0,0049)	0,0013

Las notas adjuntas números 1 a 37 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION CONSOLIDADO

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014

	Acumulado al 31.12.2015 MUS\$	Acumulado al 31.12.2014 MUS\$
Estado de Otros Resultados Integrales		
Ganancia (pérdida)	(22.425)	1.561
Componentes de otro resultado integral que se reclasifican al resultado del período, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(2.666)	(1.824)
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	(2.666)	(1.824)
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	0	0
Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	0	0
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(196)	135
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	0	0
Ajustes por importes transferidos al importe inicial en libros de las partidas cubiertas	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	(196)	135
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	0	0
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	0	0
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	(2.862)	(1.689)
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	44	(28)
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	0	0
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	0	0
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	44	(28)
Otro resultado integral	(2.818)	(1.717)
Resultado integral total	(25.243)	(156)
Resultado integral Atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(20.355)	2.962
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	(4.888)	(3.118)
Resultado integral total	(25.243)	(156)

Las notas adjuntas números 1 a 37 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

	Capital emitido	Superávit de revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras reservas varias	Total reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo inicial período actual 01.01.2015	347,457	12,750	(4,806)	149	(6,013)	2,080	(72,861)	276,676	122,409	399,085
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	347,457	12,750	(4,806)	149	(6,013)	2,080	(72,861)	276,676	122,409	399,085
Cambios en patrimonio										
Resultados										
Resultados										
Ganancia (pérdida)							(17,611)	(17,611)	(4,814)	(22,425)
Otro resultado integral			(2,554)	(190)	0	(2,744)	(2,744)	(2,744)	(74)	(2,818)
Resultado integral			(2,554)	(190)	0	(2,744)	(17,611)	(20,355)	(4,888)	(25,243)
Emisión de patrimonio	0						0	0	0	0
Dividendos							0	0	0	0
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	0		0	0	(7,609)	(7,609)	0	(7,609)		(7,609)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0		0	0	0	0	(20)	(20)	(14,969)	(14,989)
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	0		0				0	0	0	0
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control							0	0	0	0
Total de cambios en patrimonio	0	0	(2,554)	(190)	(7,609)	(10,353)	(17,631)	(27,984)	(19,857)	(47,841)
Saldo final período actual 31.12.2015	347,457	12,750	(7,360)	(41)	(13,622)	(8,273)	(90,492)	248,692	102,552	351,244

	Capital emitido	Superávit de revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras reservas varias	Total reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo inicial período anterior 01.01.2014	347,457	12,750	(3,010)	42	4,987	14,769	(62,233)	293,993	127,258	421,251
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	347,457	12,750	(3,010)	42	4,987	14,769	(62,233)	293,993	127,258	421,251
Cambios en patrimonio										
Resultados										
Resultados										
Ganancia (pérdida)							4,651	4,651	(3,090)	1,561
Otro resultado integral			(1,796)	107	0	(1,689)	(1,689)	(1,689)	(28)	(1,717)
Resultado integral			(1,796)	107	0	(1,689)	4,651	2,962	(3,118)	(156)
Emisión de patrimonio	0						0	0	0	0
Dividendos							0	0	0	0
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	0		0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0		0	0	(540)	(540)	(9,279)	(9,819)	(1,731)	(11,550)
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	0		0	0			0	0	0	0
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control							0	(10,460)	0	(10,460)
Total de cambios en patrimonio	0	0	(1,796)	107	(11,000)	(12,689)	(4,628)	(17,317)	(4,949)	(22,166)
Saldo final período anterior 31.12.2014	347,457	12,750	(4,806)	149	(6,013)	2,080	(72,861)	276,676	122,409	399,085

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO - METODO DIRECTO

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014

	31.12.2015	31.12.2014
Nota	MUS\$	MUS\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	160.152	241.848
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	1.187	0
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(123.758)	(185.441)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(19.222)	(26.647)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones	(1.686)	(2.472)
Otros pagos por actividades de operación	0	(369)
Intereses Recibidos	35	101
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	107	1.245
Otras entradas (salidas) de efectivo	1.154	6.590
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	17.969	34.855
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	0	0
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	0	0
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	0	0
Préstamos a entidades relacionadas	(11.650)	0
Compras de propiedades, planta y equipo	(12.324)	(13.945)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	195	2.933
Compras de activos intangibles	(374)	(1.083)
Cobros a entidades relacionadas	0	0
Dividendos recibidos	5.097	4.119
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	(2.049)	(5.123)
Intereses recibidos	53	173
Otras entradas (salidas) de efectivo	(10.460)	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(31.512)	(12.926)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de la emisión de acciones	0	0
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	0	0
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	0	45.382
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	0	24.000
Préstamos de entidades relacionadas	10.489	46
Pagos de préstamos	(10.000)	(69.994)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(2.714)	(8.022)
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0	0
Intereses pagados	(979)	(5.764)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(4.232)	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(7.436)	(14.352)
Incremento neto (Disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(20.979)	7.577
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	354	343
Incremento (Disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(20.625)	7.920
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	32.583	24.663
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	11.958	32.583

7

Las notas adjuntas números 1 a 37 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

NOTA 1. INFORMACION GENERAL

Pesquera Iquique-Guanaye S.A. es una sociedad de inversiones que tiene participación en Orizon S.A., Muelle Pesquero María Isabel Ltda., Cultivos Pachingo S.A y Solaris Venture Inc.; y las asociadas Corpesca S.A., Boat Parking S.A. y Golden Omega S.A.

Pesquera Iquique-Guanaye S.A., Sociedad Matriz del Grupo, es una sociedad anónima abierta, se encuentra inscrita con el número 0044 en el Registro de Valores y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros. El domicilio social se ubica en El Golf N° 150, Piso 17, comuna de Las Condes, Santiago de Chile. Su Rol Único Tributario es 91.123.000-3.

Pesquera Iquique-Guanaye S.A. es controlada por Empresas Copec S.A., que posee un 81,93% de las acciones de la sociedad. Empresas Copec S.A. es una sociedad anónima abierta inscrita en el Registro de Valores bajo el número 0028 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Pesquera Iquique S.A., hoy Pesquera Iquique-Guanaye S.A., sociedad matriz, se constituyó por escritura pública de 22 de diciembre de 1945 en la Notaría de Santiago de Luis Cousiño. La pertinente inscripción se practicó a fojas 4.048 N° 2.285 del Registro de Comercio de 1945 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago. Sus estatutos han sido modificados en diversas oportunidades, con el propósito de adecuarlos a las normas legales sobre sociedades anónimas, efectuar aumentos de capital y establecer el objeto social.

La última modificación de sus estatutos consta en escritura pública de la Notaría de Santiago de Félix Jara Cadot de 05 de diciembre de 2008, publicada en extracto en el Diario Oficial del 07 de octubre de 2008, e inscrita en el Conservador de Bienes Raíces de Santiago en fojas 46.682 N° 32.153 del Registro de Comercio de 2008.

El objeto social de la Compañía está descrito en el artículo 4° de sus estatutos sociales, y consiste en la extracción, pesca o caza de seres y organismos que tengan en el agua su medio normal de vida; la congelación, conservación, elaboración y transformación de estos seres u organismos; la explotación de la industria pesquera en general y sus derivados, cuya materia prima sea extraída del océano, lagos o de sus costas y de los ríos.

La actividad pesquera de la Sociedad se rige por la Ley General de Pesca y Acuicultura y sus modificaciones, cuyo texto refundido, coordinado y sistematizado se encuentra contenido en el decreto supremo N° 430, del año 1991, del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción, hoy Ministerio de Economía, Fomento y Turismo. Entre sus modificaciones se encuentran la Ley 19.713, (modificada a su vez por la Ley N° 19.849), cuya aplicación dio inicio a la vigencia de la modalidad de administración pesquera denominada "Límite Máximo de Captura por Armador" (LMCA), ley que estuvo vigente hasta el 31 de diciembre del año 2012. En su reemplazo, se encuentra la Ley N° 20.657 que modifica la Ley General de Pesca y Acuicultura en el ámbito de la sustentabilidad de recursos hidrobiológicos, acceso a la actividad pesquera industrial y artesanal, regulaciones y fiscalización. Entre los principales puntos que establece la nueva normativa se encuentra la licitación de un porcentaje de la pesca industrial y el establecimiento de licencias transables de pesca (LTP), con vigencia de 20 años renovables.

El Grupo tiene plantas de producción y fabricación de productos en las ciudades de Arica, Coquimbo, Coronel, Iquique, Mejillones, Talcahuano y Puerto Montt y vende sus productos tanto en Chile como en el extranjero, principalmente en los mercados asiático y europeo.

Con fecha 30 de noviembre de 2010, se materializó la fusión de SouthPacific Korp S.A. (hoy Orizon S.A.), con Pesquera San José S.A. Ésta fue acordada por los accionistas de ambas sociedades el 15 de noviembre de 2010, y consistió fundamentalmente en la fusión por incorporación de Pesquera San José S.A. en SouthPacific Korp S.A., convirtiéndose esta última en la sucesora y continuadora legal de Pesquera San José S.A.

Con fecha 24 de septiembre de 2013, la Sociedad Pesquera Coloso S.A. hizo uso de la opción de venta de un 20% de participación en Orizon S.A.

Después de esta operación, Pesquera Iquique-Guanaye S.A. quedó con una participación de 66,8% en Orizon S.A., Coloso S.A. con 20% y Eperva S.A. con 13,2%.

Las empresas del Grupo poseen participaciones inferiores al 20% del capital en otras entidades sobre las que no tienen influencia significativa.

NOTA 2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2015 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados.

2.1 Bases de presentación

Los estados financieros consolidados de la Sociedad por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, han sido preparados de acuerdo a Instrucciones y Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) que consideran las Normas Internacionales e Información Financiera (NIIF), excepto en el tratamiento del efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780 establecido en el Oficio Circular n° 856 de la SVS, conforme se explica a continuación.

La Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), en virtud de sus atribuciones, con fecha 17 de octubre de 2014, emitió el Oficio Circular n°856, instruyendo a las entidades fiscalizadas a registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio, las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780.

Este pronunciamiento, difiere de lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que requieren que dicho efecto sea registrado contra resultados del ejercicio.

Esta instrucción emitida por la SVS significó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera adoptada hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

El efecto de este cambio en las bases de contabilidad significó un cargo a los resultados acumulados por un importe de M\$ 9.279 al 31 de diciembre de 2014, que de acuerdo a NIIF debiese haber sido presentado con cargo a resultados del año.

Para todas las otras materias relacionadas con la presentación de sus estados financieros consolidados, la Sociedad utiliza las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board.

La preparación de los estados financieros consolidados conforme a las NIIF exige el uso de ciertas estimaciones y criterios contables. También exige a la administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables de la Sociedad. En la Nota 5 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para las cuentas anuales consolidadas.

Los estados financieros consolidados se presentan en miles de dólares estadounidenses y se han preparado a partir de los registros contables de Pesquera Iquique-Guanaye S.A. y de sus afiliadas y asociadas.

Los presentes estados financieros consolidados de Pesquera Iquique-Guanaye S.A. y afiliadas, comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los correspondientes estados de resultados integrales por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014; los estados de cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015, fueron aprobados por el Directorio en Sesión Ordinaria N° 798 del día 03 de marzo de 2016, así como su publicación a contar de esa misma fecha. Los estados financieros de las afiliadas fueron aprobados por sus respectivos directorios.

Los estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, fueron aprobados por su Directorio en Sesión Ordinaria N° 782 del 5 de marzo de 2015, así como su publicación a contar desde esa misma fecha, y posteriormente presentados a la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 21 de abril de 2015, la que aprobó los mismos.

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

2.2 Nuevos pronunciamientos contables

A la fecha de presentación de estos estados financieros consolidados, el IASB había emitido los siguientes pronunciamientos, con obligatoriedad a contar de los ejercicios anuales que se indican:

Normas e interpretaciones adoptadas en los presentes estados financieros consolidados:

Enmiendas y mejoras	Contenidos	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 32 enmienda	Instrumentos financieros: presentación - Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros.	1° de julio de 2014
NIIF 10 - NIIF 12 y NIC 27	Entidades de inversiones	1° de julio de 2014
NIC 36	Revelaciones del importe recuperable para activos no financieros	1° de julio de 2014
NIC 39	Novación de derivados y continuación de contabilidad de coberturas	1° de julio de 2014

Nuevas Normas emitidas, con aplicación posterior:

Normas e Interpretaciones	Contenidos	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 9	Instrumentos financieros. Emitida en diciembre de 2009, modifica la clasificación y medición de activos financieros. Posteriormente esta norma fue modificada en noviembre de 2010 para incluir el tratamiento y clasificación de pasivos financieros. Su adopción anticipada es permitida.	1° de enero de 2018
NIIF 14	Diferenciamiento de cuentas regulatorias Aplicable a entidades que adopten por primera vez las NIIF y que están involucradas en actividades con tarifas reguladas	1° de enero de 2016
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes Proporciona modelo único basado en principios, que se aplicarán en todos los contratos con clientes	1° de enero de 2018
NIIF 16	Arrendamientos Establece el principio para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos.	1° de enero de 2019

Enmiendas y mejoras	Contenidos	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIC 27 Enmiendas	Método de la participación en los estados financieros separados	1° de enero de 2016
NIIF 10 y NIC 28 Enmiendas	Venta o Aportación de activos entre un inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto. Entidades de Inversión: Aplicación de la excepción de Consolidación.	1° de enero de 2016
NIC 1 Enmiendas	Iniciativa de Revelación	1° de enero de 2016
NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28 Enmiendas	Entidades de Inversión: Aplicación de la excepción de Consolidación	1° de enero de 2016
Mejoras anuales Ciclo 2012 - 2014 Mejoras a cuatro NIIF	NIIF 5, NIIF 7, NIC 19 y NIC 34	1° de enero de 2016
NIIF 11 Enmiendas	Contabilización de las adquisiciones por participación en operaciones conjuntas. Exigir a la adquirente la aplicación de las combinaciones de negocios y sus revelaciones	1° de enero de 2016
NIC 16 y NIC 38 Enmiendas	Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización. Orientación adicional sobre cómo se debe calcular la depreciación y amortización de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	1° de enero de 2016
NIC 16 y NIC 41 Enmiendas	Agricultura: Plantas Productivas Las enmiendas aportan el concepto de plantas productivas, que se utilizan exclusivamente para cultivar productos, en el ámbito de aplicación de la NIC 16	1° de enero de 2016

La Administración se encuentra en proceso de estudio respecto de las Nuevas Normas e Interpretaciones antes descritas, para medir si estas tendrán un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

2.3 Bases de consolidación

a) Afiliadas

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Sociedad y entidades controladas por la Sociedad (sus afiliadas). El control se logra cuando la Sociedad está expuesta, o tiene los derechos, a los rendimientos variables procedentes de su implicación en la sociedad participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta. Específicamente, la Sociedad controla una participada si y sólo si tiene todo lo siguiente:

- poder sobre la participada (es decir, derechos existentes que le dan la capacidad de dirigir las actividades relevantes de la sociedad participada, es decir, las actividades que afectan de forma significativa a los rendimientos de la participada);

- exposición, o derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada; y
- capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en el importe de los rendimientos del inversor.

Cuando la Sociedad tiene menos que la mayoría de los derechos a voto de una sociedad participada, tiene el poder sobre la sociedad participada cuando estos derechos a voto son suficientes para darle en la práctica la capacidad de dirigir las actividades relevantes de la sociedad participada unilateralmente. La Sociedad considera todos los hechos y circunstancias para evaluar si los derechos a voto en una participada son suficientes para darle el poder, incluyendo:

- el número de los derechos de voto que mantiene el inversor en relación con el número y dispersión de los que mantienen otros tenedores de voto;
- los derechos de voto potenciales mantenidos por el inversor, otros tenedores de voto u otras partes;
- derechos que surgen de otros acuerdos contractuales; y
- cualesquiera hechos y circunstancias adicionales que indiquen que el inversor tiene, o no tiene, la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes en el momento en que esas decisiones necesiten tomarse, incluyendo los patrones de conducta de voto en reuniones de accionistas anteriores.

La Sociedad reevaluará si tiene o no control en una participada si los hechos y circunstancias indican que han habido cambios en uno o más de los tres elementos de control mencionados anteriormente.

La consolidación de una afiliada comenzará desde la fecha en que el inversor obtenga el control de la participada cesando cuando pierda el control sobre ésta. Específicamente, los ingresos y gastos de una afiliada adquirida o vendida durante el año se incluyen en los estados financieros consolidados de resultados integrales desde la fecha en que la Sociedad obtiene el control hasta la fecha en que la Sociedad deja de controlar la afiliada.

La ganancia o pérdida de cada componente de otros resultados integrales son atribuidas a los propietarios de la Sociedad y a la participación no controladora, según corresponda. El total de resultados integrales es atribuido a los propietarios de la Sociedad y a las participaciones no controladoras aun cuando el resultado de la participación no controladora tenga un déficit de saldo.

Si una afiliada utiliza políticas contables diferentes de las adoptadas en los estados financieros consolidados, para transacciones y otros sucesos similares en circunstancias parecidas, se realizarán los ajustes adecuados en los estados financieros de las afiliadas al elaborar los estados financieros consolidados para asegurar la conformidad con las políticas contables del Grupo.

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

Al 31 de diciembre de 2015, los estados financieros consolidados incluyen las cifras de Orizon S.A. y de sus afiliadas Muelle Pesquero María Isabel Ltda., Cultivos Pachingo S.A. y Solaris Venture Inc.

Como se indica en la nota 14, Orizon S.A. procedió a desconsolidar Golden Omega S.A. producto del cambio en las condiciones que permitían el control sobre la inversión. Dadas las características del mencionado proceso, Orizon S.A. ya no posee el control y administración sobre dicha afiliada, razón por la cual, de acuerdo al análisis efectuado bajo los parámetros de la NIIF 10 y NIC 27 según corresponda, ya no es incorporada dentro del proceso de consolidación del Grupo al 31 de diciembre de 2015

Al 31 de diciembre de 2014, los estados financieros consolidados incluyen las cifras de Orizon S.A. y de sus afiliadas Muelle Pesquero María Isabel Ltda., Cultivos Pachingo S.A., Golden Omega S.A., Bioambar SpA, Golden Omega USA LLC y Solaris Venture Inc.

A continuación se presenta el detalle de sociedades incluidas en los presentes estados financieros consolidados:

Porcentaje de Participación	31.12.2015			31.12.2014
	Directo	Indirecto	Total	Total
Orizon S.A.	66,80	-	66,80	66,80
Muelle Pesquero María Isabel Ltda.	-	45,42	45,42	45,42
Cultivos Pachingo S.A.	-	66,79	66,79	66,79
Golden Omega S.A.	-	-	-	23,38
Bioambar SpA	-	-	-	14,67
Golden Omega USA LLC	-	-	-	23,38
Solaris Ventures Inc.	-	66,80	66,80	66,80

b) Participaciones no controladoras

Una controladora presentará las participaciones no controladoras en el estado de situación financiera consolidado, dentro del patrimonio, de forma separada del patrimonio de los propietarios de la controladora.

Los cambios en la participación en la propiedad de una controladora en una subsidiaria que no den lugar a una pérdida de control son transacciones de patrimonio. Cualquier diferencia entre el importe por el que se ajustan las participaciones no controladoras y el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida se reconoce directamente en el patrimonio neto y se atribuye a los propietarios de la dominante. No se realiza ningún ajuste en el importe en libros de la plusvalía, ni se reconocen ganancias o pérdidas en la cuenta de resultados.

c) Asociadas y Negocios conjuntos

Una asociada es una entidad sobre la cual la Sociedad ejerce influencia significativa. Influencia significativa es el poder de participar en las decisiones de políticas financieras y operativas, pero no control o control conjunto sobre esas políticas. Los resultados, activos y pasivos de las asociadas son incorporados en estos Estados Financieros utilizando el método de la participación, excepto cuando la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso es contabilizada en conformidad con IFRS 5 Activos No Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuas. Bajo el método de la participación, las inversiones en asociadas son registradas inicialmente al costo, y son ajustadas posteriormente en función de los cambios que experimenta, tras la adquisición, la porción de los activos netos de la asociada que corresponde a la Compañía, menos cualquier deterioro en el valor de las inversiones individuales.

Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una asociada o negocio conjunto excede su participación en éstos, la entidad dejará de reconocer su participación en las pérdidas adicionales. La participación en una asociada o negocio conjunto será el importe en libros de la inversión en la asociada o negocio conjunto determinado según el método de la participación, junto con cualquier participación a largo plazo que, en esencia, forme parte de la inversión neta de la entidad en la asociada o negocio conjunto.

Un negocio conjunto es un acuerdo por medio del cual las partes tienen un acuerdo de control conjunto que les da derecho sobre los activos netos del negocio conjunto. El control conjunto se produce únicamente cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren el consentimiento unánime de las partes que están compartiendo el control.

Una inversión se contabilizará utilizando el método de la participación, desde la fecha en que pasa a ser una asociada o negocio conjunto. En el momento de la adquisición de la inversión cualquier diferencia entre el costo de la inversión y la parte de la entidad en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables de la participada, se contabilizará como plusvalía, y se incluirá en el importe en libros de la inversión. Cualquier exceso de la participación de la entidad en el valor razonable neto de los activos y pasivos identificables de la participada sobre el costo de la inversión, después de efectuar una reevaluación, será reconocida inmediatamente en los resultados integrales.

