




Camanchaca

MEMORIA ANUAL 2015





MEMORIA ANUAL **2015**

ÍNDICE

5 ≈

CAPÍTULO 1
CARTA DEL
PRESIDENTE

11 ≈

CAPÍTULO 2
EVOLUCIÓN
FINANCIERA

- 12 RESUMEN SITUACIÓN FINANCIERA
- 13 ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
- 16 RESULTADOS POR ÁREA DE NEGOCIOS

23 ≈

CAPÍTULO 3
LA COMPAÑÍA

- 25 IDENTIFICACIÓN
- 26 ANTECEDENTES HISTÓRICOS
- 28 HECHOS DESTACADOS 2015
- 30 DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS
- 32 ESTRUCTURA SOCIETARIA
- 34 CONTROL
- 36 ESTRUCTURA DE PROPIEDAD
- 37 EMPRESAS FILIALES
- 45 EMPRESAS COLIGADAS

51 ≈

CAPÍTULO 4
DIRECTORIO Y
ADMINISTRACIÓN

- 52 DIRECTORIO
- 54 EJECUTIVOS PRINCIPALES
- 56 PROFESIONALES, TÉCNICOS Y TRABAJADORES
- 59 REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO
- 60 REMUNERACIONES DE LOS EJECUTIVOS
- 61 INFORME ANUAL COMITÉ DE DIRECTORES

65 ≈

CAPÍTULO 5
LA INDUSTRIA Y EL NEGOCIO
DE CAMANCHACA

- 67 SALMONICULTURA
- 77 PESCA
- 87 CULTIVOS
- 92 RED DE COMERCIALIZACIÓN

99 ≈

CAPÍTULO 6
SUSTENTABILIDAD

- 102 CAMANCHACA AMIGA
- 116 CAMANCHACA EFICIENTE

119 ≈

CAPÍTULO 7
FACTORES DE RIESGO Y POLÍTICAS DE
INVERSIÓN, FINANCIAMIENTO Y DIVIDENDOS

- 120 FACTORES DE RIESGO
- 126 POLÍTICAS DE INVERSIÓN, FINANCIAMIENTO Y DIVIDENDOS

129 ≈

CAPÍTULO 8
TRANSACCIÓN DE ACCIONES Y RESUMEN DE
HECHOS ESENCIALES INFORMADOS A LA SVS

- 130 TRANSACCIÓN DE EJECUTIVOS Y CONTROLADORES
- 132 TRANSACCIONES DE LA ACCIÓN
- 133 COMPORTAMIENTO DE LA ACCIÓN
- 134 RESUMEN DE LOS HECHOS ESENCIALES INFORMADOS A LA SVS

137 ≈

CAPÍTULO 9
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

143 ≈

CAPÍTULO 10
ESTADOS FINANCIEROS, ANÁLISIS RAZONADO Y
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS FILIALES



CAPÍTULO 1

CARTA DEL PRESIDENTE

CARTA DEL PRESIDENTE



JORGE FERNÁNDEZ VALDÉS
PRESIDENTE

Estimados accionistas,

Qué duda cabe, el 2015 y el inicio de 2016 han quedado registrados como un período desafiante para nuestra Compañía. Y, sin embargo, su fortaleza y resiliencia permiten mirar con confianza el futuro.

Durante el año 2015, el precio de nuestro principal producto, el salmón atlántico, estuvo un tercio por debajo de su tendencia histórica, pese al nulo crecimiento de la oferta mundial. Las devaluaciones de las monedas de los países a los cuales exportamos generaron ajustes a la demanda que hicieron bajar los precios a niveles mínimos. El cierre del mercado ruso para el salmón noruego, hizo a éstos últimos entrar agresivamente en Norteamérica, nuestro principal mercado. Fue un año de desafíos comerciales para buscar los mejores destinos a nuestros productos. En ese complejo escenario comercial, es valioso destacar los esfuerzos realizados por Camanchaca para bajar los costos de producción, los que permitieron tener costos del salmón vivo ex-jaula de US\$3 por kilo, una rebaja de 12% respecto de 2014. Ello mitigó las malas condiciones de precio y permitió márgenes por kilo cercanos a 30 centavos de dólar, muy positivo en el contexto de la industria chilena.

A su vez en 2015, al igual que en 1998, nos vimos afectados por el fenómeno de El Niño, provocando una baja captura de anchoveta. Es rescatable, sin embargo, que este fenómeno genera un buen hábitat para el desove y el crecimiento de juveniles, lo que permite prever una biomasa sana en las siguientes temporadas.

En la zona centro sur, dichas anomalías generaron retrasos en la temporada de jurel que obligaron a realizar un esfuerzo pesquero en menos meses y destinar menos materia prima al consumo humano. Los productos congelados presentaron desafíos comerciales al haberse limitado severamente las ventas al principal mercado, Nigeria, fuertemente afectado por la caída del precio del petróleo. En las otras pesquerías de la zona centro-sur, tanto la sardina como los langostinos vieron caer las cuotas otorgadas por la autoridad, lo que puso presión sobre los costos unitarios.

En abril de 2015, la Empresa Portuaria de Iquique (EPI), que administra el recinto donde se encuentra nuestra planta industrial, cuyos orígenes se remontan a la década del 60, nos comunicó su decisión de terminar con el contrato de concesión. Desde entonces trabajamos incansablemente para lograr una reubicación de nuestra planta, estableciendo un plan ordenado de traslado que no signifique cierre de las operaciones o despido de trabajadores. A la fecha de esta Memoria, el directorio de la Compañía ha aprobado un proyecto para construir una nueva planta industrial fuera del puerto y se encuentra realizando todos los procesos para obtener las autorizaciones respectivas. Confiamos en poder alcanzar con EPI una solución al plazo necesario para efectuar dicho traslado.

En relación a los otros cultivos de Camanchaca, alcanzamos en 2015 un récord de materia prima procesada de mejillones, con 28 mil toneladas de cosechas, produciendo casi 10 mil toneladas de producto final. Me complace informar que a marzo de 2016, contamos con la certificación “Best Aquaculture Practices” (BAP) para los choritos, importante logro para el mercado norteamericano.

A pesar del fuerte impacto de la baja de 22% en el precio del salmón, y 72 mil toneladas menos de capturas pelágicas entre norte y centro-sur, Camanchaca generó un Ebitda positivo de US\$22 millones, menor que el de 2014, pero muy superior al efecto directo y combinado del impacto de las situaciones anteriores. Esto demuestra la fortaleza de la Empresa para enfrentar adversidades, ajustar sus planes y tomar acciones correctivas. De hecho, los ingresos de \$439 millones en 2015 son iguales a los obtenidos en 2013, sin embargo el trabajo de dos años permitió que en 2015 se obtuviera el doble de Ebitda que el registrado 2 años antes.

La implementación de iniciativas estratégicas de eficiencia y de mejores prácticas en Salmones, permitió aumentar en 2015 las cosechas de 39 mil a 43 mil toneladas, reduciendo en 30% el uso de antibióticos y en 12% los costos por kilo. Esta última reducción es de 25% al compararla con 2013.

No es posible revisar nuestro negocio de salmones sin advertir el fuerte impacto que tuvo la erupción del volcán Calbuco en nuestra piscicultura de Río Petrohué. Pese a ello, la temprana y efectiva reacción a través de nuestros trabajadores y ejecutivos, permitió un rápido control de daños y la aplicación de medidas que preservaron los planes originales de siembras y producción. Su reconstrucción partió inmediatamente y ya en octubre de 2015 se encontraban operando las primeras etapas, confiando sea completada su reconstrucción a mediados de 2016.

Especial atención quisiera darle al reconocimiento internacional dado por SeafoodIntelligence a nuestra filial Salmones Camanchaca, quien la ubicó en el 4° lugar del mundo y la mejor empresa chilena en comunicar sus políticas y resultados en sustentabilidad. Ello se reflejó en que a mediados de año publicamos nuestro primer Reporte de Sustentabilidad de Salmones, un esfuerzo por mantener un proceso transparente de desarrollo sostenible de nuestra actividad productiva.

En esta misma línea, en febrero de 2016 obtuvimos la certificación “Aquaculture Stewardship Council” (ASC) de nuestro primer centro de engorda, Porcelana -en el fiordo del Comau-, un logro que esperamos repetir con otros centros de la mano con los lineamientos del “Global Salmon Initiative” (GSI), organización donde nuestra Compañía ha tenido un rol protagónico.

