



Memoria Anual 2016





Somos una sociedad de inversiones que realiza sus negocios, inversiones productivas y actividades de trascendencia social por medio de su afiliada Orizon S.A. y su asociada Corpesca S.A.





**Aportamos al
desarrollo de
la industria
pesquera del
país tanto en la
zona norte como
centro-sur**

Ín- dice

CAPÍTULO 1 /	Presentación	/ 7
	Antecedentes de la sociedad Constitución de la sociedad Carta del presidente del Directorio	
CAPÍTULO 2 /	Nuestra empresa	/ 12
	Historia Gobierno Corporativo Organigrama Nuestro equipo	
CAPÍTULO 3 /	Gestión sostenible	/ 24
	Desarrollo de los negocios Principales hitos 2016 Análisis de la gestión	
CAPÍTULO 4 /	Nuestros accionistas	/ 32
	12 mayores accionistas Controladores de la sociedad Política de dividendos Hechos relevantes Hechos posteriores	
CAPÍTULO 5 /	Empresas afiliadas y asociadas	/ 38
	Orizon S.A. Corpesca S.A. Golden Omega S.A. Bioambar SpA. Golden Omega USA LLC Muelle Pesquero María Isabel Ltda. Boat Parking S.A. Suscripción de la memoria	
CAPÍTULO 6 /	Estados Financieros Consolidados	/ 56





_Antecedentes de la sociedad

RAZÓN SOCIAL

Pesquera Iquique-Guanaye S.A. (Igemar)

TIPO DE SOCIEDAD

Sociedad Anónima Abierta

RUT

N° 91.123.000-3

INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Registro de Valores N° 0044

DOMICILIO LEGAL

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

CONTACTO CON INVERSIONISTAS

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

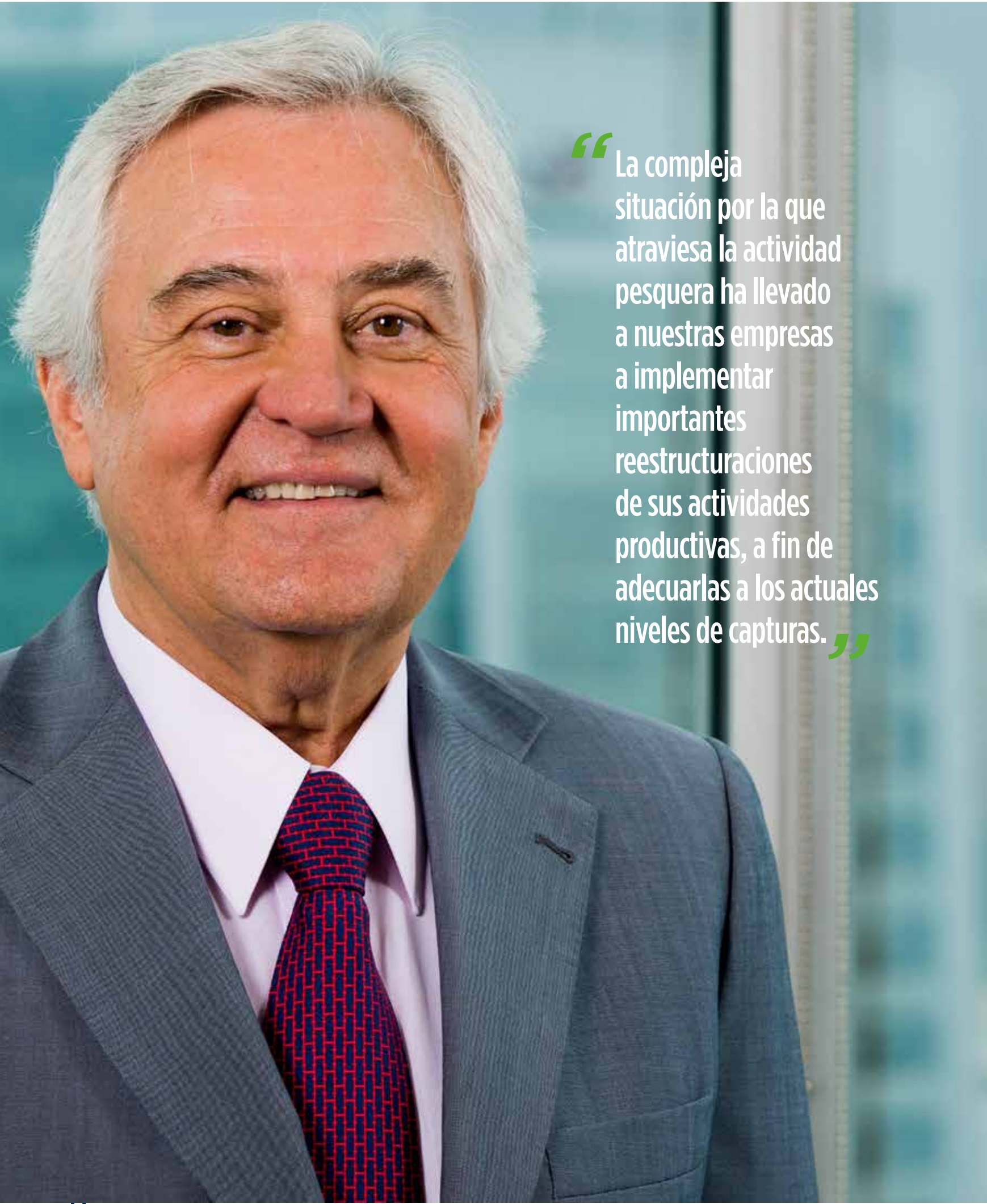
SITIO WEB

www.igemar.cl

_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, en virtud de la cual se fijó un texto actualizado y refundido de los mismos, consta en escritura pública de la Notaría de Santiago de Félix Jara Cadot, de 2 de mayo de 2016, publicada en extracto en el Diario Oficial del 5 de mayo de 2016 e inscrita, también en extracto, a fojas 32.248 N° 17.879, del Registro de Comercio de 2016 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago.



“ La compleja situación por la que atraviesa la actividad pesquera ha llevado a nuestras empresas a implementar importantes reestructuraciones de sus actividades productivas, a fin de adecuarlas a los actuales niveles de capturas. ”

Carta del Presidente



Señoras y señores accionistas:

Mediante la presente Memoria Anual damos cuenta de los principales resultados financieros e hitos que marcaron el desarrollo de Pesquera Iquique-Guanaye S.A. durante el ejercicio 2016.

Este ha sido nuevamente un año en el que la industria pesquera ha tenido que enfrentar dificultades, viendo afectadas seriamente sus operaciones y comprometidos sus resultados. Por otro lado, no podemos soslayar el difícil periodo que las empresas, y el país en general, han debido afrontar, caracterizado por la incertidumbre y las repercusiones de reformas que han complicado, de una u otra manera, la gestión empresarial.

El fenómeno climático El Niño continuó durante 2016 afectando la disponibilidad de los recursos, colocando a las empresas en una desafiante situación, por la ostensible disminución de las capturas.

En la Zona Centro-Sur, el desembarque total alcanzó las 588 mil toneladas, cifra que representa una disminución de 15% respecto al año anterior. No obstante, la afiliada Orizon procesó 160 mil toneladas de pesca durante el periodo, mostrando operacionalmente una caída de solo 8%, si se le compara con las 173 mil procesadas en 2015. Esta menor caída proporcional respecto a la industria obedeció a la firme decisión de mitigar, a través de todos los esfuerzos posibles, la menor disponibilidad de pesca artesanal causada por El Niño. Buscó para ello fuentes alternativas de abastecimiento de

materia prima, lo cual le permitió aumentar las compras de cuotas a terceros a nivel nacional e incorporar otras desde el ámbito internacional. El ejercicio arrojó, finalmente, una pérdida para Orizon de US\$ 11,1 millones, lo que implica una diferencia favorable de US\$ 3,3 millones con respecto al 2015. Aun cuando el resultado fue negativo, corresponde resaltar que el EBITDA alcanzó un valor positivo de US\$ 12,9 millones, lo que refleja mejor la situación financiera de la empresa y permite mirar con mayor optimismo y confianza los desafíos futuros.

En tanto, en la Zona Norte las capturas mostraron una caída de 46,9% en comparación a 2015, lo que llevó a que el volumen de negocios de la asociada Corpesca fuese, durante el ejercicio, un 33% inferior al del periodo anterior y 52% menor al de 2014. El año 2016 se constituye, así, en el peor ejercicio pesquero en los 17 años de historia de Corpesca. A consecuencia de ello, esta sociedad registró una pérdida de US\$ 79,2 millones, que incluye un importante cargo por deterioro aplicado a sus activos operacionales. Circunscrito al negocio pesquero, el resultado negativo llegó a US\$ 115,9 millones, que fue revertido en parte importante por la exitosa gestión de sus afiliadas.

Con todo, al 31 de diciembre de 2016, Igemar registró una pérdida de US\$ 35,2 millones, resultado que se compara negativamente con la mostrada el año 2015, de US\$ 17,6 millones.

La compleja situación por la que atraviesa la actividad pesquera ha llevado a nuestras empresas a implementar importantes



Nuestras empresas han continuado trabajando con **visión de futuro y un alto grado de compromiso, para adoptar los más altos estándares**, no solo en lo operacional, sino también en todo lo referente a las mejores prácticas de sustentabilidad y Gobiernos Corporativos.

reestructuraciones de sus actividades productivas, a fin de adecuarlas a los actuales niveles de capturas.

Así, la afiliada Orizon, a pesar de un escenario singularmente desfavorable, logró en el periodo menores costos de producción y una más eficiente operación pesquera de la flota propia, con zonas de pesca más cercanas y productivas. Ello le permitió incrementar sus capturas de jurel y caballa, como también el destino de estas hacia el consumo humano.

Adicionalmente, consiguió aumentar los volúmenes de ventas asociadas a la harina, congelados y conservas de jurel, sobresaliendo la apertura de nuevos mercados de exportación para estos dos últimos, los cuales registraron aumentos de un 52% y 85%, respectivamente.

En el ámbito organizacional, durante el año 2016, esta afiliada concluyó con éxito su Proceso de Planificación Estratégica iniciado en 2015 para un horizonte de cinco años, y que denominó "Orizon 2020". Este plan persigue un crecimiento sostenible, en términos económicos, sociales y medioambientales, fundamentado en el concepto de una alimentación saludable.

En cuanto a su gestión operativa, debemos destacar la reapertura de la conservera de Coquimbo, planta que se encontraba cerrada desde el año 2013. Por otra parte, Orizon dio inicio a la automatización y mejora de su Planta de Conservas en Coronel, permitiéndole contar con una tecnología de punta, única en Chile.

Pero la optimización de operaciones no ha sido la única vía que nuestras empresas relacionadas han decidido seguir para afrontar estos desafiantes escenarios pesqueros. Paralelamente, han venido desarrollando variadas estrategias de innovación, diversificación y creación de valor, de modo de mantener la competitividad y asegurar su futuro.

Es así como la asociada Corpesca ha impulsado diversas iniciativas destinadas a lograr una menor dependencia de la pesca y asegurar su oferta de proteínas alimenticias a sus diversos clientes. De ahí el inicio, en 2013, de un proceso de internacionalización de las operaciones, que partió con la compra

en Brasil de la empresa Sementes Selecta S.A., importante productora de concentrados de proteína de soya, a la que sumó en 2016 la adquisición del 30% de la propiedad accionaria de la brasileña FASA América Latina, compañía dedicada igualmente a la producción de concentrados para la alimentación animal y otros insumos que se utilizan en la industria del biodiésel. Dicha compra significó una inversión de US\$ 42,9 millones, realizada a través de la afiliada Corpesca do Brasil. Esta nueva realidad societaria le permite hoy a nuestra asociada proveer harinas, aceites y otros productos proteicos a más de 33 países, en los cinco continentes, en forma directa o a través de sus afiliadas.

Nuestra asociada ha redoblado, asimismo, sus esfuerzos en innovación, trabajando en el desarrollo de un sistema tecnológico Big Data, con contenido relevante sobre el mar, su comportamiento, el clima y otros factores que se vinculan con la disponibilidad del recurso pesquero. Su información será clave para las decisiones de una pesca sostenible, ya que le permitirá saber, con base científica, cuándo es la mejor época para realizar la operación de pesca y planificar, a la vez, los periodos de veda necesarios para la conservación.

Con respecto a la asociada Golden Omega, que se ha transformado en un ícono de la innovación en la Zona Norte del país, esta siguió avanzando en su plan de mejoras en los procesos productivos, permitiéndole elaborar concentrados de Omega 3 de mayor pureza e incoloros, atributos cada vez más valorados y demandados como elemento diferenciador en los más relevantes mercados mundiales. Durante el año, continuó en el proceso de validación farmacéutica, lo que permitirá disponer de una gama importante de productos a ser comercializados como principios activos en esta sofisticada y exigente industria.

A través de una labor productiva innovadora y de excelencia, estas empresas han continuado avanzando por la senda de la creación de productos de calidad y de alto valor agregado, además de contribuir a la protección del medioambiente y a la sustentabilidad de una industria cada vez más compleja. En este último ámbito, cabe mencionar el Proyecto "Lebu Fish", impulsado por Orizon durante el año, que integra una planta procesadora de jibia bajo un modelo de valor compartido, el cual incorpora a la comunidad. Con él se apoya el emprendimiento



Nuestra visión estratégica está focalizada en fortalecer las bases sobre las cuales se construye día a día el futuro de Igemar, cuyos ejes son y seguirán siendo la innovación, la eficiencia y la diversificación.

de una agrupación de mujeres encarnadoras, pescadores artesanales y actividades conexas al mar, clara muestra del compromiso de nuestras empresas con las comunidades y la importancia de buscar un desarrollo conjunto.

Corpesca, por su parte, mantuvo durante el ejercicio su aporte comunitario a través de distintos programas en beneficio de las familias nortinas. Destaca entre ellos el proyecto de Formación de Tripulantes de Cubierta, que capacita a personas vulnerables y sin empleo, entregándoles un oficio y abriéndoles las puertas al mercado laboral. Esta iniciativa se hizo merecedora del premio que otorga anualmente la Corporación de Capacitación de la Cámara Chilena de la Construcción, en la Categoría "Capacitación mediante becas por mandato". Adicionalmente, por tercer año consecutivo entregó becas de estudio, esta vez a 19 hijos de pescadores artesanales de Antofagasta.

Las acciones descritas se agregan a aquellas llevadas a cabo por la afiliada Orizon en la Zona Centro-Sur y son una muestra más de la permanente preocupación de la compañía por la comunidad y los trabajadores pesqueros en particular, concretadas a pesar de las dificultades, los vaivenes y las circunstancias que han caracterizado la actividad.

De este modo, nuestras empresas han continuado trabajando con visión de futuro y un alto grado de compromiso, para adoptar los más altos estándares, no sólo en lo operacional, sino también en todo lo referente a las mejores prácticas de sustentabilidad y Gobiernos Corporativos. Destaca en el año, respecto a esto último, la implementación en Orizon de un Programa Integral de Gestión de Riesgos y de un Programa de Cumplimiento de Libre Competencia, de acuerdo a los requisitos establecidos por la autoridad.

En cuanto a la disponibilidad futura de pesca, cabe resaltar que por cuarto 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 permite proyectar un incremento gradual y sostenido del recurso hacia el futuro. Este nuevo escenario se ha comenzado a materializar con la mayor cuota global del

recurso jurel asignada a Chile para el año 2017, que aumentó en un 7% respecto de 2016.

Señoras y señores accionistas, como se puede apreciar de lo expuesto, nuestra industria ha continuado enfrentada a realidades, aunque ya conocidas, no menos complejas, todo lo cual nos coloca frente a nuevos y difíciles desafíos. No parece ser otra cosa que el sino de quienes hemos hecho de la mar nuestra vocación.

Aun así, las dificultades traen siempre consigo oportunidades, que podemos y debemos saber aprovechar. En ello descansa nuestra visión estratégica, focalizada a fortalecer las bases sobre las cuales se construye día a día el futuro de Igemar, cuyos ejes son y seguirán siendo la innovación, la eficiencia y la diversificación.

No puedo finalizar esta cuenta sin antes agradecer, a nombre del Directorio, a los señores accionistas y a todos los equipos humanos que conforman nuestras empresas, su ineludible apoyo, dedicación y esfuerzo. Ello permite, cada año, no solo enfrentar de la mejor forma y con éxito los problemas, sino sobre todo contribuir con energía y creatividad a superar la contingencia y asegurar un crecimiento sustentable para nuestra actividad.



Roberto Angelini R.
Presidente del Directorio





Capítulo 2

=

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 los más altos estándares éticos y de transparencia.





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.

o 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.
- 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.



Nuestra historia

1945

Pesquera Iquique S.A. comienza su operación con la puesta en marcha de una planta conservera en Talcahuano.

1962

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

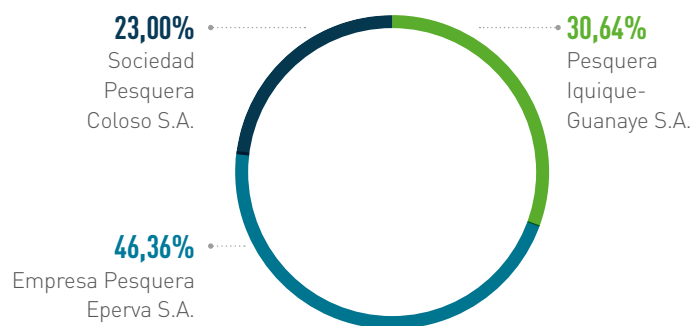
1992

Pesquera Iquique S.A. y Sociedad Pesquera Guanaye Ltda. se fusionan, dando origen a Pesquera Iquique-Guanaye S.A.

1999

Pesquera Iquique- Guanaye S.A., Empresa Pesquera Eperva S.A. y Sociedad Pesquera Coloso S.A. firman un Acuerdo de Reestructuración Pesquera, que establece las bases para formar una nueva compañía, que consolida sus actividades pesqueras de la Zona Norte. Así, se constituye Corpesca S.A., la que actualmente es propietaria de los activos pesqueros que las empresas mencionadas poseían en la I y II Región del país.

Participación accionaria de Corpesca S.A.



Se pone 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 fusionan estas compañías y Pesquera Iquique-Guanaye S.A. aporta los activos que poseía en la zona centro-sur. La nueva sociedad se denominó SouthPacific Korp S.A. (SPK) y la compañía queda con una participación accionaria de 75%.

Ambas fusiones, tanto en la zona norte como en la zona centro-sur, permiten 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.



2005

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

2008

Orizon S.A. y Corpesca S.A. acuerdan 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.

2010

El terremoto y posterior tsunami del 27 de febrero provocan daños devastadores en la industria pesquera de la zona centro-sur del país. En el mismo periodo se comienza a observar una drástica baja de capturas y se registran importantes modificaciones en el marco legal de la industria.

La compañía y Servicios de Combustibles Ltda., únicos accionistas de SouthPacific Korp S.A., y la Sociedad Pesquera Coloso S.A. y Duncan Fox S.A., únicos accionistas de Pesquera San José S.A., acuerdan fusionar ambas empresas pesqueras, proceso que se concreta en noviembre de 2010. Se incorpora la

Pesquera San José S.A. a SouthPacific Korp S.A., que cambia su razón social a Orizon S.A.

Pesquera Iquique-Guanaye S.A. vende a Empresa Pesquera Eperva S.A. parte de su participación accionaria en SouthPacific Korp S.A. Tras ello, la compañía queda 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. queda 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).

2012

Golden Omega comienza su operación.

2013

Sociedad Pesquera Coloso S.A. ejerce su opción de venta del 20% de las acciones de Orizon S.A. Tras esto, Pesquera Iquique-Guanaye S.A. aumenta su participación a 66,80%.

Corpesca adquiere 60% de la propiedad de Selecta, firma brasileña con más de 25 años de experiencia en el sector de la agroindustria, enfocada principalmente a la industrialización y comercialización de soya.

2015

La filial Corpesca do Brasil adquiere un 10% adicional de Selecta, alcanzando así un 70% de participación en la propiedad.

2016

Corpesca adquiere el 30% de la brasileña FASA, empresa dedicada a la producción de concentrados proteicos de alta calidad para la nutrición animal, por una inversión cercana a US\$ 43 millones.



Gobierno Corporativo

○ Política de Gobierno Corporativo

Conscientes de que un buen Gobierno Corporativo es clave para aumentar la eficacia económica, potenciar el crecimiento y fomentar la confianza de los inversionistas, Pesquera Iquique-Guanaye S.A. acoge los lineamientos de los principios definidos por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) y los transmite en cada una de sus sociedades subsidiarias y asociadas.

Así, facilita que las prácticas de gestión, inversión y acción productiva de las empresas que controla se realicen considerando aspectos económicos, sociales y ambientales. Estos factores definen una forma de hacer empresa que contribuye a la sociedad más allá del beneficio económico directo y de lo establecido por la normativa legal pertinente.

○ Instrumentos y procedimientos de Gobierno Corporativo

Código de Ética - Principios y Valores:

establece las directrices y procedimientos de las mejores prácticas de negocio para directores, ejecutivos, trabajadores y colaboradores externos, promoviendo el más estricto cumplimiento de las diversas normativas vigentes.

Canal de Denuncia: de carácter confidencial y anónimo, el canal de denuncia permite que toda persona que tenga información acerca de una práctica que constituya una infracción a la Ley N° 20.393 o una conducta que se aparte de los principios éticos establecidos en el Código de Ética pueda denunciarla directamente al más alto nivel directivo de la sociedad.

Política de Prevención de Delitos: establece los lineamientos sobre los cuales se sustenta la adopción, implementación y operación del Modelo de Prevención de Delitos de Pesquera Iquique-Guanaye S.A., de acuerdo a lo establecido por la Ley N° 20.393 sobre Responsabilidad Penal de las Personas Jurídicas.

Modelo de Prevención de Delitos: consiste en la implementación de procesos de prevención y monitoreo, a través de diversas actividades de control, sobre los procesos o actividades que se encuentran expuestas a los riesgos de comisión de los delitos señalados en la Ley N° 20.393 de Responsabilidad Penal de las Personas Jurídicas (lavado de activos, financiamiento del terrorismo, cohecho a funcionario público nacional o extranjero, receptación y otros que por ley se puedan incorporar). El modelo se encuentra certificado desde 2014 por una compañía externa.