Los requerimientos de la NIC 39 son aplicados para determinar si es necesario reconocer una pérdida por deterioro con respecto a las inversiones de la sociedad en asociadas o negocios conjuntos. Cuando sea necesario, la totalidad del importe en libros de la inversión (incluyendo la plusvalía) se prueba por deterioro de acuerdo con la NIC 36 Deterioro del valor de activos, como un único activo mediante la comparación de su importe recuperable (el mayor entre el valor de uso y el valor razonable menos los costes de venta) con su importe en libros, cualquier pérdida por deterioro reconocida forma parte del valor en libros de la inversión. Cualquier reversa de dicha pérdida por deterioro reconocida de acuerdo con la NIC 36, incrementa el valor de la inversión, en función del importe recuperable de la inversión.

La sociedad discontinúa el uso del método del patrimonio, en la fecha en que la inversión deja de ser una asociada o un negocio conjunto, o cuando la inversión está clasificada como mantenidos para la venta.

Cuando la sociedad mantiene una participación en la antigua asociada o en el negocio conjunto y la participación es un activo financiero, la sociedad mide la participación retenida a valor razonable a la fecha y el valor de mercado se considera su valor razonable en el reconocimiento inicial, de conformidad con NIC 39.

La diferencia entre el valor contable de la asociada o negocio conjunto en la fecha en que el método de la participación se suspendió, y el valor razonable de cualquier participación retenida y el producto de la disposición de una parte de interés en la asociada o negocio conjunto se incluye en la determinación de la ganancia o pérdida en la disposición de la asociada o negocio conjunto. Además, si la sociedad registró un resultado previamente otros resultados integrales en relación a esa asociada o negocio conjunto, este importe se debería registrar de la misma forma que si esa asociada o negocio conjunto hubieran vendido directamente los activos o pasivos relacionados. Por lo tanto, si se reconoce una ganancia o pérdida en otro resultado integral por esa asociada o negocio conjunto, debería ser reclasificada la utilidad o pérdida sobre la disposición de los activos y pasivos relacionados, la sociedad reclasifica la ganancia o pérdida del patrimonio al resultado del ejercicio (como un ajuste por reclasificación) cuando el método de la participación es discontinuado.

La sociedad continúa usando el método de la participación cuando una inversión en una asociada se convierte en una inversión en un negocio conjunto o una inversión en un negocio conjunto se convierte en una inversión en una asociada. No hay una remediación del valor razonable sobre dichos cambios en la participación.

Cuando la sociedad reduce su participación en una asociada o un negocio conjunto, y continúa usando el método de la participación, los efectos que habían sido previamente reconocidos en otros resultados integrales deberán ser reclasificados a ganancia o pérdida de acuerdo a la proporción de la disminución de participación en dicha asociada.

Cuando una sociedad del grupo realiza transacciones con una entidad asociada o un negocio conjunto del grupo, las ganancias y pérdidas resultantes de las transacciones con la asociada o con el negocio conjunto se reconocen en los estados financieros consolidado del grupo solo en la medida de la participación de la asociada o negocio conjunto que no están relacionados con el grupo.

Al 31 de diciembre de 2015 el Grupo mantiene como asociadas a las sociedades Boat Parking S.A., Golden Omega S.A. y Corpesca S.A.

Al 31 de diciembre de 2014 el Grupo mantenía como asociadas a las sociedades Boat Parking S.A. y Corpesca S.A.

2.4 Información financiera por segmentos operativos

Un segmento del negocio es un grupo de activos y operaciones encargados de suministrar productos o servicios sujetos a riesgos y rendimientos diferentes a los de otro segmento del negocio. Un segmento geográfico está encargado de proporcionar productos y servicios en un entorno económico concreto sujeto a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos que operan en otros entornos económicos. Las distintas líneas de negocio se encuentran detalladas en **Nota 6**.

2.5 Transacciones en moneda extranjera

a) Moneda funcional y presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades del Grupo se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional). La moneda funcional de la sociedad matriz, de las afiliadas y asociadas se presenta en el siguiente cuadro:

Empresa	Moneda funcional
Pesquera Iquique-Guanaye S.A.	Dólar estadounidense
Orizon S.A.	Dólar estadounidense
Muelle Pesquero María Isabel Ltda.	Dólar estadounidense
Cultivos Pachingo S.A.	Peso chileno
Golden Omega S.A.	Dólar estadounidense
Bioambar SpA	Dólar estadounidense
Golden Omega USA LLC.	Dólar estadounidense
Solaris Venture Inc.	Dólar estadounidense
Corpesca S.A.	Dólar estadounidense

Los estados financieros consolidados se presentan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

La Administración ha determinado que el dólar estadounidense es la moneda funcional que más fielmente representa los efectos económicos de las transacciones del Grupo (NIC 21).

El sector pesquero es eminentemente exportador y tiene, por lo tanto, la mayor parte de sus ingresos nominados en dólares. Asimismo, una fracción relevante de sus costos está indexada en esta divisa.

b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera (distinta a la moneda funcional) se convierten utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados, excepto si se difieren en patrimonio neto como las coberturas de flujos de efectivo y las coberturas de inversiones netas.

Los cambios en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta, son separados entre diferencias de cambio resultantes de modificaciones en el costo amortizado del título y otros cambios en el importe en libros del mismo. Las diferencias de cambio se reconocen en el resultado del ejercicio y otros cambios en el importe en libros se reconocen en el patrimonio neto, y son estos últimos reflejados de acuerdo con NIC 1, a través del estado de otros resultados integrales.

Los activos y pasivos en pesos chilenos y otras monedas, han sido traducidos a dólares a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros consolidados, de acuerdo al siguiente detalle:

	31.12.2015	31.12.2014
Peso Chileno (CLP)	710,16	606,75
Euro (€)	0,92	0,82
Unidad de Fomento (UF)	0,028	0,025

c) Entidades del Grupo

Los resultados y la situación financiera de Boat Parking S.A., Cultivos Pachingo S.A. y Pesquera Landes S.A. que tienen una moneda funcional diferente (peso chileno) a la moneda funcional del grupo, se convierten a la moneda de presentación como sigue:

- i) Los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del balance;
- ii) Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten al tipo de cambio promedio de cada ejercicio presentado (a menos que esta media no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos existentes en las fechas de transacción, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten en la fecha de las transacciones); y
- iii) Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen como un componente separado del patrimonio neto. El resultado de ésta durante el ejercicio tiene efecto en resultado integral.

2.6 Propiedades, planta y equipo

Los terrenos y construcciones comprenden principalmente plantas productivas ubicadas en la Región de Coquimbo y en la zona sur de Chile. Los elementos del activo fijo se reconocen por su costo menos la depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes, excepto en el caso de los terrenos, que se presentan, si las hubiere, netos de las pérdidas por deterioro.

El costo histórico corresponde a los valores retasados al 31 de diciembre de 2007, tasación realizada por profesionales externos independientes, por única vez tomando en consideración la exención contemplada en la NIIF 1 de valorizar las partidas de activo fijo a valor justo.

A su vez, los bienes del activo que se incorporaron producto de la fusión entre la afiliada SouthPacific Korp S.A. y Pesquera San José S.A. (hoy Orizon S.A.), fueron tasados por profesionales externos e independientes en el marco del proceso de determinación del valor justo.

Los costos posteriores se incluyen en el importe en libros del activo o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos vayan a fluir al Grupo y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El resto de reparaciones y mantenimiento se cargan en el estado de resultados durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

Las construcciones en curso incluyen los siguientes conceptos devengados únicamente durante el ejercicio de construcción:

- i) Gastos financieros relativos al financiamiento externo que sea directamente atribuible a las construcciones, tanto si es de carácter específica como genérica. En relación con el financiamiento genérico, los gastos financieros activados se obtienen aplicando el costo promedio ponderado de financiamiento de largo plazo a la inversión promedio acumulada susceptible de activación no financiada específicamente; y
- ii) Gastos de personal relacionados en forma directa y otros de naturaleza operativa atribuibles a la construcción.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación en otros activos se calcula usando el método lineal para asignar sus costos o importes revalorizados a sus valores residuales sobre sus vidas útiles estimadas.

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

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

Las pérdidas y ganancias por la venta de activos se calculan comparando los ingresos obtenidos con el importe en libros y se incluyen en el estado de resultados.

2.7 Propiedades de inversión

Las Propiedades de inversión se valorizan al costo menos su depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes, excepto en el caso de terrenos, que se presentan, si las hubiere, netos de las pérdidas por deterioro.

2.8 Activos intangibles

a) Autorizaciones de pesca

Las autorizaciones de pesca se presentan a costo histórico y tienen una vida útil indefinida por lo que no están afectas a amortización.

La Sociedad somete a pruebas de deterioro los activos intangibles con vida útil indefinida de forma anual y cada vez que exista un indicio de que el activo pueda haber deteriorado su valor.

b) Programas informáticos

Las licencias para programas informáticos adquiridas se capitalizan sobre la base de los costos en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas de 10 años.

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costos directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por el Grupo, y que sea probable que vayan

a generar beneficios económicos superiores a los costos durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costos directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales.

c) Patentes industriales

Las patentes industriales se valorizan a costo histórico. Tienen una vida útil definida y se presentan al costo menos amortización acumulada. La amortización se calcula linealmente en función de su vida útil determinada. La vida útil para patentes industriales se estima en 20 años.

d) Concesiones acuícolas

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

e) Gastos de investigación y desarrollo

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

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

Otros gastos de desarrollo no atribuibles directamente al proyecto se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costos de desarrollo previamente reconocidos como un gasto no se reconocen como un activo en un ejercicio posterior. Los costos de desarrollo con una vida útil finita que se capitalizan se amortizan desde el inicio de la producción comercial del producto de manera lineal durante el ejercicio en que se espera que generen beneficios, sin superar los 10 años.

f) Marcas comerciales

Las marcas comerciales adquiridas mediante una Combinación de Negocios son valoradas a su valor justo determinado en la fecha de adquisición. El valor justo de un activo intangible reflejará las expectativas acerca de la probabilidad que los beneficios económicos futuros incorporados al activo fluyan a la entidad. La Sociedad ha determinado que este tipo de activos intangibles tienen vida útil indefinida y por lo tanto no están afectos a amortización. Sin embargo, por el carácter de vida útil

indefinida estos activos serán objeto de revisiones y pruebas de deterioro en forma anual y en cualquier momento en el que exista un indicio que el activo pueda haber deteriorado su valor.

g) Plusvalía

La plusvalía o goodwill representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de los activos netos identificables de la afiliada/asociada adquirida en la fecha de la transacción. El mayor valor pagado reconocido en una combinación de negocios es un activo que representa los beneficios económicos futuros provenientes de otros activos adquiridos en una combinación de negocios que no son identificados de forma individual ni reconocidos por separado. Los beneficios económicos futuros tienen su origen en la sinergia que se produce entre los activos identificables adquiridos o bien de activos que, por separado, no cumplan las condiciones para su reconocimiento en los estados financieros.

El goodwill reconocido por separado se somete a pruebas por deterioro de valor anualmente y se valora por su costo menos pérdidas acumuladas por deterioro. Las pérdidas por deterioro asociadas a un goodwill, una vez reconocidas no son reversadas en períodos posteriores.

El goodwill se asigna a las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) con el propósito de probar las pérdidas por deterioro. La asignación se realiza en aquellas UGEs que se espera vayan a beneficiarse de la combinación de negocios en la que surgió dicho goodwill.

2.9 Costos por intereses

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

2.10 Deterioro de activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se someten a pruebas anuales de deterioro en su valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro cuando el importe en libros del activo excede su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

Los activos no financieros, distintos del menor valor (Goodwill), que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance para verificar posibles reversiones del deterioro.

2.11 Activos y pasivos financieros

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: activos financieros a valor justo a través de resultados, préstamos y cuentas por cobrar, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La administración determina la clasificación de sus inversiones en el momento de reconocimiento inicial y revisa la clasificación en cada fecha de presentación de información financiera.

Los activos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías de acuerdo con la NIC 39.

(i) Activos financieros a valor justo a través de resultados – Su característica es que se incurre en ellos principalmente con el objeto de venderlos en un futuro cercano, para fines de obtener rentabilidad y oportuna liquidez. Estos instrumentos son medidos a valor justo y las variaciones en su valor se registran en resultados en el momento que ocurren.

(ii) Préstamos y cuentas por cobrar – Se registran a su costo amortizado, que corresponde al valor de mercado inicial, menos las devoluciones de capital, más los intereses devengados no cobrados calculados por el método de tasa de interés efectiva, con efecto en resultados del ejercicio.

(iii) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento – Son aquellos que la Sociedad tiene intención y capacidad de conservar hasta su vencimiento.

(iv) Activos financieros disponibles para la venta – Son aquellos activos financieros que se designan específicamente en esta categoría. Estas inversiones se presentan en el estado de situación financiera consolidado por su valor razonable. Las variaciones del valor razonable, netas de su efecto impositivo se registran en el estado de resultados integrales consolidado, en el ítem Otros resultados integrales, hasta el momento en que se produce la enajenación de estas inversiones, momento en el que el monto acumulado en este rubro es imputado íntegramente en la ganancia o pérdida del ejercicio.

Los pasivos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías de acuerdo con NIC 39.

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

(ii) Instrumentos de patrimonio - Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de la entidad una vez deducidos todos sus pasivos.

(iii) Pasivos financieros - Los pasivos financieros se clasifican ya sea como “pasivo financiero a valor justo a través de resultados” o como “otros pasivos financieros”.

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

(b) Otros pasivos financieros - Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción. Los otros pasivos financieros son posteriormente valorizados al costo amortizado utilizando el método

de tasa de interés efectiva, reconociendo los gastos por intereses sobre la base de la rentabilidad efectiva.

Deterioro de activos financieros:

Los activos financieros, distintos de aquellos valorizados a valor justo a través de resultados, son evaluados a la fecha de cada estado de situación para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de caja estimados de la inversión han sido impactados.

En general para los activos financieros, la evidencia objetiva del deterioro podría incluir:

- Dificultades financieras significativas del emisor o contraparte;
- Incumplimiento del contrato, tales como moras en el pago de los intereses o del principal; o
- Que pase a ser probable que el deudor entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera;
- La desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras.

En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a la diferencia entre el valor en libro del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. En función de lo indicado en NIIF 9, las cuentas por cobrar y a pagar a corto plazo, sin tasa de interés establecida, se valorizan por el monto de la factura original ya que el efecto del descuento no es relativamente importante.

Adicionalmente, y conforme a lo señalado en párrafo GA 85 de la NIC 39, en el proceso de estimación del deterioro se tienen en cuenta todas las exposiciones crediticias. En el caso de los activos financieros que tienen origen comercial, la Sociedad no tiene definida una política para el registro de provisiones por deterioro en función de la antigüedad del saldo vencido sino que registra una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no será capaz de cobrar todos los importes vencidos de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta por cobrar se ha deteriorado.

Adicionalmente, existe una revisión permanente de todos los grados de morosidad de los deudores, a objeto de identificar en forma oportuna algún factor relevante indicativo de deterioro.

2.12 Método de tasa de interés efectiva

El método de tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero o un pasivo financiero, y de la imputación del ingreso o gasto financiero durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que iguala exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por cobrar o pagar (incluyendo todos los costos de transacción

y otros premios o descuentos), durante la vida esperada del instrumento financiero, con el importe neto en libros del activo o pasivo financiero.

2.13 Instrumentos financieros derivados

La política de la Sociedad es que los contratos derivados que se suscriban correspondan únicamente a contratos de cobertura. Los efectos que surjan producto de los cambios del valor justo de este tipo de instrumentos, se registran dependiendo de su valor en activos o pasivos de cobertura, en la medida que la cobertura de esta partida haya sido declarada como altamente efectiva de acuerdo a su propósito. La correspondiente utilidad o pérdida no realizada se reconoce en resultados del ejercicio en que los contratos son liquidados o dejan de cumplir las características de cobertura.

(i) Derivados implícitos - La Sociedad evalúa la existencia de derivados implícitos en contratos de instrumentos financieros para determinar si sus características y riesgos están estrechamente relacionados con el contrato principal siempre que el conjunto no esté contabilizado a valor justo. En caso de no estar estrechamente relacionados, son registrados separadamente contabilizando las variaciones de valor en la cuenta de resultados consolidada. A la fecha, el Grupo ha estimado que no existen derivados implícitos en sus contratos.

(ii) Contabilidad de coberturas - La Sociedad denomina ciertos instrumentos de cobertura, ya sea como instrumentos de cobertura del valor justo o instrumentos de cobertura de flujos de caja.

Al inicio de la relación de cobertura, el Grupo documenta la relación entre los instrumentos de cobertura y el ítem cubierto, junto con los objetivos de su gestión de riesgo y su estrategia para realizar diferentes transacciones de cobertura. Además, al inicio de la cobertura y de manera continuada, el Grupo documenta si el instrumento de cobertura utilizado en una relación de cobertura es altamente efectivo en compensar cambios en los valores justos o flujos de caja del ítem cubierto.

(iii) Instrumentos de cobertura del valor justo - El cambio en los valores justos de los instrumentos derivados denominados y que califican como instrumentos de cobertura del valor justo, se contabilizan en ganancias y pérdidas de manera inmediata, junto con cualquier cambio en el valor justo del ítem cubierto que sea atribuible al riesgo cubierto.

(iv) Coberturas de flujos de caja - La porción efectiva de los cambios en el valor justo de los instrumentos derivados que se denominan y califican como instrumentos de cobertura de flujos de caja se difiere en el patrimonio, en una reserva de Patrimonio Neto denominada "Reservas de Cobertura de Flujo de Caja". La ganancia o pérdida relacionada a la porción ineficaz se reconoce de manera inmediata en ganancias o pérdidas, y se incluye en la línea de "gastos financieros" del estado de resultados. Los montos diferidos en el patrimonio se reconocen como ganancias o pérdidas en los períodos cuando el ítem cubierto se reconoce en ganancias o pérdidas, en la misma línea del estado de resultados que el ítem cubierto fue reconocido. Sin embargo, cuando la transacción prevista que se cubre resulta en el reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo no financiero, las ganancias y pérdidas previamente diferidas en el patrimonio se transfieren del patrimonio y se incluyen en la valorización inicial del costo de dicho activo o pasivo.

La contabilidad de coberturas se discontinúa cuando se anula la relación de cobertura, cuando el instrumento de cobertura vence o se vende, se finaliza, o ejerce, o ya no califica para la contabilidad de

coberturas. Cualquier ganancia o pérdida diferida en el patrimonio en ese momento se mantiene en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción prevista finalmente se reconoce en ganancias o pérdidas. Cuando ya no es esperable que una transacción prevista ocurra, la ganancia o pérdida acumulada que fue diferida en el patrimonio se reconoce de manera inmediata en ganancias o pérdidas. Las ineffectividades de cobertura son debitadas o abonadas a resultados.

2.14 Inventarios

Los inventarios se valoran a su costo o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El costo se determina por el método del precio promedio ponderado (PMP). El costo de los productos terminados y de los productos en proceso incluye los costos de las materias primas, la mano de obra directa, gastos generales de fabricación y la depreciación de los bienes del activo fijo que participan en el proceso productivo (basados en una capacidad operativa normal), pero no incluye los costos por intereses. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos variables de venta aplicables.

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

El Grupo valoriza sus inventarios de acuerdo a lo siguiente:

- a) El costo de producción de los inventarios fabricados comprende aquellos costos directamente relacionados con las unidades producidas, tales como mano de obra, costos variables y fijos que se hayan incurrido para transformar la materia prima en productos terminados.
- b) En el caso del costo de inventario adquirido, el costo de adquisición comprenderá: el precio de compra, derechos de internación, transporte, almacenamiento y otros costos atribuibles a la adquisición de las mercaderías y materiales.

2.15 Activos biológicos

Son activos biológicos los animales vivos sobre los cuales la Sociedad gestiona su transformación biológica, dicha transformación comprende los procesos de crecimiento, degradación, producción y procreación que son la causa de los cambios cualitativos y cuantitativos en los activos biológicos. Los animales vivos que posee la Sociedad y que componen este rubro corresponden a choritos.

En términos de valoración de estos activos, como norma general éstos deben ser reconocidos inicial y posteriormente a su valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta. No obstante lo anterior, la Sociedad ha definido que para ciertos activos, fundamentalmente en la etapa de crecimiento, no existe un valor razonable que pueda ser medido de forma fiable antes del momento de su cosecha.

De esta manera los cultivos de choritos, aun cuando son valorados inicialmente al costo; en la etapa final de cultivo, es decir, al momento de la cosecha, son valorados a su valor razonable menos los costos en el punto de venta, siendo su efecto imputado con cargo o abono a resultados al cierre de cada ejercicio.

Para fundamentar la aplicación del método del costo para los activos frente a los cuales se ha dispuesto su uso, la Sociedad ha considerado lo establecido en el párrafo 31 de la NIC 41, el que establece que la presunción de valuación puede ser refutada en el momento de medición inicial de un activo biológico, dadas las circunstancias de que la Sociedad no ha podido determinar de manera fiable una estimación del valor justo. Lo anterior fundamentalmente debido a que los precios de mercado de la biomasa han sido altamente volátiles y cíclicos y la proyección de costos de la misma altamente inciertos, debido a que los parámetros de crecimiento y mortalidad han tenido alta varianza. No obstante lo anterior, la Sociedad se encuentra comprometida con el establecimiento de una modelación que permita determinar el valor razonable como una política de medición de sus activos biológicos pero, en tanto no lo pueda hacer, incorporará el criterio del costo.

Entre los costos en el punto de venta se incluyen las comisiones a los intermediarios y comerciantes, los cargos que correspondan a las agencias reguladoras y a las bolsas o mercados organizados de productos, así como los impuestos y gravámenes que recaen sobre las transferencias, no incluyéndose los costos de transporte y otros costos necesarios para llevar el activo al mercado.