En 2015 en un escenario de márgenes estrechos, el capital de trabajo se vio limitado, lo que motivó tempranamente a Camanchaca a restringir sus planes de siembras de salar en 2015 y 2016, generando menos exigencias de capital y reduciendo cosechas para 2017 y 2018, cuando prevemos una reducción en torno a 15% de éstas. Dado que estimamos esta estrategia no será única de Camanchaca, prevemos reducciones en la oferta chilena en 2017, lo que debiese contribuir a recuperar nuestros márgenes.

Tanto en la salmonicultura como en la pesca chilena, el año 2016 viene con discusiones importantes en legislación y regulación. En la primera y después de siete años del ISA, el modelo productivo y regulatorio posee espacios de mejora que tomen en cuenta las lecciones, dándole mayor sustentabilidad, simpleza y eficiencia de costos al sector.

En pesca, respecto de la discusión de la institucionalidad que nos regula, esperamos reconozca el aporte del sector al progreso y a la creación de buenos empleos en las regiones donde operamos; los avances en términos de sustentabilidad de las biomasas y de la actividad misma; y los legítimos derechos que poseemos para explotar responsablemente las pesquerías. Un ejemplo de avance de esta Ley de Pesca, ha sido la recuperación

de importantes pesquerías como la sardina, la que llegó a su rendimiento máximo sostenible, generando licitaciones del 15% de la fracción industrial, proceso declarado exitoso por la autoridad y donde Camanchaca pudo mantener sus cuotas.

En el plano interno, durante 2015 y luego de un riguroso proceso de revisión de nuestras prácticas y ambientes de control, Camanchaca obtuvo la certificación de su modelo de prevención de delitos.

En el plano internacional, nuestra filial en EE.UU. se consolidó como uno de los cinco principales distribuidores de salmón (y el mayor de capitales chilenos) en ese mercado al haber sumado nuevos proveedores que venden a través de Camanchaca Inc., superando los US\$180 millones en ventas.

Luego de tres años de trabajo, los resultados y posicionamiento del programa de relacionamiento social, Camanchaca Amiga, han alcanzado un primer umbral. En efecto, durante 2015 se desarrollaron más de 390 actividades y programas que beneficiaron a aproximadamente 50 mil vecinos en temas relacionados con la sana alimentación con productos del mar, la educación en las labores pesqueras y acuícolas, la limpieza del borde costero, y el mayor conocimiento de nuestro trabajo local (el detalle de estas iniciativas se pueden revisar en nuestra web).

Finalmente, a la fecha de esta Memoria resulta necesario registrar que en relación con el florecimiento de algas nocivas ocurrido en el mes de febrero y marzo de 2016, Camanchaca enfrentó diligentemente esta condición, y pudo manejar los aspectos ambientales con eficacia. Asimismo, dio oportuno aviso a la Compañía de Seguros sobre estos eventos, y se enfocó en determinar la mejor distribución de las cosechas residuales del año, estimadas en aproximadamente 16 mil toneladas, las que debieran darse en un mejor ambiente de precios.

Quisiera agradecer la confianza y respaldo de nuestros accionistas, dándoles mi total compromiso de buscar siempre lo mejor para Camanchaca, con una visión de largo plazo que dé fortaleza y sustentabilidad a nuestros negocios.

A nuestros trabajadores, darles mi reconocimiento por su empeñosa y valiosa dedicación, asegurándoles que buscaremos siempre crear valor compartido. Ha sido una satisfacción ver que, en la encuesta de fines de 2015, hemos tenido una importante mejora en el clima organizacional.

Un saludo cordial,



JORGE FERNÁNDEZ VALDÉS
PRESIDENTE



CAMANGHACA
107 www.camanghaca.com

CAPÍTULO 2

EVOLUCIÓN FINANCIERA

RESUMEN SITUACIÓN FINANCIERA

[12] CAMANCHACA
MEMORIA ANUAL 2015

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS	2015	2014
Indicadores de Liquidez		
Liquidez corriente	2,67	2,98
Razón ácida	1,03	1,36
Capital de trabajo MUS\$	157.689	174.965
Indicadores de Endeudamiento		
Razón de endeudamiento	0,92	0,92
Deuda corto plazo / deuda total	0,32	0,29
Deuda largo plazo / deuda total	0,68	0,71
Indicadores de Rentabilidad		
Rentabilidad patrimonio	-2,90%	3,47%
Rentabilidad activo	7,27%	12,75%

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	439.225	496.392
Costo de venta	-395.293	-416.270
MARGEN BRUTO ANTES DE FAIR VALUE	43.932	80.122
Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos	-20.745	-2.047
Costo activos biológicos cosechados y vendidos	14.511	-8.391
MARGEN BRUTO	37.698	69.684
Otros resultados	-48.507	-53.701
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	-10.809	15.983
GANANCIA (PÉRDIDA) DEL PERIODO	-8.989	11.089
EBITDA ANTES DE FAIR VALUE	21.608	66.138

El resultado al cierre 2015 fue una pérdida de US\$ 9 millones, que se compara negativamente con una utilidad de US\$ 11,1 millones registrada en 2014, explicada por la baja en los precios de salmón y menores capturas de pesca. El negocio de Salmones tuvo una pérdida de US\$ 6,8 millones, en contraste con la utilidad de US\$ 6,5 millones del año anterior. Por su parte, el negocio de Pesca obtuvo una ganancia de US\$ 1,4 millones lo que se compara con una utilidad de US\$ 6,2 millones al cierre de 2014, producto de 52 mil toneladas menos de capturas propias en la pesca del norte impactada por las condiciones oceanográficas de El Niño, y a 23 mil toneladas menos de cuotas de sardina en la zona Centro-Sur. Este resultado, sin embargo, considera el efecto extraordinario de indemnizaciones de seguros asociados al terremoto de abril de 2014 en Iquique y a la erupción del volcán Calbuco, y a la venta de activos prescindibles, todo lo cual dejó un efecto positivo y margen de US\$ 7,8 millones.

El menor precio del salmón y las menores capturas en pesca incidieron fuertemente en la disminución de los Ingresos de 11,5%, los que alcanzaron US\$ 439 millones, con caídas en todos los negocios: Pesca (-21,0%), Salmones (-5,6%) y Cultivos (-8,4%).

Los Gastos de Administración como proporción de los Ingresos, aumentaron desde un 4,7% a un 5,1% debido a los menores ingresos del período, pues en términos absolutos, estos gastos tuvieron una disminución cercana al millón de dólares.

Los Costos de Distribución aumentaron desde 4,4% a 6,1% de los ingresos principalmente por ventas de salar fresco a China donde la distribución y cadena de frío es más costosa, pero se obtienen mejores precios y costos de mantener mayores inventarios de salmón y mejillones congelado.

El EBITDA antes de Fair Value (FV) de US\$ 21,6 millones, significó una disminución de US\$ 44,5 millones respecto a 2014. Ello está explicado por una baja de US\$ 36,2 millones en el Margen Bruto (45,2% inferior), que fue de 10% de los Ingresos en contraste con el 16% del año anterior.

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Activo corriente	252.053	263.148
Propiedades, plantas y equipos	235.457	240.670
Otros activos no corrientes	117.188	124.835
Total activos	604.698	628.653
Pasivo corriente	94.364	88.183
Pasivo no corriente	199.900	220.689
Total pasivo exigible	294.264	308.871
Patrimonio neto de la controladora	253.942	263.613
Participación minoritaria	56.492	56.168
Total patrimonio	310.434	319.782
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	604.698	628.653

LOS ACTIVOS presentan una variación negativa de US\$ 24,0 millones al cierre 2015, explicado principalmente por:

- Disminución de US\$ 6,0 millones en el efectivo y equivalentes al efectivo explicado principalmente por la necesidad de capital de trabajo del negocio de salmones en un contexto de precios bajos.
- Disminución de US\$ 12,8 millones en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar como resultado de mayores ventas ocurrido a fines del cuarto trimestre de 2014 respecto a las ventas del último trimestre del año 2015.
- Disminución neta de US\$ 5,2 millones en las propiedades, plantas y equipos como resultado neto de las adiciones de activos fijo menos depreciaciones y ventas de activos.