Manual de Manejo de Información de Interés para el Mercado: instrumento que rige el manejo de información conforme establece la NCG N° 270 de la Superintendencia de Valores y Seguros. Establece las políticas y normas internas para la publicidad de procedimientos relativos a la adquisición o enajenación de valores y al manejo, uso y/o divulgación de información privilegiada de interés para el mercado

Política de Aportes a la Comunidad:

establece criterios y procedimientos a seguir en los aportes que realice la empresa, por medio de donaciones, patrocinios u otros. De esta manera, se establece cómo deben realizarse, en su forma y fondo, según sus principios y valores, la normativa existente y para que vayan en beneficio directo de sus grupos de interés y la comunidad.

Política de Gestión de Riesgos: recoge las directrices establecidas por el Directorio y una metodología para que la empresa realice formalmente la gestión de sus riesgos, con el fin de mejorar la toma de decisiones.

Política de Libre Competencia: este documento especifica y refuerza los principios de la libre competencia que deben ser observados por todos los miembros de la compañía, ya sean directores, ejecutivos o trabajadores.

NOTA: Mayor información y otros procedimientos de Gobierno Corporativo se encuentran en el sitio web de la sociedad www.igemar.cl



○ Principales actividades 2016

Durante 2016 se efectuaron una serie de acciones para promover las buenas prácticas de gobierno corporativo.

Entre ellas destacan diversas jornadas de actualización relativas a esta materia para directores y ejecutivos de Pesquera Iquique-Guanaye S.A. y sus empresas relacionadas.

Las principales temáticas abordadas fueron:

- Nuevas tendencias y mejores prácticas en Gobierno Corporativo
- Gestión de riesgos, roles y responsabilidades del Directorio
- Jurisprudencia sobre los deberes de cuidado, reserva, diligencia de los Directorios
- Conflictos de interés
- Libre competencia
- Principales avances en materia de inclusión, diversidad y sostenibilidad.

Además, se realizaron capacitaciones para los trabajadores de la empresa sobre prevención de delitos relacionados con la Ley N° 20.393, e implementación de filtros de revisión para proveedores, trabajadores y clientes.

Asimismo, se establecieron procedimientos para el Directorio en relación a:

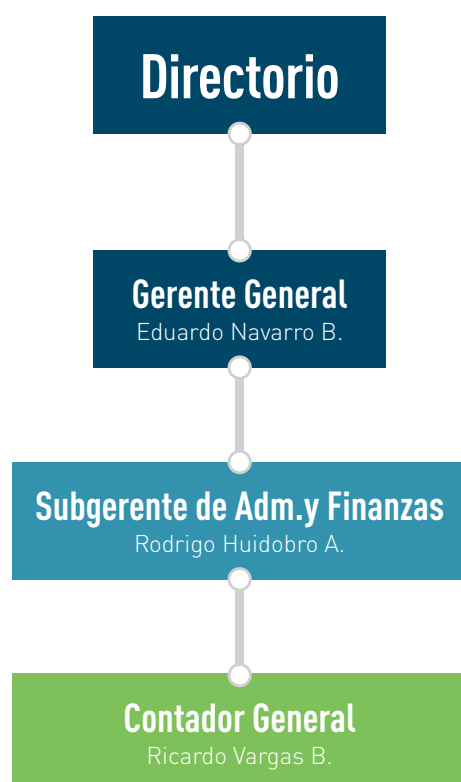
- Inducción de nuevos directores
- Contratación de asesores para el Directorio
- Evaluación de información de interés para el mercado
- Procedimiento de reemplazo del gerente general y ejecutivos principales
- Política de compensaciones e indemnizaciones a gerentes.

Finalmente, se establecieron mejoras en el canal de denuncias, que está disponible para los empleados de la compañía o terceros que mantienen relaciones con ella. Este medio opera a través del sitio web de la empresa, de forma de contar con un renovado sistema que incorpore las mejores prácticas de confidencialidad del denunciante y facilitar el acceso a esta herramienta.

La sociedad facilita que las prácticas de gestión, inversión y acción productiva de las empresas que controla se realicen considerando aspectos económicos, sociales y ambientales.



Organigrama



Nuestro equipo

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

Víctor Turpaud Fernández

Ingeniero Civil Industrial
RUT N° ° 8.547.997-0

Ramiro Méndez Urrutia

Abogado
Rut N° 5.201.839-0

La compañía solo tiene directores titulares, que se eligen en Junta General Ordinaria de Accionistas por un periodo de tres años.

En la Junta General Ordinaria de Accionistas del 26 de abril de 2016, se designó como directores de la sociedad, por un periodo de tres años, a Roberto Angelini Rossi, Fernando Agüero Garcés, Jorge Andueza Fouque, Manuel Enrique Bezanilla Urrutia, Víctor Turpaud Fernández, Ramiro Méndez Urrutia y Manuel Antonio Tocornal Astoreca. Cabe señalar que Luis Felipe Gazitúa Achondo (Ingeniero Comercial, RUT: 6.069.087-1), quien había sido elegido director en la Junta General Ordinaria de Accionistas del 22 de abril de 2014, presentó su renuncia al Directorio en marzo del 2016.





El presidente y vicepresidente de la compañía, Roberto Angelini Rossi y Manuel Antonio Tocornal, respectivamente, fueron designados en sus cargos en la reunión de directorio posterior a la Junta General Ordinaria de Accionistas.

Las remuneraciones brutas percibidas por los directores de la compañía por sus funciones como tales durante 2016 fueron las siguientes: MUS\$ 100,65 (MUS\$ 22,83 en 2015), para Roberto Angelini Rossi; MUS\$ 38,58 (MUS\$ 22,83 en 2015) para Fernando Agüero Garcés; MUS\$ 38,58 (MUS\$ 22,83 en 2015), para Jorge Andueza Fouque; MUS\$ 38,58 (MUS\$ 22,83 en 2015), para Manuel Enrique Bezanilla Urrutia; MUS\$ 38,58 (MUS\$ 22,83 en 2015), para Ramiro Méndez Urrutia; MUS\$ 69,61 (MUS\$ 22,83 en 2015), para Manuel Antonio Tocornal Astoreca; MUS\$ 31,03 (MUS\$ 0 en 2015), para Víctor Turpaud Fernández y MUS\$ 7,55 (MUS\$ 22,83 en 2015), Luis Felipe Gazitúa Achondo.

Durante el ejercicio 2016, 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\$ 104,61 (MUS\$ 32,15 en 2015) y Roberto Angelini Rossi MUS\$ 38,87 (MUS\$ 22,88 en 2015)

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

Corresponde a la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas de la sociedad, a realizarse el 25 de abril de 2017, fijar la remuneración de los directores para el siguiente ejercicio.

El Directorio no incurrió en gastos por asesorías durante el ejercicio 2016.

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.





○ 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

CONTADOR GENERAL

Ricardo Vargas Bernal

Contador Auditor

Rut N° 8.547.497-9

ASESORES LEGALES

**Portaluppi, Guzmán y
Bezanilla Asesorías Ltda.**

Dotación

La sociedad y su afiliada, al término del ejercicio 2016, contaban con la siguiente dotación de personal:

Dotación del personal	Igemar	Orizon	Total
Gerentes y ejecutivos principales	1	24	25
Profesionales y técnicos	0	205	205
Trabajadores	0	373	373
Total	1	602	603

Diversidad en la organización

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

	Pesquera Iquique-Guanaye S.A.			
	Directorio	Ejecutivos	Profesionales y técnicos	Trabajadores
Género				
Masculino	7	1	0	0
Femenino	0	0	0	0
Nacionalidad				
Chilena	7	1	0	0
Extranjera	0	0	0	0
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	1	0	0	0
Entre 51 y 60 años	0	1	0	0
Entre 61 y 70 años	3	0	0	0
Superior a 70 años	3	0	0	0
Antigüedad en el cargo				
Menos de 3 años	1	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	5	0	0	0

En la sociedad Pesquera Iquique-Guanaye S.A. no aplica informar la brecha salarial por género debido a que la compañía tiene una sola persona en su dotación.







Capítulo 3

=

Gestión sostenible



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 inversión 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 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 2016.

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

Inversiones permanentes	Participación %	Valor de la inversión MUS\$	Resultado de las sociedades	
			Total MUS\$	Proporcional MUS\$
Orizon S.A.	66,80	198.651	(11.147)	(7.446)
Corpesca S.A.	30,64	91.153	(79.216)	(24.272)

Investigación y desarrollo pesquero

Durante 2016, 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 medioambiente.

Medioambiente

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 medioambiente y la normativa vigente sobre esta materia, buscando lograr un desarrollo sustentable de sus actividades y en armonía con el medioambiente. Con este objetivo, estas compañías han materializado numerosas inversiones que involucran significativos esfuerzos financieros, operacionales y administrativos, con el fin de mejorar sus procesos industriales y cuidar la sustentabilidad del medioambiente y sus recursos.

En concordancia con su preocupación por el cuidado del medioambiente, estas empresas realizan sus operaciones con respeto estricto a las normas respectivas vigentes, elevando constantemente 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. líquidas al mar y el cabal cumplimiento de periodos 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.

Normativa nacional

Desde el 9 de febrero de 2013, la Ley N° 20.657 -que reemplazó a la Ley General de Pesca y Acuicultura (LGPA) N° 18.892 de 1989 y sus modificaciones- rige a la industria pesquera nacional.

Entre otras materias:

- Enfatiza en la sustentabilidad de los recursos.
- Establece 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, son divisibles, transferibles, cedibles y susceptibles de negocio jurídico, poniendo fin a la limitación previa de poder pescar solo con las naves autorizadas.
- 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.

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.

Normativa internacional

En agosto de 2012 entró en vigencia la Organización Regional de Pesca del Pacífico Sur (ORP), ratificada por Chile. 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.

○ 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 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 periodos 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, 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.



Principales hitos 2016



○ Orizon S.A.

- Con una inversión estimada de más de \$ 700 millones, en marzo comenzaron los trabajos para la reapertura de la planta conservera San José de Coquimbo, que se encontraba cerrada desde 2013. Esta instalación tendrá una capacidad de producción de 200.000 cajas de jurel al año y se estima que comenzará a operar en enero de 2017.
- Como parte de una iniciativa de vinculación entre Orizon y la comunidad de Coronel, se inauguró Lebu Fish, planta procesadora de jibia con capacidad para elaborar 800 toneladas mensuales, que opera bajo un modelo de valor compartido. La instalación demandó una inversión aproximada de \$ 560 millones, que fueron aportados por la Cruz Roja de Japón, el gobierno regional y municipal, y Orizon.

○ Corpesca S.A.

- Corpesca adquirió el 30% de FASA América Latina, empresa brasileña dedicada a la producción de concentrados proteicos de alta calidad para la nutrición animal. La transacción demandó una inversión de US\$ 43 millones.
- Desarrollo del proyecto de Centro de Datos Corpesca, que reúne información de diversas fuentes, como posicionadores satelitales de los barcos, bitácoras de pesca, datos satelitales de temperatura, altura y color del mar, profundidades del océano, hallazgos de los capitanes de los barcos, entre otros. Este proyecto reconocido por Corfo, a través de potentes herramientas de análisis de datos, permite encontrar correlaciones que explican y ayudan a entender el comportamiento de la pesca y sus respuestas a cambios del entorno.

○ Golden Omega S.A.

- Golden Omega consolida la operación productiva de su planta de concentrados de Omega 3, alcanzando niveles óptimos de rendimiento de ácidos grasos a partir de aceite de pescado.



Análisis de la gestión

Resultados del ejercicio

Pesquera Iquique-Guanaye S.A. registró una pérdida consolidada de US\$ 35,22 millones al 31 de diciembre de 2016, que se compara con la pérdida consolidada de US\$ 17,61 millones durante 2015. Esta variación se debe a un deterioro del resultado no operacional en 12 meses y a una disminución de la pérdida operacional durante 2016 en relación con el año anterior.

Resultado operacional

El resultado operacional aumentó en US\$ 4,51 millones respecto del año anterior, fundamentalmente por la baja en los costos de producción y una operación de la flota industrial más eficiente, con zonas de pesca más cercanas y productivas. Asimismo, el incremento en los volúmenes de ventas de conservas de jurel, harina y aceite de pescado respecto de 2015 permitió revertir los efectos asociados a los menores precios internacionales de la harina y aceite de pescado, así como los menores ingresos de congelados de jurel.

Las ventas físicas de harina de pescado alcanzaron las 27,8 mil toneladas, 14,7% por sobre las registradas durante el ejercicio anterior. En tanto, las de aceite de pescado alcanzaron las 5,2 mil toneladas, 3,2% menos que en 2015. En 2016 se comercializaron 16,2 mil toneladas de congelados, 20,3% más que en el periodo anterior, mientras las ventas de conservas sumaron 2,1 millones de cajas, 0,9% más que en el periodo anterior. La pesca procesada, en tanto, llegó a 158,9 mil toneladas, lo que representa una caída de 8,4% respecto del año 2015.

Resultado no operacional

La variación negativa de US\$ 19,5 millones en el resultado no operacional comparada con el periodo anterior se debe principalmente al menor desempeño de la asociada Corpesca, originado por un menor rendimiento operacional y un deterioro de su activo fijo pesquero.

Resultado operacional	2016 MUS\$	2015 MUS\$	Diferencia MUS\$	Diferencia %
Margen de explotación	46.369	39.189	7.180	18,3
Gastos administración y ventas	(16.547)	(15.773)	(774)	(4,9)
Otros gastos varios de operación	(39.218)	(37.318)	(1.900)	(5,1)
Resultado operacional	(9.396)	(13.902)	4.506	32

Resultado no operacional	2016 MUS\$	2015 MUS\$	Diferencia MUS\$	Diferencia %
Ingresos y costos financieros	(3.704)	(3.243)	(461)	(14,2)
Otras ganancias (pérdidas)	(2.530)	1.021	(3.551)	(347,8)
Participación en ganancias (pérdidas) de asociadas	(27.257)	(7.964)	(19.293)	(242,3)
Diferencias de cambio	1.339	(2.440)	3.779	154,9
Resultado no operacional	(32.152)	(12.626)	(19.526)	(154,6)

Resultado consolidado	2016 MUS\$	2015 MUS\$	Diferencia MUS\$	Diferencia %
Resultado operacional	(9.396)	(13.902)	4.506	32,4
Resultado filial y coligada	(27.257)	(7.964)	(19.293)	(242,3)
Otros resultados no operacionales	(4.895)	(4.662)	(233)	(5,0)
Impuesto a la renta	2.639	4.103	(1.464)	(35,7)
Interés minoritario	(3.686)	(4.814)	1.128	23,4
Resultado del ejercicio	(35.223)	(17.611)	(17.612)	(100,0)

Balance consolidado

Activos	2016 MUS\$	2015 MUS\$	Diferencia MUS\$	Diferencia %
Total activos corrientes	96.447	117.125	(20.678)	(17,7)
Propiedades, planta y equipo, neto	228.425	236.730	(8.305)	(3,5)
Otros activos no corrientes	176.702	184.264	(7.562)	(4,1)
Total activos	501.574	538.119	(36.545)	(6,8)

Pasivos	2016 MUS\$	2015 MUS\$	Diferencia MUS\$	Diferencia %
Total pasivos corrientes	60.808	44.629	16.179	36,3
Total pasivos no corrientes	126.047	142.246	(16.199)	(11,4)
Total patrimonio neto	314.719	351.244	(36.525)	(10,4)
Total pasivos y patrimonio	501.574	538.119	(36.545)	(6,8)



Al cierre de 2016, el total de activos disminuyó en US\$ 36,55 millones en 12 meses. Esta variación se explica por una menor partida de activos corrientes, asociada a la disminución de efectivo y de cuentas por cobrar a entidades relacionadas. A esto se suma la baja en propiedades, planta y equipos, debido al efecto neto entre las adiciones de activo fijo y la depreciación del ejercicio. Adicionalmente, la partida de otros activos no corrientes disminuyó un 4,1%, debido a una caída en inversiones contabilizadas por método de participación, asociado a Corpesca, compensada por un aumento en cuentas por cobrar de largo plazo.

El total de pasivos, en tanto, se mantuvo relativamente constante en US\$ 186,9 millones, con un efecto compensatorio al traspasar deuda de largo a corto plazo.

El patrimonio neto, por su parte, experimentó una caída de US\$ 36,55 millones, como consecuencia de la pérdida del ejercicio 2016.

Estado de flujo de efectivo

Flujos de caja registrados	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Operación	16.975	17.969
Inversión	(22.779)	(31.512)
Financiamiento	(4.223)	(7.436)
Efecto tasa de cambio	(623)	354
Incremento neto en efectivo y equivalentes al efectivo	(10.650)	(20.625)

La variación negativa del flujo originado por actividades de la operación respecto de igual periodo del año anterior se debe a mayores pagos a empleados y proveedores, efecto que se compensa parcialmente por la venta de bienes y servicios, así como por el alza en otras entradas de efectivo.

El flujo originado por actividades de inversión presenta una disminución en el desembolso, explicado principalmente por menores préstamos a entidades relacionadas, sumado a una reducción en otras salidas de efectivo, que ascendieron a US\$ 10,5 millones durante el año anterior, y que correspondieron a una fracción del pago por compra de acciones de Orizon a la Sociedad Coloso.

Los flujos originados por actividades de financiamiento presentaron una mejora al compararse con el ejercicio 2015, debido a mayores importes procedentes de préstamos de largo plazo y a una menor partida de otras salidas de efectivo.

Indicadores financieros

Indicadores financieros	2016	2015
Liquidez corriente (veces) (1)	1,59	2,62
Endeudamiento (veces) (2)	0,59	0,53
Utilidad (Pérdida) (MUS\$)	(35.223)	(17.611)
Patrimonio controladora (MUS\$)	215.801	248.692
Rentabilidad patrimonio (%) (3)	(16,32%)	(7,08%)
Utilidad por acción (US\$)	(0,010)	(0,005)

(1): Activo corriente / Pasivo corriente

(2): Pasivos / Patrimonio total

(3): Utilidad controladora/Patrimonio controladora

Al 31 de diciembre de 2016, el índice de liquidez corriente alcanza un nivel inferior al registrado en igual fecha de 2015, debido a una disminución de US\$ 20,7 millones en los activos corrientes, asociados a una baja en las cuentas por cobrar a empresas relacionadas de corto plazo, que fueron reclasificadas al largo plazo. Lo anterior se suma al aumento de US\$ 16,2 millones en el total de pasivos corrientes, asociado principalmente al traspaso de deuda financiera del largo al corto plazo.

La razón de endeudamiento aumenta debido a un menor patrimonio que el registrado en 2015.

Las rentabilidades negativas del patrimonio y del activo son consecuencia de las pérdidas y de un resultado operacional negativo para el año 2016.

Distribución de las 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 2016 a pérdidas acumuladas.

	2016 US\$
Capital pagado	347.457
Superávit de revaluación	12.750
Otras reservas varias	(13.793)
Ajuste acumulado diferencia de conversión	(5.492)
Reservas de cobertura	611
Pérdidas acumuladas	(125.732)
Total patrimonio	215.801



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

La pérdida del ejercicio se registra en la cuenta de patrimonio que se indica:

	2016 US\$
Fondo de accionistas	-4.147.156
Fondo extraordinario de reservas	-33.879.729
Total	-38.026.884

Capital social

Al cierre del ejercicio 2016, 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 con lo anterior, el valor libro de la acción al 31 de diciembre de 2016 era de US\$ 0,06.

Otros antecedentes de transacciones con partes relacionadas se encuentran contenidos en la Nota N° 36 de los Estados Financieros Consolidados.

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.

○ Activos

Los activos de Pesquera Iquique-Guanaye S.A. están compuestos, fundamentalmente, por su participación de 66,8% en la afiliada Orizon S.A. y de 30,64% de la propiedad de su asociada Corpesca S.A. Además, tiene inversiones en instrumentos financieros, como depósitos a plazo 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, que se detallan en el capítulo "Empresas Afiliadas y Asociadas" de esta Memoria Anual.

○ 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. y sus filiales, en tanto, operan con alrededor de 50 clientes principales, destacando multinacionales ligadas a la fabricación de alimentos para salmones, como el Grupo Carghill - Ewos, Biomar y Skretting, además de Marine Harvest, la mayor empresa productora de salmones del mundo, que en Noruega puso en marcha su propia fábrica productora de alimentos. A nivel individual, los tres primeros representan más del 10% de la venta consolidada.

El combustible para la flota pesquera y plantas industriales, y la pesca artesanal que proporciona una parte importante de la materia prima a procesar, constituyen los insumos de mayor relevancia. En el primer segmento, solo un proveedor sobrepasa el 10% de las compras totales. Entre los abastecedores artesanales de pesca, dos de ellos representan, en forma individual, sobre un 10% de estas compras.

Por su parte, Orizon S.A. no tiene proveedores que superen el 10% del total de sus compras y cuenta con un cliente que individualmente representa más del 10% de sus ventas.

○ 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 que 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 Red to Green S.A. (ex Sigma S.A.) opera 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 en que se mantengan condiciones similares a las existentes en el mercado.







Capítulo 4



Nuestros accionistas





Al 31 de diciembre de 2016, la compañía cuenta con un total de 1.455 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.

Durante el ejercicio 2016 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 2016 no hubo transacciones de acciones que representaran cambios relevantes en la propiedad de la empresa.

Al cierre de 2016, Valores Security S.A., Corredores de Bolsa, ingresó al listado de 12 mayores accionistas, con un 0,01% de la propiedad, mientras Bci S.A. Corredores de Bolsa, que formaba parte de la nómina al 31 de diciembre de 2015, dejó de estar incluida en este listado.

○ 12 mayores accionistas

12 mayores accionistas	RUT	Acciones (unidades)	%
Empresas Copec S.A.	90.690.000-9	1.810.948.384	50,22
Inversiones Nueva Sercom Ltda.	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.	96.879.780-8	7.184.302	0,20
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	96.571.220-8	3.620.392	0,10
Neger Berl Julius	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	953.675	0,03
Cassinelli Lertora Antonio	3.833.275-9	754.241	0,02
Zuvc Carmona Vladimir Patricio	5.526.900-9	375.065	0,01
Eurasian Holding S.A.	59.010.390-k	328.216	0,01
Valores Security S.A., Corredores de Bolsa	96.515.580-5	290.597	0,01



Controladores de la sociedad

Al 31 de diciembre de 2016, 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 esta última Inversiones Nueva Sercom 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.: 50,21773%;
Inversiones Nueva Sercom Limitada: 31,71488%;
AntarChile S.A.: 17,43647%,
Total 99,36908%.