El valor razonable menos los costos en el punto de venta de los activos biológicos cosechados será considerado como el costo inicial al traspasar dichos activos a inventarios. Además el cambio del ajuste a valor razonable de la biomasa se determinará como el cambio en el valor razonable de la biomasa menos el cambio en el costo acumulado de producción de la misma. A su vez, las diferencias que se generen en la valorización de estos activos se reconocen directamente en el estado de resultados integrales consolidado.

2.16 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Las cuentas comerciales por cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente se valorizan a su costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no será capaz de cobrar todos los importes vencidos de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta por cobrar se ha deteriorado. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. El importe en libros del activo se reduce a medida que se utiliza la provisión y el importe de la pérdida se reconoce en el estado de resultados, en el rubro "Otras ganancias (pérdidas)". Cuando una cuenta por cobrar sea incobrable, se regulariza contra la cuenta de provisión para las cuentas de dudosa cobranza. La recuperación posterior de importes dados de baja con anterioridad se reconoce en el estado de resultados.

2.17 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

menos y los sobregiros bancarios. En el balance de situación, los sobregiros bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

2.18 Capital social

El capital social está representado por acciones ordinarias.

Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones u opciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción de los ingresos obtenidos. Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones y opciones, o para la adquisición de un negocio, se incluyen en el costo de adquisición como parte de la contraprestación de la adquisición.

2.19 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

Las subvenciones gubernamentales relacionadas con investigación y desarrollo de proyectos se presentan como ingreso diferido, el cual es llevado a otros ingresos en el ejercicio en que se ha efectuado el gasto por investigación y desarrollo.

Las subvenciones gubernamentales relacionadas con la adquisición de maquinarias se presentan como ingreso diferido, el cual es amortizado a lo largo de la vida útil de dichos activos. Esta amortización se presenta como una deducción del gasto por depreciación.

2.20 Impuesto a la renta corriente e impuestos diferidos

a) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta del ejercicio se calcula en función del resultado antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes y/o temporales, contempladas en la legislación tributaria relativa a la determinación de la base imponible del citado impuesto.

b) Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias y sus respectivos valores revelados en los estados financieros consolidados. El impuesto a la renta diferido se determina usando la tasa de impuesto vigente aprobada o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el

correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide, registrando el efecto en los resultados del ejercicio, excepto por la aplicación del Oficio Circular N° 856 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros, el 17 de octubre de 2014, el cual establece que las diferencias en pasivos y activos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, deben contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporales que surgen de las inversiones en subsidiarias y asociadas, excepto en aquellos casos en que el Grupo pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporales y sea probable que éstas no se vayan a revertir en un futuro previsible.

c) Crédito Ley Arica y Parinacota

Los créditos que se encuentran establecidos bajo el beneficio tributario de la Ley de Arica y Parinacota (Ley N° 19.669), se reconocen como créditos al impuesto de primera categoría en cuentas de activo, registrándose además un ingreso diferido en cuentas de pasivo. Estos créditos se reconocen en resultados cuando se determinen impuestos a pagar de primera categoría. El saldo remanente queda activado esperando ser utilizado en ejercicios futuros. La ley tiene vigencia hasta el año 2046.

2.21 Beneficios a los empleados

a) Vacaciones del personal

El Grupo reconoce un gasto por vacaciones del personal mediante el método del devengo que se registra a su valor nominal cuya obligación se presenta en Otros pasivos no financieros corrientes.

Los conceptos referidos a beneficios por vacaciones del personal, no representan partidas significativas en el estado de resultados integrales consolidados.

b) Indemnizaciones por años de servicios

El pasivo reconocido en el estado de situación es el valor actual de la obligación por prestaciones definidas en la fecha de cierre de los estados financieros. Dicho valor es calculado anualmente por actuarios independientes, y se determina descontando los flujos de salida de efectivo futuros estimados a tasas de interés de instrumentos denominados en la moneda en que se pagarán las prestaciones y con plazos de vencimiento similares a los de las correspondientes obligaciones.

2.22 Provisiones

Las provisiones para restauración medioambiental, reestructuración y litigios se reconocen cuando:

- i) El Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
- ii) Hay más probabilidades de que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación que lo contrario; y
- iii) El importe sea factible de ser estimado de forma fiable.

Las provisiones por reestructuración incluyen sanciones por cancelación del arrendamiento y pagos por despido a los empleados. No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando la mejor estimación del Grupo. La tasa de descuento utilizada para determinar el valor actual refleja las estimaciones actuales del mercado, en la fecha del estado de situación, del valor temporal del dinero, así como el riesgo específico relacionado con el pasivo en particular.

2.23 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de bienes y servicios, neto de devoluciones y descuentos y después de eliminadas las ventas dentro del Grupo. El Grupo reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplan las condiciones específicas para cada una de las actividades del Grupo. Los ingresos ordinarios se reconocen como sigue:

- i. **Ventas de bienes al por mayor y al detalle** - Las ventas de bienes se reconocen cuando una entidad del Grupo ha transferido los riesgos y beneficios de los productos al cliente, quien ha aceptado los mismos, y estando la cobrabilidad de las correspondientes cuentas razonablemente asegurada.
- ii. **Intereses** - Los ingresos por intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, usando el método de la tasa de interés efectiva.
- iii. **Ingresos por dividendos** - Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el pago.

2.24 Arrendamientos

a) Cuando una entidad del Grupo es el arrendatario

Los arrendatarios de activo fijo en los que el Grupo tiene sustancialmente todos los riesgos y las ventajas derivados de la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros. Los

arrendamientos financieros se reconocen al inicio del contrato al menor del valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento. Cada pago por arrendamiento se desglosa entre la reducción de la deuda y la carga financiera, de forma que se obtenga un tipo de interés constante sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar. La obligación de pago derivada del arrendamiento, neta de la carga financiera, se reconoce dentro de Otras cuentas por pagar clasificadas según su vencimiento. La parte de interés de la carga financiera se reconoce en el estado de resultados durante el ejercicio de vigencia del arrendamiento, a objeto de obtener un tipo de interés periódico constante sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar de cada ejercicio.

Dichos bienes no son jurídicamente de propiedad de la Sociedad, por lo cual mientras no ejerza la opción de compra, no puede disponer libremente de ellos. Estos bienes se presentan en cada clase de activos a la cual pertenecen.

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

b) Cuando una entidad del Grupo es el arrendador

Cuando los activos son arrendados bajo arrendamiento financiero, el valor actual de los pagos por arrendamiento se reconoce como una cuenta financiera a cobrar. La diferencia entre el importe bruto a cobrar y el valor actual de dicho importe se reconoce como rendimiento financiero del capital. Los ingresos por arrendamiento se reconocen durante el ejercicio del arrendamiento de acuerdo con el método de la inversión neta, que refleja un tipo de rendimiento periódico constante. Los activos arrendados a terceros bajo contratos de arrendamiento operativo se incluyen dentro del inmovilizado material en el balance. Estos activos se amortizan durante su vida útil esperada en base a criterios coherentes con los aplicados a elementos similares propiedad del Grupo. Los ingresos derivados del arrendamiento se reconocen de forma lineal durante el plazo del arrendamiento.

2.25 Dividendo mínimo a distribuir

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

Por su parte, el directorio de Pesquera Iquique – Guanaye ha decidido que la distribución de dividendos será equivalente al 43% de las utilidades líquidas que se determinen en los balances anuales, una vez que dichas utilidades absorban las pérdidas acumuladas que mantiene la Sociedad.

2.26 Medio ambiente

Los desembolsos relacionados con el mejoramiento y/o inversión de procesos productivos que mejoran las condiciones medioambientales, se contabilizan como gasto del ejercicio en que se incurren. Cuando

dichos desembolsos formen parte de proyectos de inversión se contabilizan como mayor valor de rubro Propiedades, planta y equipo.

El Grupo ha establecido los siguientes tipos de desembolsos por proyectos de protección medioambiental:

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

2.27 Estado de flujo de efectivo

Para efectos de preparación del Estado de flujos de efectivo, la Sociedad y afiliadas han definido las siguientes consideraciones:

Efectivo y equivalentes al efectivo: incluyen el efectivo en caja, depósitos a plazo, cuotas de fondos mutuos de renta fija y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que tienen un bajo riesgo de cambios en su valor y con un vencimiento original de hasta tres meses. En el estado de situación financiera, los sobregiros bancarios se clasifican en el pasivo corriente.

Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

Actividades de inversión: corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

2.28 Ganancias por acción

La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del período atribuible a la Sociedad y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad en poder de alguna sociedad afiliada, si en alguna ocasión fuera el caso. La Sociedad y sus afiliadas no han realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción diluida diferente del beneficio básico por acción.

2.29 Clasificación de saldos en corriente y no corriente

En el estado de situación financiera consolidado adjunto, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período. En el caso que existiese obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Sociedad, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, podrían clasificarse como pasivos a largo plazo

NOTA 3. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

Las actividades del Grupo lo exponen a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado, riesgo de crédito, riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los potenciales efectos adversos en la rentabilidad financiera del Grupo.

La gestión del riesgo financiero está controlada por cada una de las sociedades del Grupo, siendo la principal afectada la afiliada Orizon S.A. A continuación se analizan sus riesgos específicos:

a) Riesgo de mercado

i) Riesgo de tipo de cambio

Orizon S.A. y afiliadas operan en el ámbito internacional y, por lo tanto, están expuestas al riesgo de tipo de cambio por operaciones en monedas distintas al dólar norteamericano. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en operaciones en el extranjero. En general la política de Orizon es mantener calzados los pasivos financieros con los ingresos por ventas en dólares estadounidenses.

Los instrumentos financieros que exponen a la Sociedad a este riesgo corresponden a los fondos mutuos, depósitos a plazo, deudores por ventas y cuentas por pagar denominados en pesos y euros, dado que los flujos de estos instrumentos financieros dependen de la fluctuación del tipo de cambio.

Al 31 de diciembre de 2015 la cartera de clientes está formada en un 58,08% con denominación en pesos, lo que representa un 4,56% del total de Activos de la Sociedad; los fondos mutuos representan un 1,22% del total de Activos de la Sociedad. Estos instrumentos financieros en su conjunto comprenden un 5,78% del total de Activos. A su vez, las cuentas por pagar denominadas en pesos representan un 72,68% del total de los acreedores comerciales y un 32,89% del total de Pasivos exigibles.

Los posibles efectos en los resultados de Orizon S.A., antes de impuestos, producto de cambios en los valores de los instrumentos financieros antes indicados al considerar una variación del +/-10% del tipo de cambio serían de - MMUS\$ 1,2 / +MMUS\$ 1,46, respectivamente.

ii) Riesgo de precio

a. Instrumentos de patrimonio

Orizon S.A. no está expuesto al riesgo de precio de acciones, debido a que no cuenta con instrumentos de patrimonio disponibles para la venta.

b. Precios de harina pescado, conservas, congelados y aceite de pescado

El precio de la harina de pescado en el mercado mundial y local fluctúa en función a la demanda, la capacidad de producción y la disponibilidad de sustitutos.

Los cambios en los precios de la harina de pescado se ven reflejados en las ventas operacionales del estado de resultados y afectan directamente la utilidad o pérdida neta de cada periodo.

Al 31 de diciembre de 2015, los ingresos de explotación provenientes de la venta de harina de pescado representan un 28,01%, las conservas un 47,2%, los congelados un 12,3%, el aceite de pescado un 6,28% y los abarrotos un 6,1% del total. Para las ventas de productos que componen los ingresos de explotación no se utilizan contratos forwards u otros instrumentos financieros, siendo el precio fijado mensualmente por el mercado.

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de +10% / -10% en el precio promedio de venta de la harina, aceite, conservas y congelados de pescado, que se considera un rango posible de fluctuación, dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre de los estados financieros consolidados. Manteniendo todas las demás variables constantes, las variaciones son:

Variación +/- 10%	HARINA MUS\$	ACEITE MUS\$	CONSERVAS MUS\$	CONGELADO MUS\$	OMEGA 3 MUS\$	ABARROTOS MUS\$
EBITADA	3.217	720	5.414	1.414	0	695
Resultado	4.151	929	6.985	1.824	0	897

iii) Riesgo de la tasa de interés

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

Orizon S.A. y afiliadas no tienen una exposición importante al riesgo de tasa de interés, ya que su financiamiento de largo plazo tiene una tasa fija hasta su vencimiento. Para el financiamiento de corto plazo, la tasa también es fija, pero con vencimientos menores a 1 año.

El capital adeudado de los préstamos bancarios que generan interés al 31 de diciembre de 2015 alcanza MMUS\$ 45, representando un 10,79% del total de activos.

Un análisis de sensibilidad de las tasas de interés sobre las deudas bancarias, indica que los efectos en resultado no son significativos, ya que al subir o bajar dichas tasas de interés en 1% anual sobre las tasas vigentes al cierre del periodo el efecto en resultados sería de MMUS\$ 1,96 de mayor o menor gasto, según corresponda.

b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se gestiona en dos grupos.

i) El riesgo de crédito que surge de los importes de efectivo así como de los activos financieros y depósitos se considera insignificante dada la calidad crediticia de las instituciones con las que trabaja Orizon.

ii) En relación al riesgo proveniente de las operaciones de venta, Orizon S.A. tiene políticas establecidas para asegurar que las ventas de productos sean realizadas a clientes con un historial de crédito apropiado. Principalmente vende al por mayor, en el caso de las exportaciones, respaldado por cartas de crédito o cobro adelantado. En el caso de las ventas nacionales, se efectúan preferentemente a grandes cadenas de supermercados. Las ventas al por menor son realizadas en efectivo o documentadas. Al cierre de los presentes estados financieros Orizon S.A. no mantiene cuentas por cobrar por ventas en calidad de vencidas. Adicionalmente, las cuentas por cobrar por préstamos otorgados a pescadores artesanales se encuentran debidamente garantizadas, de acuerdo a lo señalado en la nota 32 c).

c) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez está representado por la posibilidad de que la Sociedad no posea los fondos necesarios para pagar sus obligaciones. Este riesgo surge por el potencial desajuste entre las necesidades de fondos (por gastos operativos y financieros, inversiones, vencimientos de deudas y dividendos comprometidos) y las fuentes de los mismos (ingresos, rescates de valores negociables, financiamiento con entidades financieras). La gestión prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y valores negociables, disponibilidad de financiamiento en la cantidad adecuada con instituciones de crédito, y tener la capacidad de liquidar posiciones de mercado.

La Sociedad mantiene efectivo y equivalentes de efectivo en el corto plazo, calzando los plazos de las inversiones con sus obligaciones. La duración promedio de las inversiones, por política, no puede exceder la duración promedio de las obligaciones.

Orizon S.A. pretende mantener la flexibilidad en el financiamiento mediante la disponibilidad adecuada de líneas de crédito comprometidas con instituciones financieras.

A continuación se resumen los pasivos financieros no derivados y derivados por vencimientos al 31 de diciembre de 2015 y 2014, basados en los flujos contractuales no descontados:

Al 31 de diciembre de 2015	Valor libro MUSS	Vencimiento de flujos contratados					
		Hasta 1 mes MUSS	De 1 a 3 meses MUSS	De 3 a 12 meses MUSS	De 1 a 5 años MUSS	Más de 5 años MUSS	Total MUSS
Pasivos financieros no derivados							
Préstamos Bancarios	45.355	0	0	15.190	30.910	0	46.100
Pasivos financieros derivados							
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0
Total	45.355	0	0	15.190	30.910	0	46.100

Ver clasificación del valor libro corriente y no corriente en Nota 4. Instrumentos financieros

Al 31 de diciembre de 2014	Valor libro MUSS	Vencimiento de flujos contratados					
		Hasta 1 mes MUSS	De 1 a 3 meses MUSS	De 3 a 12 meses MUSS	De 1 a 5 años MUSS	Más de 5 años MUSS	Total MUSS
Pasivos financieros no derivados							
Préstamos Bancarios	179.830	40.028	4.011	85.934	52.009	0	181.982
Pasivos financieros derivados							
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	0	0	0	0
Total	179.830	40.028	4.011	85.934	52.009	0	181.982

d) Riesgo de variación de los precios de materias primas

En relación al riesgo de variación de los precios de las materias primas, la afiliada Orizon S.A. se protege de este riesgo mediante la diversificación de los mercados y proveedores, con el seguimiento permanente y puntual de la oferta y la demanda, y la gestión de los volúmenes en existencias. La política de inventario y de compra de materias primas es mantener los stocks mínimos necesarios para una operación continua.

NOTA 4. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de Instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores libros de las categorías de instrumentos financieros al cierre del período terminado al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

Categorías de instrumentos financieros	Al 31 de diciembre de 2015		Al 31 de diciembre de 2014	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	12.518	0	32.619	0
Otros activos financieros	0	126	0	127
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	32.764	9.174	45.594	14.322
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	12.097	6.140	5.108	5.932
Total de activos financieros	57.379	15.440	83.321	20.381
Otros pasivos financieros(*)	16.815	30.000	74.796	107.000
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15.143	15	16.409	0
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	11.371	67.164	6.067	67.164
Total pasivos financieros	43.329	97.179	97.272	174.164

(*)Ver Nota 19. Otros pasivos financieros.

Valor justo de Instrumentos financieros

El siguiente cuadro muestra los valores justos (clasificados según categorías de instrumentos financieros) comparados con el valor libro corriente y no corriente incluidos en el estado de situación financiera clasificado consolidado.

	Al 31 de diciembre de 2015		Al 31 de diciembre de 2014	
	Valor libro	Valor Justo	Valor libro	Valor Justo
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	12.518	12.518	32.619	32.619
Otros activos financieros	126	119	127	127
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	41.938	41.938	59.916	59.916
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	18.237	18.237	11.040	11.040
Total de activos financieros	72.819	72.812	103.702	103.702
Otros pasivos financieros	46.815	46.859	181.796	181.811
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15.158	15.158	16.409	16.409
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	78.535	78.535	73.231	73.231
Total pasivos financieros	140.508	140.552	271.436	271.451

El valor libro del efectivo y equivalentes al efectivo, las cuentas por cobrar y otros activos y pasivos financieros se aproxima al valor justo.

NOTA 5. ESTIMACIONES, JUICIOS CONTABLES Y CAMBIOS CONTABLES

Estimaciones y Juicios Contables

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

Las estimaciones contables resultantes, por definición, podrían ser significativamente distintas a los correspondientes resultados reales. Las estimaciones y juicios que tienen un riesgo significativo de generar un ajuste material en los importes en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero son las siguientes:

a) Vida útil de plantas y equipos

La Administración del Grupo determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por depreciación para sus plantas y equipos. Esta estimación se basa en los ciclos de vida proyectados de los bienes para su segmento de alta tecnología. Esto podría cambiar significativamente como consecuencia de innovaciones técnicas y acciones de la competencia en respuesta a severos cambios en los ciclos del sector. La Administración incrementará el cargo por depreciación cuando las vidas útiles sean inferiores a las vidas estimadas anteriormente, o amortizará o eliminará activos obsoletos técnicamente o no estratégicos que se hayan abandonado o vendido.

b) Provisión por indemnización por años de servicio

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

c) Recuperabilidad de pérdidas tributarias

La Administración reconoce en sus estados financieros un activo por impuestos diferidos en relación a sus pérdidas tributarias. Estas han sido absorbidas parcialmente por dividendos percibidos desde su afiliada y asociada, situación que se estima se mantendrá en el futuro.

d) Cobertura de activos siniestrados

La Sociedad y sus afiliadas cuentan con cobertura de seguros para todas sus instalaciones, stocks de productos terminados, bodega de materiales e insumos y perjuicios por paralización.

e) Deterioro de activos

La compañía revisa el valor libro de sus activos tangibles e intangibles para determinar si hay cualquier indicio que el valor libro pueda no ser recuperable de acuerdo a lo indicado en la NIC 36. Si existe dicho indicio, el valor recuperable del activo se estima para determinar el alcance del deterioro. En la evaluación de deterioro, los activos que no generan flujo de efectivo independiente, son agrupados en una UGE a la cual pertenece el activo. El monto recuperable de estos activos o UGE, es medido como el mayor valor entre su valor justo menos los costos de venta, y su valor en uso.

Con independencia de la existencia de cualquier indicio de deterioro del valor, la sociedad comprueba anualmente el deterioro del valor de los “goodwill” adquiridos en combinaciones de negocios, de acuerdo a lo indicado en NIC 36.

La administración necesariamente aplica su juicio en la agrupación de los activos que no generan flujos de efectivo independientes y también en la estimación, la periodicidad y los valores del flujo de efectivo subyacente en los valores del cálculo. Cambios posteriores en la agrupación de la UGE o la periodicidad de los flujos de efectivo podría impactar los valores libros de los respectivos activos.

En el caso de los activos financieros que tienen origen comercial, la Compañía tiene definida una política para el registro de provisiones por deterioro en función de la incobrabilidad del saldo vencido, la cual es determinada en base a un análisis de la antigüedad y recaudación histórica.

El detalle del deterioro de valor de activos se presenta en la nota 31.

f) La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingente

Las estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados. Es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos períodos, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros consolidados futuros.

NOTA 6. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

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

a) Harina de Pescado

La harina de pescado es utilizada principalmente como materia prima para la fabricación de alimentos para la acuicultura, debido a la cantidad y calidad de proteínas contenidas en ella. Sus cualidades de digestibilidad la han transformado en un exitoso ingrediente en las dietas de cultivos acuícolas, en especial para especies que transfieren de forma directa las proteínas y compuestos esenciales al ser humano.