LOS PASIVOS presentan una disminución de US\$ 14,1 millones explicado principalmente por el pago de la cuota de mayo y noviembre 2015 por US\$ 15 millones y a la amortización extraordinaria en el mes mayo 2015 de US\$ 3 millones de la deuda no corriente de la filial Camanchaca Pesca Sur S.A., según condiciones establecidas en dichos créditos.

EL PATRIMONIO DE LA SOCIEDAD disminuyó 2,9% desde US\$ 320 millones al 31 de diciembre de 2014 a US\$ 310 millones al cierre de diciembre 2015, principalmente por los resultados del período.

RESULTADOS POR ÁREA DE NEGOCIOS

ESTADO DE RESULTADOS NEGOCIO DE SALMONES	2015	2014
MATERIA PRIMA COSECHADA (toneladas WFE)		
Salmón atlántico	43.330	39.347
Trucha	0	1.291
VENTAS FÍSICAS (toneladas WFE)		
Salmón atlántico	42.195	36.814
Trucha	199	2.573
	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	262.824	278.510
Costo de venta	-245.724	-238.814
MARGEN BRUTO ANTES DE FAIR VALUE	17.100	39.695
Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos	-20.745	-2.047
Costo activos biológicos cosechados y vendidos	14.511	-8.391
MARGEN BRUTO	10.866	29.257
Otros resultados	-19.926	-20.847
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	-9.060	8.410
GANANCIA (PÉRDIDA) DEL PERIODO	-6.769	6.462
EBITDA ANTES DE FAIR VALUE	6.684	31.452

En el negocio de **Salmones**, los menores precios obtenidos hicieron caer 5,6% los Ingresos a US\$ 263 millones, y los resultados arrojaron una pérdida de US\$ 6,8 millones en contraste con la utilidad de US\$ 6,5 millones a diciembre 2014, e influida también por un efecto neto negativo de Fair Value (FV) de US\$ 6,2 millones.

Durante el 2015, hubo un comportamiento favorable de volúmenes físicos de producción y ventas, con las cosechas de salar aumentando 10% comparado con 2014 y ventas físicas creciendo 14,6%.

Para rentabilizar los activos existentes que no se usan a plena capacidad en producción de peces de Camanchaca, se efectuaron trabajos y maquilas para terceros, negocios que en 2015 generaron un margen operacional de US\$ 7 millones, menores que los US\$ 12,3 millones de 2014 producto de la interrupción de la piscicultura de Petrohué por erupción del volcán Calbuco en abril de 2015 con nula venta de ovas, alevines y smolts.

El ajuste de FV de biomasa de salmones ascendió en 2015 a una pérdida de US\$ 6,2 millones, comparada con una pérdida de US\$ 10,4 millones en 2014, valor negativo que se explica por el efecto de precios declinantes para la biomasa susceptible a ser valorizadas.

El EBITDA antes de Fair Value del negocio de Salmones en 2015 fue US\$ 6,7 millones, que se compara desfavorablemente con los US\$ 31,5 millones de 2014, totalmente explicado por la caída de precios.

Respecto a la erupción del volcán Calbuco, la piscicultura de Petrohué continúa su proceso de reconstrucción de acuerdo a lo planificado y se registra en 2015 una ganancia por indemnizaciones de seguros por este siniestro, equivalentes a US\$ 3,9 millones por propiedades y una pérdida neta de US\$ 700 mil por biomasa.

RESULTADOS POR ÁREA DE NEGOCIOS

ESTADO DE RESULTADOS NEGOCIO DE LA PESCA	2015	2014
CAPTURAS PROPIAS Y DE TERCEROS (TONELADAS)		
Norte Chile	86.638	128.960
Centro - Sur Chile	116.976	142.116
VENTAS FÍSICAS		
Harina de pescado (toneladas)	38.620	51.988
Aceite de pescado (toneladas)	5.729	13.332
Conservas (cajas)	1.003.286	1.087.018
Jurel congelado (toneladas)	8.075	14.023
Langostino (toneladas)	821	956
	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	145.774	184.428
Costo de venta	-123.917	-150.161
MARGEN BRUTO	21.857	34.267
Otros resultados	-19.710	-24.157
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	2.148	10.111
GANANCIA (PÉRDIDA) DEL PERIODO	1.416	6.176
EBITDA	15.720	33.103

En el negocio de **Pesca**, los ingresos de US\$ 146 millones representan una caída de 21%, con un menor EBITDA que cayó de US\$ 33,1 millones en el período 2014 a US\$ 15,7 millones en 2015. Los resultados, pasaron de una Ganancia de US\$ 6,2 millones a una Ganancia de US\$ 1,4 millones en 2015, caída que fue mitigada por el efecto extraordinario y favorable de las indemnizaciones de seguros por el terremoto de abril de 2014.

Los retrasos en la pesca de jurel y sardina; las menores cuotas de sardina; y las menores capturas de anchoveta, se tradujeron en menores y más tardías producciones, retrasando a su vez las ventas. Las capturas totales cayeron 25% en 2015

En línea con las bajas capturas en la zona norte, su producción de harina fue 34,7% inferior a 2014, mientras el aceite cayó 65% al haberse sumado en este último caso, la caída de rendimientos por las mayores temperaturas del mar (1,1% en 2015 vs 2,1% en 2014).

Las también menores capturas de sardina en la zona centro-sur, hicieron que la producción de harina y aceite cayeran 7,7% y 45,0% respectivamente. Los rendimientos de aceite también bajaron desde niveles extraordinarios en 2014 (9,2%) a niveles bajo lo normal en 2015 (5,7%) y explican la fuerte caída en la producción de aceite.

Así, las ventas de harina y aceite de pescado fueron afectadas por retraso en producción, cierres de puerto y aduanas, y menor rendimiento de aceite, cayendo 25,7% y 57,0%, respectivamente.

El precio de harina de pescado no varió entre 2014 y 2015, alcanzando los US\$ 1.780 por tonelada, mientras que hubo una baja marginal en aceite que se ubicó en US\$ 1.913 por tonelada.

En la pesquería del jurel, el atraso en las capturas que dejó menos meses para capturar la cuota, y las condiciones de la materia prima, llevaron a privilegiar la producción de conservas y harina, por sobre el congelado. La producción de conservas cayó levemente 4,5%, mientras la de congelado lo hizo en 48%. Las ventas de conservas y congelado evolucionaron en línea con la producción, con leves aumentos de precios de 2,6% y 8%, respectivamente.

Finalmente, en el negocio del langostino la producción cayó 12% por menores cuotas, pero los rendimientos mejoraron desde 13,1% a 13,4% con precios de venta similares a los de 2014.

RESULTADOS POR ÁREA DE NEGOCIOS

ESTADO DE RESULTADOS NEGOCIO DE CULTIVOS	2015	2014
MATERIA PRIMA COSECHADA		
Abalón (miles de unidades)	1.747	1.623
Ostión (miles de unidades)	5.140	17.096
Mejillón (toneladas)	27.891	23.814
VENTAS FÍSICAS		
Abalón (toneladas)	173	206
Conservas de Abalón (cajas)	1.797	386
Ostión (toneladas)	127	254
Mejillón (toneladas)	8.877	8.422
	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	30.627	33.454
Costo de venta	-25.652	-27.294
MARGEN BRUTO	4.975	6.160
Otros resultados	-8.872	-8.697
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	-3.897	-2.538
GANANCIA (PÉRDIDA) DEL PERIODO	-3.636	-1.549
EBITDA	-797	1.582

En el segmento de **Otros Cultivos**, los ingresos cayeron 8,4% alcanzando los US\$ 30,6 millones en 2015, con un resultado final equivalente a una pérdida de US\$ 3,6 millones en contraste con la pérdida de US\$ 1,5 millones del mismo período 2014. El desglose de este resultado, muestra situaciones muy dispares entre las operaciones de mejillones en Chiloé, por un lado, y las de abalones y ostiones en Caldera y Guanaqueros, por otro.

En la filial Camanchaca Cultivos Sur (mejillones), la producción aumentó 10%, con Ingresos de US\$ 24,7 millones, un EBITDA positivo de US\$ 2,9 millones, y con una Ganancia de US\$ 920 mil. Los Ingresos, que cayeron 3,7%, se vieron afectados por el cierre por varios meses del mercado ruso que obligó a guardar mucho más inventario de lo normal, lo que también afectó el EBITDA y las Ganancias, que cayeron 46% y 72%, respectivamente.