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 60,82080% 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 5,98434% de las acciones emitidas por AntarChile S.A.; y
- a.2) Doña Patricia Angelini Rossi es propietaria directa del 4,55509% de las acciones emitidas por AntarChile S.A.

Total acciones en AntarChile S.A. de propiedad directa de los controladores finales: 10,53943%;

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 63,40150% 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 0,07330% 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 64,95436% total de participación en los derechos sociales, según el siguiente detalle:

- 1) Doña María Nosedá Zambra, directamente 10,94402%.
- 2) Don Roberto Angelini Rossi, en forma directa 12,71222% e indirectamente 16,99231% 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 10,60649% e indirectamente 13,69932% a través de Inversiones Rondine Limitada, RUT 76.096.090-K, de la cual tiene el 99% de los derechos sociales.

De conformidad a lo anterior, el grupo controlador de AntarChile S.A., definido precedentemente, tiene un porcentaje total de 74,01423%, en forma directa e indirecta.

c) Por otra parte, don Roberto Angelini Rossi controla estatutariamente Inversiones Golfo Blanco Limitada, RUT 76.061.995-7 que es propietaria del 18,35703% 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 0,00011% 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 24,99997% 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 14,79393% 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 0,00014% 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 33,33329% de los derechos sociales cada uno.

○ Participación accionaria de directores y ejecutivos principales

La participación accionaria de don Roberto Angelini Rossi ya fue indicada en la sección Controladores de la sociedad. 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 vigente a la fecha, definiendo 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

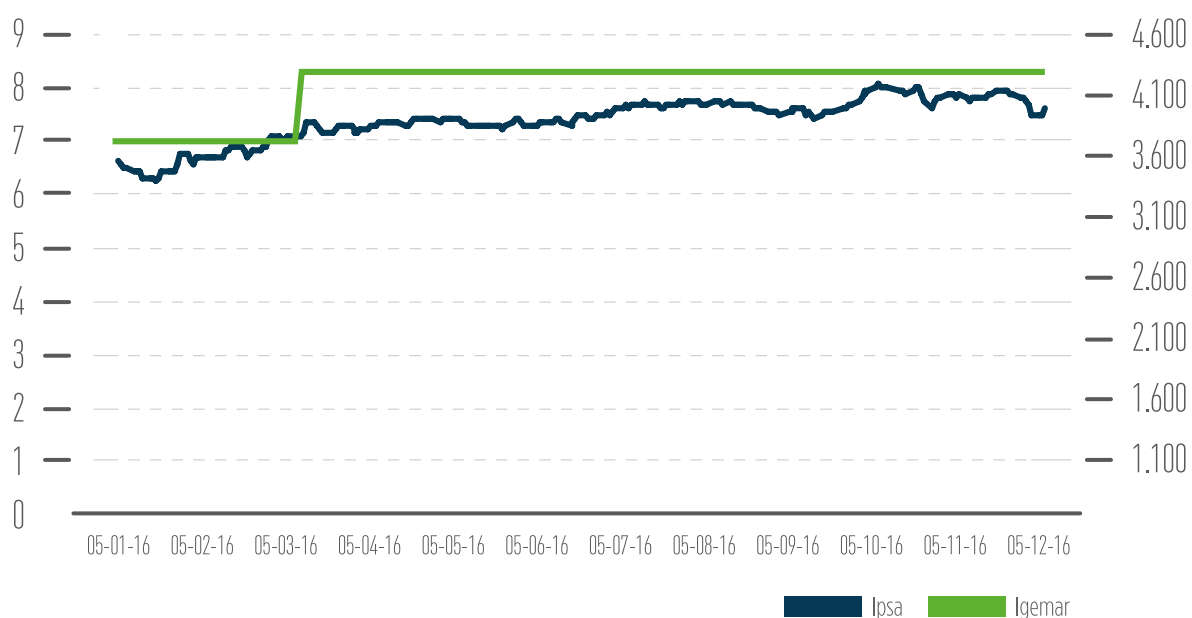
	Precio \$	Acciones transadas	Monto total \$
2015			
Trimestre I	10,00	548	5.480
Trimestre II	10,00	20.542	205.420
Trimestre III	10,00	199.470	1.994.700
Trimestre IV	7,00	98.695	690.865
2016			
Trimestre I	8,18	147.351	1.205.741
Trimestre II	8,40	2.297	19.294
Trimestre III	8,40	64.124	538.642
Trimestre IV	-	-	-

○ Cotización bursátil de la acción

La cotización de la acción en la Bolsa de Comercio de Santiago al cierre de 2016 era de \$ 8,4, un 20,00% mayor que los \$ 7,0 de cierre del año anterior. La acción de la compañía muestra un reducido nivel de transacciones en las bolsas de comercio. De hecho, el indicador Presencia Bursátil de la Bolsa de Comercio fue 0 en 2016.



Evolución del precio de la acción de Igemar vs. IPSA



● Hechos relevantes

Con fecha 8 de abril de 2016 se comunicó el único hecho relevante o esencial que la sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) durante el año. Este correspondió a la citación a junta general ordinaria de accionistas, que se realizó el martes 26 de abril de 2016 a las 16:30 horas, en Avenida El Golf N° 150, piso 16, comuna de Las Condes, Santiago.

● Hecho posterior

Con fecha 8 de marzo de 2017, la sociedad relacionada Corpesca S.A. informó a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) los acuerdos adoptados en su sesión extraordinaria de Directorio celebrada el mismo día. En esta, como consecuencia de las condiciones de mercado, disponibilidad de pesca y producción consideradas, la sociedad reconoció en el ejercicio 2016 una diferencia entre el valor recuperable de sus activos y su valor libro ascendente a MUS\$ 57.573. Lo anterior generó en Igemar un cargo neto a resultados en el ejercicio 2016 de MUS\$ 44.767. En la sesión extraordinaria de Directorio mencionada se acordó convocar a junta general extraordinaria de accionistas de Corpesca S.A. para el mismo día de la junta ordinaria de accionistas, con el objetivo de tratar una proposición de aumento de capital de US\$ 90 millones e iniciar un estudio que proponga un plan de reestructuración social.





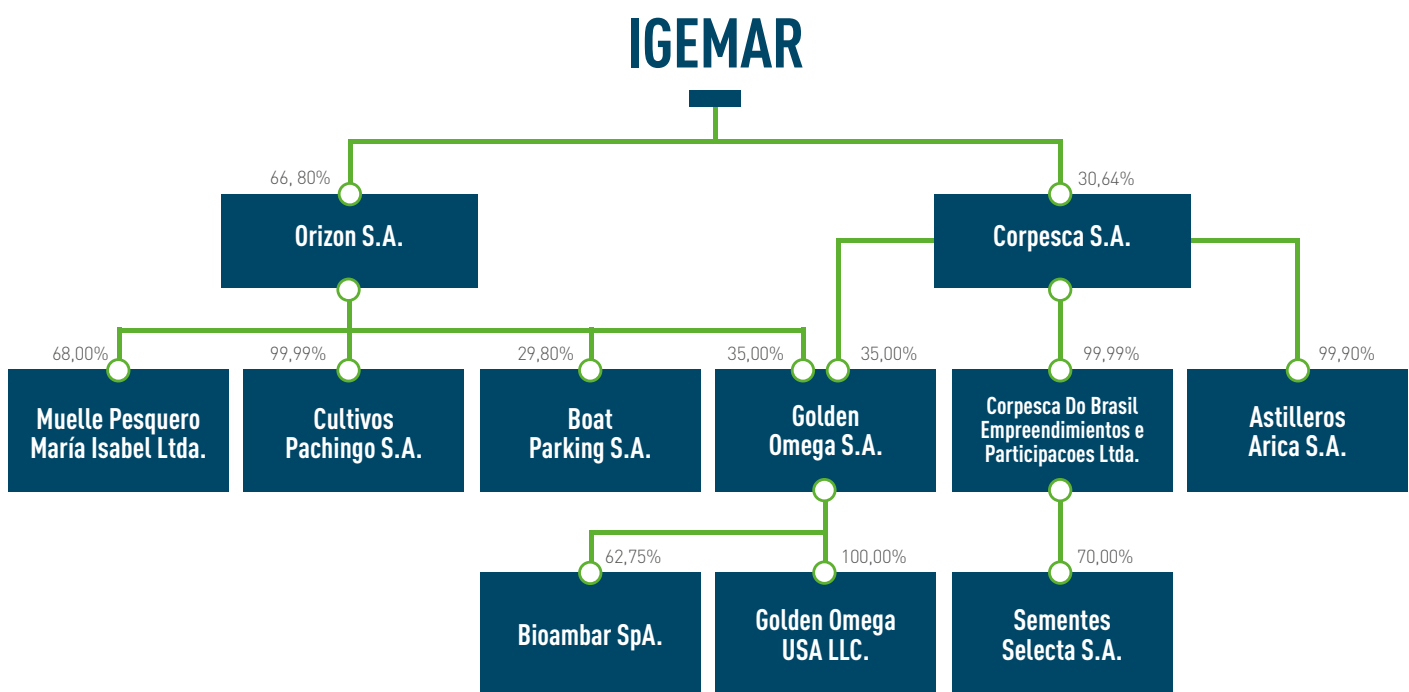
Capítulo 5



Empresas afiliadas y asociadas



○ Malla societaria



Orizon S.A.



Al 31 diciembre de 2016:	
Participación de Pesquera Iquique-Guanaye S.A.	66,80%
Porcentaje sobre activos individuales de la sociedad	67,56%
Capital suscrito y pagado	MUS\$ 335.760

○ Directorio

PRESIDENTE

Jorge Andueza Fouque (*)

VICEPRESIDENTE

Eduardo Navarro Beltrán (*)

DIRECTORES

Roberto Angelini Rossi (*)
 Jorge Bunster Betteley
 Joaquín Cruz Sanfiel
 Domingo Jiménez Olmo
 Jorge Matetic Riestra
 Patricio Tapia Costa
 Víctor Turpaud Fernández (*)

GERENTE GENERAL

Rigoberto Rojo Rojas

(*) En Pesquera Iquique-Guanaye S.A. Roberto Angelini Rossi es presidente; Jorge Andueza Fouque y Víctor Turpaud Fernández son directores y Eduardo Navarro Beltrán es gerente 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.

Constitución: 30 de noviembre de 2010.

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 lomitos y desmenuzados de atún bajo las marcas "San José" y "Colorado". En otra línea de negocios, la empresa comercializa arroz y legumbres bajo la marca "San José".

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 medioambiente.

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 2017, el plan de inversión asciende a US\$ 13,99 millones, orientado a generar mejoras operacionales que permitan disminuir costos, crecimiento en las líneas de producción actuales; asegurar el cumplimiento de la normativa de seguridad y medioambiental existentes, y efectuar los replazos y reparaciones mayores necesarios.

Investigación y desarrollo pesquero

Con el objetivo de compatibilizar su operación pesquera con el cuidado y sustentabilidad de los recursos marinos y del medioambiente, durante 2016 Orizon S.A. realizó en forma permanente estudios hidrobiológicos y actividades de investigación junto a organismos técnicos, tanto privados como estatales.

La empresa está asociada al Instituto de Investigación Pesquera (Inpesca), organismo privado sin fines de lucro que depende de la Corporación para la Investigación Pesquera. Su principal objetivo es desarrollar estudios sobre las principales pesquerías nacionales bajo explotación y el impacto de los procesos productivos en el medioambiente 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).

Medioambiente

En el ejercicio 2016, Orizon S.A. desarrolló distintas actividades para asegurar la sustentabilidad y el cuidado del medioambiente. Entre ellas destacan:

- En el uso y manejo sustentable de sus insumos, los de mayor importancia son los 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 estos 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.
- Sus plantas productivas cumplieron todas las exigencias dispuestas por la Ley N° 19.300, el D.S. N°90 y N°609, que regula las emisiones de residuos industriales líquidos, por el D.S. N° 138 que norma la declaración de emisiones a la atmósfera y por el DS N° 78, que regula el almacenamiento de sustancias peligrosas.
- Orizon inició en Planta Coronel la implementación de un Sistema de Gestión de Ley de Pesca, que ayuda a revisar el grado de conocimiento, cumplimiento y responsabilidad en la conservación y administración de las pesquerías y protección de sus ecosistemas, así como a la evaluación periódica de la eficacia de las medidas adoptadas. Este sistema se implementará durante 2017 en la Planta Coquimbo y Puerto Montt.
- Durante noviembre la compañía obtuvo la recertificación por dos años más de la IFFO-RS, "The Fishmeal and Fish Oil Organisation; Responsible Supply of The Marine Ingredients Organisation", que rige para las plantas de harina de Coquimbo y Coronel.
- 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.

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 regiones III-X	222.508	222.417
Merluza de cola regiones V-X	24.103	24.133
Sardina común y anchoveta regiones V-X	110.404	68.579
Sardina española y anchoveta regiones III-IV	15.540	13.665

Cuota Orizon S.A. especies pelágicas	2015		2016	
	Toneladas	Cuota %	Toneladas	Cuota %
Jurel regiones III-X	51.292	23,05	57.152*	25,70
Merluza de cola regiones V-X	5.078	21,07	5.085	21,07
Sardina común y anchoveta regiones V-X	21.607	19,57	22.391*	32,65
Sardina española y anchoveta regiones III-IV	6.437	41,42	5.643	41,30

(*) Las toneladas mencionadas incluyen los traspasos de cuotas de terceros efectuados durante el año.

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 a bordo y algunos de ellos multipropósito, con permisos de pesca distribuidos entre las regiones de Arica y

Parinacota y Los Lagos. Otras seis naves se encuentran aparcadas en Boat Parking S.A.

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
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.

En el área de cultivo de mitílicos, Orizon posee 393 Ha de concesiones operativas en la X Región, distribuidas en cinco centros, con capacidad de producción de 21.765 toneladas. proyectadas para el año 2016.

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

- Empresas Copec S.A.: contrato de suministro integral de servicios de gerenciamiento.
- Red to Green S.A. (ex Sigma S.A): esta empresa relacionada proporciona a Orizon S.A. servicios de soporte en materias informáticas y de procesamiento de datos.
- Servicios Corporativos SerCor S.A.: contrato con esta empresa relacionada para algunos servicios corporativos como auditoría interna y control interno. Los controladores finales de Red



to Green S.A. y de Servicios Corporativos SerCor S.A. son los mismos de Orizon S.A.

- Inversiones Siemel S.A.: arriendo de la oficina en Santiago de Orizon S.A. desde marzo de 2011. El grupo accionista controlador final de esta sociedad es el mismo de Orizon S.A.

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

○ Análisis de la gestión 2016

De acuerdo con la información entregada por la IFFO (International Fishmeal and Fish Oil Organization), la producción de harina de Perú, Chile y Europa (que representan aproximadamente el 40% de la producción mundial), fue de 1,18 millones de toneladas aproximadamente, la que, comparado con 1,70 millones de toneladas del año anterior, disminuyó 30%. Chile, por su parte, redujo su producción en 32%, al pasar de 313 mil toneladas en 2015 a 214 mil toneladas en 2016 y Orizon S.A. representó el 12% de esta producción nacional.

En cuanto al aceite de pescado, la producción de Perú, Chile, Europa y el Atlántico Norte (que representa entre 35% y 40% de la producción mundial) fue de 293 mil toneladas, aproximadamente. Comparado con las 363 mil toneladas del año anterior, este volumen equivale a una disminución de 19%. Al considerar la producción exclusivamente de Chile, esta se redujo en 25%, desde 110 mil toneladas en 2015 a 82 mil toneladas en 2016, lo que implicó para Orizon una participación de 6% a nivel país.

En el ejercicio 2016, la participación de Orizon S.A. en las capturas totales industriales de la flota de la zona centro-sur alcanzó el 22,59% (23,75% en 2015).

Pesca y producción

Durante el año analizado, las capturas industriales directas de Orizon S.A. alcanzaron las 85,7 mil toneladas de pesca, que se comparan con las 75,1 mil toneladas de 2015. La entrega de pesca por parte de artesanales a Orizon S.A., en tanto, alcanzó las 66,8 mil toneladas, inferior a las 91,3 mil toneladas capturadas en 2015. La participación en las capturas industriales en la zona centro-sur, por su parte, fue de 22,59% en 2016 (23,75% en 2015).

Producción Orizon S.A.	2016	2015
Harina de pescado (ton)	25.495	27.825
Aceite de pescado (ton)	4.871	6.402
Conserva (cajas) (*)	1.844.710	1.632.928
Congelados (ton) (**)	17.984	14.350

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

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

Tanto la producción de harina como la de aceite de pescado presentaron bajas respecto del año anterior (ver tabla), debido, principalmente, a las menores capturas de sardina común y anchoveta tanto en el sector artesanal como en el industrial.

La producción de jurel en conservas, en cambio, aumentó 19,28% en comparación a los volúmenes alcanzados en 2015. Esto se debe a una mayor disponibilidad y productividad de las zonas de pesca durante 2016.

Por las mismas razones, la producción de jurel congelado aumentó un 150%, en relación con 2015.

En tanto, la elaboración de jibia congelada disminuyó 8,78% con respecto al ejercicio anterior, producto de las menores capturas de esta especie.

De igual manera, la producción de conservas de choritos disminuyó 69,2% en relación al ejercicio anterior, al igual que la de choritos congelados, que se redujo en 4,89%.

○ Mercado y ventas

Evolución de precios

Los precios de harina de pescado comenzaron el ejercicio en niveles de US\$ 1.750/ton para calidad *super prime*, valores que comenzaron a disminuir luego de que el mercado nacional fue internalizando la crisis de las compañías salmoneras, producida por la floración de algas nocivas y la mortandad de peces que trajo asociado este fenómeno. Por otro lado, China, el mayor importador mundial de harina, está incrementando la importación de sustitutos de harina de pescado, como harinas de carne y hueso. Todo esto generó una presión a la baja de los precios, que llegó a niveles de US\$ 1.550 US\$/ton.

El aceite de pescado, por su parte comenzó 2016 en torno a los US\$ 1.770/ton, para luego caer, al igual que en el caso de la harina, cuando los principales clientes del mercado local (salmoneras) redujeron sus proyecciones de compras de aceite producto de la mortalidad de peces causada por la floración de algas nocivas visto a principios de año, a lo que se sumó el esfuerzo de los productores de alimentos de disminuir los porcentajes de inclusión de la harina y el aceite en las dietas, reemplazándolos por alternativas más económicas y menos fluctuantes. De esta forma, el precio del aceite de pescado alcanzó los US\$ 1.600/ton a fines del 2016.

Por su parte, los precios de las conservas de jurel mostraron una variación mínima en relación con el ejercicio anterior, aunque los precios de venta expresados en dólares experimentaron una disminución de 3,07% en 2016.



El resultado operacional de la **compañía aumentó en comparación con el año anterior en US\$ 4,78 millones**, principalmente por los menores costos de producción.



El precio de venta de las conservas de atún expresado en dólares, en tanto, aumentó 1,89% respecto del ejercicio anterior.

Los choritos congelados, por su parte, vieron disminuir sus precios en 12,91% durante 2016.

Los precios de la jibia congelada, en cambio, subieron cerca de 23% respecto del ejercicio anterior, debido a una disminución de la oferta en Chile y Perú.

○ Ventas

Ventas físicas Orizon S.A.	2016	2015
Harina de pescado (ton)	27.815	24.249
Aceite de pescado (ton)	5.210	5.380
Cajas de conserva (cajas) (*)	2.125.934	1.951.670
Congelados (ton) (**)	16.299	13.526
Arroz y legumbres (ton)	6.246	8.328

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

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

En este contexto de precios, durante el ejercicio las ventas de harina de pescado aumentaron 14,7% respecto del año anterior, mientras que las de aceite de pescado disminuyeron 3,2% al comparar los mismos periodos. El mercado nacional continúa siendo el principal destino, con un aumento de 21% con respecto al ejercicio anterior, producto de la mejora de los acuerdos comerciales. China, en tanto, se situó como el segundo destino de exportación de la sociedad.

Las ventas de conservas de atún presentaron un incremento de 18,09% en un año, como consecuencia de las distintas actividades comerciales desarrolladas previamente.

Las ventas de conservas de jurel, respecto al ejercicio anterior, crecieron cerca de 12%, producto de la mayor disponibilidad de inventarios que fue posible colocar en los mercados internacionales.

Respecto del jurel congelado, las ventas registraron un aumento de 86,96% en relación con el ejercicio anterior, alcanzando las 6.497 toneladas durante el año. Este aumento está asociado a la apertura de nuevos mercados, que permitieron diversificar destinos donde colocar eventuales mayores volúmenes de producción.





Las ventas de jibia de la compañía disminuyeron en 14,10% con respecto a 2015, debido a los mayores 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. Las ventas físicas durante 2016 disminuyeron un 25% con respecto al año anterior, pero con mejores márgenes unitarios.

○ Resultados del ejercicio 2016

Al 31 de diciembre de 2016, la compañía registró una pérdida de US\$ 11,15 millones, compuesta por una pérdida operacional de US\$ 8,66 millones, pérdida por resultados no operacionales de US\$ 5,95 millones, utilidad por impuesto a las ganancias de US\$ 3,47 millones y una utilidad atribuible a participaciones no controladoras de US\$ 0,01 millones. Este resultado se compara con la pérdida de US\$ 14,47 millones al término de 2015, que se explica por una pérdida operacional de US\$ 13,43 millones, una pérdida por resultados no operacionales de US\$ 5,14 millones, una utilidad por impuesto a las ganancias de US\$ 4,09 millones y por la pérdida de las participaciones no controladoras de US\$ 0,01 millones.

El resultado operacional de la compañía aumentó en comparación con el año anterior en US\$ 4,78 millones, principalmente por los menores costos de producción, dados los menores precios internacionales del crudo, compra de cuota artesanal e industrial y a una operación pesquera de la flota propia industrial más eficiente, con zonas de pesca más cercanas y productivas, que permitieron incrementar en 21% las capturas de jurel y caballa respecto del año anterior.