Pese a la competencia internacional, la existencia de mercados diferenciados para harinas Premium ha permitido alcanzar cada vez más presencia y reconocimiento en los segmentos de mayor valor en Asia y Europa, donde las marcas de Orizon S.A. son reconocidas por sus altos estándares de calidad y su gran confiabilidad. Además, Orizon S.A. tiene una presencia importante en el mercado nacional y en particular en la industria salmonera.

b) Aceite de Pescado

El aceite de pescado es empleado para los mismos fines que la harina de pescado y además tiene aplicaciones en la industria farmacéutica por su alto contenido en ácidos grasos Omega 3, el EPA y el DHA, reconocidos por proporcionar variados beneficios a la salud humana.

El aceite de pescado está destinado básicamente al mercado nacional. Una cantidad cada vez mayor de aceites ricos en Omega 3 es adquirida por la industria farmacéutica y alimenticia. A nivel nacional, el aceite de pescado es adquirido por compañías que fabrican alimentos para salmón y trucha.

c) Conservas de Pescado

La afiliada Orizon S.A. cuenta con una experiencia de más de 60 años en la elaboración y comercialización de conservas de pescado a través de sus tradicionales marcas San José, Lenga, Colorado, Wirenbo y Mar Azul. Las conservas de jurel y caballa en sus diferentes variedades representan la mayor parte de su línea de negocios para consumo humano. La empresa comercializa, además, una amplia gama de atunes y choritos (mejillones) en conservas.

Parte importante de las ventas de conservas son destinadas al mercado nacional, encontrándose los productos de Orizon S.A. en las principales cadenas de supermercados y distribuidores de Chile. El resto de las conservas está destinado a exportación.

d) Productos Congelados

Los congelados de pescado y productos de cultivo congelados (choritos) representan un mercado en plena expansión. La baja manipulación y el rápido congelamiento permiten conservar propiedades tales como el sabor, la textura y el alto contenido proteico.

Los productos congelados de jurel y caballa y congelados de cultivos son muy apetecidos en los mercados de exportación. En la actualidad las ventas están destinadas principalmente a África, Europa y Asia.

e) Omega 3

Al 31 de diciembre de 2015, producto de la desconsolidación de Golden Omega S.A. de los estados financieros consolidados de Pesquera Iquique-Guanaye S.A., el segmento de Omega 3 no forma parte de la información a ser presentada.

Durante el ejercicio 2014, la afiliada Golden Omega S.A. es la encargada de la elaboración del producto Omega 3, que se encuentra en pleno desarrollo con productos de alta potencia con EPA/DHA desde un 30% hasta un 60% de concentración en base a aceite de pescado crudo. Fase I está cumpliendo con las expectativas propuestas por la administración, tanto en volumen de producción, así como también, en los márgenes de ventas. La Fase II se encuentra en proceso de puesta en marcha. Actualmente tiene una funcionalidad del 80% según el diseño estimado.

El producto final está destinado, principalmente, a enriquecer alimentos funcionales y para su consumo como suplemento alimenticio en los mercados más exigentes del mundo, tales como Europa y Norteamérica, donde la industria nutracéutica ha experimentado un desarrollo importante en los últimos años.

f) Abarrotes

La afiliada Orizon S.A., desde su posición de líder en la categoría de productos del mar, optó por ampliar su cartera de productos en el mercado de los abarrotes, con líneas de porotos, arroz, garbanzos y lentejas bajo el alero de la marca San José. Todo, bajo el concepto de desarrollar una línea de consumo más versátil y capaz de satisfacer otras necesidades de mercado.

Los productos de abarrotes están destinados al mercado nacional, ofreciendo calidad y tradición, para convertirse en un actor relevante en la categoría.

La información financiera por segmentos, acumulada al 31 de diciembre de 2015, es la siguiente:

	Harina	Aceite	Conservas	Congelado	Omega 3 (*)	Abarrotes	Otros	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos ordinarios clientes externos	41.507	9.295	69.853	18.242	0	8.972	69	147.938
Costo de Venta	(36.466)	(7.040)	(42.306)	(15.269)	0	(7.299)	(369)	(108.749)
Ingresos por intereses	0	0	0	0	0	0	658	658
Gastos por intereses	0	0	0	0	0	0	(3.901)	(3.901)
Participación resultado de asociadas	0	0	0	0	0	0	(7.964)	(7.964)
Ingreso (Gasto) por Impuesto a la Renta	0	0	0	0	0	0	4.103	4.103
Otras partidas del Estado de Resultado (NETO)	(10.051)	(2.730)	(30.079)	(8.072)	0	(1.652)	(1.926)	(54.510)
Resultado	(5.010)	(475)	(2.532)	(5.099)	0	21	(9.330)	(22.425)
Depreciación	(9.906)	(1.924)	(8.570)	(3.990)	0	(167)	(161)	(24.718)
Amortización	0	0	0	0	0	0	(1.870)	(1.870)

(*) Producto de la desconsolidación de Golden Omega S.A., no se presenta el segmento debido a que el 100% de la producción de Omega 3 pertenece a dicha compañía. Ver Nota 14

Nota: La depreciación mostrada en resultados corresponde a los cargos reconocidos en el resultado del ejercicio y no a la depreciación del año 2015, ya que está última tiene efectos activados por métodos de costeo.

La información financiera por segmentos, acumulada al 31 de diciembre de 2014, es la siguiente:

	Harina	Aceite	Conservas	Congelado	Omega 3	Abarrotes	Otros	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos ordinarios clientes externos	57.989	20.942	78.033	31.928	25.907	8.571	236	223.606
Costo de Venta	(41.008)	(12.791)	(54.477)	(19.225)	(21.616)	(7.076)	(143)	(156.336)
Ingresos por intereses	0	0	0	0	0	0	1.259	1.259
Gastos por intereses	0	0	0	0	0	0	(6.857)	(6.857)
Participación resultado de asociadas	0	0	0	0	0	0	5.098	5.098
Ingreso (Gasto) por Impuesto a la Renta	0	0	0	0	0	0	6.767	6.767
Otras partidas del Estado de Resultado (NETO)	(9.974)	(2.955)	(26.273)	(12.564)	(7.232)	(1.158)	(11.820)	(71.976)
Resultado	7.007	5.196	(2.717)	139	(2.941)	337	(5.460)	1.561
Depreciación	(9.073)	(2.294)	(7.661)	(6.146)	(3.742)	(88)	(24)	(29.028)
Amortización	0	0	0	0	0	0	(590)	(590)

Nota: La depreciación mostrada en resultados corresponde a los cargos reconocidos en el resultado del ejercicio y no a la depreciación del año 2014, ya que está última tiene efectos activados por métodos de costeo.

Los principales destinos de las ventas para el período terminado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 son los siguientes:

Producto: Harina de pescado	2015	2014
Destinos	%	%
Chile	41%	52%
China	26%	24%
Corea	-	8%
Japón	10%	6%
Otros destinos	23%	10%

Producto: Aceite de pescado	2015	2014
Destinos	%	%
Chile	100%	86%
Dinamarca	-	14%

Producto: Conservas de pescado	2015	2014
Destinos	%	%
Chile	80%	95%
Sri Lanka	-	2%
Otros destinos	20%	3%

Producto: Congelados	2015	2014
Destinos	%	%
Chile	8%	-
Francia	-	3%
Perú	12%	13%
China	8%	-
Rusia	10%	10%
Japón	12%	-
Italia	8%	-
Nigeria	7%	45%
Angola	-	4%
Camerún	-	4%
Ghana	-	3%
Otros destinos	35%	18%

Producto: Omega 3 (*)	2015	2014
Destinos	%	%
Alemania	-	52%
Estados Unidos	-	22%
Chile	-	5%
Japón	-	9%
Reino Unido	-	6%
Canadá	-	4%
Otros destinos	-	2%

(*) Producto de la desconsolidación de Golden Omega S.A., no se presenta el segmento debido a que el 100% de la producción de Omega 3 pertenece a dicha compañía.

Producto: Abarrotes	2015	2014
Destinos	%	%
Chile	100%	100%

Los activos y pasivos por segmentos al 31 de diciembre de 2015, son los siguientes:

	Harina	Aceite	Conservas	Congelados	Omega 3 (*)	Abarrotes	Otros	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos corrientes	11.368	1.280	21.462	5.140	0	1.503	76.372	117.125
Activos no corrientes	112.207	24.265	45.545	49.708	0	0	189.269	420.994
Pasivos corrientes	5.328	496	2.642	5.322	0	0	30.841	44.629
Pasivos no corrientes	0	0	0	0	0	0	142.246	142.246

(*) Producto de la desconsolidación de Golden Omega S.A., no se presenta el segmento debido a que el 100% de la producción de Omega 3 pertenece a dicha compañía. Ver Nota 14

Los activos y pasivos por segmentos al 31 de diciembre de 2014, son los siguientes:

	Harina	Aceite	Conservas	Congelados	Omega 3	Abarrotos	Otros	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos corrientes	15.569	5.751	42.108	5.060	34.225	350	55.431	158.494
Activos no corrientes	117.058	37.267	44.067	52.404	156.983	0	200.817	608.596
Pasivos corrientes	4.467	1.356	5.776	2.039	70.290	0	26.728	110.656
Pasivos no corrientes	0	0	0	0	97.734	0	159.615	257.349

NOTA 7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El Efectivo y Equivalentes al efectivo se compone de la siguiente forma:

	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Efectivo en caja	10	13
Saldos en bancos	3.470	24.753
Depósitos a plazo	7	8
Fondos mutuos	9.031	7.845
Total Efectivo y Equivalentes al Efectivo	12.518	32.619

Los fondos mutuos, cuyas inversiones son de renta fija, se contabilizan al valor de mercado a través del valor cuota al cierre de cada periodo.

La tasa de interés promedio anual de las inversiones overnight para el período terminado al 31 de diciembre de 2015 fue de 0,4% (para el ejercicio 2014 fue de 0,24%).

Para efectos del Estado de Flujos de Efectivo, el Efectivo y los Descubiertos bancarios (sobregiros) incluyen:

	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Efectivo y Equivalentes al efectivo, presentado en estado de situación financiera	12.518	32.619
Descubiertos bancarios	(560)	(36)
Efectivo y Equivalentes al efectivo, presentado en estado de flujo de efectivo	11.958	32.583

La composición del rubro por tipo de monedas al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Dólar estadounidense	9.763	21.153
Euro	121	1.092
Peso chileno	2.627	10.366
Unidad de Fomento	7	8
Total	12.518	32.619

NOTA 8. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

El detalle de los Otros activos no financieros es el siguiente:

	31.12.2015		31.12.2014	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Arriendos	79	0	142	0
Seguros	1.756	0	1.977	0
Permisos de pesca	1.283	0	555	0
Aporte ESSBIO	423	0	452	0
Patentes municipales	0	0	0	0
Garantías de arriendos	0	20	0	28
Remanente IVA crédito fiscal	0	300	0	315
Ley Arica y Parinacota (*)	0	0	0	28.249
Otros	147	151	154	3
Total	3.688	471	3.280	28.595

(*) Golden Omega S.A. ha reconocido como crédito al impuesto renta de primera categoría, MMUS\$ 28,2 correspondiente al beneficio tributario establecido en la Ley Arica y Parinacota (Ley N° 19.669), al 31 de diciembre de 2014. Al 31 de diciembre de 2015, producto de la desconsolidación de Golden Omega S.A., dicho beneficio no es reconocido dentro de estos estados financieros.

NOTA 9. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales	32.738	46.258
Provisión por pérdidas por deterioro de deudores comerciales	(904)	(721)
Deudores comerciales neto	31.834	45.537
Otras cuentas por cobrar	10.533	15.380
Provisión por pérdidas por deterioro de otras cuentas por cobrar	(429)	(1.001)
Otras cuentas por cobrar neto	10.104	14.379
Total	41.938	59.916
Menos: Parte no corriente	9.174	14.322
Parte corriente	32.764	45.594

Todas las cuentas por cobrar corrientes vencen dentro de un año desde la fecha de balance.

La parte no corriente corresponde a las cuentas por cobrar con vencimiento posterior a 12 meses y se presentan en los activos no corrientes en la línea de derechos por cobrar.

b) El saldo de los Deudores comerciales clasificados por tipo de cliente y producto es el siguiente:

	31.12.2015			31.12.2014		
	Nacionales	Extranjeros	Total	Nacionales	Extranjeros	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Harina	5.939	4.798	10.737	9.542	1.642	11.184
Aceite	1.211	0	1.211	5.504	355	5.859
Conservas	10.208	5.894	16.102	11.766	1.846	13.612
Congelado	103	2.245	2.348	106	1.883	1.989
Omega 3	0	0	0	874	8.659	9.533
Otros	1.553	787	2.340	3.080	1.001	4.081
Total	19.014	13.724	32.738	30.872	15.386	46.258

c) El detalle de las Otras cuentas por cobrar tiene la siguiente composición:

	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Reclamos al seguro	68	68
Otros deudores (pescadores artesanales)	9.603	14.322
Créditos fiscales	0	158
Otros	862	832
Total	10.533	15.380

d) Movimiento del deterioro de Deudores comerciales y de Otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

	Deudores comerciales	Otras cuentas por cobrar	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2015	721	1.001	1.722
Pérdida por deterioro de cuentas por cobrar	399	121	520
Recuperación de cuentas por cobrar	(111)	(573)	(684)
Cuentas por cobrar castigadas	0	0	0
Diferencias de conversión	(105)	(120)	(225)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	904	429	1.333

	Deudores comerciales	Otras cuentas por cobrar	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2014	688	860	1.548
Pérdida por deterioro de cuentas por cobrar	211	344	555
Recuperación de cuentas por cobrar	(133)	0	(133)
Cuentas por cobrar castigadas	(29)	(191)	(220)
Diferencias de conversión	(16)	(12)	(28)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	721	1.001	1.722

e) Cartera protestada y en cobranza judicial

La cartera protestada y en cobranza judicial al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, cuyos deudores forman parte de la cartera morosa, es la siguiente:

	Documentos por cobrar protestados		Documentos por cobrar protestados	
	Cartera no securitizada	Cartera securitizada	Cartera no securitizada	Cartera securitizada
	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2014
Cartera protestada				
Número clientes cartera protestada	0	3	1	0
Cartera protestada MUS\$	0	241	109	0

	Documentos por cobrar en cobranza judicial		Documentos por cobrar en cobranza judicial	
	Cartera no securitizada	Cartera securitizada	Cartera no securitizada	Cartera securitizada
	31.12.2015	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2014
Cartera en cobranza judicial				
Número clientes cartera en cobranza judicial	0	0	5	0
Cartera en cobranza judicial MUS\$	0	0	126	0

f) Cartera de clientes repactada y no repactada

	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Cartera repactada	0	0
Cartera no repactada	32.738	46.258
Total cartera	32.738	46.258

g) Estratificación de la cartera

La estratificación de la cartera, por periodo de antigüedad, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

31.12.2015	Al día		31 y 60		61 y 90		91 y 120		121 y 150		151 y 180		181 y 210		211 y 250		Más		Total Corriente		Total	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales	24.946	3.867	2.174	508	12	0	553	0	677	0	0	0	0	0	0	0	0	677	32.738	0	0	32.738
Provisión de deterioro deudores comerciales	0	0	0	0	0	0	(227)	0	(677)	0	0	0	0	0	0	0	0	(677)	(904)	0	0	(904)
Otras cuentas por cobrar	10.105	0	0	0	0	0	0	0	429	0	0	0	0	0	0	0	0	429	930	9.603	0	10.533
Provisión de deterioro otras cuentas por cobrar	0	0	0	0	0	0	0	0	(429)	0	0	0	0	0	0	0	0	(429)	0	(429)	0	(429)
Total cartera	35.051	3.867	2.174	508	12	0	326	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	32.764	9.174	0	9.174	41.938

31.12.2014	Al día		31 y 60		61 y 90		91 y 120		121 y 150		151 y 180		181 y 210		211 y 250		Más		Total Corriente		Total	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales	35.973	6.304	1.872	1.070	137	37	137	0	728	0	0	0	0	0	0	0	0	728	46.258	0	0	46.258
Provisión de deterioro deudores comerciales	0	0	0	0	0	0	0	0	(721)	0	0	0	0	0	0	0	0	(721)	(721)	0	0	(721)
Otras cuentas por cobrar	14.379	0	0	0	0	0	0	0	1.001	0	0	0	0	0	0	0	0	1.001	1.058	14.322	0	15.380
Provisión de deterioro otras cuentas por cobrar	0	0	0	0	0	0	0	0	(1.001)	0	0	0	0	0	0	0	0	(1.001)	(1.001)	0	0	(1.001)
Total cartera	50.352	6.304	1.872	1.070	137	37	137	0	7	0	0	0	0	0	0	0	0	45.594	14.322	0	14.322	59.916

NOTA 10. INVENTARIOS

Los inventarios se componen como sigue:

	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Productos terminados	30.842	42.198
Suministros para la producción	10.856	18.197
Otros Inventarios	6.709	2.894
Total	48.407	63.289

10.1 Información sobre los productos terminados

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad realizó un ajuste a valor de precio de mercado a sus productos terminados por un monto de MUS\$ 43 (MUS\$ 624 para diciembre de 2014), debido a que su costo de inventario era mayor que el valor neto de realización.

Al cierre del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Grupo no tiene existencias entregadas en prenda como garantía.

10.2 Costo de venta

Los inventarios reconocidos en costo de ventas al cierre de cada periodo se resumen a continuación:

	Acumulado al 31.12.2015	Acumulado al 31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Costo de Ventas	96.028	139.813
Depreciación en costo de ventas	12.613	16.523
Otros costos de servicios	108	0
Total	108.749	156.336

10.3 Conciliación productos terminados

El movimiento de los productos terminados es el siguiente:

	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	42.198	46.970
Compras de productos terminados	14.387	6.945
Producción	92.071	144.619
Costo de venta	(108.749)	(156.336)
Efecto desconsolidación Golden Omega S.A.	(9.065)	0
Saldo final	30.842	42.198

NOTA 11. ACTIVOS BIOLÓGICOS

El detalle de los activos biológicos corrientes al 31 de diciembre de 2015 y 2014 siguiente:

	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Choritos	2.511	3.972
Total	2.511	3.972

El movimiento de los activos biológicos es el siguiente:

	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial	3.972	6.099
Cambios en activos biológicos	0	0
Adiciones mediante combinación de negocios	0	0
Disminución a través de ventas	0	0
Disminuciones debidas a cosecha	(10.944)	(9.407)
Ganancia (Pérdida) de cambios en valor razonable menos costos estimados en el punto de venta.	0	0
Incremento (Decremento) en cambio de moneda extranjera	0	0
Desembolsos cargados a cultivos	9.483	7.280
Total Cambios	(1.461)	(2.127)
Saldo final	2.511	3.972

A la fecha de los presentes estados financieros no hay desembolsos comprometidos para la adquisición de activos biológicos.

NOTA 12. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES

El detalle de los impuestos por cobrar y por pagar es el siguiente:

Activos por impuestos corrientes	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Crédito por dividendos percibidos	616	0
Pagos provisionales mensuales	4	0
Crédito donaciones	0	206
Impuesto a la renta por recuperar	230	214
Crédito gastos capacitación	105	167
Otros Impuestos por Recuperar	167	0
Total	1.122	587

Pasivos por impuestos corrientes	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Provisión de impuesto de primera categoría	8	6
Total	8	6

NOTA 13. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los Otros activos financieros están compuestos por las siguientes inversiones:

Sociedad	31.12.2015		31.12.2014	
	Cantidad de acciones	MUS\$	Cantidad de Acciones	MUS\$
Instituto de Investigación Pesquera	42	92	42	92
Huayquique	3	4	3	5
Inversiones Náuticas Cavanca S.A.	20	4	20	4
Club La Posada	2	1	2	1
Emisario Coronel S.A.	2	4	2	4
Club Unión El Golf	1	11	1	11
Centro de Servicios Integrales de Acuicultura S.A.	1	1	1	1
Molo Blanco Ltda.	5	9	5	9
Total		126		127

NOTA 14. INVERSIONES EN AFILIADAS Y ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

El detalle de los movimientos en inversiones en asociadas es el siguiente:

	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Apertura monto neto	130.011	136.220
Dividendos	0	(5.097)
Aumentos de inversión por compras	0	0
Participación en resultados devengados	(7.964)	5.098
Reservas de cobertura	(152)	(755)
Diferencias de conversión	(2.638)	(1.812)
Otros incrementos (decrementos)	606	(3.643)
Total	119.863	130.011

El detalle de las inversiones en asociadas al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

RUT	Nombre	País constitución	Moneda funcional	Inversión en Asociada		Participación %
				31.12.2015	31.12.2014	
				MUS\$	MUS\$	
96.893.820-7	Corpesca S.A.	Chile	Dólar estadounidense	113.179	128.928	30,64%
96.953.090-2	Boat Parking S.A.	Chile	Peso chileno	1.257	1.083	29,80%
76.044.336-0	Golden Omega S.A.	Chile	Dólar estadounidense	5.427	0	23,38%
Total				119.863	130.011	

Las principales transacciones ocurridas al 31 de diciembre de 2015 y 2014, que afectan las inversiones en asociadas, son las siguientes:

- a) Al 31 de diciembre de 2015 no se registran cuentas por cobrar con Corpesca S.A. por dividendo, ya que está última no generó resultados positivos durante el ejercicio 2015, (al 31 de diciembre de 2014 MUS\$ 5.097).