En el negocio de Cultivos Norte (abalones y ostiones), el cultivo y producción de abalones han tenido mejoras significativas de costos con buenos rendimientos, pero insuficientes para compensar fuertes caídas de precios y de volúmenes demandados desde China. En el caso del negocio de ostiones, enteramente centrado en la IV región, después de una oferta recibida el 27 de octubre de 2015 la que fue aceptada en Junta Extraordinaria el 10 de diciembre de ese año, éste fue vendido en US\$ 1 millón y solo registra 10 meses en los estados financieros, sin registrar ganancias. Dicha venta dejó un efecto en resultados de una pérdida de US\$ 600 mil. Así, la pérdida de Cultivos Norte fue de US\$ 4,6 millones en 2015, US\$ 312 mil inferior a la de 2014.



CAPÍTULO 3

LA COMPAÑÍA

PLANTA DE PROCESOS DE SALMONES

Tomé, Región de Bío Bío



IDENTIFICACIÓN

CAMANCHACA
MEMORIA ANUAL 2015 [25]

RAZÓN SOCIAL

Compañía Pesquera Camanchaca S.A.

ROL ÚNICO TRIBUTARIO

93.711.000-6

TIPO DE ENTIDAD

Sociedad anónima abierta

INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

N° 1060

DIRECCIÓN

Avenida El Golf N° 99, Piso 10, Las Condes, Santiago

TELÉFONO

(56 2) 2 363 57 00

FAX

(56 2) 2 375 43 84

CORREO ELECTRÓNICO DE CONTACTO

inversionistas@camanchaca.cl

PÁGINA WEB

www.camanchaca.cl

ANTECEDENTES HISTÓRICOS



PERIODO 1980 - 1989

- En 1980 la Compañía se orienta hacia la captura y procesamiento de productos del mar. Se realizan importantes inversiones como la construcción de la primera planta de secado indirecto de harina y aceite de pescado, en Talcahuano; se adquiere una planta de congelados en Caldera; se equipa la flota con tecnología de punta; y se incluyen nuevas unidades oceánicas con más capacidad.
- En 1987 se adquieren concesiones acuícolas con una producción potencial de 75.000 toneladas/año permitiendo que la producción se diversifique con el cultivo de salmones. El mismo año se adquiere la piscicultura Polcura, Región de Bío Bío, donde se produjeron los primeros smolts de Coho, la primera especie cultivada por la Compañía.



PERIODO 1960 - 1979

- Nace la Compañía en el puerto de Iquique en 1963. Dos años después se inician las operaciones con la captura y procesamiento de langostinos en la comuna de Tomé, Región de Bío Bío, producción que se comercializa en el mercado norteamericano.



PERIODO 1990 - 1999

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

PERIODO
2000 - 2004

- En 2001 se realiza una inversión pionera y se pone en operación la primera piscicultura en Chile de recirculación para salmones, Río Petrohué, con una capacidad de producción de 15 millones de smolts al año.
- El mismo año en el puerto de Caldera se incorpora el negocio de cultivo de abalones en tierra, con una capacidad productiva de 400 toneladas/año.
- También da inicio a las operaciones de la oficina comercial Camanchaca Inc. en Miami, EE.UU., orientada a la venta y distribución de los productos de la Compañía.
- En 2003 se adquiere la empresa Cultivos Marinos del Pacífico, lo que le permite ingresar al cultivo de choritos.



PERIODO
2005 - 2010

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

PERIODO
2011 - 2014

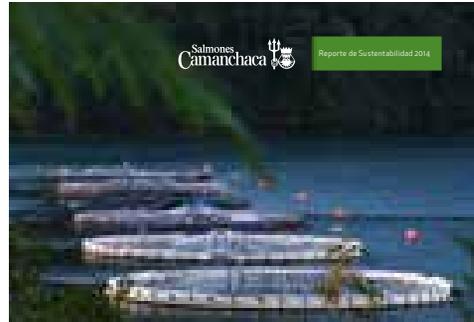
- En 2011 se fusionó la operación de pesca de la zona centro sur con Pesquera Bío Bío, formando Camanchaca Pesca Sur, lo que permitió duplicar el tamaño de la operación en el sur de Chile, sumando casi 20% de la cuota de jurel y de sardina de la zona centro sur.
- En 2012, Camanchaca se convirtió en la primera empresa productora de salmón en todo el mundo en obtener tres estrellas para la certificación Best Aquaculture Practices (BAP), provista por la Global Aquaculture Alliance (GAA).
- El 2013 se lanzó el Global Salmon Initiative (GSI) iniciativa que reúne a los principales productores mundiales de salmón cultivado, entre ellos Camanchaca.
- Ese mismo año, Camanchaca, en conjunto con tres empresas chilenas, formó la organización comercial New World Currents que tiene como objetivo ingresar al mercado chino el salmón de manera eficiente, estable y con suficiente escala.
- El año 2014, la Compañía recibe dos reconocimientos: premio "Buen Vecino" por su programa Camanchaca Amiga; y destacó en el ranking MERCO (Monitor Empresarial de Reputación Corporativa) por ser la única empresa del rubro acuícola pesquero ubicada entre las 100 mejores del país.



HECHOS DESTACADOS 2015

1 PRIMER REPORTE DE SUSTENTABILIDAD DE SALMONES

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



2 CERTIFICACIÓN DE MODELO DE PREVENCIÓN DE DELITOS

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



3 NUEVA IMAGEN CORPORATIVA

Con el propósito de mantener una transparencia y una mejor comunicación con sus grupos de interés, la Compañía lanzó una nueva imagen corporativa acompañada de un nuevo sitio web con información relevante sobre sus productos; mercados; instalaciones; ofertas laborales; relación con la comunidad e inversionistas; y los avances en sustentabilidad de sus negocios.



4 RECONSTRUCCIÓN PISCICULTURA PETROHUÉ

La erupción del volcán Calbuco, en la Región de Los Lagos, a fines de abril, causó graves daños en estas instalaciones. Pese a que los impactos fueron significativos, la Empresa reaccionó rápida y adecuadamente, activando las pólizas de sus seguros, aplicando medidas para mantener los programas de producción de acuerdo a lo planificado, utilizando otras instalaciones y comenzando prontamente su reconstrucción, cuya primera fase se estima terminar en la primera mitad de 2016.



5 VENTA NEGOCIO OSTIONES

La Compañía decidió enajenar los activos que mantenía en Guanaqueros, Región de Coquimbo, ya que este negocio era de un tamaño reducido y no había alcanzado buenos resultados debido a las escasas ventajas competitivas en Chile, lo que permitirá enfocar los esfuerzos en actividades con mayores perspectivas de rentabilidad.



6 RÁNKING SEAFOODINTELLIGENCE 2015

Salmones Camanchaca se ubicó en el cuarto lugar del mundo, siendo la mejor empresa chilena, de este ránking internacional que analiza la transparencia de las compañías del rubro al comunicar sus políticas y resultados en sustentabilidad, como reportes, información sanitaria, relación con las comunidades, recursos humanos, información financiera, etc.



7 APERTURA NUEVOS PUNTOS DE VENTA

Durante 2015, la Empresa continuó con su estrategia de promover una alimentación sana en sus comunidades cercanas, poniendo a su disposición productos de exportación, de gran calidad, con alto valor nutricional y a precios accesibles, dando a conocer el trabajo que realiza en sus operaciones. En este contexto, Camanchaca abrió tres nuevos puntos de venta: Uno en Iquique, otro en Rauco y uno en Santiago, en la comuna de La Florida.



8 POSICIONAMIENTO OFICINA COMERCIAL EN EE.UU.

Durante 2015 la oficina de Camanchaca en Miami se consolidó como distribuidor de salmón de terceros, superando los US\$180 millones en ventas, convirtiéndose en el principal distribuidor de capitales chilenos en EE.UU. y el quinto mayor importador de salmón en dicho mercado.



DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

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

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

Su duración es indefinida.

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

La administración corresponde a un Directorio compuesto por siete miembros reelegibles, que dura un período de tres años, al final del cual debe renovarse totalmente. Los directores pueden ser reelegidos indefinidamente.

Los accionistas se reúnen en Juntas Generales Ordinarias y Extraordinarias. Las Juntas Generales Ordinarias se celebran dentro del primer cuatrimestre de cada año, mientras que las Generales Extraordinarias de Accionistas pueden realizarse en cualquier tiempo, cuando lo exijan las necesidades sociales, para decidir respecto de cualquier materia que la ley o los estatutos entreguen al conocimiento de las Juntas de Accionistas, y siempre que tales materias se señalen en la citación correspondiente.