La variación negativa del resultado no operacional de US\$ 0,81 millones, en tanto, se puede explicar por el reconocimiento de la provisión de incobrables de clientes artesanales, lo que se compensó, en parte, por el efecto positivo en la diferencia de cambio durante el año 2016 respecto del año anterior.

Corpesca S.A.

Al 31 diciembre de 2016:

Participación de Pesquera Iquique-Guanaye S.A.	30,64%
Porcentaje sobre activos individuales de la sociedad	31,00%
Capital suscrito y pagado	MUS\$ 375.833

Directorio

PRESIDENTE

Roberto Angelini Rossi (*)

VICEPRESIDENTE

Jorge Andueza Fouque (*)

Antecedentes de la sociedad

Constitución social: 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.

Objeto principal: 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, 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

DIRECTORES

Claudio Elgueta Vera
Rodrigo Huidobro Alvarado
Domingo Jiménez Olmo
Sergio Lecaros Menéndez
Eduardo Navarro Beltrán (*)
Patricio Tapia Costa
Víctor Turpaud Fernández (*)

GERENTE GENERAL

Arturo Natho Gamboa

(*) En Pesquera Iquique-Guanaye S.A. Roberto Angelini Rossi es presidente, y Jorge Andueza Fouque y Víctor Turpaud Fernández son directores. Eduardo Navarro B. es gerente general.

en alimentación acuícola, con abastecimiento de harinas proteicas elaboradas a partir de fuentes vegetales, como la soya.

En línea con este proceso, en el primer trimestre de 2016, también a través de la filial brasileña, Corpesca S.A. compró FASA, empresa dedicada a la producción de concentrados proteicos utilizados como ingredientes para la alimentación animal.

Política de inversión y financiamiento

Las inversiones de Corpesca S.A. se han concentrado en asegurar la continuidad de sus operaciones, el cuidado del medioambiente, mejoramiento de la calidad de sus productos, así como hacer más seguros y eficientes sus procesos. En ese sentido, la diversificación de su oferta ha sido el centro de las inversiones realizadas en 2016 con el objetivo de obtener proteínas de diferentes orígenes, como la soya vegetal y agregar mayor valor en productos de alta calidad, como el desarrollo de Omega 3. También dentro de su política de inversión busca asegurar la operación de la compañía, con proyectos de innovación que permitan ampliar el horizonte, definir nuevos productos, procesos y la aplicación de nuevas tecnologías, que permitan aumentar la capacidad productiva de plantas y flota o mejorando el cuidado del medioambiente.

Corpesca S.A. invirtió en 2016 US\$ 25 millones en activos fijos, US\$ 18 millones de los cuales se destinaron a proyectos de inversión en la flota pesquera y US\$ 7 millones, a las plantas industriales. Todo lo anterior con el objetivo de 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.



Por su parte, el presupuesto de inversión para el año 2017 alcanza los US\$ 18 millones y considera US\$ 10,9 millones para proyectos en la flota pesquera y US\$ 7 millones en plantas de proceso. Del total, US\$ 4,9 millones están considerados para cubrir los saldos de proyectos iniciados años anteriores.

Investigación y desarrollo pesquero

Corpesca S.A. desde su origen ha colaborado y aportado con el conocimiento científico del mar, contribuyendo así a mejorar los modelos con los que se toman las decisiones de pesca en el país. Entre los estudios e iniciativas en las que participó Corpesca S.A. destacan:

• Centro de Investigación Aplicada del Mar

En 2014 se constituyó el Centro de Investigación Aplicada del Mar (CIAM), que pertenece a las industrias del norte y el cual es filial de Corpesca S.A.. Su objetivo es aportar a generar y difundir el conocimiento científico de los ecosistemas marinos entre los grupos interesados en un desarrollo sostenible de la pesca en el norte de Chile.

En 2016 el CIAM obtuvo la certificación de Corfo para poder optar a apoyo público para el desarrollo de investigaciones para la industria pesquera.

• Cultivo del dorado en Arica

Se continuó con el apoyo al proyecto de I+D denominado "Producción y aplicación de dietas funcionales para la prevención, control de enfermedades y optimización del cultivo de dorado, *Seriola lalandi*, en el norte de Chile". Esta iniciativa, que se desarrolla en las instalaciones de Corpesca en Arica, cuenta con financiamiento de Innova Chile Corfo y participan investigadores de la Universidad de Tarapacá, quienes han podido observar que el cultivo del dorado es viable. El trabajo en la actualidad se centra en optimizar el crecimiento de las especies y su supervivencia a través de una alimentación adecuada. En adelante se evaluará la viabilidad de llevar a escala comercial el cultivo experimental, que ha sido exitoso.

• Big Data

En este periodo la empresa incorporó una plataforma Big Data, que permite reunir gran cantidad de información sobre el mar, ciclos lunares, temperaturas, pesca, fotografías satelitales, entre otros, y cruzarla para, con base científica y datos concretos, tomar decisiones de captura, tener una mejor predicción de la pesca y cuidar la reproducción de las especies. Simultáneamente, esta base de datos está aportando al conocimiento del mundo marítimo para beneficio de toda la sociedad, ya que estará disponible para estudiantes y universidades que deseen realizar estudios o tesis en las que necesiten acceder a la información.

• Navity

En 2016 comenzó la implementación del proyecto Navity, para dotar a los 47 barcos de la flota de Corpesca S.A. con GPS que permiten ir capturando información sobre la ubicación de los cardúmenes y las condiciones ambientales imperantes en los momentos de mayor captura. Este sistema a diciembre estaba instalado en 30 de las embarcaciones.

• Vedas autoimpuestas

Siendo fieles al propósito de cuidar el recurso y las especies marinas, en el proceso de captura no solo se consideran las vedas impuestas por la autoridad, sino que, en la medida en que las observaciones y mediciones por medio de tecnología en flota y en tierra indican que es necesario no realizar la captura, Corpesca S.A. decreta para su flota vedas voluntarias.





○ Medioambiente

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

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 medioambiente 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 periodos 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 2016 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.
- Desde el inicio de sus actividades, ha llevado a cabo un Programa de Vigilancia Ambiental del Ecosistema Marino, que pasó a formar parte del monitoreo ambiental establecido por la legislación vigente. Además, la empresa cuenta con un Programa de Monitoreo y Control de Emisiones Líquidas y un Programa de Control de Emisiones Gaseosas. La compañía ha introducido un programa periódico de auditorías medioambientales para mejorar sus estándares de cumplimiento.
- 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.

Activos

Licencias Transables de Pesca

La matriz de Corpesca S.A. es propietaria de Licencias Transables de Pesca (LTP) Clase A, sobre pesquerías declaradas en plena explotación, donde se establecen cuotas globales de captura para los recursos anchoveta, sardina española y jurel en la Unidad de Pesquería de la XV a la II Región. Estas LTP poseen un Coeficiente de Participación con siete decimales, que se aplica a la fracción industrial de la cuota global anual de captura en dicha zona para la unidad de pesquería correspondiente, siendo éstos; 0,7955050 para anchoveta, 0,7858794 para sardina española, y 0,8211042 para 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.

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.

Ubicación	Propietaria	Plantas industriales		Concesiones marítimas (si procede)	
		Nº	Nº	Nº	Nº
Arica	Sí	2		7	
Iquique	Sí	4		12	
Mejillones	Sí	1		13	
Tocopilla	Sí	1		7	
Puerto Montt	Arriendo	-		-	

Contratos y transacciones con empresas relacionadas

La compañía, de acuerdo con 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.

- La adquisición de combustibles se efectúa de acuerdo a condiciones y precios de mercado en cada oportunidad, por lo que la sociedad no cuenta con contratos. La relacionada Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. es 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 que se negocian a condiciones de mercado. También mantiene contratos especiales asociados a la construcción o modernización de los Pesqueros de Alta Mar (PAM).
- Corpesca S.A. mantiene un contrato con la afiliada Línea Aérea Costa Norte Ltda. mediante el que arrienda aeronaves a esta última, cuya renta mensual está establecida sobre la base de condiciones de mercado.
- Se mantuvo vigente un contrato con la empresa relacionada Red to Green S.A. (ex 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 Red to Green 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.
- Las transacciones realizadas con la coligada Koster Marine Protein corresponden, principalmente, a ventas de harina de pescado y concentrados proteicos de soya.
- Las transacciones realizadas en el corto plazo con la asociada Golden Omega corresponden principalmente a ventas de aceite de pescado.

Otra información en relación a transacciones con entidades relacionadas se detalla en las Notas correspondientes a los Estados Financieros de la sociedad.

Análisis de la gestión

Durante 2016, Corpesca S.A. produjo 51 mil toneladas de harina de pescado, lo que representó una baja de 44% respecto de las 91 mil toneladas del ejercicio anterior. Esta disminución se explica básicamente por el fenómeno El Niño que, por segundo año consecutivo, afectó la disponibilidad de recursos, situándolos en los menores niveles desde 1998.

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 267 mil toneladas durante 2016, cifra que representa una gran disminución respecto de las 502,5 mil toneladas extraídas en 2015. Esta variación (-46,9%) se explica por el efecto adverso de la corriente cálida El Niño, fenómeno que provocó condiciones marítimas ambientales que causaron una baja disponibilidad del recurso anchoveta para captura.

A su vez, la compañía procesó 233 mil toneladas, equivalentes al 87,3% de los desembarques en las regiones antes indicadas. El volumen de pesca procesada se redujo en 183 mil toneladas, 43,9% menos que en 2015. Esta disminución 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 mencionada.

La producción de Corpesca S.A. alcanzó a 51 mil toneladas de harina de pescado, cifra que representa el 87% de la producción de la zona norte y el 23,8% de la producción nacional. En tanto, se produjeron 1,1 mil toneladas de aceite de pescado, volumen menor a las 3,5 mil toneladas de 2015. Esta producción equivale al 87% de la zona norte y a un 1,3% de la producción total de Chile.

Mercado y ventas

Durante 2016, el volumen físico facturado por Corpesca S.A. fue de 76 mil toneladas de harina y aceite de pescado, cifra que se compara con las 106 mil toneladas en 2015.

Esta disminución se debió, fundamentalmente, a la menor producción originada por la baja en las capturas del año, ya que los rendimientos se mantuvieron similares. Corpesca exportó un 65% y vendió un 35% en el mercado nacional. Del total de las exportaciones, un 40% se destinó a Europa, un 35%, a Asia y un 25%, a América.

El mercado de harina de pescado durante 2016 tuvo un comportamiento volátil en los precios, como consecuencia de variaciones importantes en los volúmenes de oferta disponible en el mercado mundial, situación determinada por el comportamiento de las capturas de anchoveta en Perú, principal país productor.

Los precios a comienzos de año mostraron una clara tendencia a la baja ante expectativas de aumento en la oferta mundial, pero en el mes de mayo, producto de un retraso en el comienzo



de la temporada de pesca en Perú y al constatarse una menor oferta, los niveles de precio mostraron un alza temporal, para luego, durante la última parte del año, experimentar una nueva baja, llegando a final de año a valores alrededor de un 6% inferiores al promedio anual y, aproximadamente, 12% inferiores a los observados el año anterior. Finalmente, el nivel de precio promedio obtenido para los negocios cerrados el año 2016 es el más bajo desde el año 2012.

Del total de las ventas facturadas de aceite de pescado, el 34% fue exportado y el 66% restante se destinó al mercado nacional. Del total de las exportaciones, un 100% se vendió a Europa.

○ Resultados del ejercicio 2016

La compañía presentó en 2016 un resultado negativo de US\$ 79,22 millones, compuesto por una ganancia bruta positiva de US\$ 73,49 millones, costos de distribución de US\$ 40,82 millones, gastos de administración de US\$ 40,55 millones y el resto de los resultados e impuestos que originaron un valor negativo de US\$ 71,34 millones.

Este resultado se compara con la pérdida de US\$ 17,05 millones registrada al 31 de diciembre de 2015, compuesta 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, un deterioro de activo fijo de la actividad pesquera y el resto de los resultados e impuestos, que originaron un valor neto negativo de US\$ 99,59 millones.

La menor ganancia bruta del ejercicio actual, respecto del anterior, se explica como consecuencia de menores precios de harina, así como un menor volumen y mayores costos de ventas.

Al cierre del presente ejercicio, Corpesca S.A. mantenía activos consolidados por US\$ 926 millones y un patrimonio atribuible a la controladora de US\$ 297 millones.

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.

Golden Omega tiene como objetivo producir concentrados de Omega 3 a partir de aceite de pescado, siendo la única empresa en el mundo verticalmente integrada hacia las capturas de pescado. Lo anterior le permite seleccionar las mejores materias primas y ofrecer trazabilidad completa en la cadena de producción.

Para ello, cuenta con una planta ubicada en Arica con una capacidad total para producir 2.000 toneladas anuales de producto terminado. Esta instalación opera con dos fases, la primera de ellas elabora productos con concentraciones de hasta 60% de ácidos grasos Omega 3 bajo los estrictos estándares farmacéuticos de la FDA (Food and Drug Administration) de Estados Unidos. En tanto, la segunda produce concentrados con un contenido de ácidos grasos de hasta 85%, empleando un proceso de elaboración propio y patentado, que permite que los concentrados tengan propiedades organolépticas neutras y estables en el tiempo, favoreciendo su inclusión en los alimentos.

Complementariamente, en el proceso productivo se obtienen subproductos que son utilizados para elaborar biodiésel, el que es destinado principalmente a la minería, dados los beneficios que aporta como combustible renovable y con huella de carbono neutra.

Durante 2016, la producción de la compañía totalizó 1.470 toneladas de concentrados. Por su parte, 54,6% de las ventas fueron comercializadas en Europa, 35,7% en Estados Unidos, 7,3% en Corea y 2,4% en otros mercados. Cabe señalar que durante este ejercicio las ventas dirigidas al mercado nutracéutico aumentaron 40% con respecto al año anterior. Sin embargo, en el segmento farmacéutico las ventas disminuyeron aproximadamente 70%, debido a un incremento en la oferta mundial. Como consecuencia, el total de ventas de la compañía experimentó un descenso de 30% con respecto al 2015.

En el ámbito productivo, Golden Omega implementó mejoras en sus principales procesos productivos, permitiéndole elaborar productos de mayor calidad e incoloros, características altamente valoradas en el mercado.

En materia de inversiones, la compañía continuó avanzando en el proceso de validación farmacéutica de su planta de concentrados de Omega 3, el que permitirá que sus productos puedan ser comercializados como principios activos farmacéuticos. Se estima que este proceso estará finalizado el primer semestre de 2018, luego de la auditoría que llevará a cabo la Federal Drug Administration de Estados Unidos.

Por su parte, Bioambar SpA ha seguido desarrollando estudios y análisis para detectar los beneficios que los concentrados de Omega 3 pueden tener en la salud celular.

En 2017, Golden Omega continuará optimizando su mix de productos, de manera de ampliar su portafolio de clientes a mercados como Sudáfrica, Israel y Singapur, entre otros.

En el periodo analizado, la compañía registró un resultado negativo de US\$ 8,59 millones. El capital suscrito y pagado fue de US\$ 53,79 millones y su patrimonio ascendió a US\$ 7,04 millones.

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

En Pesquera Iquique-Guanaye S.A., 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, importación y exportación de fracciones refinadas y concentradas de aceite de pescado de origen marino y lacustre para consumo humano y de productos nutracéuticos; desarrollo, investigación e implementación de productos o procedimientos tecnológicos o

biotecnológicos, obtención y explotación de patentes, otorgamiento de licencias, franquicias, royalties o cualquier otro tipo de derechos de propiedad industrial o intelectual, pudiendo transferir y/o comercializar los que obtenga; realizar investigaciones y desarrollo experimental en el campo de las ciencias naturales y la ingeniería.



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 2016 fue una pérdida de US\$ 182 mil. El patrimonio de Bioambar SpA. al 31 de diciembre de 2016 alcanzó los US\$ 75 mil.

El Directorio de Bioambar SpA. está integrado por su presidente, Thomas Härting 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 mil.

El resultado del ejercicio 2016 presentó una utilidad de US\$ 96 mil y el patrimonio de Golden Omega USA LLC., al 31 de diciembre de 2016 es de US\$ 753 mil.

Muelle Pesquero María Isabel Ltda.

Muelle Pesquero María Isabel Ltda., afiliada de Orizon S.A., fue constituido 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 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 sus instalaciones se desarrollan actividades de descarga de la pesca artesanal en la bahía de Talcahuano, que luego se transporta

En el ejercicio 2016, la sociedad obtuvo una utilidad, después de impuesto, de US\$ 42 mil. El patrimonio de Muelle Pesquero María Isabel Ltda., al 31 de diciembre de 2016, alcanza la suma de US\$ 578 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 seis naves estacionadas en sus instalaciones.

En el ejercicio 2016, esta compañía obtuvo una utilidad, después de impuesto, de US\$ 71 mil. El patrimonio de Boat Parking S.A., al 31 de diciembre de 2019, alcanzó los US\$ 4,03 millones.

El Directorio de Boat Parking S.A. lo componen su presidente, Enrique Cisterna Ortega, y los directores Fernando Ayala Burgemeister y Alejandro Floras Guerraty.





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 N° 5.625.652-0



Manuel Antonio Tocornal Astoreca
Vicepresidente
RUT N° 2.694.027-3



Fernando Agüero Garcés
Director
RUT N° 4.102.626-K




Jorge Andueza Fouque
Director
RUT N° 5.038.906-5



Manuel Enrique Bezanilla Urrutia
Director
RUT N° 4.775.030-K



Víctor Turpaud Fernández
Director
RUT N° 8.547.997-0



Ramiro Méndez Urrutia
Director
RUT N° 5.201.839-0



Eduardo Navarro Beltrán
Gerente General
RUT N° 10.365.719-9

Santiago, abril de 2017





Estados Financieros Consolidados e Informe del Auditor Independiente



Correspondiente a los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015.





PESQUERA IQUIQUE-GUANAYE S.A. Y AFILIADAS

Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2016 y 2015

CONTENIDO

Estado de situación financiera clasificado consolidado
Estado de resultados por función consolidado
Estado de cambios en el patrimonio
Estado de flujos de efectivo consolidado - Método directo
Notas a los estados financieros consolidados

MUS\$ - Miles de dólares estadounidenses

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Informe sobre los estados financieros consolidados

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 consolidado al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y los correspondientes estados consolidados de resultados consolidados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

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

Responsabilidad del Auditor

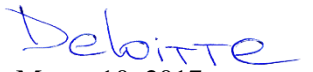
Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. Los estados financieros consolidados de la asociada Corpesca S.A. incluyen los estados financieros consolidados de su afiliada Corpesca Do Brasil Empreendimentos e Participacoes Ltda. No hemos auditado los estados financieros consolidados de dicha sociedad los que reflejan activos e ingresos ordinarios por un 30,59% y un 38,99% (23,97% y un 23,56%, al 31 de diciembre de 2015), respectivamente de los totales consolidados de Corpesca S.A. al 31 de diciembre de 2016. Estos estados financieros fueron auditados por otros auditores, cuyo informe nos ha sido proporcionado y nuestra opinión en lo que se refiere a los montos incluidos de Corpesca Do Brasil Empreendimentos e Participacoes Ltda., se basa únicamente en el informe de esos otros auditores. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad 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, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados 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.

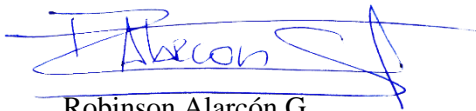
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, basado en nuestras auditorías 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 S.A. y afiliadas al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los resultados consolidados de sus operaciones y los flujos consolidados de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board (“IASB”).



Marzo 10, 2017
Santiago, Chile



Robinson Alarcón G.