Información financiera resumida de Asociadas

Los activos y pasivos de las asociadas, al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, son los siguientes:

	31.12.2015		31.12.2014	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corrientes	380.794	376.994	368.759	336.269
No corrientes	741.566	333.362	638.855	210.246
Total de Asociadas	1.122.360	710.356	1.007.614	546.515

El resumen de los ingresos y gastos de las asociadas, al cierre de los períodos, es el siguiente:

	Acumulado al	Acumulado al
	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Ingresos ordinarios	760.175	820.478
Gastos ordinarios	(781.897)	(803.607)
Ganancia (Pérdida) neta de Asociadas	(21.722)	16.871

Información adicional de afiliadas directas e indirectas

De acuerdo al Pacto de Accionistas de Orizon S.A., con fecha 25 de junio 2013, la Sociedad Pesquera Coloso S.A. ejerció la opción de venta del 20% de su participación, que se distribuyó en un 16,7% para Pesquera Iquique-Guanaye S.A. y el 3,3% a Empresa Pesquera Eperva S.A.

Coloso fijó el precio de venta en US\$ 53,9 millones, mientras que Igemar y Eperva lo calcularon en US\$ 39,1 millones. Esta diferencia dio origen a un proceso de arbitraje entre las partes.

Con fecha 24 de septiembre de 2013, se celebró el traspaso de acciones por un monto de US\$ 39,1 millones, que representaba la parte no disputada del precio de la opción ejercida, correspondiéndole a Igemar la suma de US\$ 32,7 millones por el 16,7%.

El efecto de esta operación significó un incremento de cuentas de reserva de patrimonio de US\$ 28,7 millones.

Con fecha 30 de diciembre de 2014, se dictó el fallo arbitral por la controversia surgida entre Pesquera Iquique – Guanaye y Sociedad Pesquera Coloso S.A., donde se señala que Pesquera Iquique – Guanaye debe cancelar a la contraparte en cuestión una cifra adicional de MUS\$ 10.460 por concepto de diferencia en el precio pagado en la compra adicional del 16,7% de participación en Orizon S.A.

Dicho monto, pagado en el mes de enero de 2015, generó una variación patrimonial, la cual se presentó en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 como una disminución en reservas varias, no alterando el valor inicial reconocido en la participación que sostiene Pesquera Iquique – Guanaye en Orizon S.A.

Información desconsolidación Golden Omega S.A. en Orizon S.A.

De acuerdo con NIIF 10 y NIC 27, Orizon S.A. ha procedido a reevaluar el control de su inversión en la sociedad Golden Omega S.A, en consideración a los hechos y circunstancias ocurridas durante el ejercicio 2015, que dan cuenta de un cambio en las condiciones que afectan los elementos de control. Dicho cambio se materializó a través de una nueva estructura organizacional de Golden Omega S.A., la cual comenzó a operar durante el último trimestre del año 2015. Este cambio afectó la capacidad de Orizon S.A. de utilizar su poder para influir en las actividades relevantes y rendimientos de la sociedad.

A partir del 1° de octubre de 2015 y producto de los cambios en las condiciones que permitan el control administrativo, financiero y operacional de Golden Omega S.A., se procedió a desconsolidar dicha afiliada de Orizon S.A.

Para efectos de información, a continuación se presentan los estados financieros consolidados del año 2014 proforma de Pesquera Iquique-Guanaye S.A. desconsolidando Golden Omega S.A.:

Estado de Situación Financiera Clasificado - Activos	31.12.2014 MUS\$	31.12.2014 Desconsolidado MUS\$
Total activos corrientes	158.494	124.302
Propiedades, Plantas y Equipos	354.732	252.536
Otros activos no corrientes	253.864	207.133
Total activos	767.090	583.971

Estado de Situación Financiera Clasificado - Pasivos	31.12.2014 MUS\$	31.12.2014 Desconsolidado MUS\$
Total pasivo corriente	110.656	40.398
Total pasivo no corriente	257.349	159.615
Total patrimonio neto	399.085	383.958
Total pasivos y patrimonio	767.090	583.971

Estado de Resultados	31.12.2014 MUS\$	31.12.2014 Desconsolidado MUS\$
Ingresos ordinarios	223.606	197.699
Costo de ventas	(156.336)	(134.720)
Margen bruto	67.270	62.979
Otros costos y gastos operacionales	(66.926)	(57.484)
Otros ingresos y costos operacionales	0	0
Resultado operacional	344	5.495
Resultado no operacional	(5.550)	(4.602)
(Gasto) ingreso por impuestos a las ganancias	6.767	4.881
Ganancia (pérdida)	1.561	5.774
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	4.651	4.651
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	(3.090)	1.123
Ganancia (pérdida)	1.561	5.774

Estado de Flujo de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	31.12.2014 MUS\$	31.12.2014 Desconsolidado MUS\$
Total flujos de efectivo netos utilizados en actividades de operación	34.855	44.508
Total flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	(12.926)	(9.053)
Total flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiamiento	(14.352)	(26.682)
Incremento (decremento) neto en efectivo y equivalentes al efectivo	7.577	8.773

NOTA 15. ACTIVOS INTANGIBLES

Las clases de activos intangibles al 31 de diciembre de 2015 y 2014, corresponden principalmente a autorizaciones de pesca, derechos de marcas, patentes industriales, programas informáticos y concesiones acuícolas que se registran al costo histórico.

Autorizaciones de pesca, derechos de marcas y concesiones acuícolas tienen vida útil indefinida por no existir claridad respecto al comienzo y/o término del período durante el cual se espera que el derecho genere flujos de efectivos. Respecto a las autorizaciones de pesca, estas no cuentan con una fecha de vencimiento establecida y están sujetas a regulaciones gubernamentales, por lo tanto, la administración anualmente revisa que existan circunstancias que permitan seguir mantenida la vida útil como indefinida.

a) El detalle de las principales clases de activos intangibles distintos de Plusvalía se muestra a continuación:

	31.12.2015			31.12.2014		
	Valor Bruto	Amortización acumulada	Valor neto	Valor Bruto	Amortización acumulada	Valor neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Autorizaciones de pesca	16.701	0	16.701	16.651	0	16.651
Programas informáticos	2.194	(1.870)	324	2.744	(590)	2.154
Derechos de marca	10.892	0	10.892	10.892	0	10.892
Patente industrial	3	0	3	8.200	0	8.200
Concesiones acuícolas	1.500	0	1.500	1.500	0	1.500
Total activos intangibles	31.290	(1.870)	29.420	39.987	(590)	39.397
Vida finita	2.197	(1.870)	327	10.944	(590)	10.354
Vida Indefinida	29.093	0	29.093	29.043	0	29.043
Total	31.290	(1.870)	29.420	39.987	(590)	39.397

b) El movimiento de las principales clases de activos intangibles distintos de Plusvalía es el siguiente:

	Autorizac. de pesca	Programas Informáticos	Derechos de marca	Patente Industrial	Conces. Acuícolas	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial neto al 1 de enero 2015	16.651	2.154	10.892	8.200	1.500	39.397
Movimientos de activos intangibles identificables:						
Desapropiaciones	0	0	0	0	0	0
Adiciones	50	324	0	0	0	374
Amortización	0	(1.870)	0	0	0	(1.870)
Incrementos (Disminuciones) por revaluación y por pérdidas por deterioro del valor reconocido en patrimonio neto	0	0	0	0	0	0
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en estado de resultados	0	0	0	0	0	0
Adquisiciones mediante combinación de negocios	0	0	0	0	0	0
Otros incrementos (disminuciones) (*)	0	(284)	0	(8.197)	0	(8.481)
Total movimiento en activos intangibles identificables	50	(1.830)	0	(8.197)	0	(9.977)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	16.701	324	10.892	3	1.500	29.420

(*) Desconsolidación Golden Omega S.A., ver Nota 14

	Autorizac. de pesca	Programas Informáticos	Derechos de marca	Patente Industrial	Conces. Acuícolas	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial neto al 1 de enero 2014	16.327	2.031	10.892	5.113	1.500	35.863
Movimientos de activos intangibles identificables:						
Desapropiaciones	0	0	0	0	0	0
Adiciones	0	713	0	3.087	0	3.800
Amortización	0	(590)	0	0	0	(590)
Incrementos (Disminuciones) por revaluación y por pérdidas por deterioro del valor reconocido en patrimonio neto	0	0	0	0	0	0
Incrementos (Disminuciones) por revaluación reconocido en estado de resultados	0	0	0	0	0	0
Adquisiciones mediante combinación de negocios	0	0	0	0	0	0
Otros incrementos (disminuciones)	324	0	0	0	0	324
Total movimiento en activos intangibles identificables	324	123	0	3.087	0	3.534
Saldo al 31 de diciembre de 2014	16.651	2.154	10.892	8.200	1.500	39.397

NOTA 16. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El detalle y movimiento de las distintas categorías de Propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Construcción en Curso		Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipos, Neto	Equip. de Tecnologías de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	Total Propiedades, Planta y Equipo, Neto
	MUS\$	MUS\$								
Al 1 de enero 2015										
Costo o valuación	10.730	39.073	91.363	442.352	3.613	88.747	1.792	20.468	698.138	
Depreciación acumulada	0	0	(54.324)	(235.952)	(2.331)	(44.813)	(741)	(5.245)	(343.406)	
Importe neto	10.730	39.073	37.039	206.400	1.282	43.934	1.051	15.223	354.732	
Saldo inicial	10.730	39.073	37.039	206.400	1.282	43.934	1.051	15.223	354.732	
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios, neto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Castigos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Adiciones	12.834	0	0	76	46	0	16	32	13.004	
Transferencia a (desde) propiedades de inversión, neto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Transferencia a (desde) Disponibles para la venta, neto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Transferencia a (desde) Obras en construcción	(9.902)	0	460	8.886	107	210	159	80	0	
Deterioro	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Adiciones obras en construcción	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Activaciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Desapropiaciones	0	0	(5)	(5.469)	(24)	0	(90)	(193)	(5.781)	
Depreciación	0	0	(3.260)	(16.783)	(147)	(2.296)	(153)	(513)	(23.152)	
Otros incrementos (decrementos)	0	0	5	4.002	17	0	65	189	4.278	
Efecto desconsolidación Golden Omega (*)	(2.207)	(2.692)	(6.356)	(115.009)	(1.770)	(45.809)	(640)	(12.899)	(187.382)	
Efecto desconsolidación Golden Omega depreciación (*)	0	0	6.300	50.359	824	21.306	344	1.898	81.031	
Total cambios	725	(2.692)	(2.856)	(73.938)	(947)	(26.589)	(299)	(11.406)	(118.002)	
Saldo final	11.455	36.381	34.183	132.462	335	17.345	752	3.817	236.730	

(*) Desconsolidación Golden Omega S.A., ver Nota 14

Al 31 de diciembre de 2015, el detalle de las Propiedades, planta y equipo es el siguiente:

	Valor Bruto	Depreciación Acumulada	Valor Neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Construcciones y Obras en curso	11.455	0	11.455
Terrenos	36.381	0	36.381
Edificios, Neto	85.462	(51.279)	34.183
Planta y Equipos	330.836	(198.374)	132.462
Equipamiento de Tecnologías de la Información	1.972	(1.637)	335
Instalaciones Fijas y Accesorios	43.148	(25.803)	17.345
Vehículos de Motor	1.237	(485)	752
Otras Propiedades, Planta y Equipo	7.488	(3.671)	3.817
Total Propiedades Planta y Equipo	517.979	(281.249)	236.730

Al 31 de diciembre 2014, el detalle de las Propiedades, planta y equipo es el siguiente:

	Valor Bruto	Depreciación Acumulada	Valor Neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Construcciones y Obras en curso	10.730	0	10.730
Terrenos	39.073	0	39.073
Edificios	91.363	(54.324)	37.039
Planta y Equipos	442.352	(235.952)	206.400
Equipamiento de Tecnologías de la Información	3.613	(2.331)	1.282
Instalaciones Fijas y Accesorios	88.747	(44.813)	43.934
Vehículos de Motor	1.790	(739)	1.051
Otras Propiedades, Planta y Equipo	20.470	(5.247)	15.223
Total Propiedades Planta y Equipo	698.138	(343.406)	354.732

a) Valorización y actualizaciones

El Grupo optó, en la fecha de transición a las NIIF, por la medición de su activo fijo a su valor razonable, utilizando dicho criterio como costo de adquisición a tal fecha. Dado lo anterior, la Administración eligió como política contable el modelo del costo, y aplica esta política a todos los elementos que contengan una clase de propiedad, planta y equipo.

b) Método de depreciación

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

c) Activo fijo afecto a garantías o restricciones

El Grupo no tiene restricciones de titularidad, así como las propiedades, plantas y equipos no están afectados como garantías al cumplimiento de obligaciones.

d) Seguros

El Grupo tiene contratadas pólizas de seguros para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. El Grupo considera que la cobertura de estas pólizas es adecuada para los riesgos inherentes a su actividad.

e) Pérdidas por deterioro de valor

El Grupo evalúa anualmente posibles pérdidas por deterioro de valor (Nota 31), considerando para ello los flujos futuros de efectivo asociados a cada UGE.

f) Vidas Útiles Estimadas o Tasas de Depreciación

	Vida o Tasa Mínima (años)	Vida o Tasa Máxima (años)
Edificios	10	100
Planta y Equipos	10	80
Equipamientos de Tecnologías de Información	3	10
Vehículos de Motor	5	10
Otras Propiedades, Planta y Equipo	3	10

g) Compromisos

Las inversiones comprometidas en las fechas de balance pero no incurridas son las siguientes:

	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Propiedades, planta y equipo	288	1.008

NOTA 17. PROPIEDADES DE INVERSION

La Sociedad ha clasificado en Propiedades de inversión los bienes no utilizados en labores administrativas ni productivas. El movimiento es el siguiente:

	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	6.378	6.367
Desapropiaciones	0	0
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	0	0
Transferencias a (desde) propiedades ocupadas por el dueño (1)	0	18
Gasto por depreciación	(7)	(7)
Total	6.371	6.378

(1) Ver Nota 16.

No existen obligaciones contractuales para la adquisición, construcción o desarrollo de propiedad de inversión, o por concepto de reparaciones, mantenimiento o mejoras.

NOTA 18. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

En los siguientes apartados se muestra la composición de los impuestos de la sociedad.

a) El detalle de los activos y pasivos por impuestos diferidos es el siguiente:

	31.12.2015		31.12.2014	
	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pérdida tributaria	11.665	0	20.265	0
Provisión deudores incobrables	360	0	465	0
Vacaciones del personal	160	0	210	0
Beneficios a los empleados	204	0	187	0
Intangibles	0	3.148	0	3.382
Ingreso diferido Ley Arica	3	0	7.631	0
Otros	205	0	242	78
Depreciaciones Propiedades, planta y equipo	0	40.582	0	29.804
Valorización de Propiedades, planta y equipo	0	0	0	20.339
Valorización de instrumentos financieros	0	0	0	0
Inventarios	0	583	0	640
Repuestos obsoletos	102	0	102	0
Total	12.699	44.313	29.102	54.243

b) El Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias tiene la siguiente composición:

	Acumulado al 31.12.2015	Acumulado al 31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
(Gasto) Ingreso por impuestos corrientes a las ganancias		
Gasto por impuestos corrientes	(1)	0
Ajuste al impuesto corriente del periodo anterior	0	0
Otro gasto por impuesto corriente	7	0
Gasto por impuesto corriente, neto, total	6	0
Gasto por impuesto diferido a las ganancias		
Gasto diferido (ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	4.097	5.454
Gasto diferido (ingreso) por impuestos relativo a cambio de la tasa impositiva o nuevas tasas	0	474
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto diferido	0	0
Otro gasto por impuesto diferido	0	839
Gasto por impuestos diferidos, neto, total	4.097	6.767
(Gasto) Ingreso por impuesto a las ganancias total	4.103	6.767

- c) Conciliación Ingresos (gastos) por impuestos utilizando tasa legal con gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva.

	Acumulado al 31.12.2015	Acumulado al 31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
(Gasto) Ingreso por impuesto utilizando la tasa legal	5.969	1.093
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	0	1.548
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(1.172)	0
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas	0	0
Efecto impositivo de beneficio fiscal no reconocido anteriormente en el estado de resultados	0	0
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	(600)	0
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	(94)	474
Efecto impositivo de impuestos provisto en exceso en ejercicios anteriores	0	3.395
Tributación calculada con la tasa aplicable	0	0
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	0	257
Ajustes al gasto por impuesto utilizando la tasa legal, total	(1.866)	5.674
(Gasto) Ingreso por impuesto utilizando la tasa efectiva	4.103	6.767

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se pueden compensar sólo si se tiene legalmente reconocido el derecho y se refieren a la misma autoridad fiscal.

- d) Movimientos de impuestos diferidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos de los ejercicios 2015 y 2014, se derivan de los siguientes movimientos:

	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Activos por Impuesto diferido, saldo Inicial	29.102	20.724
Incremento (decremento) en activo por impuesto diferido	(16.403)	8.378
Total cambios en activos por impuestos diferidos	(16.403)	8.378
Saldo final activos por impuestos diferidos	12.699	29.102

	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Pasivos por Impuesto diferido, saldo Inicial	54.243	45.286
Incremento (decremento) en pasivo por impuesto diferido	(9.930)	8.957
Total cambios en pasivos por impuestos diferidos	(9.930)	8.957
Saldo final pasivos por impuestos diferidos	44.313	54.243

e) Efecto reforma tributaria año 2014

Con fecha 29 de septiembre de 2014, se publicó en el Diario Oficial la Ley N° 20.780, la que introdujo diversas modificaciones al actual sistema de impuesto a la renta y otros impuestos. Entre las principales modificaciones, se encuentra el aumento progresivo del impuesto de Primera Categoría para los años comerciales 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018 en adelante, aumentando a un 21%, 22,5% 24%, 25,5% y 27%, respectivamente, en el evento de que se aplique el sistema parcialmente integrado, o bien un 21%, 22,5% 24% y 25% respectivamente, en el caso de que se opte por la aplicación de un sistema de renta atribuida. Pesquera Iquique – Guanaye aplicó la regla general para su caso, esto es, el sistema de renta parcialmente integrado.

El 17 de octubre de 2014, la Superintendencia de Valores y Seguros emitió el Oficio Circular N° 856, en el que estableció que las diferencias entre activos y pasivos por impuestos diferidos producidas por el aumento de la tasa de impuesto ya señalada, debían contabilizarse contra patrimonio, en el rubro resultados acumulados. Es por esto que en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014, Pesquera Iquique – Guanaye S.A. reconoció, con cargo a dicho rubro por conceptos de impuestos diferidos por cambio de tasa de Impuesto a la Renta, un monto equivalente a MUS\$ 9.279.

En la siguiente tabla, se detalla la composición de los impuestos diferidos reconocidos en resultados acumulados:

Sociedad	31.12.2014
	MUS\$
Pesquera Iquique - Guanaye S.A.	556
Orizon S.A. (afiliada)	(6.192)
Corpesca S.A. (asociada)	(3.643)
Total registrado en Resultado Acumulado	(9.279)

Los activos por impuestos diferidos por bases imponibles negativas pendientes de compensación se reconocen en la medida en que es probable la realización del correspondiente beneficio fiscal a través de beneficios fiscales futuros. En atención a lo anterior, la sociedad no posee activos por impuestos diferidos sin reconocer.

NOTA 19. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Los instrumentos financieros clasificados en esta categoría se valorizan al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

El Grupo mantiene préstamos de largo plazo en dólares norteamericanos, cuyos vencimientos están pactados a más de un año. Estos préstamos tienen una tasa de interés promedio anual de 2,44% para el período 2015 (2,33% para el ejercicio 2014), con vencimientos semestrales de los intereses que devengan.

Las obligaciones por préstamos con vencimiento antes de 12 meses que generan intereses, están tomados en moneda dólar. La tasa de interés promedio anual es 2,15% para el período 2015 (1,81% para el ejercicio 2014).

Los instrumentos financieros derivados, clasificados como Otros Pasivos Financieros medidos a valor razonable con efecto en resultado, han sido contabilizados a su valor justo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 (ver Nota 4. Instrumentos financieros)

La composición y clasificación de Otros pasivos financieros al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, es la siguiente:

	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Préstamos bancarios(*)	45.355	179.830
Descubiertos bancarios(**)	560	36
Cartas de crédito	900	1.930
Instrumentos financieros derivados	0	0
Total	46.815	181.796
Corriente	16.815	74.796
No corriente	30.000	107.000
Total	46.815	181.796

(*) Ver Nota 3. Gestión del riesgo financiero.

(**) Ver Nota 4. Instrumentos financieros.