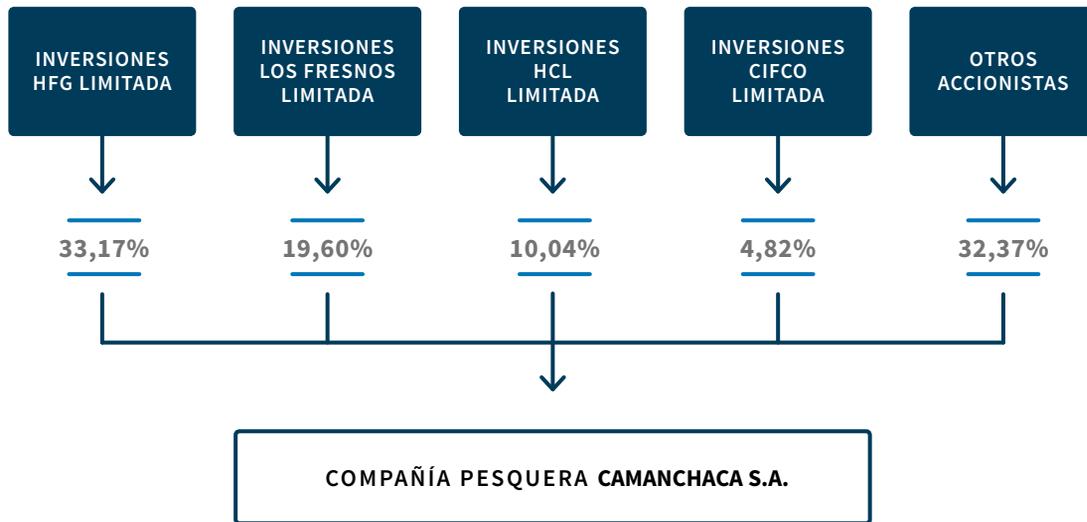
La Junta General Ordinaria de Accionistas designa anualmente a una empresa de auditoría externa para que examine la contabilidad, inventario, balance y otros estados financieros de la sociedad, debiendo la empresa designada informar por escrito a la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas sobre el cumplimiento de su mandato.

Con fecha 11 de noviembre de 2010 la Sociedad fue inscrita en el Registro de Valores que lleva la Superintendencia de Valores y Seguros, bajo el número 1060.



ESTRUCTURA SOCIETARIA

[32] CAMANCHACA
MEMORIA ANUAL 2015





CONTROL

A) CONTROLADOR

Compañía Pesquera Camanchaca S.A. es controlada por don Jorge Fernández Valdés, R.U.T. 3.189.057-8, a través de las sociedades Inversiones HFG Limitada, R.U.T. 76.076.557-0, propietaria directa del 33,1717% de la Compañía, e Inversiones Los Fresnos Limitada, R.U.T. 78.172.330-4, propietaria directa del 19,6020% de la Compañía.

Inversiones Los Fresnos Limitada e Inversiones HFG Limitada, sociedades éstas en las que don Jorge Fernández Valdés tiene una participación directa de un 99,964% y un 0,00069%, respectivamente, son controladas de acuerdo a sus respectivos estatutos, por don Jorge Fernández Valdés. A su vez, Inversiones HFG Limitada tiene una participación directa de un 0,036% en la sociedad Inversiones Los Fresnos Limitada. Los socios de Inversiones HFG Limitada son los siguientes: 1) Jorge Fernández Valdés, con un 0,00069% de derechos sobre el capital social; 2) Inversiones La Viña Limitada, R.U.T. 76.066.421-4, con un 16,6665% de derechos sobre el capital social, siendo titular de un 96% de los derechos sociales de dicha compañía doña María Carolina Fernández García, R.U.T. 6.377.733-1; 3) Inversiones Bahía Queltehues Limitada, R.U.T. 76.066.852-4, con un 16,6665% de derechos sobre el capital social, siendo titular de un 96% de los derechos sociales de dicha compañía don Jorge Fernández García, R.U.T. 6.377.734-k; 4) Inversiones Fernández Cambiasso Limitada, R.U.T. 76.066.862-1, con un 16,6665% de derechos sobre el capital social, siendo titular de un 96% de los derechos sociales de dicha compañía don Andrés Fernández García, R.U.T. 6.446.623-2; 5) Inversiones Bahía Pastores Limitada, R.U.T. 76.066.883-4, con un 16,6665% de derechos sobre el capital social, siendo titular de un 96% de los derechos sociales de dicha compañía doña María de la Paz Fernández García, R.U.T. 6.377.735-8; 6) Inversiones Salar Grande Limitada, R.U.T. 76.066.856-7, con un 16,6665% de derechos sobre el capital social, siendo titular de un 96% de los derechos sociales de dicha compañía don Cristián Fernández García, R.U.T. 9.216.903-0; y 7) Inversiones Orzada Limitada, R.U.T. 77.066.845-1, con un 16,6665% de derechos sobre el capital social, siendo titular de un 96% de los derechos sociales de dicha compañía don Gonzalo Fernández García, R.U.T. 13.441.707-2.

Se deja constancia de que las siguientes personas naturales relacionadas por parentesco con don Jorge Fernández Valdés, son titulares de los porcentajes de acciones de la Compañía que se mencionan a continuación: Jorge Fernández García, R.U.T. 6.377.734-k: 0,048%; Nicolás Guzmán Covarrubias, R.U.T. 6.377.761-7: 0,048%; Pablo Campino Edwards, R.U.T. 6.594.996-2: 0,17%; Pablo Campino Fernández, R.U.T. 16.371.621-6: 0,0039%; y Sebastián Campino Fernández, R.U.T. 17.960.742-5: 0,0004%.

B) OTROS MIEMBROS DEL CONTROLADOR

Forma parte del controlador de la Compañía, don Francisco de Borja Cifuentes Correa, R.U.T. 4.333.851-k, quien mantiene un pacto de actuación conjunta formalizado con don Jorge Fernández Valdés, el que considera limitaciones a la libre disposición de las acciones.

Don Francisco de Borja Cifuentes Correa controla, de acuerdo a sus respectivos estatutos, las sociedades Inversiones Cifco Limitada, R.U.T. 78.172.320-7, e Inversiones HCL Limitada, R.U.T. 76.076.548-1, compañías estas últimas propietarias de un 14,8558% de las acciones de la Compañía.

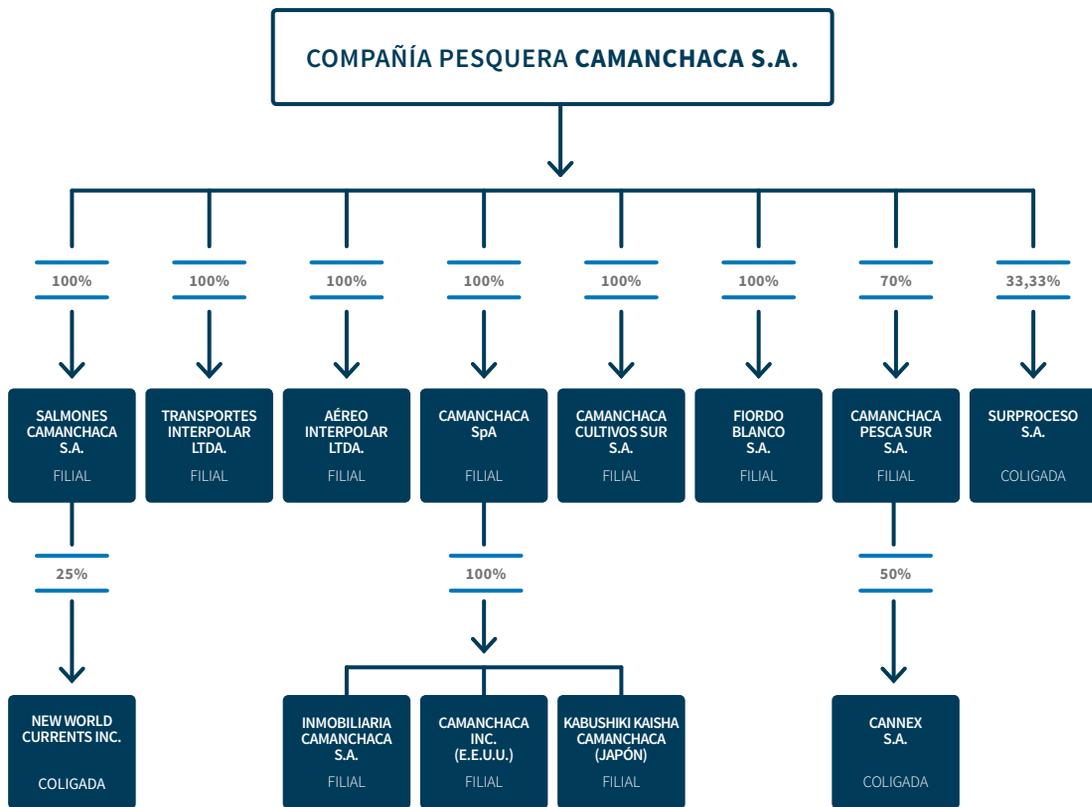
Los socios de Inversiones Cifco Limitada, compañía esta última con un 4,8179% de participación directa en Compañía Pesquera Camanchaca S.A., es don Francisco de Borja Cifuentes Correa, con un 99,9621% de los derechos sobre el capital social, e Inversiones HCL Limitada, con un 0,0379% de los derechos en el capital de la mencionada compañía.