ÍNDICE DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO.....	4
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO.....	5
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION CONSOLIDADO.....	6
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION CONSOLIDADO.....	7
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO.....	8
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO - METODO DIRECTO.....	9
NOTA 1. INFORMACION GENERAL.....	10
NOTA 2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.....	11
2.1 Bases de presentación.....	11
2.2 Nuevos pronunciamientos contables.....	12
2.3 Bases de consolidación.....	14
2.4 Información financiera por segmentos operativos.....	17
2.5 Transacciones en moneda extranjera.....	18
2.6 Propiedades, planta y equipo.....	19
2.7 Propiedades de inversión.....	20
2.8 Activos intangibles.....	20
2.9 Costos por intereses.....	22
2.10 Deterioro de activos no financieros.....	22
2.11 Activos y pasivos financieros.....	23
2.12 Método de tasa de interés efectiva.....	25
2.13 Instrumentos financieros derivados.....	25
2.14 Inventarios.....	26
2.15 Activos biológicos.....	26
2.16 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.....	27
2.17 Efectivo y equivalentes al efectivo.....	28
2.18 Capital social.....	28
2.19 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.....	28
2.20 Impuesto a la renta corriente e impuestos diferidos.....	28
2.21 Beneficios a los empleados.....	29
2.22 Provisiones.....	29
2.23 Reconocimiento de ingresos.....	30
2.24 Arrendamientos.....	30
2.25 Dividendo mínimo a distribuir.....	31
2.26 Medio ambiente.....	31
2.27 Estado de flujo de efectivo.....	32
2.28 Ganancias por acción.....	32
2.29 Clasificación de saldos en corriente y no corriente.....	33
NOTA 3. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO.....	33
NOTA 4. INSTRUMENTOS FINANCIEROS.....	37
NOTA 5. ESTIMACIONES, JUICIOS CONTABLES Y CAMBIOS CONTABLES.....	39
NOTA 6. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS.....	41

NOTA 7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	45
NOTA 8. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.....	46
NOTA 9. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....	46
NOTA 10. INVENTARIOS	50
NOTA 11. ACTIVOS BIOLÓGICOS.....	51
NOTA 12. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS, CORRIENTES.....	51
NOTA 13. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	52
NOTA 14. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	52
NOTA 15. INVERSIONES EN AFILIADAS Y ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN.....	53
NOTA 16. ACTIVOS INTANGIBLES	55
NOTA 17. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	57
NOTA 18. ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA.....	61
NOTA 19. PROPIEDADES DE INVERSION.....	61
NOTA 20. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS	62
NOTA 21. OTROS PASIVOS FINANCIEROS	64
NOTA 22. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	66
NOTA 23. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	66
NOTA 24. PATRIMONIO.....	67
NOTA 25. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA.....	71
NOTA 26. GANANCIAS POR ACCIÓN	73
NOTA 27. INGRESOS ORDINARIOS	73
NOTA 28. COSTOS DE DISTRIBUCIÓN	74
NOTA 29. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS.....	74
NOTA 30. OTROS GASTOS POR FUNCIÓN	75
NOTA 31. INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS	75
NOTA 32. OTRAS GANANCIAS / PÉRDIDAS NETAS.....	75
NOTA 33. DIFERENCIA DE CAMBIO	76
NOTA 34. DETERIORO DE VALOR DE ACTIVOS	76
NOTA 35. CONTINGENCIAS.....	77
NOTA 36. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS	80
NOTA 37. MEDIO AMBIENTE.....	83
NOTA 38. OTRA INFORMACIÓN	84
NOTA 39. SANCIONES	84
NOTA 40. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE	84

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

	Nota	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	1.308	12.518
Otros activos financieros, corrientes	13	5.305	0
Otros activos no financieros, corrientes	8	2.817	3.688
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	9	30.249	32.764
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	36	21	12.097
Inventarios	10	46.929	48.407
Activos biológicos corrientes	11	3.248	2.511
Activos por impuestos, corrientes	12	1.971	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		91.848	113.107
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	18	4.599	4.018
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios		0	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		4.599	4.018
Activos corrientes totales		96.447	117.125
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	14	126	126
Otros activos no financieros, no corrientes	8	692	471
Derechos por cobrar, no corrientes	9	7.216	9.174
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	36	23.885	6.140
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	15	94.815	119.863
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	16	30.999	29.420
Plusvalía		0	0
Propiedades, planta y equipo	17	228.425	236.730
Propiedad de inversión	19	4.887	6.371
Activos por impuestos diferidos	20	14.082	12.699
Total de activos no corrientes		405.127	420.994
Total de activos		501.574	538.119

Las notas adjuntas números 1 a 40 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

	31.12.2016	31.12.2015
Nota	MUS\$	MUS\$
Patrimonio y pasivos		
Pasivos		
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros, corrientes	21 35.445	16.815
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	22 12.555	15.143
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	36 11.225	11.371
Otras provisiones, corrientes	16	37
Pasivos por impuestos, corrientes	12 39	8
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	0	0
Otros pasivos no financieros, corrientes	1.528	1.255
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	60.808	44.629
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	0	0
Pasivos corrientes totales	60.808	44.629
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros, no corrientes	21 15.000	30.000
Otras cuentas por pagar, no corrientes	26	15
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	34 67.164	67.164
Otros provisiones, no corrientes	0	0
Pasivo por impuestos diferidos	20 43.057	44.313
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	23 800	754
Otros pasivos no financieros, no corrientes	0	0
Total de pasivos no corrientes	126.047	142.246
Total pasivos	186.855	186.875
Patrimonio		
Capital emitido	24 347.457	347.457
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(125.732)	(90.492)
Primas de emisión	0	0
Acciones propias en cartera	0	0
Otras participaciones en el patrimonio	0	0
Otras reservas	24 (5.924)	(8.273)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	215.801	248.692
Participaciones no controladoras	24 98.918	102.552
Patrimonio total	314.719	351.244
Total de patrimonio y pasivos	501.574	538.119

Las notas adjuntas números 1 a 40 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION CONSOLIDADO
 Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015

		Acumulado al 31.12.2016	Acumulado al 31.12.2015
		MUS\$	MUS\$
	Nota		
Ingresos de actividades ordinarias	27	155.649	147.938
Costo de ventas	10	(109.280)	(108.749)
Ganancia Bruta		46.369	39.189
Otros ingresos, por función		631	0
Costos de distribución	28	(22.027)	(20.226)
Gasto de administración	29	(16.547)	(15.773)
Otros gastos, por función	30	(17.822)	(17.092)
Otras ganancias (pérdidas)	32	(2.538)	1.008
Ingresos financieros	31	355	658
Costos financieros	31	(4.059)	(3.901)
Participación en ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	15	(27.257)	(7.964)
Diferencias de cambio	33	1.339	(2.440)
Resultado por unidades de reajuste		8	13
Ganancia (pérdida) antes de impuesto		(41.548)	(26.528)
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	20	2.639	4.103
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		(38.909)	(22.425)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		0	0
Ganancia (pérdida)		(38.909)	(22.425)
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		(35.223)	(17.611)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	24	(3.686)	(4.814)
Ganancia (pérdida)		(38.909)	(22.425)
Ganancias por Acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (US\$/Acción)	26	(0,0098)	(0,0049)
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas (US\$/Acción)		0,0000	0,0000
Ganancia (pérdida) por acción básica (US\$/Acción)	26	(0,0098)	(0,0049)

Las notas adjuntas números 1 a 40 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION CONSOLIDADO

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015

	Acumulado al 31.12.2016 MUS\$	Acumulado al 31.12.2015 MUS\$
Estado de Otros Resultados Integrales		
Ganancia (pérdida)	(38.909)	(22.425)
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	1.904	(2.666)
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	1.904	(2.666)
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	875	(196)
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	875	(196)
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	2.779	(2.862)
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	(206)	44
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	(206)	44
Otro resultado integral	2.573	(2.818)
Resultado integral total	(36.336)	(25.243)
Resultado integral Atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(32.701)	(20.355)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	(3.635)	(4.888)
Resultado integral total	(36.336)	(25.243)

Las notas adjuntas números 1 a 40 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

	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 01.01.2016	347.457	12.750	(7.362)	(41)	(13.620)	(8.273)	(90.492)	248.692	102.552	351.244
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	(7.362)	(41)	(13.620)	(8.273)	(90.492)	248.692	102.552	351.244
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)							(35.223)	(35.223)	(3.686)	(38.909)
Otro resultado integral		0	1.870	652	0	2.522		2.522	52	2.574
Resultado integral		0	1.870	652	0	2.522	(35.223)	(32.701)	(3.634)	(36.335)
Emisión de patrimonio	0						0	0		0
Dividendos							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	0	(173)	(173)	(17)	(190)	0	(190)
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	0						0	0		0
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control						0	0	0	0	0
Total de cambios en patrimonio	0	0	1.870	652	(173)	2.349	(35.240)	(32.891)	(3.634)	(36.525)
Saldo final período actual 31.12.2016	347.457	12.750	(5.492)	611	(13.793)	(5.924)	(125.732)	215.801	98.918	314.719

	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 01.01.2015	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										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)							(17.611)	(17.611)	(4.814)	(22.425)
Otro resultado integral		0	(2.554)	(190)	0	(2.744)		(2.744)	(74)	(2.818)
Resultado integral		0	(2.554)	(190)	0	(2.744)	(17.611)	(20.355)	(4.888)	(25.243)
Emisión de patrimonio	0						0	0		0
Dividendos							0	0		0
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	(7.609)	(7.609)	0	(7.609)		(7.609)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	0	0	0	0	0	(20)	(20)	(14.969)	(14.989)
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	0						0	0		0
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control						0	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 anterior 31.12.2015	347.457	12.750	(7.360)	(41)	(13.622)	(8.273)	(90.492)	248.692	102.552	351.244

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO - METODO DIRECTO
 Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015

	31.12.2016	31.12.2015
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	165.038	160.152
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	45	1.187
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(126.153)	(123.758)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(25.614)	(19.222)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones	(2.144)	(1.686)
Otros pagos por actividades de operación	0	0
Intereses Recibidos	19	35
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	267	107
Otras entradas (salidas) de efectivo	5.517	1.154
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	16.975	17.969
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Préstamos a entidades relacionadas	(5.850)	(11.650)
Compras de propiedades, planta y equipo	(16.613)	(12.324)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	88	195
Compras de activos intangibles	(1)	(374)
Cobros a entidades relacionadas	0	0
Dividendos recibidos	15	5.097
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	(610)	(2.049)
Intereses recibidos	71	53
Otras entradas (salidas) de efectivo	121	(10.460)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(22.779)	(31.512)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	15.000	0
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	0	0
Préstamos de entidades relacionadas	1.473	10.489
Pagos de préstamos	(15.000)	(10.000)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(1.654)	(2.714)
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0	0
Intereses pagados	(4.203)	(979)
Otras entradas (salidas) de efectivo	161	(4.232)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(4.223)	(7.436)
Incremento (Disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		
	(10.027)	(20.979)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(623)	354
Incremento (Disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(10.650)	(20.625)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	11.958	32.583
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	1.308	11.958

Las notas adjuntas números 1 a 40 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

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.

La actividad pesquera del Grupo 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

2.1 Bases de presentación

Los estados financieros consolidados de Pesquera Iquique-Guanaye S.A. al 31 de diciembre de 2016 y 2015, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internaciones de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board, en adelante “NIIF”.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015 fueron originalmente preparados de acuerdo a Normas e instrucciones emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), considerando el Oficio Circular N° 856 de fecha 17 de octubre de 2014, que instruyó a las entidades fiscalizadas registrar directamente en patrimonio las variaciones de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, que surgieran como resultado directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido en Chile por la Ley 20.780. Esta instrucción difiere de lo establecido por la NIIF, que requieren que dicho efecto sea registrado contra resultado del ejercicio.

En el presente ejercicio, la Sociedad efectuó la re-adopción de las NIIF, aplicando estas normas como si nunca hubiera dejado de aplicarlas, de acuerdo a la opción establecida en el párrafo 4ª de la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las NIIF”, sin que esto implicara realizar ajustes a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015, originalmente emitidos y que se presentan para efectos comparativos en los presentes estados financieros.

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 consolidado al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los correspondientes estados de resultados integrales consolidados por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015; los estados de cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Los estados financieros consolidados correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2016, fueron aprobados por el Directorio en Sesión Extraordinaria N° 815 del día 10 de marzo de 2017,

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 2015, fueron aprobados por su Directorio en Sesión Ordinaria N° 798 del 03 de marzo de 2016, así como su publicación a contar desde esa misma fecha, y posteriormente presentados a la Junta Ordinaria de accionistas de fecha 26 de abril de 2016, la que aprobó los mismo.

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:

Nuevas Normas emitidas, con aplicación posterior:

Normas e Interpretaciones	Contenidos	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 16	Arrendamientos Establece el principio para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos.	1° de enero de 2019
NIIF 10 y NIC 28 - Enmiendas	Venta o aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto.	1° de enero de 2018
NIC 28	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos.	Indeterminado
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	Contratos de seguros. Introduce dos enfoques: de superposición y de exención temporal de la NIIF 9.	1° de enero de 2018
NIC 40	Propiedades de inversión. Clarifica los requerimientos para transferir para, o desde, propiedades de inversión.	1° de enero de 2018
NIIF 12	Información a revelar sobre participaciones en Otras entidades. Clarifica el alcance de esta norma.	1° de enero de 2018
NIIF 1	Adopción por primera vez de la NIIF. Suspensión de las excepciones a corto plazo.	1° de enero de 2018
NIIF 2	Pagos basados en acciones. Clarifica la medición de los pagos basados en acciones liquidados en efectivo y la contabilización de modificaciones que cambian dichos pagos a liquidación con instrumentos de patrimonio.	1° de enero de 2018
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
NIC 12	Impuesto a las ganancias. Clarifica como contabilizar los activos por impuestos diferidos en relación con los instrumentos de deuda valorizados a su valor razonable.	1° de enero de 2017
NIC 7	Estado de flujo de efectivo. Introduce revelación adicional que permite a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en las obligaciones provenientes de las actividades financieras.	1° de enero de 2017

Enmiendas y mejoras	Contenidos	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
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
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.	1° de enero de 2016
NIC 1 Enmiendas	Iniciativa de Revelación	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

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 ha 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 2016, 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.

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 15, Orizon S.A. desconsolidó a 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 poseía el control y administración sobre dicha afiliada, razón por la cual, de acuerdo al análisis efectuado bajo los parámetros de la NIIF 10, ya no fue incorporada dentro del proceso de consolidación del Grupo al 31 de diciembre de 2015.

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

	Porcentaje de Participación			
	31.12.2016			31.12.2015
	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
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 Mantenedidos para la Venta y Operaciones Discontinuadas. 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 en 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 descontinuado.

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 consolidados 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 2016 y 2015, el Grupo mantiene como asociadas a las sociedades Boat Parking S.A., Golden Omega 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

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:

	31.12.2016	31.12.2015
Peso Chileno (CLP)	669,47	710,16
Euro (€)	0,95	0,92
Unidad de Fomento (UF)	0,025	0,028

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 descontinúa 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, 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.

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 2016 la cartera de clientes está formada en un 77% con denominación en pesos, lo que representa un 5,71% del total de Activos de la Sociedad; los fondos mutuos representan un 0,15% del total de Activos de la Sociedad. Estos instrumentos financieros en su conjunto comprenden un 5,86% del total de Activos. A su vez, las cuentas por pagar denominadas en pesos representan un 84,3% del total de los acreedores comerciales y un 21,22% 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\$ 1,21 / - MMUS\$ 1,47, 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 2016, los ingresos de explotación provenientes de la venta de harina de pescado representan un 29,07%, las conservas un 45,32%, los congelados un 13,59%, el aceite de pescado un 5,73% y los abarrotes un 5,62% 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\$	ABARROTES MUS\$
EBITDA	4,5	0,9	7,1	2,1	0,9
Resultado	3,4	0,7	5,4	1,6	0,7

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 2016 alcanza MMUS\$ 45, representando un 11,07% 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 ejercicio, el efecto en resultados sería de MMUS\$ 0,22 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 35 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 2016 y 2015, basados en los flujos contractuales no descontados:

Al 31 de diciembre de 2016	Valor libro MUS\$	Vencimiento de flujos contratados					Total MUS\$
		Hasta 1 mes MUS\$	De 1 a 3 meses MUS\$	De 3 a 12 meses MUS\$	De 1 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	
Pasivos financieros no derivados							
Préstamos Bancarios	45.355	0	25.071	5.284	15.000	0	45.355
Pasivos financieros derivados							
Instrumentos financieros derivados	5.089	0	0	5.089	0	0	5.089
Total	50.444	0	25.071	10.373	15.000	0	50.444

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

Al 31 de diciembre de 2015	Valor libro MUS\$	Vencimiento de flujos contratados					Total MUS\$
		Hasta 1 mes MUS\$	De 1 a 3 meses MUS\$	De 3 a 12 meses MUS\$	De 1 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	
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

En los cuadros anteriores, los vencimientos señalados incluyen los intereses a pagar en los distintos periodos.

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 2016 y 2015:

Categorías de instrumentos financieros	Al 31 de diciembre de 2016		Al 31 de diciembre de 2015	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.308	0	12.518	0
Otros activos financieros	5.305	126	0	126
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	30.249	7.216	32.764	9.174
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	21	23.885	12.097	6.140
Total de activos financieros	36.883	31.227	57.379	15.440
Otros pasivos financieros(*)	35.445	15.000	16.815	30.000
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	12.555	26	15.143	15
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	11.225	67.164	11.371	67.164
Total pasivos financieros	59.225	82.190	43.329	97.179

(*) Ver Nota 20. 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 2016		Al 31 de diciembre de 2015	
	Valor libro	Valor Justo	Valor libro	Valor Justo
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.308	1.308	12.518	12.518
Otros activos financieros	5.431	5.466	126	119
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	37.465	37.465	41.938	41.938
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	23.906	23.906	18.237	18.237
Total de activos financieros	68.110	68.145	72.819	72.812
Otros pasivos financieros	50.445	65.828	46.815	46.859
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	12.581	12.581	15.158	15.158
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	78.389	78.389	78.535	78.535
Total pasivos financieros	141.415	156.798	140.508	140.552

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

Jerarquía de Valor justo

Los instrumentos financieros registrados a valor justo en el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se clasifican según la forma de obtención de su valor justo, utilizando las metodologías previstas en la NIC 39, las jerarquías son las siguientes:

- Nivel I:** Valores o precios de cotización en mercados activos para activos y pasivos idénticos.
- Nivel II:** Información (“Inputs”) provenientes de fuentes distintas a los valores de cotización del Nivel I, pero observables en mercado para los activos y pasivos ya sea de manera directa (precios) o indirecta (obtenidos a partir de precios).
- Nivel III:** Inputs para activos o pasivos que no se basan en datos de mercado observables.

El siguiente cuadro muestra los valores justos (clasificados según categorías de instrumentos financieros):

Al 31 de diciembre de 2016	Valor justo MUS\$	Jerarquía valor justo		
		Nivel I	Nivel II	Nivel III
		MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos financieros a valor justo				
Swap de moneda	5.305	0	5.305	0
Pasivos financieros a valor justo				
Swap de moneda	5.089	0	5.089	0
Total	216	0	216	0

Al 31 de diciembre de 2015, no hubo instrumentos financieros registrados a valor justo

Instrumentos financieros de cobertura

Los instrumentos de cobertura corresponden a coberturas de flujos de efectivo, y se incluyen en las líneas otros activos financieros corrientes y/o no corrientes y otros pasivos financieros corrientes y/o no corrientes, dependiendo si estos se encuentran con posición activa o pasiva.

La afiliada Orizon S.A. obtuvo un financiamiento de corto plazo a través de un crédito denominado en pesos chilenos a tasa fija denominada en la misma moneda, con lo cual la compañía queda expuesta a la variación que experimente el tipo de cambio dado que su moneda funcional es el Dólar Estadounidense. Para mitigar este efecto, se realizó una cobertura del préstamo obtenido mediante la contratación de un swap de moneda.

El contrato de cross currency swap que Orizon S.A. posee al 31 de diciembre de 2016 es:

Institución	Monto en US\$	Tasa de interés pactada fija posición activa	Tasa de interés pactada fija posición pasiva	Fecha de inicio	Fecha de término	Valor de mercado MUS\$
Banco Chile	5.000.000	5,04%	1,84%	08/04/2016	03/04/2017	216

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 plantas y equipos. Esta estimación se basa en los ciclos de vida proyectados de los productos para su segmento de alta tecnología. Esto podría cambiar significativamente como consecuencia de innovaciones técnicas y acciones de la competencia en respuesta a severos ciclos del sector. La Administración incrementará el cargo por depreciación cuando las vidas útiles sean inferiores a las vidas estimadas anteriormente o amortizará o eliminará activos obsoletos técnicamente 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 34.

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, 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. Para mayor detalle ver nota 15.

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 abarros, 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 abarros 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 2016, es la siguiente:

	Harina	Aceite	Conservas	Congelado	Omega 3 (*)	Abarros	Otros	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos ordinarios clientes externos	45.214	8.914	70.493	21.141	0	8.810	1.077	155.649
Costo de Venta	(39.498)	(7.041)	(36.806)	(17.583)	0	(7.297)	(1.055)	(109.280)
Ingresos por intereses	0	0	0	0	0	0	355	355
Gastos por intereses	0	0	0	0	0	0	(4.059)	(4.059)
Participación resultado de asociadas	0	0	0	0	0	0	(27.257)	(27.257)
Ingreso (Gasto) por Impuesto a la Renta	0	0	0	0	0	0	2.639	2.639
Otras partidas del Estado de Resultado (neto)	(10.241)	(2.100)	(22.204)	(9.843)	0	(1.055)	(11.513)	(56.956)
Resultado	(4.525)	(227)	11.483	(6.285)	0	458	(39.813)	(38.909)
Depreciación	(10.587)	(2.206)	(6.765)	(3.622)	0	(32)	(12)	(23.224)
Amortización	0	0	0	0	0	0	(633)	(633)

(*) 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.

Nota: La depreciación mostrada en resultados corresponde a los cargos reconocidos en el resultado del ejercicio y no a la depreciación del año 2016, ya que está última tiene efectos activados por métodos de costeo.

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)

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.

Los principales destinos de las ventas para el período terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015, son los siguientes:

Producto: Harina de pescado	2016	2015
Destinos	%	%
Japón	16%	10%
Taiwán	8%	-
Estados Unidos	6%	-
Chile	44%	41%
Corea	8%	-
China	4%	26%
Otros destinos	14%	23%

Producto: Aceite de pescado	2016	2015
Destinos	%	%
Chile	92%	100%
Perú	4%	-
Otros destinos	4%	-

Producto: Conservas de pescado	2016	2015
Destinos	%	%
Chile	90%	100%
Sri Lanka	7%	-
Otros destinos	3%	-

Producto: Congelados	2016	2015
Destinos	%	%
Rusia	11%	10%
Chile	10%	8%
Japón	10%	12%
Perú	13%	12%
Nigeria	0%	7%
Italia	5%	8%
China	2%	8%
Otros destinos	49%	35%

Producto: Abarrotos	2016	2015
Destinos	%	%
Chile	100%	100%

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

	Harina	Aceite	Conservas	Congelados	Abarrotos	Otros	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos corrientes	14.902	1.491	39.658	12.211	345	27.840	96.447
Activos no corrientes	104.973	18.024	48.426	51.012	0	182.692	405.127
Pasivos corrientes	4.537	808	4.223	2.018	0	49.222	60.808
Pasivos no corrientes	0	0	0	0	0	126.047	126.047

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

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

NOTA 7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

	31.12.2016	31.12.2015
	MUS\$	MUS\$
Efectivo en caja	0	10
Saldos en bancos	153	3.470
Depósitos a plazo	0	7
Inversiones Overnight	8	0
Fondos mutuos	1.147	9.031
Total Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.308	12.518

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 2016 fue de 0,3% (para el ejercicio 2015 fue de 0,4%). El periodo de vencimiento de estas inversiones alcanza en promedio 1 día (2 días para el ejercicio 2015).