Los préstamos bancarios por vencimientos son los siguientes:

Al 31 de diciembre de 2015

Rut empresa deudora	Nombre de empresa deudora	País de empresa deudora	Rut empresa acreedora	Nombre de empresa acreedora	País de empresa acreedora	Descripción de la Moneda	Hasta 90 días		Más de 90 días a 1 año		Más de 1 a 3 años		Más de 3 a 5 años		Tipo de Amortización		Tasa %	
							MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	Interés	Capital		
Préstamos bancarios (**)																		
96.929.960-7	Orizon S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	US\$	161	0	15.000	0	0	0	0	15.161	Vencimiento	Vencimiento	2,18%	
96.929.960-7	Orizon S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	179	15.000	0	0	0	0	0	15.179	Vencimiento	Vencimiento	2,15%	
96.929.960-7	Orizon S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	US\$	0	15	15.000	0	0	0	0	15.015	Vencimiento	Vencimiento	2,70%	
Total							340	15.015	30.000	0	0	0	0	45.355				

Al 31 de diciembre de 2014

Rut empresa deudora	Nombre de empresa deudora	País de empresa deudora	Rut empresa acreedora	Nombre de empresa acreedora	País de empresa acreedora	Descripción de la Moneda	Hasta 90 días		Más de 90 días a 1 año		Más de 1 a 3 años		Más de 3 a 5 años		Tipo de Amortización		Tasa %	
							MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	Interés	Capital		
Préstamos bancarios																		
96.929.960-7	Orizon S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	US\$	152	0	15.000	0	0	0	0	15.152	Vencimiento	Vencimiento	2,06%	
96.929.960-7	Orizon S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	10.063	0	15.000	0	0	0	0	25.063	Vencimiento	Vencimiento	1,45%	
96.929.960-7	Orizon S.A.	Chile	97.036.000-K	Banco Santander	Chile	US\$	0	8	15.000	0	0	0	0	15.008	Vencimiento	Vencimiento	2,60%	
76.044.336-0	Golden Omega S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco ITAU	Chile	US\$	0	99	0	0	0	30.000	0	30.099	Semestral	Vencimiento	2,68%	
76.044.336-0	Golden Omega S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	0	156	20.000	0	0	0	0	20.156	Semestral	Vencimiento	2,74%	
76.044.336-0	Golden Omega S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	US\$	34.000	28.352	12.000	0	0	0	0	74.352	Semestral	Vencimiento	1,86%	
Total							44.215	28.615	77.000	0	30.000	0	0	179.830				

Nota: Los intereses futuros se encuentran incorporados en la Nota 3, letra c).

(**) Los préstamos de Golden Omega S.A., no son reconocidos para los presentes estados financieros consolidados producto de la desconsolidación de dicha entidad, para mayor detalle ver Nota N°14

NOTA 20. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Los conceptos que componen este rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014 son los siguientes:

	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Acreedores comerciales	11.462	13.073
Otras cuentas por pagar	3.681	3.336
Total	15.143	16.409

No existen deudas a más de un año plazo.

NOTA 21. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

La provisión por beneficios a los empleados, para los ejercicios 2015 y 2014, son los siguientes:

	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Beneficio por terminación		
Importe de Pasivo Reconocido por Beneficios por Terminación, Corriente	0	0
Importe de Pasivo Reconocido por Beneficios por Terminación, No Corriente	754	693
Importe de Pasivo Reconocido por Beneficios por Terminación, Total	754	693

Los movimientos de provisiones por beneficios a los empleados son los siguientes:

	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Cambios en las obligaciones		
Valor inicial	693	864
Costos por servicios	105	0
Costos por intereses	12	0
Ganancias (pérdidas) actuariales		
Por experiencia o comportamiento real		
Por tasa de rotación por renuncia	(57)	0
Por tasa de rotación por despido	34	0
Por tasa de crecimiento salarial	(2)	0
Por tasa de descuento	3	0
Por mortalidad	(1)	0
Por cambio de parámetros o hipótesis		
Por tasa de rotación por renuncia	0	0
Por tasa de rotación por despido	0	0
Por tasa de crecimiento salarial	0	0
Por tasa de descuento	288	0
Por mortalidad	0	0
Otros Cambios	(143)	(62)
Beneficios pagados en el ejercicio	(98)	0
Diferencia de cambio	(80)	(109)
Saldo final	754	693

Las hipótesis actuariales utilizadas son las siguientes:

	31.12.2015	31.12.2014
Tasa de descuento real	3,50%	3,50%
Tasa de rotación	2,83%	2,83%

El total de los beneficios a los empleados es calculado utilizando un modelo realizado por un actuario externo calificado, usando variables y estimaciones de mercado de acuerdo a la metodología del cálculo actuarial.

La composición de los gastos por empleados es el siguiente:

	Acumulado al 31.12.2015	Acumulado al 31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Remuneraciones	16.112	15.583
Gasto por Obligación por Beneficios a los Empleados	0	0
Otros Gastos de Personal	2.432	1.980
Total	18.544	17.563

NOTA 22. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES

La composición del saldo de los pasivos no financieros no corrientes al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se presenta en el siguiente cuadro:

	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Ingreso diferido crédito Ley Arica (1)	0	28.249
Total	0	28.249

- (1) Al 31 de diciembre de 2015, producto de la desconsolidación de Golden Omega S.A., dicho pasivo no es reconocido dentro de estos estados financieros consolidados de Pesquera Iquique – Guanaye S.A. Al 31 de diciembre de 2014, los Ingresos diferidos por Crédito Ley Arica se originan al momento del reconocimiento del 30% sobre las propiedades planta y equipos, adquiridos o construidos en la Región de Arica y Parinacota, y son imputados contra el gasto por impuesto a la renta..

NOTA 23. PATRIMONIO

a) Capital

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las acciones emitidas se encuentran totalmente pagadas. El capital pagado de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Serie	Capital suscrito	Capital pagado
	MUS\$	MUS\$
Única	347.457	347.457

Acciones ordinarias

	N° Acciones	Acciones ordinarias	Acciones propias	Total
Al 1 de enero 2015	3.606.193.094	3.606.193.094	-	3.606.193.094
Ampliación de capital	-	-	-	-
Adquisición de la dependiente	-	-	-	-
Compra de acciones propias	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	3.606.193.094	3.606.193.094	-	3.606.193.094

	N° Acciones	Acciones ordinarias	Acciones propias	Total
Al 1 de enero 2014	3.606.193.094	3.606.193.094	-	3.606.193.094
Ampliación de capital	-	-	-	-
Adquisición de la dependiente	-	-	-	-
Compra de acciones propias	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre 2014	3.606.193.094	3.606.193.094	-	3.606.193.094

b) Distribución de accionistas

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, las compañías que poseen un 10% o más del capital social corresponden a las empresas que se detallan a continuación y cuya concentración efectiva alcanza a un 99,37%:

RUT	Nombre o Razón Social	Porcentaje 31.12.2015	Porcentaje 31.12.2014
90.690.000-9	Empresas Copec S.A.	50,22%	50,22%
76.306.362-3	Inversiones Nueva Sercom Ltda.	31,71%	31,71%
96.556.310-5	AntarChile S.A.	17,44%	17,44%

c) Política de dividendos

Según lo señalado en la ley N° 18.046, salvo acuerdo diferente de la unanimidad de los accionistas, cuando exista utilidad deberá destinarse a lo menos el 30% de la misma al reparto de dividendos.

Además de la norma legal, se debe considerar la política de distribución de dividendos aprobada por el Directorio de la Sociedad, en Sesión N° 568, celebrada el día 08 de mayo de 2003, donde se acordó modificar la política de dividendos con vigencia 01 de enero de 2003, en orden a que la sociedad distribuirá el 43% de las utilidades líquidas que determinen los balances anuales, una vez que se encuentren absorbidas las pérdidas acumuladas.

Desde el año 1991, la Sociedad no distribuye dividendos a sus accionistas, dado que ha registrado pérdidas acumuladas en sus balances.

d) **Otras reservas**

El desglose de Otras reservas al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Superávit de revaluación	12.750	12.750
Reservas por diferencias de cambio por conversión	(7.360)	(4.806)
Reservas de coberturas de flujo de caja	(41)	149
Otras reservas varias	(13.622)	(6.013)
Total	(8.273)	2.080

d.1) Superávit de revaluación

Corresponde a una retasación de activo fijo en la Sociedad Guanaye Ltda., que se incorporó por fusión a Pesquera Iquique-Guanaye S.A. El saldo de esta reserva solo puede ser destinado a ser capitalizado, según lo señala la Circular N° 878 de la Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 16 de agosto de 1989.

El desglose de estas reservas es el siguiente:

	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Reservas por revaluación	12.172	12.172
Reservas legales y estatutarias	145	145
Otras reservas varias	433	433
Total	12.750	12.750

d.2) Reservas por diferencias de cambio por conversión

Las reservas de conversión se originan por las inversiones en asociadas de la afiliada Orizon S.A. y de la asociada Corpesca S.A., en empresas que llevan su contabilidad en moneda distinta a la moneda funcional del grupo.

El movimiento de las Reservas por diferencias de cambio por conversión es el siguiente:

	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	(4.806)	(3.010)
Reservas de conversión Boat Parking S.A.	(222)	(57)
Reservas de conversión Corpesca S.A.	(2.332)	(1.739)
Saldo final	(7.360)	(4.806)

El desglose de las Reservas por diferencias de cambio por conversión por sociedades es el siguiente:

	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Reservas de conversión Boat Parking S.A.	(328)	(106)
Reservas de conversión Corpesca S.A.	(7.032)	(4.700)
Saldo final	(7.360)	(4.806)

d.3) Reservas de coberturas de flujo de caja

Se clasifican en este rubro las reservas de coberturas originadas por Instrumentos Derivados clasificados como Coberturas de Flujos de Efectivo, reconocidas en el patrimonio neto como parte de la gestión de riesgo adoptada por la asociada Corpesca S.A.

Al 31 de diciembre de 2015, el monto asciende a (MUS\$ 41) (MUS\$ 149 al 31 de diciembre de 2014), correspondiente al porcentaje de participación que tiene la Sociedad sobre la afiliada Orizon (MUS\$ 76) y la asociada Corpesca S.A (MUS\$ - 117).

d.4) Otras reservas varias

El desglose de otras reservas varias se presenta a continuación:

	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	(6.013)	4.987
Reservas por aumento de participación en Orizon S.A.	0	0
Reservas por pago adicional efectuado a Sociedad Pesquera Coloso S.A.	0	(10.460)
Otros cambios por movimiento patrimonial sociedades afiliadas y subsidiarias	(7.609)	(540)
Saldo final	(13.622)	(6.013)

e) Participaciones no controladoras

Corresponde al reconocimiento del valor patrimonial y resultado de las afiliadas que pertenecen a inversionistas no controladores. El detalle es el siguiente:

Afiliadas	Porcentaje Participación No Controladoras		Patrimonio Participaciones No Controladoras		Resultado Participaciones No Controladoras	
	31.12.2015 %	31.12.2014 %	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Orizon S.A.	33,20	33,20	102.380	107.100	(4.804)	1.130
Cultivos Pachingo S.A.	0,01	0,01	0	0	0	0
Golden Omega S.A.	65,00	0,00	0	14.965	0	(4.157)
Muelle Pesquero María Isabel Ltda.	32,00	32,00	172	181	(10)	(9)
Bioambar SpA	37,25	37,25	0	163	0	(54)
Total			102.552	122.409	(4.814)	(3.090)

f) Resultados acumulados

Los efectos de los ajustes de primera adopción de la normativa establecida en las NIIF originaron un abono a los resultados acumulados al 1° de enero de 2008 (año de transición), el cual fue absorbido con las pérdidas acumuladas que tenía registradas la Sociedad a dicha fecha.

NOTA 24. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los activos por tipo de moneda son los siguientes:

	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Activos Líquidos	12.518	32.619
Dólares	9.763	21.153
Euros	121	1.092
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	2.627	10.366
U.F.	7	8
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	12.518	32.619
Dólares	9.763	21.153
Euros	121	1.092
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	2.627	10.366
U.F.	7	8
Otros activos financieros corrientes	0	0
Dólares	0	0
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	0	0
U.F.	0	0
Cuentas por Cobrar de Corto y Largo Plazo	60.175	70.956
Dólares	31.636	15.593
Euros	0	6.084
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	28.539	49.125
U.F.	0	154
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	32.764	45.594
Dólares	13.862	9.650
Euros	0	6.084
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	18.902	29.706
U.F.	0	154
Derechos por cobrar no corrientes	9.174	14.322
Dólares	0	0
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	9.174	14.322
U.F.	0	0
Cuentas por Cobrar a entidades relacionadas, corriente	12.097	5.108
Dólares	11.634	11
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	463	5.097
U.F.	0	0
Cuentas por Cobrar a entidades relacionadas, no corriente	6.140	5.932
Dólares	6.140	5.932
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	0	0
U.F.	0	0
Resto activos	465.426	663.515
Dólares	463.575	533.331
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	1.692	130.155
U.F.	159	29
Total Activos	538.119	767.090
Dólares	504.974	570.077
Euros	121	7.176
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	32.858	189.646
U.F.	166	191

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los pasivos por tipo de moneda son los siguientes:

	31.12.2015		31.12.2014	
	Hasta 90 días MUS\$	De 91 días a 1 MUS\$	Hasta 90 días MUS\$	De 91 días a 1 MUS\$
Total Pasivos Corrientes	18.450	26.179	81.772	28.884
Dólares	5.383	26.179	63.854	28.884
Euros	0	0	125	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	13.010	0	17.714	0
U.F.	57	0	79	0
Préstamos Bancarios	340	15.015	44.645	28.185
Dólares	340	15.015	44.645	28.185
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	0	0	0
U.F.	0	0	0	0
Sobregiro Bancarios	560	0	36	0
Dólares	0	0	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	560	0	36	0
U.F.	0	0	0	0
Otros Préstamos	900	0	1.930	0
Dólares	900	0	1.930	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	0	0	0
U.F.	0	0	0	0
Otros Pasivos Corrientes	16.650	11.164	35.161	699
Dólares	4.143	11.164	17.279	699
Euros	0	0	125	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	12.450	0	17.678	0
U.F.	57	0	79	0

	31.12.2015		31.12.2014	
	De 13 Meses a 5 MUS\$	Más de 5 años MUS\$	De 13 Meses a 5 MUS\$	Más de 5 años MUS\$
Total Pasivos No Corrientes	97.266	44.980	172.491	84.858
Dólares	97.250	44.226	172.491	84.165
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	16	0	0	0
U.F.	0	754	0	693
Préstamos Bancarios	30.000	0	77.000	30.000
Dólares	30.000	0	77.000	30.000
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	0	0	0
U.F.	0	0	0	0
Otros pasivos financieros	0	0	0	0
Dólares	0	0	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	0	0	0
U.F.	0	0	0	0
Otros Pasivos No Corrientes	67.266	44.980	95.491	54.858
Dólares	67.250	44.226	95.491	54.165
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	16	0	0	0
U.F.	0	754	0	693

NOTA 25. GANANCIAS POR ACCIÓN

El detalle de las ganancias por acción es el siguiente:

Ganancias básicas por acción	Acumulado al 31.12.2015	Acumulado al 31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la Controladora	(17.611)	4.651
Promedio ponderado de número de acciones	3.606.193.094	3.606.193.094
Ganancias (Pérdidas) básicas por acción (US\$/Acción)	(0,0049)	0,0013

El cálculo de las ganancias (pérdidas) básicas por acción ha sido realizado dividiendo los montos de las ganancias (pérdidas) atribuible a los accionistas por el número de acciones de la serie única. La Sociedad no ha emitido deuda convertible u otros valores patrimoniales. Consecuentemente, no existen efectos potencialmente diluyentes de los ingresos por acción de la Sociedad.

La Sociedad se encuentra afecta a la distribución de un dividendo mínimo obligatorio equivalente al 30% de las utilidades líquidas distribuibles.

La Sociedad no ha pagado dividendos por tener a la fecha pérdidas financieras acumuladas.

NOTA 26. INGRESOS ORDINARIOS

Los ingresos ordinarios del Grupo están constituidos principalmente por la venta de productos terminados derivados de la captura de especies pelágicas.

	Acumulado al 31.12.2015	Acumulado al 31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Venta de productos	147.746	223.371
Arriendo de muelle y servicio de descarga	192	235
Total	147.938	223.606

NOTA 27. OTROS GASTOS POR FUNCIÓN

Los otros gastos por función corresponden a activos paralizados, como sigue:

	Acumulado al 31.12.2015	Acumulado al 31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Gastos plantas no operativas	5.442	7.196
Gastos nave no operativas	7.477	7.724
Gastos activos paralizados	4.173	4.801
Otros	0	4.089
Total neto	17.092	23.810

NOTA 28. INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

Los ingresos y costos financieros tienen el siguiente detalle el cierre de cada período:

	Acumulado al 31.12.2015	Acumulado al 31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Interés por préstamos con entidades de crédito	(1.215)	(4.168)
Interés ganado por inversiones financieras	658	1.259
Interés por préstamos de largo plazo con entidades relacionadas	(2.686)	(2.689)
Total neto	(3.243)	(5.598)

NOTA 29. OTRAS GANANCIAS / PÉRDIDAS NETAS

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

	Acumulado al 31.12.2015	Acumulado al 31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Devolución de Siniestro	(293)	0
Devolución de gastos concesiones marítimas	57	31
Desapropiación Propiedades, planta y equipo	181	428
Resultado venta materiales en desuso	274	(192)
Crédito por dividendos	698	0
Bonificación mano de obra	0	142
Seguros Terremoto	0	39
Recuperación deudores incobrables	164	(555)
Ajustes de inventarios	(99)	(844)
Servicios Administrativos Igemar - Golden Omega	84	114
Donaciones, multas y otros	(68)	0
Otros	10	86
Total	1.008	(751)

NOTA 30. DIFERENCIA DE CAMBIO

El detalle de las diferencias de cambios generadas por activos y pasivos es el siguiente:

	Acumulado al 31.12.2015	Acumulado al 31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Diferencias de cambio generadas por activos		
Efectivo y equivalentes al efectivo	(411)	(824)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(3.896)	(4.021)
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	0	0
Cuentas por cobrar por impuestos corrientes	(162)	(115)
Otros activos	(30)	(74)
Total activos	(4.499)	(5.034)
Diferencias de cambio generadas por pasivos		
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	1.995	(372)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(15)	864
Otros pasivos	79	226
Total pasivos	2.059	718
Saldo diferencia de cambio	(2.440)	(4.316)

NOTA 31. DETERIORO DE VALOR DE ACTIVOS

El importe recuperable de las propiedades, plantas y equipo se mide siempre que exista indicio de que el activo puede sufrir deterioro de su valor. Entre los factores a considerar como indicio de deterioro están la disminución del valor de mercado, cambios significativos en el entorno tecnológico, obsolescencia o deterioro físico, cambios en la manera que se utiliza o espera utilizar el activo, lo que podría implicar su desuso, entre otros. El grupo evalúa al final de cada ejercicio en el que informa si existe alguna evidencia de los indicios mencionados.

El Grupo emplea el modelo de flujos de efectivo futuros. Dicha metodología se ha basado en hipótesis razonables y fundamentadas, representando de esta manera las mejores estimaciones de la Administración sobre el conjunto de condiciones económicas que se reflejarán durante la vida útil restante de los activos y unidades generadoras de efectivo evaluadas.

Las variables utilizadas por la afiliada Orizon S.A. corresponden tanto a fuentes internas como externas, siendo estas consistentes con las variables utilizadas en el ejercicio anterior, y utilizando el presupuesto como una de las bases principales para la proyección de los flujos de efectivo, teniendo en cuenta además el estado actual de cada uno de los activos. La evaluación se efectuó sobre todas las unidades generadoras de efectivo que se encuentran operando. Los activos que componen cada una de estas unidades se encuentran a valores razonables y una tasa de costo de capital (WACC) de 9,0%.

El importe recuperable de las propiedades, plantas y equipo es medido siempre que exista indicio de que el activo podría haber sufrido deterioro de su valor. Entre los factores a considerar como indicio de deterioro están la disminución del valor de mercado del activo, cambios significativos en el entorno tecnológico, obsolescencia o deterioro físico del activo, cambios en la manera que se utiliza o espera

utilizar el activo, lo que podría implicar su desuso, entre otras. El grupo evalúa al final de cada ejercicio en el que informa si existe alguna evidencia de los indicios mencionados.

Al cierre del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad no ha detectado indicios de deterioro en sus activos.