Los socios de Inversiones HCL Limitada, sociedad esta última con un 10,0380% de participación directa en la Compañía, son los siguientes: a) Francisco de Borja Cifuentes Correa, con un 0,0024% de derechos sobre el capital social; b) Inversiones Cilar Uno Limitada, R.U.T. 76.066.821-4, con un 19,9995% de derechos sobre el capital social, siendo titular de un 96% de los derechos sociales de dicha compañía doña Mónica del Pilar Cifuentes Larios, R.U.T. 9.007.413-5; c) Inversiones Cilar Dos Limitada, R.U.T. 76.066.824-9, con un 19,9995% de derechos sobre el capital social, siendo titular de un 96% de los derechos sociales de dicha compañía don Francisco de Borja Cifuentes Larios, R.U.T. 12.629.641-k; d) Inversiones Cilar Tres Limitada, R.U.T. 76.066.833-8, con un 19,9995% de derechos sobre el capital social, siendo titular de un 96% de los derechos sociales de dicha compañía don Cristián Andrés Cifuentes Larios, R.U.T. 12.638.234-0; e) Inversiones Cilar Cuatro Limitada, R.U.T. 76.066.839-7, con un 19,9995% de derechos sobre el capital social, siendo titular de un 96% de los derechos sociales de dicha compañía doña Carolina Cifuentes Larios, R.U.T. 13.550.339-8; y f) Inversiones Cilar Cinco Limitada, R.U.T. 76.066.842-7, con un 19,9995% de derechos sobre el capital social, siendo titular de un 96% de los derechos sociales de dicha compañía doña María José Cifuentes Larios, R.U.T. 15.960.728-3.

C) PRINCIPALES ACCIONISTAS

ACCIONISTAS MAYORITARIOS	ACCIONES	%
INVERSIONES HFG LTDA.	1.376846.422	33,17%
INVERSIONES LOS FRESNOS LTDA.	813.616.503	19,60%
INVERSIONES HCL LTDA.	416.644.260	10,04%
CELFIN SMALL CAP CHILE FONDO DE INVERSION	210.558.201	5,07%
INVERSIONES CIFCO LTDA.	199.973.288	4,82%
LARRAIN S.A. CORREDORA DE BOLSA	147.234.985	3,55%
CHILE FONDO DE INVERSIONES SMALL CAP	144.009.474	3,47%
SIGLO XXI FONDO DE INVERSIONES	139.559.285	3,36%
COMPASS SMALL CAP CHILE FONDO DE INVERSION	110.418.792	2,66%
FONDO DE PENSIONES HABITAT C	93.058.665	2,24%
FONDO DE PENSIONES HABITAT B	59.459.065	1,43%
BANCHILE ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.	52.291.532	1,26%
SUBTOTAL	3.763.670.472	90,68%
OTROS ACCIONISTAS	387.001.528	9,32%
TOTAL ACCIONES SUSCRITAS Y PAGADAS	4.150.672.000	100,00%

ESTRUCTURA DE PROPIEDAD



Nota: Considera participaciones directas e indirectas

EMPRESAS FILIALES

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

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

INVERSIÓN EN FILIALES

A continuación se muestra el porcentaje que representa la inversión en cada filial sobre el total de activos individuales de la Compañía al 31 de diciembre de 2015 y 2014. El monto de la inversión fue determinado considerando la participación de la matriz sobre los activos netos usados en la consolidación.

RUT	NOMBRE DE LA SOCIEDAD	INVERSIÓN 2015	INVERSIÓN 2014
76.065.596-1	SALMONES CAMANCHACA S.A.	-3,19%	0,15%
77.970.900-0	TRANSPORTES INTERPOLAR LTDA.	0,16%	-0,06%
79.676.190-3	AÉREO INTERPOLAR LTDA.	0,25%	0,27%
76.125.633-5	CAMANCHACA SpA	6,83%	6,13%
96.633.150-K	CAMANCHACA CULTIVOS SUR S.A.	3,17%	2,62%
96.540.710-3	FIORDO BLANCO S.A.	10,86%	10,06%
76.143.821-2	CAMANCHACA PESCA SUR S.A.	38,87%	36,69%
96.786.700-4	INMOBILIARIA CAMANCHACA S.A.	0,04%	0,03%
0-E	CAMANCHACA INC.	0,001%	0,001%
0-E	KABUSHIKI KAISHA CAMANCHACA	0,003%	0,003%

**RAZÓN SOCIAL Y
NATURALEZA JURÍDICA:**

**SALMONES
CAMANCHACA S.A.**

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO
US\$ 34.843.047

OBJETO SOCIAL

Crianza, producción, comercialización y cultivos de salmones, truchas y todo tipo de especies, seres u organismos que tengan en el agua su medio normal y más frecuente de vida, incluyendo la investigación y desarrollo de la genética de salmónidos, explotación, cultivo, faenamiento, producción y comercialización de productos del mar.

DATOS GENERALES

Nace de la división de Camanchaca como sociedad anónima cerrada según escritura pública de fecha 26 de junio de 2009, otorgada en la Notaría de Santiago de don Félix Jara Cadot, la que se inscribió en extracto en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 33.897 número 23.131, del año 2009.

RELACIONES COMERCIALES

Sin relación comercial con la matriz.

PRESIDENTE

Francisco Cifuentes Correa

GERENTE GENERAL

Jorge Fernández García

DIRECTORIO

Francisco Cifuentes Correa, Ricardo García Holtz, Jorge Andrés Fernández García y Jan Stengel Meierdirks.

**RAZÓN SOCIAL Y
NATURALEZA JURÍDICA:**

**TRANSPORTES
INTERPOLAR LTDA.**

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO
US\$ 2.708

OBJETO SOCIAL

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

DATOS GENERALES

La sociedad se constituyó según escritura pública el 31 de julio de 2003, otorgada en la Notaría de Santiago de don Félix Jara Cadot, la que se inscribió en extracto en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 23.151 número 17.499, del año 2003.