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

	31.12.2016	31.12.2015
	MUS\$	MUS\$
Efectivo y Equivalentes al efectivo, presentado en estado de situación financiera	1.308	12.518
Descubiertos bancarios	0	(560)
Efectivo y Equivalentes al efectivo, presentado en estado de flujo de efectivo	1.308	11.958

La composición del rubro por tipo de monedas al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

	31.12.2016	31.12.2015
	MUS\$	MUS\$
Dólares estadounidenses	840	9.763
Euro	20	121
Peso chileno	440	2.627
Unidad de Fomento	8	7
Total	1.308	12.518

NOTA 8. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

	31.12.2016		31.12.2015	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Arriendos	155	0	79	0
Seguros	1.338	0	1.756	0
Permisos de pesca	795	0	1.283	0
Aporte ESSBIO	394	0	423	0
Patentes municipales	16	0	0	0
Garantías de arriendos	0	23	0	20
Remanente IVA crédito fiscal	119	306	0	300
Gastos diferidos	0	363	0	0
Otros	0	0	147	151
Total	2.817	692	3.688	471

NOTA 9. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	31.12.2016	31.12.2015
	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales	30.040	32.738
Provisión por pérdidas por deterioro de deudores comerciales	(1.115)	(904)
Deudores comerciales neto	28.925	31.834
Otras cuentas por cobrar	11.440	10.533
Provisión por pérdidas por deterioro de otras cuentas por cobrar	(2.900)	(429)
Otras cuentas por cobrar neto	8.540	10.104
Total	37.465	41.938
Menos: Parte no corriente	7.216	9.174
Parte corriente	30.249	32.764

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:

	31.12.2016			31.12.2015		
	Nacionales	Extranjeros	Total	Nacionales	Extranjeros	Total
	MUS\$			MUS\$		
Harina	5.560	1.875	7.435	5.939	4.798	10.737
Aceite	931	0	931	1.211	0	1.211
Conservas	14.537	2.054	16.591	10.208	5.894	16.102
Congelado	893	3.032	3.925	103	2.245	2.348
Otros	1.271	(113)	1.158	1.553	787	2.340
Total	23.192	6.848	30.040	19.014	13.724	32.738

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

	31.12.2016	31.12.2015
	MUS\$	MUS\$
Reclamos al seguro	68	68
Otros deudores (pescadores artesanales)	10.116	9.603
Otros	1.256	862
Total	11.440	10.533

d) Movimiento del deterioro de Deudores comerciales y de Otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	Deudores comerciales	Otras cuentas por cobrar	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1° de enero de 2016	904	429	1.333
Pérdida por deterioro de cuentas por cobrar	229	2.442	2.671
Recuperación de cuentas por cobrar	(17)	0	(17)
Cuentas por cobrar castigadas	(23)	0	(23)
Diferencias de conversión	22	29	51
Saldo al 31 de diciembre de 2016	1.115	2.900	4.015

	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)
Diferencias de conversión	(105)	(120)	(225)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	904	429	1.333

e) Cartera protestada y en cobranza judicial

La cartera protestada y en cobranza judicial al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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
	31.12.2016	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2015
Cartera protestada				
Número clientes cartera protestada	0	0	0	3
Cartera protestada MUS\$	0	0	0	241

	Documentos por cobrar en cobranza judicial		Documentos por cobrar en cobranza judicial	
	Cartera no securitizada	Cartera securitizada	Cartera no securitizada	Cartera securitizada
	31.12.2016	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2015
Cartera en cobranza judicial				
Número clientes cartera en cobranza judicial	1	1	0	0
Cartera en cobranza judicial MUS\$	106	103	0	0

f) Cartera de clientes repactada y no repactada

	31.12.2016	31.12.2015
	MUS\$	MUS\$
Cartera repactada	0	0
Cartera no repactada	30.040	32.738
Total cartera	30.040	32.738

g) Estratificación de la cartera

La estratificación de la cartera, por período de antigüedad, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

31.12.2016	Al día	1 y 30	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 No Corriente	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales	23.449	5.112	290	0	2	0	1	1	5	1.180	30.040	0	30.040
Provisión de deterioro deudores comerciales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(1.115)	(1.115)	0	(1.115)
Otras cuentas por cobrar	8.540	0	0	0	0	0	0	0	0	2.900	1.324	10.116	11.440
Provisión de deterioro otras cuentas por cobrar	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(2.900)	0	(2.900)	(2.900)
Total cartera	31.989	5.112	290	0	2	0	1	1	5	65	30.249	7.216	37.465

31.12.2015	Al día	1 y 30	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 No Corriente	Total
	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	0	677	32.738	0	32.738
Provisión de deterioro deudores comerciales	0	0	0	0	0	0	(227)	0	0	(677)	(904)	0	(904)
Otras cuentas por cobrar	10.105	0	0	0	0	0	0	0	0	429	930	9.603	10.533
Provisión de deterioro otras cuentas por cobrar	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(429)	0	(429)	(429)
Total cartera	35.051	3.867	2.174	508	12	0	326	0	0	0	32.764	9.174	41.938

NOTA 10. INVENTARIOS

Los inventarios se componen como sigue:

	31.12.2016	31.12.2015
	MUS\$	MUS\$
Productos terminados	32.701	30.842
Suministros para la producción	6.580	10.856
Otros Inventarios	7.648	6.709
Total	46.929	48.407

10.1 Información sobre los productos terminados

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad no ha realizado ajustes a valor de precio de mercado a sus productos terminados (MUS\$ 43 para diciembre de 2015).

Al cierre del período terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 ejercicio se resumen a continuación:

	Acumulado al 31.12.2016	Acumulado al 31.12.2015
	MUS\$	MUS\$
Costo de Ventas	120.484	96.028
Depreciación en costo de ventas	(11.289)	12.613
Otros costos de servicios	85	108
Total	109.280	108.749

10.3 Conciliación productos terminados

El movimiento de los productos terminados es el siguiente:

	31.12.2016	31.12.2015
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	30.842	42.198
Compras de productos terminados	10.102	14.387
Producción	101.037	92.071
Costo de venta	(109.280)	(108.749)
Efecto desconsolidación Golden Omega S.A.	0	(9.065)
Saldo final	32.701	30.842

NOTA 11. ACTIVOS BIOLÓGICOS

El detalle de los activos biológicos corrientes al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	31.12.2016	31.12.2015
	MUS\$	MUS\$
Choritos	3.248	2.511
Total	3.248	2.511

El movimiento de los activos biológicos es el siguiente:

	31.12.2016	31.12.2015
	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial	2.511	3.972
Cambios en activos biológicos		
Disminuciones debidas a cosecha (Transferido a existencias)	(10.683)	(10.944)
Desembolsos cargados a cultivos	11.420	9.483
Total Cambios	737	(1.461)
Saldo final	3.248	2.511

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	31.12.2016	31.12.2015
	MUS\$	MUS\$
Crédito por dividendos percibidos	1.240	616
Pagos provisionales mensuales	4	4
Impuesto a la renta por recuperar	254	230
Crédito gastos capacitación	89	105
Otros Impuestos por Recuperar	384	167
Total	1.971	1.122

Pasivos por impuestos corrientes	31.12.2016	31.12.2015
	MUS\$	MUS\$
Provisión de impuesto de primera categoría	39	8
Total	39	8

NOTA 13. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los Otros activos financieros corrientes es el siguiente:

	31.12.2016	31.12.2015
Instrumentos financieros derivados	MUS\$	MUS\$
Swaps (*)	5.305	0
Total	5.305	0

(*) Detalle en nota 4 de Instrumentos financieros.

NOTA 14. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los Otros activos financieros están compuestos por las siguientes inversiones:

Sociedad	31.12.2016		31.12.2015	
	Cantidad de acciones	MUS\$	Cantidad de Acciones	MUS\$
Instituto de Investigación Pesquera	42	92	42	92
Huayquique	3	4	3	4
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		126

NOTA 15. INVERSIONES EN AFILIADAS Y ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

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

	31.12.2016	31.12.2015
	MUS\$	MUS\$
Apertura monto neto	119.863	130.011
Participación en resultados devengados	(27.257)	(7.964)
Reservas de cobertura	652	(152)
Diferencias de conversión	1.870	(2.638)
Otros incrementos (decrementos)	(313)	606
Total	94.815	119.863

El detalle de las inversiones en asociadas al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

RUT	Nombre	País constitución	Moneda funcional	Inversión en Asociada		Participación %
				31.12.2016	31.12.2015	
				MUS\$	MUS\$	
96.893.820-7	Corpesca S.A.	Chile	Dólar estadounidense	91.153	113.179	30,64%
96.953.090-2	Boat Parking S.A.	Chile	Peso chileno	1.199	1.257	29,80%
76.044.336-0	Golden Omega S.A.	Chile	Dólar estadounidense	2.463	5.427	23,38%
Total				94.815	119.863	

Las principales transacciones ocurridas al 31 de diciembre de 2016 y 2015, que afectan las inversiones en asociadas, son las siguientes:

- Al 31 de diciembre de 2016 no se registran cuentas por cobrar con Corpesca S.A. por dividendo, ya que está última no generó resultados positivos durante el período 2016, (al 31 de diciembre de 2015, no se registraron cuentas por cobrar con Corpesca).

Información financiera resumida de Asociadas

Los activos y pasivos de las asociadas, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, son los siguientes:

	31.12.2016		31.12.2015	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corrientes	326.805	366.511	380.794	376.994
No corrientes	846.950	430.988	741.566	333.362
Total de Asociadas	1.173.756	797.499	1.122.360	710.356

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

	Acumulado al	Acumulado al
	31.12.2016	31.12.2015
	MUS\$	MUS\$
Ingresos ordinarios	668.688	760.175
Gastos ordinarios	(711.952)	(781.897)
Ganancia (Pérdida) neta de Asociadas	(43.264)	(21.722)

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, Orizon S.A. procedió 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 permitían el control administrativo, financiero y operacional de Golden Omega S.A., se procedió a desconsolidar dicha afiliada de Orizon S.A.

NOTA 16. ACTIVOS INTANGIBLES

Las clases de activos intangibles al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, 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:

	31.12.2016			31.12.2015		
	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	16.701	0	16.701
Programas informáticos	2.536	(633)	1.903	2.194	(1.870)	324
Derechos de marca	10.892	0	10.892	10.892	0	10.892
Patente industrial	3	0	3	3	0	3
Concesiones acuícolas	1.500	0	1.500	1.500	0	1.500
Total activos intangibles	31.632	(633)	30.999	31.290	(1.870)	29.420
Vida finita	2.539	(633)	1.906	2.197	(1.870)	327
Vida indefinida	29.093	0	29.093	29.093	0	29.093
Total	31.632	(633)	30.999	31.290	(1.870)	29.420

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 2016	16.701	324	10.892	3	1.500	29.420
Movimientos de activos intangibles identificables:						
Desapropiaciones	0	0	0	0	0	0
Adiciones	0	0	0	0	0	0
Amortización	0	(633)	0	0	0	(633)
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
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	0	0	0	0	0	0
Otros incrementos (disminuciones)	0	2.212	0	0	0	2.212
Total movimiento en activos intangibles identificables	0	1.579	0	0	0	1.579
Saldo al 31 de diciembre de 2016	16.701	1.903	10.892	3	1.500	30.999

	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

(*) Efecto desconsolidación Golden Omega S.A. año 2015

NOTA 17. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

Al 31 de diciembre de 2016	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\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Al 1° de enero 2016									
Costo o valuación	11.455	36.381	85.462	330.836	1.972	43.148	1.237	7.488	517.979
Depreciación acumulada	0	0	(51.279)	(198.374)	(1.637)	(25.803)	(485)	(3.671)	(281.249)
Importe neto	11.455	36.381	34.183	132.462	335	17.345	752	3.817	236.730
Saldo inicial	11.455	36.381	34.183	132.462	335	17.345	752	3.817	236.730
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	13.765	0	3	92	57	0	0	39	13.956
Transferencia a (desde) propiedades de inversión, neto	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Trasferencia entre cuentas de PPE	0	0	3.337	(653)	7	(2.730)	8	31	0
Transferencia a (desde) Obras en construcción	(8.184)	0	665	6.817	169	355	116	62	0
Deterioro	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Transferencias a (desde) activos disponibles para la venta	0	0	0	510	0	0	0	0	510
Activaciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Desapropiaciones	0	0	(51)	(82)	(4)	0	(22)	(5)	(164)
Depreciación	0	0	(3.061)	(17.354)	(153)	(2.042)	(205)	(409)	(23.224)
Otros incrementos (decrementos)	0	0	0	0	0	0	0	617	617
Total cambios	5.581	0	893	(10.670)	76	(4.417)	(103)	335	(8.305)
Saldo final	17.036	36.381	35.076	121.792	411	12.928	649	4.152	228.425

Al 31 de diciembre de 2015	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\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	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	0	0	0	0	0	0	0	0	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	(9.902)	0	460	8.886	107	210	159	80	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

(*) Efecto desconsolidación Golden Omega S.A año 2015

Al 31 de diciembre de 2016, 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	17.036	0	17.036
Terrenos	36.381	0	36.381
Edificios, Neto	90.943	(55.867)	35.076
Planta y Equipos	337.487	(215.695)	121.792
Equipamiento de Tecnologías de la Información	2.232	(1.821)	411
Instalaciones Fijas y Accesorios	38.466	(25.538)	12.928
Vehículos de Motor	1.287	(638)	649
Otras Propiedades, Planta y Equipo	8.325	(4.173)	4.152
Total Propiedades Planta y Equipo	532.157	(303.732)	228.425

Al 31 de diciembre 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	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

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 34), considerando para ello los flujos futuros de efectivo asociados a cada UGE.

f) Vidas útiles estimadas o tasas de depreciación

	Vida o Tasa Mínima	Vida o Tasa Máxima
	(años)	(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:

	31.12.2016	31.12.2015
	MUS\$	MUS\$
Propiedades, planta y equipo	116	288

NOTA 18. ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA

Son clasificados como disponibles para la venta y operaciones discontinuas los activos no corrientes cuyo valor libro se recuperará a través de una operación de venta y no a través de su uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo está disponible para la venta inmediata en su estado actual.

En el año 2013 la afiliada Orizon S.A. decidió suspender las operaciones de la Planta Coquimbo. El directorio de la afiliada, en el mes de diciembre de 2016, aprobó la puesta en marcha de la Planta de Conservas mencionada, producto del aumento de la demanda en el mercado internacional de conservas, lo que justifica la disminución en la línea de Planta y Equipos.

Al 31 de diciembre de 2016, Pesquera Iquique-Guanaye S.A. reclasificó MUS\$1.320 debido a que los terrenos ubicados en San Antonio, Región de Valparaíso y en Corral, Región de los Ríos, se encuentran en proceso de venta.

	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Terrenos	1.320	-
Edificios	441	444
Planta y Equipos	1.100	1.687
Activos de Flota	1.736	1.885
Otros	2	2
Total	4.599	4.018

NOTA 19. 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:

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Saldo inicial	6.371	6.378
Transferencias a (desde) activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta	(1.477)	0
Gasto por depreciación	(7)	(7)
Total	4.887	6.371

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

NOTA 20. 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:

	31.12.2016		31.12.2015	
	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pérdida tributaria	12.451	0	11.665	0
Provisión deudores incobrables	981	0	360	0
Vacaciones del personal	232	0	160	0
Beneficios a los empleados	216	0	204	0
Intangibles	0	3.691	0	3.148
Provisiones	86	0	0	0
Ingreso anticipo	0	0	3	0
Otros	116	0	205	0
Depreciaciones Propiedades, planta y equipo	0	38.833	0	40.582
Inventarios	0	533	0	583
Repuestos obsoletos	0	0	102	0
Total	14.082	43.057	12.699	44.313

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

	Acumulado al 31.12.2016	Acumulado al 31.12.2015
(Gasto) Ingreso por impuestos corrientes a las ganancias	MUS\$	MUS\$
Gasto por impuestos corrientes	(1)	(1)
Ajuste al impuesto corriente del período anterior	0	0
Otro gasto por impuesto corriente	0	7
Gasto por impuesto corriente, neto, total	(1)	6
Gasto por impuesto diferido a las ganancias		
Gasto diferido (ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	2.640	4.097
Gasto diferido (ingreso) por impuestos relativo a cambio de la tasa impositiva o nuevas tasas	0	0
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	0
Gasto por impuestos diferidos, neto, total	2.640	4.097
(Gasto) Ingreso por impuesto a las ganancias total	2.639	4.103

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

	Acumulado al 31.12.2016	Acumulado al 31.12.2015
	MUS\$	MUS\$
(Gasto) Ingreso por impuesto utilizando la tasa legal	9.972	5.969
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	154	0
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(5.110)	(1.172)
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas	(1.629)	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	0	(600)
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	0	(94)
Efecto impositivo de impuestos provisto en exceso en ejercicios anteriores	0	0
Tributación calculada con la tasa aplicable	0	0
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	(748)	0
Ajustes al gasto por impuesto utilizando la tasa legal, total	(7.333)	(1.866)
(Gasto) Ingreso por impuesto utilizando la tasa efectiva	2.639	4.103

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 al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se derivan de los siguientes movimientos:

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Activos por Impuesto diferido, saldo Inicial	12.699	29.102
Incremento (decremento) en activo por impuesto diferido	1.383	(16.403)
Total cambios en activos por impuestos diferidos	1.383	(16.403)
Saldo final activos por impuestos diferidos	14.082	12.699

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Pasivos por Impuesto diferido, saldo Inicial	44.313	54.243
Incremento (decremento) en pasivo por impuesto diferido	(1.256)	(9.930)
Total cambios en pasivos por impuestos diferidos	(1.256)	(9.930)
Saldo final pasivos por impuestos diferidos	43.057	44.313

NOTA 21. 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 2,62% para el ejercicio 2016 (2,44% para el ejercicio 2015), 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 1,87% para el ejercicio 2016 (2,15% para el ejercicio 2015).

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 2016 y 2015 (ver nota 4. Instrumentos financieros)

La composición y clasificación de Otros pasivos financieros al cierre del ejercicio 2016 y 2015, es la siguiente:

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Préstamos bancarios(*)	45.355	45.355
Descubiertos bancarios(**)	0	560
Cartas de crédito	0	900
Instrumentos financieros derivados	5.089	0
Total	50.444	46.815
Corriente	35.445	16.815
No corriente	15.000	30.000
Total	50.445	46.815

(*) 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 2016

Nombre de empresa acreedora	Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año	Más de 1 a 3 años	Más de 3 a 5 años	Más de 5 años	Corriente	No corriente
	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$
Banco de Chile	5.023	5.284	7.500	7.500	0	10.307	15.000
Banco Estado	20.048	0	0	0	0	20.048	0
Banco Santander	0	0	0	0	0	0	0
Total	25.071	5.284	7.500	7.500	0	30.355	15.000

Al 31 de diciembre de 2015

Nombre de empresa acreedora	Hasta 90 días	Más de 90 días a 1 año	Más de 1 a 3 años	Más de 3 a 5 años	Más de 5 años	Corriente	No corriente
	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$	M US\$
Banco de Chile	161	0	15.000	0	0	161	15.000
Banco Estado	179	15.000	0	0	0	15.179	0
Banco Santander	0	15	15.000	0	0	15	15.000
Total	340	15.015	30.000	0	0	15.355	30.000

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

NOTA 22. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Los conceptos que componen este rubro al 31 de diciembre de 2016 y 2015, son los siguientes:

	31.12.2016	31.12.2015
	MUS\$	MUS\$
Acreedores comerciales	10.353	11.462
Otras cuentas por pagar	2.202	3.681
Total	12.555	15.143

No existen deudas a más de un año plazo.

NOTA 23. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

La provisión por beneficios a los empleados, para el 31 de diciembre de 2016 y 2015, son los siguientes:

	31.12.2016	31.12.2015
	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	800	754
Importe de Pasivo Reconocido por Beneficios por Terminación, Total	800	754

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

	31.12.2016	31.12.2015
	MUS\$	MUS\$
Cambios en las obligaciones		
Valor inicial	754	693
Costos por servicios	0	105
Costos por intereses	0	12
Ganancias (pérdidas) actuariales		
Por experiencia o comportamiento real		
Por tasa de rotación por renuncia	0	(57)
Por tasa de rotación por despido	0	34
Por tasa de crecimiento salarial	0	(2)
Por tasa de descuento	0	3
Por mortalidad	0	(1)
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	0	288
Por mortalidad	0	0
Otros Cambios	0	(143)
Beneficios pagados en el ejercicio	0	(98)
Diferencia de cambio	46	(80)
Saldo final	800	754

Las hipótesis actuariales utilizadas son las siguientes:

	31.12.2016	31.12.2015
Tasa de descuento real	2,50%	2,50%
Tasa de rotación	1,52%	1,52%

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 31.12.2016	Acumulado al 31.12.2015
	MUS\$	MUS\$
Remuneraciones	22.505	16.112
Gasto por Obligación por Beneficios a los Empleados	0	0
Otros Gastos de Personal	2.834	2.432
Total	25.339	18.544

NOTA 24. PATRIMONIO

a) Capital

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las acciones emitidas se encuentran totalmente pagadas. El capital pagado de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Serie	Capital suscrito MUS\$	Capital pagado MUS\$
Única	347.457	347.457

Acciones ordinarias

	N° Acciones	Acciones ordinarias	Acciones propias	Total
Al 1° de enero 2016	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 2016	3.606.193.094	3.606.193.094	-	3.606.193.094

	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 2015	3.606.193.094	3.606.193.094	-	3.606.193.094

b) Distribución de accionistas

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 31.12.2016	Porcentaje 31.12.2015
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 2016 y 2015, es el siguiente:

	31.12.2016	31.12.2015
	MUS\$	MUS\$
Superávit de revaluación	12.750	12.750
Reservas por diferencias de cambio por conversión	(5.492)	(7.360)
Reservas de coberturas de flujo de caja	611	(41)
Otras reservas varias	(13.793)	(13.622)
Total	(5.924)	(8.273)

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:

	31.12.2016	31.12.2015
	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:

	31.12.2016	31.12.2015
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	(7.360)	(4.806)
Reservas de conversión Boat Parking S.A.	65	(222)
Reservas de conversión Corpesca S.A.	1.803	(2.332)
Saldo final	(5.492)	(7.360)

El desglose de las Reservas por diferencias de cambio por conversión por sociedades es el siguiente:

	31.12.2016	31.12.2015
	MUS\$	MUS\$
Reservas de conversión Boat Parking S.A.	(263)	(328)
Reservas de conversión Corpesca S.A.	(5.229)	(7.032)
Saldo final	(5.492)	(7.360)

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 2016, el monto asciende a MUS\$ 611 (MUS\$ -41 al 31 de diciembre de 2015), correspondiente al porcentaje de participación que tiene la Sociedad sobre la afiliada Orizon MUS\$ 113 y la asociada Corpesca S.A. MUS\$ 498.

d.4) Otras reservas varias

El desglose de otras reservas varias se presenta a continuación:

	31.12.2016	31.12.2015
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	(13.622)	(6.013)
Otros cambios por movimiento patrimonial sociedades afiliadas y subsidiarias	(171)	(7.609)
Saldo final	(13.793)	(13.622)