Activos a valores recuperables

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se presenta bajo el rubro activos mantenidos para la venta, activos de flota cuyo valor libro se aproxima al valor recuperable estimado, según el siguiente detalle:

	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Activos de Planta	2.133	2.160
Activos de Flota	1.885	1.885
Total	4.018	4.045

NOTA 32. CONTINGENCIAS

a) Acciones en prenda

La afiliada Orizon S.A. constituyó prenda sobre 124.150 acciones que le pertenecen de la asociada Boat Parking S.A., a favor de dicha sociedad, con el objeto de garantizar el cumplimiento de todas las obligaciones que Orizon S.A. tenga actualmente o contraiga en el futuro con Boat Parking S.A.

b) Garantías directas

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Grupo no presenta garantías directas.

c) Caucciones obtenidas de terceros

Las cauciones obtenidas de terceros corresponden a operaciones de financiamiento con proveedores de pesca. El detalle de las cauciones vigentes al 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

Deudor	Prenda o Hipoteca	Valor MUS\$	Relación
Agustina Chaparro Martínez	1 Nave	912	Proveedor
Angel Cortés Barraza	1 Nave	269	Proveedor
Angelina Muñoz	1 Nave	787	Proveedor
Arcadio Torres Reyes	1 Nave	250	Proveedor
Eliana Jara Maturana	1 Nave	56	Proveedor
Emiliano Cartes Cartes	1 Nave	130	Proveedor
Ernesto Gutierrez Lizama	1 Nave	139	Proveedor
Francisco Gaete Hernández	1 Nave	158	Proveedor
Gabriela del Carmen Monsalve C.	4 Naves	345	Proveedor
Gastón A. Parra San Martín	1 Nave	182	Proveedor
Geofran Limitada	1 Nave	148	Proveedor
Grupo Artesanal Adelmo Muñoz	3 Naves	151	Proveedor
Grupo Artesanal Bello Hernández Ltda.	2 Naves	463	Proveedor
Grupo Artesanal Celina Muñoz	2 Naves	1.967	Proveedor
Grupo Artesanal Gutiérrez	3 Naves	564	Proveedor
Grupo Artesanal Juan Bello Torres	3 Naves	418	Proveedor
Grupo Artesanal Poblete Ltda.	4 Naves	1.392	Proveedor
Grupo Artesanal Vega	1 Nave	857	Proveedor
Jorge Velozo Rivas	2 Naves	504	Proveedor
José Beltran A.	1 Nave	413	Proveedor
José E. Moraga Herrera	1 Nave	528	Proveedor
Karina Araya González	1 Nave	71	Proveedor
Luis Daza Cerna	1 Nave	243	Proveedor
Manuel Riffo Saravia	1 Nave	58	Proveedor
Manuel Zambra Bugeño	1 Nave	414	Proveedor
Maria Teresa Muñoz Gonzalez	1 Nave	255	Proveedor
Miguel Macaya Retamal	2 Naves	670	Proveedor
Nancy Jaqueline Riffo	1 Nave	325	Proveedor
Patricio Santibañez Labraña	1 Nave	601	Proveedor
Pesquera Álvaro Alonso Araya	1 Nave	469	Proveedor
Pesquera Danny Gutiérrez Andrade	1 Nave	355	Proveedor
Pesquera Jepe S.A.	1 Nave	537	Proveedor
Pesquera Geofran Limitada	1 Nave	172	Proveedor
Pesqueras Grupo Buzio	3 Naves	684	Proveedor
Pesqueras Santa Rosa Ltda.	1 Nave	731	Proveedor
Ricardo Saavedra Novoa	1 Nave	910	Proveedor
Soc. Pesquera Leo Ltda.	1 Nave	777	Proveedor
Soc. Pesquera Rio Bio Bio	1 Nave	36	Proveedor
Sociedad Pesquera Isla Sur Ltda.	1 Nave	221	Proveedor
Sociedad Pesquera Orion Ltda.	3 Naves	132	Proveedor
Teófilo Alveal Manriquez	1 Nave	150	Proveedor
Victor Valenzuela Monsalve	1 Nave	69	Proveedor

El detalle de las cauciones vigentes al cierre del ejercicio 2014, es el siguiente:

Deudor	Prenda o Hipoteca	Valor MUS\$	Relación
Angel Cortés Barraza	1 Nave	179	Proveedor
Angelina Muñoz	1 Nave	313	Proveedor
Arcadio Torres Reyes	1 Nave	104	Proveedor
Cercopesca	1 Bien Raíz	0	Proveedor
Danny Gutiérrez Andrade	1 Nave	55	Proveedor
Eliana Jara Maturana	1 Nave	25	Proveedor
Eiodoro Monsalve Pino	1 Nave	105	Proveedor
Emiliano Cartes Cartes	1 Nave	13	Proveedor
Ernesto Gutierrez Lizama	1 Nave	51	Proveedor
Francisco Gaete Hernández	1 Nave	60	Proveedor
Francisco Raul Snhuesa Torres	1 Nave	4	Proveedor
Gabriela del Carmen Monsalve C.	4 Naves	45	Proveedor
Gastón A. Parra San Martín	1 Nave	16	Proveedor
Grupo Artesanal Adelmo Muñoz	3 Naves	84	Proveedor
Grupo Artesanal Bello Ltda.	2 Naves	155	Proveedor
Grupo Artesanal Celina Muñoz	2 Naves	467	Proveedor
Grupo Artesanal Gutierrez	3 Naves	211	Proveedor
Grupo Artesanal Juan Bello Torres	3 Naves	423	Proveedor
Grupo Artesanal Poblete Ltda.	4 Naves	523	Proveedor
Grupo Artesanal Vega	1 Nave	304	Proveedor
Inv. Pesqueros Altay Ltda.	1 Nave	149	Proveedor
Jorge Velozo Rivas	2 Naves	193	Proveedor
José Beltran A.	1 Nave	132	Proveedor
José E. Moraga Herrera	1 Nave	227	Proveedor
Karina Araya González	1 Nave	25	Proveedor
Luis Daza Cerna	1 Nave	108	Proveedor
Manuel Riffo Saravia	1 Nave	25	Proveedor
Manuel Zambra Bugeño	1 Nave	92	Proveedor
Margarita Cisternas Aroca	1 Nave	115	Proveedor
María Teresa Muñoz Gonzalez	1 Nave	102	Proveedor
Miguel Macaya Retamal	2 Naves	238	Proveedor
Miguel Marin Cortés	1 Nave	0	Proveedor
Nancy Jaqueline Riffo	1 Nave	139	Proveedor
Oscar Aguilera Cartes	1 Nave	6	Proveedor
Patricio Santibañez Labraña	1 Nave	244	Proveedor
Pesquera Jefe S.A.	1 Nave	220	Proveedor
Pesqueras Grupo Buzio	3 Naves	268	Proveedor
Ricardo Saavedra Novoa	1 Nave	325	Proveedor
Salvador Mellado Toledo	1 Nave	0	Proveedor
Soc. Pesquera Leo Ltda.	1 Nave	289	Proveedor
Soc. Pesquera Mardelalsla Ltda.	1 Nave	8	Proveedor
Soc. Pesquera Río Bio Bio	1 Nave	33	Proveedor
Sociedad Pesquera Isla Sur Ltda.	1 Nave	100	Proveedor
Sociedad Pesquera Orion Ltda.	3 Naves	143	Proveedor
Teófilo Alveal Manriquez	1 Nave	54	Proveedor
Victor Valenzuela Monsalve	1 Nave	26	Proveedor

d) Juicios Pendientes

La Sociedad es parte en algunos juicios propios de las actividades que desarrolla, descartándose según la opinión de sus asesores legales resultados patrimoniales negativos de relevancia como consecuencia de los mismos.

e) Juicios Terminados

La Sociedad mantenía un proceso arbitral con Sociedad Pesquera Coloso S.A., respecto a la controversia relativa al pago de un monto adicional en la compra del 16,7% de participación en Orizon S.A.

Con fecha 30 de diciembre de 2014, se dictó el fallo arbitral por la controversia surgida entre Pesquera Iquique – Guanaye y Sociedad Pesquera Coloso S.A., donde se señala que Pesquera Iquique – Guanaye debe cancelar a la contraparte en cuestión, un total de MUS\$ 10.460 por la compra adicional del 16,7% de participación en Orizon S.A. Dicho monto se provisionó al 31 de diciembre de 2014 en los estados financieros consolidados de Pesquera Iquique – Guanaye.

Con fecha 15 de enero de 2015, Pesquera Iquique – Guanaye S.A. efectuó el pago de los MUS\$ 10.460 a Sociedad Pesquera Coloso S.A.

NOTA 33. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las partes vinculadas comprenden a las siguientes entidades e individuos:

- i. Accionistas con posibilidad de ejercer el control;
- ii. Afiliadas y miembros de afiliadas;
- iii. Partes con un interés en la entidad que les otorga influencia significativa sobre la misma;
- iv. Partes con control conjunto sobre la entidad;
- v. Asociadas;
- vi. Intereses en negocios conjuntos;
- vii. Personal directivo clave, de la entidad o de su dominante;
- viii. Familiares cercanos de los individuos descritos en los puntos anteriores;
- ix. Una entidad que se controla, o se controla de forma conjunta o sobre la que se tiene influencia significativa por parte de cualquiera de los individuos descritos en los dos puntos anteriores, o para la que una parte significativa del poder de voto radica, directa o indirectamente, en cualquier individuo descrito en los dos puntos anteriores.

El Grupo está controlado por Empresas Copec S.A., que posee el 50,2177% de las acciones de la Sociedad; Inversiones Nueva Sercom Ltda., afiliada de Empresas Copec S.A., posee el 31,7149% ;y AntarChile S.A. el 17,4365% de participación.

La Sociedad realiza diferentes contratos de servicios y operaciones comerciales con sus empresas relacionadas, los cuales están dentro de las condiciones y prácticas prevalecientes en el mercado al momento de su celebración.

Los saldos por cobrar y por pagar a empresas relacionadas no exceden los 60 días y en general no tienen cláusulas de reajustabilidad ni intereses. Aquellas cuentas por cobrar y por pagar a empresas relacionadas cuyo vencimiento excede de 12 meses son clasificadas como no corrientes. A la fecha de los presentes estados financieros no existen garantías otorgadas asociadas a los saldos entre empresas relacionadas, ni provisiones por deudas de dudoso cobro.

- La Sociedad mantiene con Empresas Copec S.A., Sociedad Matriz, una deuda a largo plazo por un total de MUS\$ 67.164 (al 31 de diciembre de 2014 MUS\$ 67.164) y un contrato de suministro integral de servicios de gerenciamiento.

- Con Servicios Corporativos SerCor S.A. existe un contrato de servicio de administración de acciones y un contrato por servicios corporativos.
- Con Sigma S.A. se tiene un contrato de servicio de procesamiento y asesoría en sistemas de información.

La Sociedad pretende renovar a futuro estos contratos y operaciones comerciales, en la medida que mantengan condiciones similares a las existentes en el mercado.

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

La remuneración del personal clave, que incluye a directores, gerentes y subgerentes, está compuesta por un valor fijo mensual, y eventualmente podría existir un bono anual discrecional.

Compensaciones al personal directivo y administración clave:

	Acumulado al 31.12.2015	Acumulado al 31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Remuneraciones y gratificaciones	3.850	5.141
Dietas del directorio	385	441
Beneficios por terminación	0	0
Total	4.235	5.582

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

	Moneda	31.12.2015		31.12.2014	
		Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Corpesca S.A.	Dólar estadounidense	12	0	5.108	0
Golden Omega S.A.	Dólar estadounidense	12.075	0	0	0
Portaluppi Guzman, Bezanilla abogados	Peso chileno	2	0	0	0
Logística Ados Ltda.	Dólar estadounidense	0	6.140	0	5.932
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólar estadounidense	6	0	0	0
Sigma Servicios Informáticos S.A.	Peso chileno	2	0	0	0
Total		12.097	6.140	5.108	5.932

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

	Moneda	31.12.2015		31.12.2014	
		Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Servicios Corporativos Sercor S.A.	Peso chileno	11	0	43	0
Sigma Servicios Informáticos S.A.	Peso chileno	65	0	167	0
Servicio de Refinería del Norte S.A.	Peso chileno	0	0	0	0
Corpesca S.A.	Peso chileno	25	0	1.268	0
Abastible S.A.	Peso chileno	2	0	3	0
Empresas Copec S.A.	Dólar estadounidense	11.188	67.164	742	67.164
Cía. de Petróleos de Chile Copec S.A.	Peso chileno	79	0	73	0
Sociedad de Inversiones Coloso S.A.	Dólar estadounidense	0	0	2	0
Harting S.A.	Dólar estadounidense	0	0	119	0
Entel Telefonía Local S.A.	Peso chileno	1	0	0	0
Kabsa S.A.	Peso chileno	0	0	3.638	0
Inversión Pesquera S.A.	Peso chileno	0	0	12	0
Total		11.371	67.164	6.067	67.164

Pesquera Iquique-Guanaye S.A. mantiene una deuda con la sociedad matriz Empresas Copec S.A., por un monto de MUS\$ 67.164 (al 31 de diciembre de 2014 MUS\$ 67.164). La deuda es del tipo bullet, con vencimiento a 5 años, con una tasa de interés anual de 4,05%.

Las transacciones realizadas con partes relacionadas al cierre de los periodos, son las siguientes:

Sociedad	RUT	País Origen	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Acumulado al 31.12.2015		Acumulado al 31.12.2014	
					Monto Transacción MUS\$	Efecto en Resultados MUS\$	Monto Transacción MUS\$	Efecto en Resultados MUS\$
Compra de bienes y servicios								
Sigma S.A.	86.370.800-1	Chile	Accionistas comunes	Servicios computacionales	1.081	(1.081)	904	(904)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Accionistas comunes	Asesorías y otros servicios	277	(277)	302	(302)
Boat Parking S.A.	96.963.090-2	Chile	Asociada	Arriendo sitios parqueo navas	153	(153)	173	(173)
Empresas Copec S.A.	90.690.000-9	Chile	Accionista controlador	Servicio de gerenciamiento	292	(292)	331	(331)
Empresas Copec S.A.	90.690.000-9	Chile	Accionista controlador	Intereses crédito largo plazo	2.686	(2.686)	2.689	(2.689)
Golden Omega S.A.	76.044.336-0	Chile	Asociada	Otros (Recuperación de Gastos)	22	(22)	0	0
Cá. de Petróleos de Chile Copec S.A.	99.520.000-7	Chile	Accionistas comunes	Compra combustibles y lubricantes	7.627	(7.627)	15.584	(15.584)
Cá. de Petróleos de Chile Copec S.A.	99.520.000-7	Chile	Accionistas comunes	Otros (Recuperación de Gastos)	7	(7)	0	0
Abastible S.A.	91.806.000-6	Chile	Matriz común	Compra de gas licuado	75	(75)	108	(108)
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada	Servicios administrativos	0	0	50	(50)
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada	Compra de materia prima	36	(36)	3.681	(3.681)
Harling S.A.	99.520.000-7	Chile	Accionistas comunes	Gasto asesoría ingeniería	0	0	458	(458)
Katsa S.A.	96.942.870-9	Chile	Partes en control conjunto sobre la entidad	Compra de materia prima	0	0	14.553	(14.553)
Serv. De Refinerías del Norte S.A.	92.545.000-6	Chile	Partes en control conjunto sobre la entidad	Arriendo de instalaciones	0	0	297	(297)
Inst. de Investigación Pesquera S.A.	96.555.810-1	Chile	Partes en control conjunto sobre la entidad	Asesorías y otros servicios	105	(105)	25	(25)
Portaluppi, Guzmán y Bezanilla Abogados Ltda.	78.096.080-9	Chile	Socio Director Sociedad	Asesoría Legal	18	(18)	20	(20)
Entel Telefonía Local S.A.	96.697.410-9	Chile	Director de matriz común	Servicios de telefonía	19	(19)	28	(28)
Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	96.806.980-2	Chile	Director de matriz común	Servicios de telefonía	105	(105)	114	(114)
Prestación de servicios								
Lota Protein S.A.	96.766.590-8	Chile	Accionistas comunes	Arriendo muelle y servicio de descarga	241	241	221	221
Corpesca S.A.	96.929.960-7	Chile	Asociada	Otros servicios	59	59	60	60
Golden Omega S.A.	76.044.336-0	Chile	Asociada	Otros (Recuperación de Gastos)	572	572	0	0

NOTA 34. MEDIO AMBIENTE

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad realizó los siguientes desembolsos por proyectos de protección medioambiental:

Proyectos	Estado Proyecto	Desembolsos 2015 MUS\$	Desembolsos Futuros MUS\$	Fecha Estimada Desembolsos Futuros
Mejoras en sistemas de descargas y almacenamiento de pesca	Activado	0	0	-
Adecuación de sistemas en plantas	Activado	212	0	2016
Estudio de impacto ambiental	Activado	0	0	-
		212	0	

Durante el ejercicio 2014, la Sociedad realizó los siguientes desembolsos por proyectos de protección medioambiental:

Proyectos	Estado Proyecto Estado	Desembolsos 2014 MUS\$	Desembolsos Futuros MUS\$	Fecha Estimada Desembolsos Futuros
Mejoras en sistemas de descargas y almacenamiento de pesca	En ejecución	0	16	2015
Adecuación de sistemas en plantas	Activado	158	87	2015
Estudio de impacto ambiental	Activado	506	0	-
		664	103	

La totalidad de los proyectos antes mencionados forman parte de cuentas de activo.

DESCRIPCIÓN DE LOS PROYECTOS MEDIOAMBIENTALES

a) Adecuación de sistemas en plantas

Las inversiones efectuadas a las instalaciones productivas tienen por objeto la recuperación de sólidos, evitar detenciones no programadas de procesos productivos, disminuir fugas de energía térmica, con el propósito de aumentar la eficiencia global del sistema, permitiendo asegurar el cumplimiento de la normativa medioambiental.

b) Mejoras en sistemas de descargas y almacenamiento de pesca

Mejorar los sistemas de descarga y almacenamiento de materia prima permite aumentar la capacidad de almacenaje en condiciones controladas de temperaturas, evitando el deterioro de materia prima; descargar materia prima en menor tiempo y asegurar las disposiciones de los riles según los compromisos medioambientales.

c) Estudio de impacto ambiental

Estas inversiones correspondían durante el ejercicio 2014 al proyecto que Golden Omega S.A. mantiene en la ciudad de Arica, y comprenden los estudios de terreno y espacios marítimos respecto a la situación particular del sector donde está instalada la nueva planta, permitiendo de esta manera iniciar la operación cumpliendo con la normativa medioambiental vigente. Durante el ejercicio 2015, Golden Omega S.A. ya no forma parte de los estados financieros consolidados de Pesquera Iquique-Guanaye S.A.

NOTA 35. OTRA INFORMACIÓN

El número promedio de empleados del Grupo por categoría es el siguiente:

	31.12.2015	31.12.2014
Contratos Indefinidos	539	683
Contratos Plazo Fijo	531	505
Total Contratos	1.070	1.188

NOTA 36. SANCIONES

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad y sus afiliadas, así como sus directores y administradores no han sido objeto de sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros u otras autoridades administrativas o entes reguladores.

NOTA 37. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

Entre el 31 de diciembre de 2015 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, no han ocurrido hechos de carácter financiero o de otra índole que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

Correspondiente a los años terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014



Pesquera Iquique-Guanaye S.A. y Sociedades Afiliadas

Contenido

Análisis de los Estados Financieros Consolidados
Diferencia entre Valor Económico y de Libros de los Activos
Situación Operacional y de Mercado
Análisis de Riesgo
Anexo

MUS\$ - Miles de dólares estadounidenses

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Valores en miles de dólares)

1. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Durante el cuarto trimestre la compañía llevó a cabo la desconsolidación de la sociedad Golden Omega S.A., producto de un cambio en las condiciones que permitan el control sobre la inversión. Ello explica gran parte de las variaciones en las partidas de los estados financieros. Se agregan en el anexo I una comparación entre los estados financieros de la sociedad al 31 de diciembre de 2015, y los estados financieros proforma al 31 de diciembre de 2014, elaborados sin considerar a la compañía Golden Omega como consolidada.

1.1. Estados de Situación Financiera Consolidados

Los principales rubros de activos y pasivos que presenta la Compañía al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 son los siguientes:

Activos	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$	Diferencia MUS\$	Variación %
Total Activos Corrientes	117.125	158.494	(41.369)	(26,1%)
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	236.730	354.732	(118.002)	(33,3%)
Otros Activos No Corrientes	184.264	253.864	(69.600)	(27,4%)
Total Activos	538.119	767.090	(228.971)	(29,8%)

Pasivos	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$	Diferencia MUS\$	Variación %
Total Pasivos Corrientes	44.629	110.656	(66.027)	(59,7%)
Total Pasivos No Corrientes	142.246	257.349	(115.103)	(44,7%)
Total Patrimonio Neto	351.244	399.085	(47.841)	(12,0%)
Total Pasivos y Patrimonio	538.119	767.090	(228.971)	(29,8%)

El total de activos disminuyó en MUS\$ 228.971 entre el 31 de diciembre de 2014 y el 31 de diciembre de 2015, que se explican principalmente por una disminución en Propiedades, Plantas y Equipos y en otros activos no financieros no corrientes, asociada a la desconsolidación de Golden Omega y a la depreciación del ejercicio.

Por otro lado, el total de pasivos descendió en MUS\$ 181.130, explicado principalmente por una disminución en Otros pasivos financieros no corrientes y Otros pasivos financieros corrientes, también relacionado principalmente con la desconsolidación de Golden Omega.

Finalmente, el patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora experimentó una caída de MUS\$ 27.984, consecuencia de la pérdida del ejercicio.

Indicadores de Liquidez, Solvencia y Rentabilidad

Los principales indicadores financieros relativos a la Compañía son los siguientes:

Indicadores	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$
Liquidez corriente (veces)	2,62	1,43
Razón ácida (veces)	1,54	0,86
Razón de endeudamiento (veces)	0,53	0,92
Proporción deuda en corto plazo	0,24	0,30
Rotación de inventario (veces por año)	1,52	1,92
Permanencia de inventario (días)	237	187
Rentabilidad del patrimonio (%)	(6,70%)	1,63%
Rentabilidad del activo (%)	0,49%	3,15%
Utilidad por acción (US\$/acción)	(0,005)	(0,005)
Rendimiento de activos operativos (%)	4,00%	4,07%

Al 31 de diciembre de 2015, el índice de liquidez corriente alcanza un nivel superior al registrado al 31 de diciembre de 2014, debido a que la disminución proporcional de pasivos corrientes fue mayor que la disminución proporcional de activos corrientes. Los activos corrientes disminuyeron MUS\$ 41.369, lo que corresponde principalmente a disminuciones en Efectivo y equivalentes al efectivo y en Inventarios. Los pasivos corrientes disminuyen MUS\$ 66.027, explicados en su mayoría por una disminución de Otros pasivos financieros corrientes. Todas estas variaciones tienen su explicación principalmente en la desconsolidación de la sociedad Golden Omega.

Las rentabilidades negativas del patrimonio y del activo con respecto al año 2014, son consecuencia de la pérdida registrada durante este ejercicio.

Cabe mencionar que la Compañía no ha entregado dividendos durante los últimos ejercicios, debido a que mantiene un saldo negativo en utilidad líquida distributable acumulada.