RELACIONES COMERCIALES

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

ADMINISTRACIÓN

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

RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA: AÉREO INTERPOLAR LTDA.	OBJETO SOCIAL 1.- Efectuar toda clase de fletes en camiones de su propiedad o de terceros. 2.- La aeronáutica comercial, tanto en la prestación de servicios de transporte de carga como de pasajeros, y la prestación de servicios de trabajos aéreos, en sus diferentes modalidades, incluyendo prospección pesquera y la explotación de cualquier otra actividad comercial realizada por medio de aeronaves, su arrendamiento, fletamento y demás contratos aeronáuticos, tanto con aeronaves de su propiedad o de propiedad de terceros; abarcando también los servicios de mantención de aeronaves; todo ello dentro del territorio nacional.
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO US\$ 6.021	DATOS GENERALES La sociedad fue constituida por escritura pública de fecha 9 de septiembre de 1986 otorgada en la Notaría de Santiago de don Andrés Rubio Flores, cuyo extracto se inscribió a fojas 18.301 N° 10.092 en el Registro de Comercio de Santiago del año 1986.
	RELACIONES COMERCIALES Presta servicios de prospección aérea en las faenas de pesca pelágica en la zona norte de Chile.
	ADMINISTRACIÓN La administración de la sociedad y el uso de la razón social corresponden a Compañía Pesquera Camanchaca S.A.
RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA: CAMANCHACA SpA.	OBJETO SOCIAL Efectuar inversiones, sean estas en bienes muebles corporales o incorporales, acciones de sociedades anónimas, derechos en otras sociedades, bonos, efectos de comercio y demás valores mobiliarios.
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO US\$ 28.201.943	DATOS GENERALES Se constituyó como sociedad por acciones por escritura pública de fecha 9 de agosto de 2010, otorgada en la Notaría de Santiago de don Félix Jara Cadot, cuyo extracto se inscribió a fojas 44.163 N° 30.603, en el Registro de Comercio de Santiago del año 2010.
	RELACIONES COMERCIALES Sin relación comercial con la matriz.
	ADMINISTRACIÓN La administración y representación de la sociedad y el uso de la razón social corresponden a Compañía Pesquera Camanchaca S.A

**RAZÓN SOCIAL Y
NATURALEZA JURÍDICA:**

**CAMANCHACA
CULTIVOS SUR S.A.**

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO
US\$ 19.774.019

OBJETO SOCIAL

Investigación, explotación, producción, industrialización y comercialización de toda clase de productos del mar.

DATOS GENERALES

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

RELACIONES COMERCIALES

Sin relación comercial con la matriz.

PRESIDENTE

Francisco Cifuentes Correa

GERENTE GENERAL

Nicolás Guzmán Covarrubias

DIRECTORIO

Francisco Cifuentes Correa y Ricardo García Holtz.

**RAZÓN SOCIAL Y
NATURALEZA JURÍDICA:**

FIORDO BLANCO S.A.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO
US\$ 45.960.499

OBJETO SOCIAL

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

DATOS GENERALES

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

RELACIONES COMERCIALES

Sin relación comercial con la matriz. Esta filial arrienda concesiones y activos asociados a la actividad de salmonicultura a Salmones Camanchaca S.A., la cual también es filial de la matriz.

PRESIDENTE

Francisco Cifuentes Correa

GERENTE GENERAL

Jorge Fernández García

DIRECTORIO

Francisco Cifuentes Correa y Ricardo García Holtz.

RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA: CAMANCHACA PESCA SUR S.A.	OBJETO SOCIAL Actividad pesquera en general, incluyendo la de investigación y, particularmente, capturar, cazar, recolectar y segar recursos hidrobiológicos; la actividad de acuicultura, respecto de todo tipo de especies, incluyendo todos los cultivos marinos tanto de seres vivos como de algas; la conservación, congelación y aplicación de técnicas de preservación de especies hidrobiológicas; la elaboración de productos provenientes de cualquier especie hidrobiológica, mediante el procesamiento total o parcial de capturas propias o ajenas obtenidas en la fase extractiva o de recolección; la construcción, mantención, reparación, operación y arrendamiento de embarcaciones adecuadas para la pesca extractiva, de transformación o de apoyo a ellas; y la industrialización, elaboración, comercialización, distribución y exportación de los productos derivados de su actividad.
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO US\$ 180.192.217	DATOS GENERALES Camanchaca Pesca Sur S.A. se constituyó por escritura pública de fecha 17 de marzo de 2011 otorgada en la Notaría de Santiago de don Félix Jara Cadot, cuyo extracto se inscribió a fojas 15.721 N° 11.916 del Registro de Comercio de Santiago del año 2011.
	RELACIONES COMERCIALES Sin relación comercial con la matriz.
	PRESIDENTE Francisco Cifuentes Correa
	GERENTE GENERAL Gonzalo Fernández García
	DIRECTORIO Francisco Cifuentes Correa, Juan Ignacio Domínguez Arteaga, Jan Stengel Meierdirks, Frank Stengel Meierdirks y Ricardo García Holtz.
RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA: CAMANCHACA INC.	OBJETO SOCIAL Distribución y venta de salmón, choritos y langostinos.
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO US\$ 4.002.000	DATOS GENERALES La sociedad fue creada el 4 de enero del 2001 en Miami, estado de Florida, EE.UU.
	RELACIONES COMERCIALES Filial que distribuye y comercializa en el mercado norteamericano productos de la matriz y sus filiales Salmones Camanchaca S.A., Camanchaca Pesca Sur S.A. y Camanchaca Cultivos Sur S.A., así como productos del mar de terceros.
	PRESIDENTE Ricardo García Holtz
	GERENTE GENERAL Bert Bachmann
	DIRECTORIO Ricardo García Holtz, Jorge Andrés Fernández García, Daniel Bortnik Ventura e Igal Neiman Brodsky.

**RAZÓN SOCIAL Y
NATURALEZA JURÍDICA:**

**INMOBILIARIA
CAMANCHACA S.A.**

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO
US\$ 414.093

OBJETO SOCIAL

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

DATOS GENERALES

La sociedad se constituyó por escritura pública de fecha 15 de marzo de 1996, otorgada en la Notaría de Santiago de don Félix Jara Cadot, cuyo extracto se inscribió a fojas 7.681 N° 6.285, del Registro de Comercio de Santiago del año 1996.

RELACIONES COMERCIALES

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

PRESIDENTE

Jorge Fernández Valdés

GERENTE GENERAL

Jorge Fernández García

DIRECTORIO

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

**RAZÓN SOCIAL Y
NATURALEZA JURÍDICA:**

**KABUSHIKI KAISHA
CAMANCHACA**

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO
US\$ 123.320

OBJETO SOCIAL

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

DATOS GENERALES

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

RELACIONES COMERCIALES

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

PRESIDENTE

Minoru Shiraishi

GERENTE GENERAL

Minoru Shiraishi

DIRECTORIO

Ricardo García Holtz, Jorge Andrés Fernández García, Igal Neiman Brodsky, Daniel Bortnik Ventura, Hiranori Mitsuhashi, Gonzalo Fernández García, Nicolás Guzmán Covarrubias, Juan Carlos Ferrer Echavarrí y Minoru Shiraishi.

CAMANCHACA
MEMORIA MUSEO



EMPRESAS COLIGADAS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

RUT	NOMBRE DE LA SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL
96.969.520-0	CANNEX S.A.	0,00	50,00	50,00
76.346.370-2	SURPROCESO S.A.	33,33	0,00	33,33
0-E	NEW WORLD CURRENTS INC.	0,00	25,00	25,00

INVERSIÓN EN COLIGADAS

A continuación se muestra el porcentaje que representa la inversión en cada coligada sobre el total de activos individuales de la Compañía al 31 de diciembre de 2015 y 2014. El monto de la inversión considera el valor determinado según el método de la participación.

RUT	NOMBRE DE LA SOCIEDAD	INVERSIÓN 2015	INVERSIÓN 2014
96.969.520-0	CANNEX S.A.	-0,04%	-0,05%
76.346.370-2	SURPROCESO S.A.	1,19%	0,97%
0-E	NEW WORLD CURRENTS INC.	0,0003%	0,0002%

**RAZÓN SOCIAL Y
NATURALEZA JURÍDICA:**

CANNEX S.A.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO
US\$ 1.215.745

OBJETO SOCIAL

Comercialización de conservas de pescado, marisco y productos alimenticios.

DATOS GENERALES

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

RELACIONES COMERCIALES

Distribución y Comercialización de Jurel en Conserva producido por la filial Camanchaca Pesca Sur S.A.

PRESIDENTE

Francisco Cifuentes Correa

GERENTE GENERAL

Domingo Arteaga Echeverría

DIRECTORIO

Guillermo Cornejo Bustamante, Domingo Arteaga Echeverría, Francisco Cifuentes Correa y Juan Carlos Ferrer Echavarrí.

**RAZÓN SOCIAL Y
NATURALEZA JURÍDICA:**

SURPROCESO S.A.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO
US\$ 1.155.624

OBJETO SOCIAL

Servicios relacionados con la acuicultura

DATOS GENERALES

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

RELACIONES COMERCIALES

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

PRESIDENTE

Ignacio Pérez Benítez

GERENTE GENERAL

Guillermo Enrique Vásquez Maldonado

DIRECTORIO

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

**RAZÓN SOCIAL Y
NATURALEZA JURÍDICA:**

**NEW WORLD
CURRENTS INC.**

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO
US\$ 10.000

OBJETO SOCIAL

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

DATOS GENERALES

La sociedad inició actividades el 20 de diciembre de 2013.