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	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
	%	%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Orizon S.A.	33,20	33,20	98.732	102.380	(3.700)	(4.804)
Golden Omega S.A.	0,00	0,00	0	0	0	0
Muelle Pesquero María Isabel Ltda.	32,00	32,00	186	172	14	(10)
Total			98.918	102.552	(3.686)	(4.814)

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 25. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los activos por tipo de moneda son los siguientes:

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Activos Líquidos	6.613	12.518
Dólares	840	9.763
Euros	20	121
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	5.745	2.627
U.F.	8	7
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.308	12.518
Dólares	840	9.763
Euros	20	121
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	440	2.627
U.F.	8	7
Otros activos financieros corrientes	5.305	0
Dólares	0	0
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	5.305	0
U.F.	0	0
Cuentas por Cobrar de Corto y Largo Plazo	61.371	60.175
Dólares	30.727	31.636
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	30.644	28.539
U.F.	0	0
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	30.249	32.764
Dólares	6.842	13.862
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	23.407	18.902
U.F.	0	0
Derechos por cobrar no corrientes	7.216	9.174
Dólares	0	0
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	7.216	9.174
U.F.	0	0
Cuentas por Cobrar a entidades relacionadas, corriente	21	12.097
Dólares	0	11.634
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	21	463
U.F.	0	0
Cuentas por Cobrar a entidades relacionadas, no corriente	23.885	6.140
Dólares	23.885	6.140
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	0	0
U.F.	0	0
Resto activos	433.590	465.426
Dólares	423.638	463.575
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	9.810	1.692
U.F.	142	159
Total Activos	501.574	538.119
Dólares	455.205	504.974
Euros	20	121
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	46.199	32.858
U.F.	150	166

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los pasivos por tipo de moneda son los siguientes:

	31.12.2016		31.12.2015	
	Hasta 90 días MUS\$	De 91 días a 1 MUS\$	Hasta 90 días MUS\$	De 91 días a 1 MUS\$
Total Pasivos Corrientes	55.501	5.307	18.450	26.179
Dólares	43.109	23	5.383	26.179
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	12.368	5.284	13.010	0
U.F.	24	0	57	0
Préstamos Bancarios	25.049	5.307	340	15.015
Dólares	25.049	23	340	15.015
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	5.284	0	0
U.F.	0	0	0	0
Sobregiro Bancarios	0	0	560	0
Dólares	0	0	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	0	560	0
U.F.	0	0	0	0
Otros Préstamos	5.089	0	900	0
Dólares	5.089	0	900	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	25.363	0	16.650	11.164
Dólares	12.971	0	4.143	11.164
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	12.368	0	12.450	0
U.F.	24	0	57	0

	31.12.2016		31.12.2015	
	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	82.276	43.771	97.266	44.980
Dólares	82.250	42.971	97.250	44.226
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	26	0	16	0
U.F.	0	800	0	754
Préstamos Bancarios	15.000	0	30.000	0
Dólares	15.000	0	30.000	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 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	67.276	43.771	67.266	44.980
Dólares	67.250	42.971	67.250	44.226
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	26	0	16	0
U.F.	0	800	0	754

NOTA 26. GANANCIAS POR ACCIÓN

El detalle de las ganancias por acción es el siguiente:

Ganancias básicas por acción	Acumulado al 31.12.2016	Acumulado al 31.12.2015
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la Controladora	(35.223)	(17.611)
Promedio ponderado de número de acciones	3.606.193.094	3.606.193.094
Ganancias (Pérdidas) básicas por acción (US\$/Acción)	(0,0098)	(0,0049)

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 27. 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 31.12.2016	Acumulado al 31.12.2015
	MUS\$	MUS\$
Venta de productos	155.509	147.746
Arriendo de muelle y servicio de descarga	140	192
Total	155.649	147.938

NOTA 28. COSTOS DE DISTRIBUCIÓN

Para Pesquera Iquique-Guanaye S.A., al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los costos de distribución se muestran de la siguiente manera:

Costos de distribución	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Sueldos y remuneraciones	8.333	6.846
Energía y combustibles	1.720	1.413
Amortización	1.273	1.046
Depreciación	7.705	8.461
Gastos de despacho y distribución de productos	944	775
Arriendo de Instalaciones	918	754
Prestaciones de servicios	860	706
Otros costos de distribución	274	225
Total	22.027	20.226

NOTA 29. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

Los Gastos de Administración y Ventas se muestran a continuación:

Gastos de Administración y Ventas	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Sueldos y remuneraciones	8.844	6.878
Prestaciones de Servicios y Asesorías	2.161	1.680
Servicio Computacionales	1.526	1.187
Amortización	938	729
Arriendos	929	722
Depreciación	938	3.636
Viáticos	520	404
Publicidad y marketing	379	295
Seguros	120	93
Mantenciones	106	82
Otros Gastos	86	67
Total	16.547	15.773

NOTA 30. OTROS GASTOS POR FUNCIÓN

Los otros gastos por función corresponden a activos paralizados, como sigue:

	Acumulado al 31.12.2016	Acumulado al 31.12.2015
	MUS\$	MUS\$
Gastos plantas no operativas	7.899	5.442
Gastos nave no operativas	7.055	7.477
Gastos activos paralizados	2.868	4.173
Otros	0	0
Total neto	17.822	17.092

NOTA 31. INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

Los ingresos y costos financieros tienen el siguiente detalle el cierre de cada período:

	Acumulado al 31.12.2016	Acumulado al 31.12.2015
	MUS\$	MUS\$
Interés por préstamos con entidades de crédito	(1.364)	(1.215)
Interés ganado por inversiones financieras	355	658
Interés por préstamos de largo plazo con entidades relacionadas	(2.695)	(2.686)
Total neto	(3.704)	(3.243)

NOTA 32. OTRAS GANANCIAS / PÉRDIDAS NETAS

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

	Acumulado al 31.12.2016	Acumulado al 31.12.2015
	MUS\$	MUS\$
Devolución de gastos concesiones marítimas	0	57
Deducible siniestro	21	(293)
Desapropiación Propiedades, planta y equipo	(126)	181
Resultado venta materiales en desuso	(73)	274
Crédito por dividendos	799	698
Recuperación (castigo) deudores incobrables	(2.620)	164
Ajustes de inventarios	(907)	(99)
Servicios Administrativos Igemar - Golden Omega	0	84
Donaciones, multas y otros	(135)	(68)
Otros	503	10
Total	(2.538)	1.008

NOTA 33. DIFERENCIA DE CAMBIO

El detalle de las diferencias de cambios generadas por activos y pasivos es el siguiente:

	Acumulado al 31.12.2016	Acumulado al 31.12.2015
	MUS\$	MUS\$
Diferencias de cambio generadas por activos		
Efectivo y equivalentes al efectivo	151	(411)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	2.534	(3.896)
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	0	0
Cuentas por cobrar por impuestos corrientes	57	(162)
Otros activos	0	(30)
Total activos	2.742	(4.499)
Diferencias de cambio generadas por pasivos		
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(1.460)	1.995
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	2	(15)
Otros pasivos	55	79
Total pasivos	(1.403)	2.059
Saldo diferencia de cambio	1.339	(2.440)

NOTA 34. 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 8,8%.

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.

Activos a valores recuperables

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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:

	31.12.2016	31.12.2015
	MUS\$	MUS\$
Terrenos	1.320	0
Activos de Planta	1.543	2.133
Activos de Flota	1.736	1.885
Total	4.599	4.018

NOTA 35. 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 2016 y 2015, el Grupo no presenta garantías directas.

c) Cauciones 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 2016, es el siguiente:

Deudor	Prenda o Hipoteca	Valor MUS\$	Relación
Adelmo Muñoz Gonzalez	3 Naves	57	Proveedor
Agustina Chaparro Martínez	1 Nave	624	Proveedor
Aldo Gutierrez Andrade	1 Nave	389	Proveedor
Ángel Cortés Barraza	1 Nave	188	Proveedor
Angelina Muñoz	1 Nave	585	Proveedor
Arcadio Torres Reyes	1 Nave	179	Proveedor
Celina Muñoz Carrillo	1 Nave	245	Proveedor
Eliana Jara Maturana	1 Nave	39	Proveedor
Emiliano Cartez Cartes	1 Nave	124	Proveedor
Ernesto Gutierrez Lizama	1 Nave	99	Proveedor
Ernesto Vega Silva	1 Nave	128	Proveedor
Francisco Gaete Hernández	1 Nave	108	Proveedor
Gabriela del Carmen Monsalve C.	4 Naves	243	Proveedor
Gastón A. Parra San Martín	1 Nave	138	Proveedor
Humberto Bello Hernández	1 Nave	162	Proveedor
Inv. Pesqueros Altay Ltda.	1 Nave	302	Proveedor
Jorge Vellozo Rivas	2 Naves	359	Proveedor
José Beltrán A.	1 Nave	279	Proveedor
José E. Moraga Herrera	1 Nave	309	Proveedor
Juan Bello Torres	1 Nave	307	Proveedor
Karina Araya González	1 Nave	47	Proveedor
Luis Daza Cerna	1 Nave	194	Proveedor
Manuel Riffo Saravia	1 Nave	45	Proveedor
Manuel Zambra Bugeño	1 Nave	239	Proveedor
Maria Teresa Muñoz Gonzalez	1 Nave	176	Proveedor
Miguel Macaya Retamal	2 Naves	485	Proveedor
Paola Poblete Novoa	1 Nave	885	Proveedor
Patricio Santibáñez Labraña	1 Nave	422	Proveedor
Pedro Vega Aguirre	1 Nave	493	Proveedor
Pesquera Álvaro Alonso Araya	1 Nave	77	Proveedor
Pesquera Danny Gutiérrez Andrade	1 Nave	348	Proveedor
Pesquera Geofran Limitada	1 Nave	106	Proveedor
Pesquera Jepe S.A.	1 Nave	314	Proveedor
Pesquera Poblete e Hijos Ltda.	3 Naves	8	Proveedor
Pesqueras Santa Rosa Ltda.	3 Naves	491	Proveedor
Ramón Humberto Bello Contreras	1 Nave	173	Proveedor
Ricardo Saavedra Novoa	1 Nave	630	Proveedor
Soc. Pesquera Leo Ltda.	1 Nave	569	Proveedor
Sociedad Pesquera Isla Sur Ltda.	1 Nave	115	Proveedor
Teófilo Alvear Manriquez	1 Nave	107	Proveedor
Victor Valenzuela Monsalve	1 Nave	40	Proveedor
Yoselin Muñoz Muñoz	1 Nave	608	Proveedor

El detalle de las cauciones vigentes al cierre del ejercicio 2015, es el siguiente:

Deudor	Prenda o Hipoteca	Valor MUS\$	Relación
Agustina Chaparro Martínez	1 Nave	912	Proveedor
Ángel Cortés Barraza	1 Nave	269	Proveedor
Angelina Muñoz	1 Nave	787	Proveedor
Arcadio Torres Reyes	1 Nave	250	Proveedor
Danny Gutiérrez Andrade	1 Nave	-	Proveedor
Eliana Jara Maturana	1 Nave	56	Proveedor
Eliodoro Monsalve Pino	1 Nave	-	Proveedor
Emiliano Cartes Cartes	1 Nave	130	Proveedor
Ernesto Gutiérrez Lizama	1 Nave	139	Proveedor
Francisco Gaete Hernández	1 Nave	158	Proveedor
Francisco Raúl Sanhueza Torres	1 Nave	-	Proveedor
Fernando Riquelme y Cia.. Ltda.	1 Nave	-	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
Inv. Pesqueros Altay Ltda.	1 Nave	-	Proveedor
Jorge Velozo Rivas	2 Naves	504	Proveedor
José Beltrán 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
Margarita Cisternas Aroca	1 Nave	-	Proveedor
María Teresa Muñoz Gonzalez	1 Nave	255	Proveedor
Miguel Macaya Retamal	2 Naves	670	Proveedor
Nancy Jaqueline Riffo	1 Nave	325	Proveedor
Oscar Aguilera Cartes	1 Nave	-	Proveedor
Patricio Santibáñez Labraña	1 Nave	601	Proveedor
Pesquera Álvaro Alonso Araya	1 Nave	474	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 Mardelaisla Ltda.	1 Nave	-	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 Alvear Manriquez	1 Nave	150	Proveedor
Víctor Valenzuela Monsalve	1 Nave	69	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.

NOTA 36. 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 2015 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 Red to Green 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 31.12.2016	Acumulado al 31.12.2015
	MUS\$	MUS\$
Remuneraciones y gratificaciones	3.192	3.850
Dietas del directorio	756	385
Beneficios por terminación	0	0
Total	3.948	4.235

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

	Moneda	31.12.2016		31.12.2015	
		Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Corpescas S.A.	Dólar estadounidense	12	0	12	0
Golden Omega S.A.	Dólar estadounidense	1	17.500	12.075	0
Portaluppi Guzman, Bezanilla abogados	Peso chileno	0	0	2	0
Logística Ados Ltda.	Dólar estadounidense	0	6.385	0	6.140
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	Dólar estadounidense	0	0	6	0
Kabsa S.A.	Peso chileno	9	0	0	0
Red to Green S.A.	Peso chileno	(1)	0	2	0
Total		21	23.885	12.097	6.140

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

	Moneda	31.12.2016		31.12.2015	
		Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Servicios Corporativos Sercor S.A.	Peso chileno	23	0	11	0
Red to Green S.A.	Peso chileno	80	0	65	0
Corpescas S.A.	Peso chileno	0	0	25	0
Abastible S.A.	Peso chileno	2	0	2	0
Empresas Copec S.A.	Dólar estadounidense	10.989	67.164	11.188	67.164
Cía. de Petróleos de Chile Copec S.A.	Peso chileno	121	0	79	0
Entel Telefonía Local S.A.	Peso chileno	10	0	1	0
Total		11.225	67.164	11.371	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 2015 MUS\$ 67.164). La deuda es del tipo bullet, con vencimiento a 2 años, con una tasa de interés anual de 4,05%.

Las transacciones realizadas con partes relacionadas al cierre de los ejercicios, son las siguientes:

Sociedad	RUT	País Origen	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Acumulado al 31.12.2016		Acumulado al 31.12.2015	
					Monto Transacción MUS\$	Efecto en Resultados MUS\$	Monto Transacción MUS\$	Efecto en Resultados MUS\$
Compra y venta de bienes								
Abastible S.A.	91.806.000-6	Chile	Matriz común	Compra de gas licuado	76	(76)	75	(75)
Abastible S.A.	91.806.000-6	Chile	Matriz común	Venta de conservas	56	56	0	0
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	93.458.000-1	Chile	Asociada Indirecta	Ventas conserva	12	12	0	0
Cia. de Petróleos de Chile Copec S.A.	99.520.000-7	Chile	Accionistas comunes	Compra combustibles y lubricantes	5.594	(5.594)	7.627	(7.627)
Cia. de Petróleos de Chile Copec S.A.	99.520.000-7	Chile	Accionistas comunes	Servicio de gerenciamiento	0	0	0	0
Corpesca S.A.	96.893.820-7	Chile	Asociada	Compra de materia prima	1.319	(1.319)	36	(36)
Emp.Distrib.De Papeles y Cartones	88.566.900-K	Chile	Asociada Indirecta	Compra de art de aseo	1	(1)	0	0
Empresas Copec S.A.	90.690.000-9	Chile	Accionista controlador	Intereses crédito largo plazo	2.693	(2.693)	2.686	(2.686)
Forestal Arauco S.A.	85.805.200-9	Chile	Asociada Indirecta	Compra de productos	100	(100)	0	0
Harting S.A.	99.520.000-7	Chile	Accionistas comunes	Gasto asesoría ingeniería	0	0	0	0
Kabsa S.A.	96.942.870-9	Chile	Partes en control conjunto sobre la entidad	Compra de materia prima	0	0	0	0
Portaluppi, Guzmán y Bezanilla Abogados Ltda.	78.096.080-9	Chile	Socio Director Sociedad	Venta de conservas	11	11	0	0
Red to Green S.A.	86.370.800-1	Chile	Accionistas comunes	Venta de conservas	13	13	0	0
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Accionistas comunes	Reemb. Gastos	8	(8)	167	(167)
Valle Grande S.A.	76.929.810-K	Chile	Director Matriz	Servicios de aseo industrial	2	(2)	0	0
Prestación de servicios								
Boat Parking S.A.	96.953.090-2	Chile	Asociada	Arriendo sitios parqueo naves	147	(147)	153	(153)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	93.458.000-1	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo dependencias	4	(4)	0	0
Cia. de Petróleos de Chile Copec S.A.	99.520.000-7	Chile	Accionistas comunes	Otros (Recuperación de Gastos)	0	0	7	(7)
Compañía Puerto de Coronel S.A.	79.895.330-3	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo muelle	108	(108)	0	0
Corpesca S.A.	96.929.960-7	Chile	Asociada	Otros servicios	30	30	59	59
Depósitos Portuarios Lirquén S.A.	96.871.870-3	Chile	Accionistas comunes	Servicios portuarios	61	(61)	0	0
Empresas Copec S.A.	90.690.000-9	Chile	Accionista controlador	Servicio de gerenciamiento	297	(297)	292	(292)
Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	96.806.980-2	Chile	Accionistas comunes	Servicios de telefonía	127	(127)	105	(105)
Entel S.A.	92.580.000-7	Chile	Accionistas comunes	Servicios de telefonía	4	(4)	0	0
Entel Telefonía Local S.A.	96.697.410-9	Chile	Accionistas comunes	Servicios de telefonía	9	(9)	19	(19)
Golden Omega S.A.	76.044.336-0	Chile	Asociada	Otros (Recuperación de Gastos)	24	24	594	550
Inst. de Investigación Pesquera S.A.	96.555.810-1	Chile	Partes en control conjunto sobre la entidad	Asesorías y otros servicios	197	(197)	105	(105)
Inversiones Siemel S.A.	94.082.000-6	Chile	Accionista común	Arriendo dependencias	78	(78)	0	0
Kabsa S.A.	96.942.870-9	Chile	Partes en control conjunto sobre la entidad	Arriendo de instalaciones	268	268	0	0
Lota Protein S.A.	96.766.590-8	Chile	Accionistas comunes	Arriendo muelle y servicio de descarga	110	110	241	241
Portaluppi, Guzmán y Bezanilla Abogados Ltda.	78.096.080-9	Chile	Socio Director Sociedad	Otros (Recuperación de gastos)	1	(1)	0	0
Portaluppi, Guzmán y Bezanilla Abogados Ltda.	78.096.080-9	Chile	Socio Director Sociedad	Asesoría Legal	108	(108)	18	(18)
Puerto Lirquén S.A.	96.959.030-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios portuarios	1	(1)	0	0
Red to Green S.A.	86.370.800-1	Chile	Accionistas comunes	Servicios computacionales	633	(633)	1.081	(1.081)
Resiter Industrial S.A. (ex Dorin Ltda.)	89.696.400-3	Chile	Director Matriz	Servicios residuos industriales	0	0	0	0
Serv. de Refinerías del Norte S.A.	92.545.000-6	Chile	Partes en control conjunto sobre la entidad	Arriendo de instalaciones	0	0	0	0
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Accionistas comunes	Asesorías y otros servicios	341	(341)	110	(110)
Sociedad Pesquera Coloso S.A.	93.065.000-5	Chile	Accionista común	Otros servicios	25	(25)	0	0

NOTA 37. MEDIO AMBIENTE

Durante el ejercicio 2016, la Sociedad realizó los siguientes desembolsos por proyectos de protección medioambiental:

Proyectos	Estado Proyecto	Desembolsos 2016	Desembolsos Futuros	Fecha Estimada Desembolsos Futuros
		MUS\$	MUS\$	
Adecuación de sistemas en plantas	Activado	254	1	2017
Mejoras en sistemas de descargas y almacenamiento de pesca	Activado	67	1	2017
		321	2	

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad realizó los siguientes desembolsos por proyectos de protección medioambiental:

Proyectos	Estado Proyecto	Desembolsos 2015	Desembolsos Futuros	Fecha Estimada Desembolsos Futuros
	Estado	MUS\$	MUS\$	
Adecuación de sistemas en plantas	Activado	212	0	2016
		212	0	

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.

NOTA 38. OTRA INFORMACIÓN

El número promedio de empleados del Grupo por categoría es el siguiente:

	31.12.2016	31.12.2015
Contratos Indefinidos	672	539
Contratos Plazo Fijo	414	531
Total Contratos	1.086	1.070

NOTA 39. SANCIONES

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 40. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

Posterior a la fecha de cierre de los estados financieros consolidados intermedios, se han comunicado los siguientes hechos esenciales a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS):

I) Con fecha 8 de marzo de 2017, se ha comunicado lo siguiente:

“El suscrito, en su carácter de Gerente General de la sociedad anónima abierta denominada PESQUERA IQUIQUE - GUANAYE S.A., con domicilio en la región Metropolitana, Avenida El Golf N° 150, piso 17, Comuna de Las Condes, inscrita en el Registro de valores con el N°0044, RUT N° 91.123.000-3, debidamente facultado por el Directorio, comunica a usted la siguiente información esencial respecto de la Compañía y sus negocios, en virtud de lo dispuesto en el artículo 9° e inciso 2° del artículo 10°, ambos de la Ley 18.045, y en la Norma de Carácter General N° 30, de esa Superintendencia:

La sociedad relacionada Corpesca S.A. informó, a través de Hecho Esencial, que en Sesión Extraordinaria de Directorio realizada con fecha de hoy se adoptaron acuerdos sobre las siguientes materias:

- 1) En conformidad a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y como consecuencia de las condiciones de mercado, disponibilidad de pesca y producción consideradas por su administración, Corpesca S.A. ha determinado en el ejercicio 2016 una diferencia entre el valor recuperable de sus activos y su valor libro ascendente a MUS\$ 57.573, generando una pérdida por deterioro de activos por dicho monto. Este deterioro está asociado principalmente a naves y otros activos que se encuentran no operativos o con baja utilización proyectada. Lo anterior generó un cargo

neto a resultados en el ejercicio 2016 de MUS\$ 44.767. Dicho efecto contable extraordinario no implica salida de caja.