1.2. Estado de Resultados Consolidado

	Acumulado al 31-12-15 MUS\$	Acumulado al 31-12-14 MUS\$
Ingresos Ordinarios, Total	147.938	223.606
Costo de Ventas	(108.749)	(156.336)
Margen Bruto	39.189	67.270
Otros costos y gastos de operación	(53.091)	(66.926)
Otros Ingresos de la operación	-	-
Resultado Operacional	(13.902)	344
<i>Margen operacional %</i>	<i>(9%)</i>	<i>0%</i>
Resultado no operacional	(12.626)	(5.550)
(Gasto) Ingreso por Impuesto a las Ganancias	4.103	6.767
Resultado Total	(22.425)	1.561
<i>Margen Neto %</i>	<i>(15%)</i>	<i>1%</i>
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(17.611)	4.651
Ganancia (pérdida) atribuible a participación no controladoras	(4.814)	(3.090)
Ganancia (pérdida)	(22.425)	1.561

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía registró una pérdida atribuible a la controladora de MUS\$ 17.611, lo que se explica por un resultado operacional y no operacional negativos, producto este último principalmente de una pérdida en asociadas y negocios conjuntos, consecuencia de pérdidas en Corpesca.

Este resultado se compara con la utilidad atribuible a la controladora de MUS\$ 4.651 registrada al 31 de diciembre de 2014. Esto último se origina fundamentalmente en un resultado no operacional positivo en el período anterior.

Resultado operacional

La variación negativa del resultado operacional se explica por las condiciones oceanográficas asociadas al fenómeno de El Niño que afectaron el año 2015, cuyo efecto se tradujo en una operación más extendida hasta fines de año. En particular, el desplazamiento de la temporada artesanal, estuvo marcado por volúmenes muy por debajo a lo esperado, reflejándose en una disminución del 26% en el total de pesca artesanal procesada. La producción de aceite de pescado disminuyó un 47%, respecto de igual período del año anterior, efecto que se explica, además del menor volumen de pesca procesada, por el inusual alto rendimiento obtenido el año 2014, llegando

a ser este un 60% mayor que los obtenidos el año 2015. Por su parte, el aumento de las temperaturas de las aguas, producto del mencionado fenómeno de El Niño, significó que también se retrasara la temporada de la pesca industrial asociada al recurso jurel, extendiéndose ésta más allá de lo que habitualmente se venía presentando durante los últimos años, generándose un efecto negativo en los márgenes esperados producto de los mayores costos asociados a una operación que requirió de un mayor esfuerzo pesquero para niveles similares de cuota asignados.

Asimismo, la temporada de pesca más extensa afectó negativamente el resultado operacional, que terminó con un nivel de inventarios de harina mayores a los del año anterior.

Finalmente, otro hecho relevante que contribuyó de manera significativa a la disminución del resultado operacional, fue el volumen de ventas de jurel congelado, cayendo éste en un 76% respecto a igual período del año anterior, producto de que el gobierno nigeriano, por diversas razones, introdujo fuertes restricciones a las importaciones de pescados congelados de todos los orígenes. Al ser por años Nigeria el principal mercado para el destino del jurel congelado, forzó a tener que llevar la producción a mínimos niveles.

En síntesis, las ventas físicas de harina alcanzaron las 24,2 mil toneladas, cantidad inferior en un 28,5% a la del período anterior. En tanto, las ventas físicas de aceite de pescado alcanzaron las 5,4 mil toneladas, un 57,0% menos que el año pasado. Asimismo, se comercializaron 2,1 millones de cajas de conservas, un 9,6% menos que en el ejercicio anterior. Por su parte, las ventas de congelados alcanzaron las 13,5 mil toneladas, 35,2% menor que en el período anterior. La pesca procesada llegó a las 173,5 mil toneladas, lo que representa una caída de 17,5%.

En términos de precios, las conservas muestran un aumento de 3,9%, mientras que el aceite de pescado muestra alzas de 3,1%. La harina de pescado, por su parte, se mantuvo estable. Los precios de los congelados, en tanto, cayeron un 10,8%.

Resultado no operacional

La pérdida no operacional aumentó en MUS\$ 7.076, lo que se explica principalmente por un menor resultado en asociadas y negocios conjuntos, producto de un menor desempeño en la asociada Corpesca.

Para los períodos 2015 y 2014 la composición de este rubro es la siguiente:

	Acumulado al 31-12-15 MUS\$	Acumulado al 31-12-14 MUS\$
Costos Financieros (Neto de Ingresos Financieros)	(3.243)	(5.598)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas y Negocios Conjuntos	(7.964)	5.098
Diferencias de Cambio	(2.440)	(4.316)
Otras Ganancias (Pérdidas)	1.021	(734)
Total Resultado no operacional	(12.626)	(5.550)

Los Costos Financieros netos ascendieron a MUS\$ 3.243, menor a los MUS\$ 5.598 del período 2014, lo que está asociado principalmente a la desconsolidación de Golden Omega.

1.3. Resultados de la asociada Corpesca S.A.

Al 31 de diciembre de 2015, la Empresa presentó un Resultado negativo atribuible a la Controladora de MUS\$ 17.050, compuesto por una Ganancia Bruta positiva de MUS\$ 166.521, Costos de Distribución de MUS\$ 43.936, Gastos de Administración de MUS\$ 40.047, mientras que la suma de Otros resultados e Impuestos fue negativa por MUS\$ 105.503, explicada en gran medida por Diferencias de cambio negativas generadas en su afiliada Selecta en Brasil, como consecuencia de la depreciación del Real Brasileño.

Este resultado total se compara con una utilidad de MUS\$ 16.635 registrada en igual período del año anterior, compuesta por una Ganancia Bruta positiva de MUS\$ 150.785, Costos de Distribución de MUS\$ 37.119 y Gastos de Administración de MUS\$ 41.510, mientras que la suma de Otros resultados e Impuestos fue negativa por MUS\$ 55.290.

Corpesca S.A. alcanzó a nivel operacional un resultado superior al obtenido en igual período de 2014, como consecuencia de mayores precios, compensados parcialmente por mayores costos de ventas y un menor volumen de venta de harina.

El volumen físico facturado durante el período acumulado a diciembre de 2015 fue de 114.710 toneladas de harina y aceite de pescado, representando una disminución de un 27,3% en relación al mismo período de 2014.

Respecto de los precios promedio de facturación en dólares, se registraron aumentos de 17,1% en harina de pescado, y un aumento de 6,6% para el aceite de pescado.

Indicadores de Resultado y Apertura por Segmentos

Los indicadores de resultado y apertura por segmento son los siguientes:

	Acumulado al 31-12-15 MUS\$	Acumulado al 31-12-14 MUS\$
Ingresos (MUS\$)		
Harina de pescado	41.507	57.989
Aceite de pescado	9.295	20.942
Conservas	69.853	78.033
Congelados	18.242	31.928
Omega 3	0	25.907
Abarrotes	8.972	8.571
Otros	69	236
Costos (MUS\$)		
Harina de pescado	(36.466)	(41.008)
Aceite de pescado	(7.040)	(12.791)
Conservas	(42.306)	(54.477)
Congelados	(15.269)	(19.225)
Omega 3	0	(21.616)
Abarrotes	(7.299)	(7.076)
Otros	(369)	(143)
Otros Resultados Operacionales	(53.091)	(66.926)
Resultado operacional (MUS\$)	(13.902)	344
Gastos financieros (MUS\$)	(3.901)	(6.857)
Resultado no operacional (MUS\$)	(12.626)	(5.550)
Ganancia (pérdida) del período (MUS\$)	(22.425)	1.561
Cobertura gastos financieros	(4,68)	1,31
R.A.I.D.A.I.E.	(5.447)	26.835

1.5. Estado de Flujo Efectivo

La composición de los flujos originados en los períodos es la siguiente:

Estado de Flujos de Efectivo	Acumulado al	Acumulado al
	31-12-15	31-12-14
	MUS\$	MUS\$
Total flujos de efectivo netos utilizados en actividades de operación	17.969	34.855
Total flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	(31.512)	(12.926)
Total flujos de efectivo netos Utilizados en actividades de financiación	(7.436)	(14.352)
Efectos de la variación en la tasa de cambio	354	343
Incremento (Decremento) neto en efectivo y equivalentes al efectivo	(20.625)	7.920

Los flujos originados por actividades de operación registraron una disminución respecto a igual período. Esta disminución se explica por una disminución en Cobros a clientes, compensada en parte por menores Pagos a proveedores. Estos efectos se deben principalmente a la desconsolidación de Golden Omega.

Por su parte, el flujo originado por actividades de inversión presenta un alza en el desembolso, explicado principalmente por aumento en flujos de salida en Préstamos a entidades relacionadas y Otras salidas de efectivo relacionados con el pago de la opción de venta de acciones de Orizon S.A. ejercida por Coloso.

En tanto, los flujos originados por actividades de financiación registran una disminución en el desembolso. Esto se explica por menores pagos de intereses y préstamos a entidades relacionadas.

2. DIFERENCIA ENTRE VALOR ECONÓMICO Y DE LIBROS DE LOS ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2015, no existen diferencias significativas entre los valores económicos y de libros de los principales activos de la Sociedad.

3. SITUACIÓN OPERACIONAL Y DE MERCADO

3.1. Pesca

Durante el año 2015 el desembarque total de la industria pesquera en la zona centro sur del país alcanzó a 690 mil toneladas, lo que representa una disminución de 12,5% respecto a igual período del año anterior. Este descenso se explica principalmente por una menor disponibilidad de sardina común producto de las condiciones oceanográficas asociadas al fenómeno del Niño en 2015.

Por su parte, en la zona norte se registró un nivel de captura de 502 mil toneladas, 33,4% inferior a igual período de 2014.

3.2. Análisis de mercado

1) Harina de pescado:

Por el lado de la oferta de harina de pescado, este 2015 estuvo marcado por un aumento de la producción de harinas a nivel mundial. En Chile la producción de harina de pescado fue menor, disminución que fue compensada por mayores producciones en Perú, Dinamarca, Noruega, Islandia y países del Atlántico Norte.

Por otro lado, durante este período se observó una menor demanda de harina de pescado en China, principal destino de la exportación de harina de pescado peruana y chilena.

Los precios, si bien comenzaron el año en máximos históricos, fueron normalizándose al internalizar mayores niveles de producción respecto al año anterior.

2) Aceite de pescado :

A diciembre de 2015 se observó una disminución en la producción de aceite de pescado en Chile y Perú, que fue compensada con los volúmenes provenientes de países como Dinamarca, Noruega e Islandia.

Por otro lado, si bien los precios comenzaron el año con niveles altos, luego de conocerse volúmenes de producción en Europa mayores a lo esperado, tendieron a la baja.

3) Productos para consumo humano en base a jurel:

En términos generales, los niveles de producción de consumo humano, asociados al recurso jurel, presentaron un comportamiento opuesto. Si bien los niveles de producción para las conservas de jurel mantuvieron un comportamiento similar, respecto del año anterior, los volúmenes de producción de congelados de jurel cayeron un 81%, debido a las fuertes restricciones establecidas por el gobierno nigeriano, principal país de destino para las exportaciones de este producto

Conservas de pescado:

La cuota de Jurel autorizada para la industria chilena para el año 2015 fue similar a la de 2014, lo que mantuvo la producción de conservas en los mismos niveles de años anteriores. Sin embargo, el alza sostenida del tipo de cambio durante el año 2015, incentivó que se aumentara los volúmenes de ventas en el mercado internacional de conservas de jurel, desde un 8% el año 2014 a un 20% el año 2015.

Jurel congelado:

El año 2015 se inició con restricción en las licencias de importación para Nigeria, principal destino histórico para el jurel congelado chileno, debido a que el gobierno de ese país decidió, por diversas razones, introducir restricciones a las importaciones de pescados congelados de todos los orígenes. Estas restricciones obligaron a la compañía a buscar nuevos mercados y destinar una mayor proporción del producto a conservas. Todo lo anterior, hizo que los precios hayan tendido a la baja.

4) Productos congelados en base a jibia:

Durante el período 2015, la Compañía registró una menor producción de congelados en base a jibia, en línea con la mayor oferta que en general presentó la industria.

Los niveles de precio, en tanto, disminuyeron, consecuencia de la concentración de la producción chilena durante los primeros meses del año, que generó un exceso de inventarios. Este escenario adverso se vio aún más potenciado por una disminución en la demanda de China y Rusia, actores relevantes en el mercado de las exportaciones para este tipo de productos.

5) Choritos congelados:

Durante el año 2015, la producción chilena de choritos alcanzó volúmenes muy similares al año anterior. La compañía vendió menos volúmenes, lo que se explica por las menores exportaciones a Rusia producto de la depreciación de la moneda local y por algunos requerimientos de calidad que no se pudieron cumplir para ciertos clientes regulares.

6) Productos importados, conservas de salmón y trading:

Respecto de la actividad de trading que Orizon realiza de jureles, atunes y sardinas enlatadas, el año 2015 disminuyeron en relación al 2014 las ventas de jurel importado y aumentaron las de atún.

7) Abarrotes Mercado Nacional:

Al 31 de diciembre de 2015, las ventas físicas de arroz y legumbres registraron un crecimiento cercano a 10% comparado con el mismo período del año anterior.

4. ANÁLISIS DE RIESGO

Los principales riesgos que afectan a la industria pesquera son los siguientes:

a) Riesgo de Capturas Pesqueras

La principal fuente de riesgo está dada por la disponibilidad de las especies pelágicas en las distintas zonas de pesca, siendo un factor determinante en los resultados. Estas fluctuaciones están determinadas por fenómenos y ciclos de la naturaleza, así como por las cuotas de pesca, vedas y restricciones impuestas por la autoridad.

b) Riesgo por Precio de Materias Primas

La operación pesquera es sensible al precio de las materias primas. Es por ello que la empresa diversifica sus mercados y proveedores, gracias a un seguimiento permanente y puntual de la oferta y la demanda, y realiza una gestión de los volúmenes en existencia. En particular, la Compañía tiene como política de inventario y de compra de materias primas mantener los stocks mínimos necesarios para una operación continua.

c) Riesgo por Precio de Harina, Conservas, Congelados y Aceite de Pescado

Otro importante factor de riesgo lo constituyen los precios de mercado de la harina y aceite de pescado, los cuales están determinados principalmente por la relación entre la oferta y demanda mundial, y el comportamiento de los precios de los sustitutos.

d) Riesgo de Precio de los Combustibles

Las fluctuaciones en los precios de los combustibles, específicamente del precio internacional del crudo y sus derivados, son un factor determinante de los costos operacionales de la Compañía.

e) Riesgo de Tipo de Cambio

La Compañía, al operar en el ámbito internacional, está expuesta al riesgo de tipo de cambio por operaciones en monedas distintas al dólar norteamericano, que surgen de transacciones comerciales futuras, activos y pasivos reconocidos, e inversiones netas en operaciones en el extranjero. Dado esto, la empresa tiene como política mantener calzados los pasivos financieros con los ingresos por ventas en dólares norteamericanos.

f) Riesgo de Crédito

La exposición al riesgo de crédito es atribuible principalmente a las deudas comerciales por operaciones de venta a clientes nacionales y extranjeros. Ante ello, la Compañía mantiene políticas

establecidas para asegurar que las ventas de los productos sean realizadas a clientes con un historial de crédito apropiado.

g) Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez surge por el potencial desajuste entre las necesidades de fondos y las fuentes de los mismos. Para ello, la Compañía determina el nivel de efectivo y equivalentes de efectivo, calzando los plazos de las inversiones con sus obligaciones, y tiene como política que la duración promedio de las inversiones no exceda la duración promedio de las obligaciones.

h) Otros riesgos

Otros importantes factores de riesgo lo constituyen las políticas de retorno determinadas por el Banco Central de Chile y las políticas de fomento a las exportaciones de países competidores, los que son determinantes en los costos operacionales de la Compañía.

5. ANEXO I: Estados Financieros Proforma (2014 excluye Golden Omega)

a) Balance resumido

Activos	31-12-2015	31-12-2014	Diferencia	Variación
	MUS\$	MUS\$ s/GO	MUS\$	%
Total Activos Corrientes	117.125	124.302	(7.177)	(5,8%)
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	236.730	252.536	(15.806)	(6,3%)
Otros Activos No Corrientes	184.264	207.133	(22.869)	(11,0%)
Total Activos	538.119	583.971	(45.852)	(7,9%)

Pasivos	31-12-2015	31-12-2014	Diferencia	Variación
	MUS\$	MUS\$ s/GO	MUS\$	%
Total Pasivos Corrientes	44.629	40.398	4.231	10,5%
Total Pasivos No Corrientes	142.246	159.615	(17.369)	(10,9%)
Total Patrimonio Neto	351.244	383.958	(32.714)	(8,5%)
Total Pasivos y Patrimonio	538.119	583.971	(45.852)	(7,9%)

b) Indicadores de Liquidez, Solvencia y Rentabilidad

Indicadores	31-12-2015	31-12-2014
	MUS\$	MUS\$ s/GO
Liquidez corriente (veces)	2,62	3,08
Razón ácida (veces)	1,54	3,08
Razón de endeudamiento (veces)	0,53	0,52
Proporción deuda en corto plazo	0,24	0,20
Rotación de inventario (veces por año)	1,52	1,66
Permanencia de inventario (días)	237	217
Rentabilidad del patrimonio (%)	(6,70%)	1,63%
Rentabilidad del activo (%)	0,49%	3,15%
Utilidad por acción (US\$/acción)	(0,005)	(0,005)
Rendimiento de activos operativos (%)	4,00%	4,07%

c) Estado de Resultados Resumido

	Acumulado al 31-12-15 MUS\$	Acumulado al 31-12-14 MUS\$ s/GO
Ingresos Ordinarios, Total	147.938	197.699
Costo de Ventas	(108.749)	(134.720)
Margen Bruto	39.189	62.979
Otros costos y gastos de operación	(35.999)	(57.484)
Otros Ingresos de la operación	-	0
Resultado Operacional	3.190	5.495
<i>Margen operacional %</i>	<i>2%</i>	<i>0%</i>
Resultado no operacional	(29.718)	(4.602)
(Gasto) Ingreso por Impuesto a las Ganancias	4.103	4.881
Resultado Total	(22.425)	5.774
<i>Margen Neto %</i>	<i>(15%)</i>	<i>0%</i>
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(17.611)	4.651
Ganancia (pérdida) atribuible a participación no controladoras	(4.814)	1.123
Ganancia (pérdida)	(22.425)	5.774

d) Partidas No Operacionales del Estado de Resultados

	Acumulado al 31-12-15 MUS\$	Acumulado al 31-12-14 MUS\$ s/GO
Costos Financieros (Neto de Ingresos Financieros)	(3.243)	(2.790)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas y Negocios Conjuntos	(7.964)	2.860
Diferencias de Cambio	(2.427)	(4.080)
Otras Ganancias (Pérdidas)	1.008	(609)
Total Resultado no operacional	(12.626)	(4.619)

e) Estado de Flujos de Efectivo

Estado de Flujos de Efectivo	Acumulado al 31-12-15	Acumulado al 31-12-14
	MUS\$	MUS\$ s/GO
Total flujos de efectivo netos utilizados en actividades de operación	17.969	44.508
Total flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	(31.512)	(9.053)
Total flujos de efectivo netos Utilizados en actividades de financiación	(7.436)	(26.682)
Efectos de la variación en la tasa de cambio	354	567
Incremento (Decremento) neto en efectivo y equivalentes al efectivo	(20.625)	9.340

6. ANEXO II

Líquidez corriente (veces)	=	$\frac{\text{Activos corrientes totales}}{\text{Pasivos corrientes totales}}$
Razón ácida (veces)	=	$\frac{\text{Activos corrientes totales} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivos corrientes totales}}$
Razón de endeudamiento (veces)	=	$\frac{\text{Total Pasivos}}{\text{Patrimonio total}}$
Proporción deuda en corto plazo	=	$\frac{\text{Pasivos corrientes totales}}{\text{Total Pasivos}}$
Rotación de inventario (veces por año)	=	$\frac{\text{Costo de Ventas últimos 12 meses}}{\text{Inventario promedio}}$
Permanencia de inventario	=	$\frac{\text{Número días de permanencia}}{\text{Rotación de inventario}}$
Rentabilidad del patrimonio (%)	=	$\frac{\text{Ganancia (pérdida) atribuible a la controladora últimos 12 meses}}{(\text{Patrimonio controladora año actual} + \text{Patrimonio controladora año anterior})/2}$
Rentabilidad del activo (%)	=	$\frac{\text{Resultado operacional últimos 12 meses}}{(\text{Total Activos año actual} + \text{Total Activos año anterior})/2}$
Utilidad por acción	=	$\frac{\text{Ganancia después de impuestos} \times 1000}{\text{N}^\circ \text{ acciones suscritas y pagadas}}$
Rendimiento de activos operativos	=	$\frac{\text{Resultado operacional}}{(\text{Total activos} - \text{Efectivo y equivalentes al efectivo} - \text{Inversiones contabilizadas por el método de participación} - \text{Menor valor de inversiones (Plusvalía)} - \text{Cuentas por cobrar empresas relacionadas})}$
Margen Operacional	=	$\frac{\text{Resultado Operacional}}{\text{Ingresos ordinarios}}$
Margen Neto	=	$\frac{\text{Resultado Total}}{\text{Ingresos ordinarios}}$
Cobertura gastos financieros	=	$\frac{\text{Ganancia (pérdida) antes de impuestos} - \text{Gastos financieros} - \text{Ingresos financieros}}{\text{Gastos financieros}}$
R.A.I.I.D.A.I.E	=	$\frac{\text{Ganancia (pérdida) antes de impuestos} - \text{Gastos financieros} - \text{Ingresos financieros} - \text{Depreciación en resultado}}{\text{Gastos financieros}}$

IG  mar
PESQUERA IQUIQUE-GUANAYE S.A.

www.igemar.cl