- 2) Se acordó convocar a Junta General Extraordinaria de Accionistas de Corpesca S.A. con el objeto de tratar una proposición de aumento de capital de esta compañía en US\$ 90 millones, para el mismo día en que se celebre su Junta General Ordinaria de Accionistas, y a continuación de ésta, durante el próximo mes de abril y cuyo propósito es fortalecer la posición financiera de esta sociedad, posibilitando principalmente la disminución de su actual carga de deuda.
- 3) La creciente complejidad y requerimientos de la actividad pesquera, así como el crecimiento y desafíos que representan los otros negocios de la empresa, diferentes a los de la pesca, hacen necesario establecer estructuras adecuadas para la mejor administración y optimización de las distintas áreas de negocios. Para ello se acordó que se inicie un estudio que proponga un plan de reestructuración, sea a través de una reestructuración interna o a través de una división societaria.

Respecto del Acuerdo N°1, en conformidad a su participación en Corpesca S.A., le corresponde a Pesquera Iquique - Guanaye S.A. contabilizar en sus estados financieros consolidados una pérdida proveniente de la asociada por la suma de MUS\$ 13.717, por concepto de deterioro. El señalado efecto contable extraordinario tampoco implica salida de caja para Pesquera Iquique - Guanaye S.A.”

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Valores en miles de dólares)

1. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1.1. Estados de Situación Financiera Consolidados

Los principales rubros de activos y pasivos que presenta la Compañía al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 son los siguientes:

Activos	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$	Diferencia MUS\$	Variación %
Total Activos Corrientes	96.447	117.125	(20.678)	(17,7%)
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	228.425	236.730	(8.305)	(3,5%)
Otros Activos No Corrientes	176.702	184.264	(7.562)	(4,1%)
Total Activos	501.574	538.119	(36.545)	(6,8%)

Pasivos	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$	Diferencia MUS\$	Variación %
Total Pasivos Corrientes	60.808	44.629	16.179	36,3%
Total Pasivos No Corrientes	126.047	142.246	(16.199)	(11,4%)
Total Patrimonio Neto	314.719	351.244	(36.525)	(10,4%)
Total Pasivos y Patrimonio	501.574	538.119	(36.545)	(6,8%)

El total de activos disminuyó en MUS\$ 36.545 entre el 31 de diciembre de 2016 y el 31 de diciembre de 2015, lo que se explica principalmente por una menor partida de activos corrientes, asociada a la disminución de efectivo y de cuentas por cobrar a entidades relacionadas. A esto se suma la baja en propiedades, planta y equipos, debido al efecto neto entre las adiciones de activo fijo y la depreciación del ejercicio. Adicionalmente, la partida de otros activos no corrientes disminuyó un 4,1% debido a una caída en inversiones contabilizadas por método de participación, asociado a Corpesca, compensada por un aumento en cuentas por cobrar de largo plazo.

Por otro lado, el total de pasivos se mantuvo estable, al aumentar los pasivos corrientes y disminuir los no corrientes. Esto se explica por un efecto compensatorio al traspasar deuda del largo al corto plazo.

Finalmente, el patrimonio experimentó una disminución de MUS\$ 36.525, debido al resultado negativo del ejercicio 2016.

Indicadores de Liquidez, Solvencia y Rentabilidad

Los principales indicadores financieros relativos a la Compañía son los siguientes:

Indicadores	31-12-2016	31-12-2015
Liquidez corriente (veces)	1,59	2,62
Razón ácida (veces)	0,81	1,54
Razón de endeudamiento (veces)	0,59	0,53
Proporción deuda en corto plazo	0,3	0,2

Indicadores	31-12-2016	31-12-2015
Rotación de inventario (veces por año)	2,29	1,95
Permanencia de inventario (días)	157,03	184,88
Rentabilidad del patrimonio (%)	(15,17%)	(6,70%)
Rentabilidad del activo (%)	(1,81%)	(2,13%)
Utilidad (Pérdida) por acción (US\$/acción)	(0,010)	(0,005)
Rendimiento de activos operativos (%)	(2,50%)	(2,58%)

Al 31 de diciembre de 2016, el índice de liquidez corriente alcanza un nivel inferior al registrado al 31 de diciembre de 2015, debido a una disminución de MUS\$ 20.678 en los activos corrientes, asociados a una baja en las cuentas por cobrar a empresas relacionadas de corto plazo, que fueron reclasificadas al largo plazo. Lo anterior se suma al aumento de MU\$ 16.179 en el total de pasivos corrientes, asociado principalmente al traspaso de deuda financiera del largo al corto plazo.

La razón de endeudamiento aumenta debido a un menor patrimonio que el registrado en 2015.

Las rentabilidades negativas del patrimonio y del activo son consecuencia de las pérdidas y de un resultado operacional negativo para el año 2016.

Cabe mencionar que la Compañía no ha entregado dividendos desde el año 1991, dado que ha registrado pérdidas acumuladas en sus balances.

1.2. Estado de Resultados Consolidado

	Acumulado al 31-12-16 MUS\$	Acumulado al 31-12-15 MUS\$
Ingresos Ordinarios, Total	155.649	147.938
Costo de Ventas	(109.280)	(108.749)
Margen Bruto	46.369	39.189
Otros costos y gastos de operación	(56.396)	(53.091)
Otros Ingresos de la operación	631	0
Resultado Operacional	(9.396)	(13.902)
<i>Margen operacional %</i>	<i>(6%)</i>	<i>(9%)</i>
Resultado no operacional	(32.152)	(12.626)
(Gasto) Ingreso por Impuesto a las Ganancias	2.639	4.103
Resultado Total	(38.909)	(22.425)
<i>Margen Neto %</i>	<i>(25%)</i>	<i>(15%)</i>
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(35.223)	(17.611)
Ganancia (pérdida) atribuible a participación no controladoras	(3.686)	(4.814)
Ganancia (pérdida)	(38.909)	(22.425)

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía registró una pérdida atribuible a la controladora de MUS\$ 35.223, la cual es mayor que la pérdida de MUS\$ 17.611 registrada al 31 de diciembre de 2015, consecuencia de un resultado no operacional más negativo que en el período anterior. En tanto, el resultado operacional mejoró en relación al año anterior.

Resultado operacional

La variación positiva del resultado operacional se explica por la baja en los costos de producción asociados a los menores precios internacionales del crudo y a una operación pesquera de la flota industrial más eficiente, con zonas de pesca más cercanas y productivas, lo que significó aumentar en un 21% las capturas de jurel y caballa respecto del año anterior. Adicional a esto, los mayores volúmenes de ventas de conservas de jurel, harina y aceite de pescado, respecto al año anterior, permitieron revertir los efectos asociados a los menores precios internacionales de la harina y aceite de pescado, así como los menores ingresos de congelados de jurel.

Las ventas físicas de harina de pescado alcanzaron las 27,8 mil toneladas, cantidad superior en 14,7% a la del periodo anterior. En tanto, las de aceite de pescado alcanzaron las 5,2 mil toneladas, 3,2% menos que el año pasado, mientras que se comercializaron 16,2 mil toneladas de congelados, 20,3% más que en el periodo anterior. Por su parte, las ventas de conservas fueron de 2,1 millones de cajas, 0,9% más que en el periodo anterior. La pesca procesada llegó a las 158,9 mil toneladas, lo que representa una caída de 8,4% respecto al año 2015.

En términos de precios, las conservas registran un alza de 2,1%. La harina, los congelados y el aceite de pescado, por su parte, registraron caídas de 4,3%, 6,0% y 1,4%, respectivamente.

Resultado no operacional

La pérdida no operacional aumentó en MUS\$ 19.526 respecto del período anterior, lo que se explica principalmente por la participación en pérdidas de asociadas y negocios conjuntos, relacionado con una caída en el resultado de Corpesca, originada en un menor rendimiento operacional y en un deterioro de activo fijo de la actividad pesquera.

Para los períodos 2016 y 2015 la composición de este rubro es la siguiente:

	Acumulado al 31-12-16 MUS\$	Acumulado al 31-12-15 MUS\$
Costos Financieros (Neto de Ingresos Financieros)	(3.704)	(3.243)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas y Negocios Conjuntos	(27.257)	(7.964)
Diferencias de Cambio	1.339	(2.440)
Otras Ganancias (Pérdidas)	(2.530)	1.021
Total Resultado no operacional	(32.152)	(12.626)

1.3. Resultados de la asociada Corpesca S.A.

Al 31 de diciembre de 2016, la Empresa presentó un resultado negativo atribuible a la Controladora de MUS\$ 79.216, compuesto por una ganancia bruta positiva de MUS\$ 73.487, costos de distribución de MUS\$ 40.821, gastos de administración de MUS\$ 40.545, y el resto de los resultados e impuestos que originaron un valor negativo de MUS\$ 71.337.

Cabe señalar que en el período, la utilidad neta para la Controladora por la diferencia de cambio a raíz de la revaluación del real brasilero fue de MUS\$ 39.422, lo que fue compensado por la provisión para ajustar el costo del stock de harina de pescado a su valor de realización por MUS\$ 40.674 y por la pérdida de deterioro de activo fijo por MUS\$ 57.573.

El resultado antes señalado se compara con una pérdida de MUS\$ 17.050 registrada en igual período del año anterior, compuesta por una ganancia bruta positiva de MUS\$ 166.521, costos de distribución de MUS\$ 43.936, gastos de administración de MUS\$ 40.047, y el resto de los resultados e impuestos que originaron un valor negativo de MUS\$ 99.588.

Al 31 de diciembre de 2016, a nivel de última línea y excluidos los resultados de las empresas relacionadas, el resultado de Corpesca en su giro pesquero fue negativo en MUS\$ 115.960, lo que se compara con un resultado negativo de MUS\$5.981 en 2015. Lo anterior se generó principalmente por los negativos efectos en las capturas como consecuencia del fenómeno de El Niño, el cual ha afectado duramente la actividad desde el año pasado, así como también por la pérdida por deterioro de activos registrada en el ejercicio como consecuencia de las condiciones de mercado, disponibilidad de pesca y producción consideradas.

El volumen físico facturado por la Matriz durante el período acumulado a diciembre de 2016 fue de 76.587 toneladas de harina y aceite de pescado, representando una disminución de 33% en relación al mismo período de 2015.

Respecto de los precios promedio de facturación en dólares, se observaron para los mismos períodos una disminución de 15% para la harina de pescado y un aumento de 2% para el aceite de pescado.

Corpesca alcanzó a nivel operacional un resultado inferior al obtenido en igual periodo de 2015, como consecuencia de menores precios de harina, un menor volumen de venta y mayores costos de ventas.

1.4 Indicadores de Resultado y Apertura por Segmentos

Los indicadores de resultado y apertura por segmento son los siguientes:

	Acumulado al 31-12-16 MUS\$	Acumulado al 31-12-15 MUS\$
Ingresos (MUS\$)		
Harina de pescado	45.214	41.507
Aceite de pescado	8.914	9.295
Conservas	70.493	69.853
Congelados	21.141	18.242
Omega 3	0	0
Abarrotes	8.810	8.972
Otros	1.077	69
Costos (MUS\$)		
Harina de pescado	(39.498)	(36.466)
Aceite de pescado	(7.041)	(7.040)
Conservas	(36.806)	(42.306)
Congelados	(17.583)	(15.269)
Omega 3	0	0
Abarrotes	(7.297)	(7.299)
Otros	(1.055)	(369)
Otros Resultados Operacionales	(55.765)	(53.091)
Resultado operacional (MUS\$)	(9.396)	(13.902)
Gastos financieros (MUS\$\$)	(4.059)	(3.901)
Resultado no operacional (MUS\$)	(32.152)	(12.626)
Ganancia (pérdida) del período (MUS\$)	(38.909)	(22.425)
Cobertura gastos financieros	(9,32)	(5,97)
R.A.I.I.D.A.I.E.	(16.187)	1.430

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 31-12-16 MUS\$	Acumulado al 31-12-15 MUS\$
Total flujos de efectivo netos utilizados en actividades de operación	16.975	17.969
Total flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	(22.779)	(31.512)
Total flujos de efectivo netos Utilizados en actividades de financiación	(4.223)	(7.436)
Efectos de la variación en la tasa de cambio	(623)	354
Incremento (Decremento) neto en efectivo y equivalentes al efectivo	(10.650)	(20.625)

En el periodo, los flujos originados por actividades de operación registraron una disminución respecto a igual período de 2015. Esta se explica por mayores pagos a empleados y proveedores, lo cual se compensa parcialmente por la venta de bienes y servicios, junto con el alza en otras entradas de efectivo.

Por otro lado, el flujo originado por actividades de inversión presenta una disminución en el desembolso, explicado principalmente por menores préstamos a entidades relacionadas, sumado a una reducción en otras salidas de efectivo, que ascendieron a MUS\$ 10.460 durante el año anterior, y que correspondieron a una fracción del pago por compra de acciones de Orizon a la Sociedad Coloso.

En tanto, los flujos originados por actividades de financiación fueron menos negativos que los del año anterior. Esto se explica por mayores importes procedentes de préstamos de largo plazo, y una menor partida de otras salidas de efectivo.

2. DIFERENCIA ENTRE VALOR ECONÓMICO Y DE LIBROS DE LOS ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2016, 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 período 2016 el desembarque total de la industria pesquera en la zona centro sur del país alcanzó las 589 mil toneladas, lo que representa una disminución de 15% comparado con el año anterior. Esta disminución se debió principalmente al menor desembarque artesanal producto del fenómeno de El Niño, efecto que se vio compensado parcialmente por la mayor captura asociada a la flota pesquera industrial.

Del total de los desembarques de la zona centro sur del país, al término del año 2016, la pesca industrial contribuyó con el 64%, mientras que el sector artesanal aportó con el 36% restante.

3.2. Análisis de mercado

1) Harina de pescado:

Por el lado de la oferta de harina de pescado, de acuerdo a la información entregada por la IFFO (International Fishmeal and Fish Oil Organization), durante el año 2016 la producción de harina de Perú, Chile y Europa (que representan aproximadamente el 40% de la producción mundial), fue de 1,18 millones de toneladas aproximadamente, lo que comparado con las 1,70 millones de toneladas del año anterior representó una disminución del 30%. Perú redujo su producción en 27% (de 858 a 623 mil toneladas), Chile en 32% (de 313 a 214 mil toneladas), Dinamarca/Noruega en 26% (de 287 a 211 mil toneladas) y Atlántico Norte/Islandia en 45% (de 239 a 131 mil toneladas). Por otra parte, países como EEUU, Sudáfrica, Vietnam, Marruecos y Ecuador, que también disponen de capturas de especies pelágicas para la elaboración de harina de pescado, aumentaron su producción considerablemente.

Respecto a la demanda, el mercado nacional se contrajo debido principalmente al problema que sufrieron las compañías salmoneras por la floración de algas nocivas y la mortandad de peces que trajo asociado este fenómeno. Por otro lado, China, el mayor importador mundial de harina, durante el 2016 compró 1,04 millones de toneladas, volumen similar a lo importado los últimos 3 años. Es importante destacar que, de enero a noviembre 2016, China aumentó un 23% (de 170 mil a 210 mil toneladas) las importaciones de harinas de carne y hueso que son utilizadas como sustitutos de las harinas de pescado.

Con todo lo anterior, los precios que a inicios de año se encontraban en niveles de US\$ 1.750 por tonelada en base a calidad Súper Prime, comenzaron a disminuir en la medida que el mercado fue internalizando los problemas de las empresas salmoneras en Chile. Tuvo un repunte a mediados de año por el atraso en las capturas y producción de Perú, pero luego comenzó a bajar producto de los

problemas climáticos en China que afectaron sus cultivos locales, el mayor nivel de sustitución en las dietas de alimentos y la mayor producción de harina de pescado de países no tradicionales, generando una presión a la baja de los precios, para llegar a niveles de US\$ 1.550 por tonelada.

2) Aceite de pescado:

Durante el año 2016, la producción de aceite de pescado de Perú, Chile, Europa y el Atlántico Norte (que representan entre el 35% y 40% de la producción mundial dependiendo de los rendimientos), fue de 293 mil toneladas aproximadamente, lo que comparado con las 363 mil de toneladas del año anterior, representó una disminución del 19%. Si bien Perú aumentó su producción en 8% (de 95 a 103 mil toneladas), los otros productores la disminuyeron fuertemente; Chile 25% (de 110 a 82 mil toneladas), Dinamarca/Noruega 25% (de 87 a 65 mil toneladas) y Atlántico Norte/Islandia 40% (de 71 a 43 mil toneladas). Por otro lado, EEUU y Ecuador aumentaron bastante **su producción por un muy buen rendimiento este 2016.**

Por el lado de la demanda, y al igual que en el caso de la harina, los principales clientes de aceite de pescado en el mercado local redujeron sus compras producto de la mortalidad de peces causada por la floración de algas nocivas vista a principios de año. Otro punto importante es que siguen los esfuerzos de los productores de alimentos de disminuir los porcentajes de inclusión de la harina y el aceite en las dietas, reemplazándolos por alternativas más económicas y menos fluctuantes.

Todo lo anterior se tradujo en que a comienzos de año los niveles de precio partieran con cifras en torno a los US\$ 1.770 por tonelada, para luego comenzar a bajar hacia fines del 2016 a niveles de los US\$ 1.600 por tonelada.

3) Productos para consumo humano en base a jurel:

Las capturas de jurel han presentado un muy buen comportamiento, con zonas de pesca más cercanas y productivas, significando para la compañía aumentar en más de un 30% los volúmenes de esta especie con destino a consumo humano, en comparación con igual período del año anterior.

Conservas de pescado en base a jurel:

La mayor disponibilidad y productividad de las zonas de pesca durante este período, permitió que las producciones de conservas de jurel aumentaran un 20%, respecto a las registradas el año anterior.

Tras períodos de escasez de capturas, que obligaron a la Compañía a centrarse en el mercado nacional bajo sus tradicionales marcas San José y Colorado, y gracias al aumento de las capturas y el porcentaje de destino a consumo humano de Orizon en el 2016, ha sido posible retomar las

exportaciones de conservas de Jurel, logrando un volumen de ventas en los mercados internacionales de 288 mil cajas, llegando a 9 países.

Con respecto al mercado nacional, los volúmenes de venta el 2016 alcanzaron 1,5 millones de cajas, logrando cumplir en un 100% lo presupuestado para el año. Las participaciones de mercado de las distintas marcas de Orizon lograron retomar su posición de liderazgo en Chile, alcanzando un 65% para el total de marcas y un 52% sólo para la marca San José. En general, los precios en el mercado local se han mantenido en niveles similares respecto al año anterior.

Jurel congelado:

Las mismas razones anteriormente expuestas, es decir, la mayor disponibilidad y productividad de las zonas de pesca del jurel, permitieron que las producciones asociadas a los congelados de jurel aumentaran significativamente respecto a lo inicialmente proyectado. Esto se tradujo que al término del año los volúmenes exportados se incrementaron en 106% respecto al año anterior, efecto principalmente asociado a la apertura de nuevos mercados, en un escenario en donde los tradicionales (países de África Occidental) siguen débiles por el alza de precio del petróleo y la mayor oferta de pelágicos de la UE, que tienen cerrado su mercado tradicional en Rusia.

Es importante destacar la alianza lograda con un distribuidor en Perú, lo que, unido a la apuesta de la Compañía por mejorar la calidad de los productos, permitió duplicar las exportaciones al citado país, pasando de 1.500 toneladas en 2015 a 3.000 toneladas en 2016, y mejorar el posicionamiento en el importante mercado vecino.

4) Productos congelados en base a jibia:

Durante el ejercicio 2016, los niveles de captura procesados por la Compañía con destino a la elaboración de congelados de jibia disminuyeron 9%, respecto al año anterior.

Por su parte, la disminución de la oferta de Jibia desde Chile y Perú, y de otros cefalópodos sustitutos a nivel mundial, han permitido que los precios en los mercados internacionales aumenten significativamente respecto al año anterior, elevándose en promedio 27%, a niveles de US\$ 1.035 por tonelada.

La estrategia de venta se centró en consolidar relaciones con distribuidores en los principales mercados: Japón, España, Italia y Rusia, reduciendo significativamente las ventas spot.

5) Choritos congelados:

En el año 2016 se elaboraron 4.200 toneladas de producto final, lo que significó una disminución del 19% respecto al año anterior.

Los precios promedio de venta para los mercados internacionales han estado cercanos a los USD 2.390 por tonelada CFR, representando una baja del 13% respecto del año anterior. Sin embargo, a pesar de que la demanda en los mercados de exportación ha ido mejorando, este efecto no se ha traducido finalmente en una mejora en los precios, debido principalmente a los altos niveles de inventario con que aún cuentan los actores de la industria.

A su vez, se logró aumentar la cartera de clientes, pasando de 34 en 14 países en el 2015 a 48 en 18 países en el 2016. Se consolidó el negocio del *jugosón* (entero al vacío), que partió en el 2015 con ventas de 170 toneladas, alcanzando 400 toneladas en el 2016. Se logró un importante acuerdo de distribución con una compañía italiana, con buenas proyecciones de ventas para el año 2017 y se concretó una alianza comercial con una empresa en USA que, si bien está centrada inicialmente en la comercialización y distribución de choritos, permitirá aumentar las ventas de otros productos de la Compañía en este importante mercado.

Productos importados, conservas de salmón y trading:

La actividad de trading de conservas de Jurel en los mercados internacionales ha disminuido, priorizando sólo aquellos mercados de carácter estratégico para la compañía.

En lo que respecta a las conservas de atún importadas, vendidas en el mercado nacional bajo las tradicionales marcas San José y Colorado, éstas han presentado un crecimiento significativo, incrementándose los volúmenes vendidos en 18% respecto del año anterior, a pesar de que la categoría a nivel de ventas consolidadas en Chile crece sólo a tasas del 3% por año.

Con respecto a las participaciones de mercado, en el segmento de lomitos de atún vendidos en supermercados, la marca San José alcanzó el segundo lugar dentro de las marcas privadas.

6) Abarrotes Mercado Nacional:

En general, los niveles de venta nacional de abarrotes, arroz y legumbres en donde la participa la Compañía con su marca San José, han mostrado un comportamiento similar respecto al año anterior, manteniendo los volúmenes de venta, pero con mejores márgenes unitarios.

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.

ANEXO I

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	=	$\frac{\text{Ganancia (pérdida) antes de impuestos} - \text{Gastos financieros} - \text{Ingresos financieros} - \text{Depreciación en resultado}}{\text{Gastos financieros}}$



Nexos comunicaciones
Edición

DA Diseñadores Asociados
Diseño

Banco fotos Corpesca
Fotografía

Ograma S.A.
Impresión