RELACIONES COMERCIALES

Comercialización de salmón en el mercado chino a la filial Salmones Camanchaca S.A.

PRESIDENTE

Juan Carlos Ferrer Echavarrí

DIRECTORIO

Juan Carlos Ferrer Echavarrí, José Miguel Barriga Philips, Ricardo Misraji Vaizer y Eduardo Goycoolea Moreno.

RELACIÓN SUCINTA DE ACTOS Y CONTRATOS CON FILIALES O COLIGADAS

No se han realizado actos ni se han celebrado contratos con las filiales o coligadas que hayan influido significativamente en las operaciones y resultados de la matriz.

Adicionalmente, es importante mencionar que no existen entidades, que no revisten el carácter de filiales o coligadas, en que se posean inversiones que representen más del 20% del activo total de la Compañía.

DIRECTORES Y EJECUTIVOS QUE SE DESEMPEÑAN EN FILIALES O COLIGADAS

Nombre	Filial / Coligada	Cargo que ocupa en la filial / coligada
Jorge Fernández Valdés	Inmobiliaria Camanchaca S.A.	Presidente
Francisco Cifuentes Correa	Salmones Camanchaca S.A.	Presidente
	Camanchaca Cultivos Sur S.A.	Presidente
	Fiordo Blanco S.A.	Presidente
	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Presidente
	Inmobiliaria Camanchaca S.A. Cannex S.A.	Director Presidente
Jan Stengel Meierdirks	Salmones Camanchaca S.A.	Director
	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Director
Juan Ignacio Domínguez Arteaga	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Director
Ricardo García Holtz	Salmones Camanchaca S.A.	Director
	Camanchaca Cultivos Sur S.A.	Director
	Fiordo Blanco S.A.	Director
	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Director
	Camanchaca Inc.	Presidente
	Inmobiliaria Camanchaca S.A. Kabushiki Kaisha Camanchaca	Director Director
Jorge Fernández García	Salmones Camanchaca S.A.	Director
	Salmones Camanchaca S.A.	Gerente General
	Camanchaca Inc.	Director
	Inmobiliaria Camanchaca S.A.	Gerente General
	Kabushiki Kaisha Camanchaca Surproceso S.A.	Director Director

Nombre	Filial / Coligada	Cargo que ocupa en la filial / coligada
Gonzalo Fernández García	Camanchaca Pesca Sur S.A. Kabushiki Kaisha Camanchaca	Gerente General Director
Nicolás Guzmán Covarrubias	Camanchaca Cultivos Sur S.A. Kabushiki Kaisha Camanchaca	Gerente General Director
Juan Carlos Ferrer Echavarrí	Kabushiki Kaisha Camanchaca Cannex S.A. New World Currents Inc.	Director Director Presidente
Daniel Bortnik Ventura	Camanchaca Inc. Kabushiki Kaisha Camanchaca Surproceso S.A.	Director Director Director
Igal Neiman Brodsky	Camanchaca Inc. Kabushiki Kaisha Camanchaca	Director Director



CAPÍTULO 4

DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

DIRECTORIO

- JORGE FERNÁNDEZ VALDÉS**
PRESIDENTE
RUT: 3.189.057-8
Empresario
Fecha de última reelección
28/04/2014
- FRANCISCO DE BORJA CIFUENTES CORREA**
VICE PRESIDENTE
RUT: 4.333.851-K
Abogado
Pontificia Universidad Católica de Chile
Fecha de última reelección
28/04/2014
- JAN STENGEL MEIERDIRKS**
DIRECTOR
RUT: 6.260.446-8
Ingeniero Mecánico
Universidad Técnica del Estado
Fecha de última reelección
28/04/2014
- JUAN IGNACIO DOMÍNGUEZ ARTEAGA**
DIRECTOR
RUT: 6.615.791-1
Ingeniero Comercial
Universidad de Chile
Fecha de última reelección
28/04/2014
- LUIS HERNÁN PAUL FRESNO ***
DIRECTOR
RUT: 7.289.965-2
Ingeniero Civil Pontificia Universidad Católica de Chile
MBA Masachussets Institute of Technology
Fecha de última reelección
28/04/2014
- JOAQUÍN CORTEZ HUERTA ***
DIRECTOR INDEPENDIENTE
RUT: 6.493.230-6
Ingeniero Comercial Pontificia Universidad Católica de Chile
Master of Arts en Economía, Universidad de Chicago
Fecha de elección
28/04/2014
- PATRICK MICHEL MEYNIAL ***
DIRECTOR INDEPENDIENTE
RUT: 14.650.545-7
Ingeniero, l'Ecole des Mines de Paris
MBA Kellogg Graduate School of
Management - Northwestern University
Fecha de última reelección
28/04/2014
- RICARDO GARCÍA HOLTZ**
GERENTE GENERAL
RUT: 6.999.716-3
Ingeniero Comercial, Pontificia Universidad Católica de Chile
Magíster en Economía, Pontificia Universidad Católica de Chile
Máster en Economía, University of California, Los Angeles
(UCLA)
Fecha desde la cual ejerce el cargo
11/04/2011



* Miembros del Comité de Directores



EJECUTIVOS PRINCIPALES



**RICARDO
GARCÍA HOLTZ**

**GERENTE
GENERAL**

RUT: 6.999.716-3

Ingeniero Comercial
Pontificia Universidad Católica
de Chile

Magister en Economía
Pontificia Universidad Católica
de Chile

Máster en Economía
University of California,
Los Angeles (UCLA)

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



**JORGE
FERNÁNDEZ GARCÍA**

**GERENTE DIVISIÓN
SALMONES**

RUT: 6.377.734-K

Ingeniero Comercial
Universidad de Chile

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



**GONZALO
FERNÁNDEZ GARCÍA**

**GERENTE
DIVISIÓN PESCA**

RUT: 13.441.707-2

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



**NICOLÁS
GUZMÁN COVARRUBIAS**

**GERENTE
DIVISIÓN CULTIVOS**

RUT: 6.377.761-7

Ingeniero Civil
Universidad de Chile

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



**IGAL
NEIMAN BRODSKY**

**GERENTE DE PLANIFICACIÓN,
MARKETING Y TI**

RUT: 9.669.507-1

Ingeniero Comercial
Universidad de Chile

MBA
Stern School of Business - New
York University

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



**DANIEL
BORTNIK VENTURA**

**GERENTE DE
FINANZAS**

RUT: 8.036.514-4

Ingeniero Comercial
Pontificia Universidad Católica
de Chile

MBA
Pontificia Universidad Católica
de Chile

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



**JUAN CARLOS
FERRER ECHAVARRI**

**GERENTE DE
NEGOCIOS CORPORATIVOS**

RUT: 6.190.572-3

Ingeniero Civil Industrial
Pontificia Universidad Católica
de Chile

Fecha desde la cual ejerce el cargo
23/01/2012



**RAFAEL ANDRÉS
LE-BERT RAMÍREZ**

**GERENTE DE
ASUNTOS LEGALES**

RUT: 13.273.363-5

Abogado
Universidad de Chile

Máster en Leyes
Université de Franche-Comté,
Besançon, France

Fecha desde la cual ejerce el cargo
01/03/2013



**PABLO
HERNÁNDEZ NEIRA**

**GERENTE DE
CAPITAL HUMANO**

RUT: 10.350.784-7

Administrador Público
Universidad de Chile

Magister en Dirección de RR.HH
Universidad Adolfo Ibáñez

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

PROFESIONALES, TÉCNICOS Y TRABAJADORES

PROFESIONALES, TÉCNICOS Y TRABAJADORES

PERSONAL	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015				AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014			
	TRABAJADORES	TÉCNICOS	EJECUTIVOS	TOTAL	TRABAJADORES	TÉCNICOS	EJECUTIVOS	TOTAL
COMPAÑÍA PESQUERA CAMANCHACA S.A.	375	188	21	584	416	205	18	639
SALMONES CAMANCHACA S.A.	1.359	279	18	1.656	1.428	295	15	1.738
TRANSPORTES INTERPOLAR LTDA.	33	9	0	42	29	8	0	37
AÉREO INTERPOLAR LTDA.	0	7	0	7	0	7	0	7
CAMANCHACA CULTIVOS SUR S. A.	391	48	2	441	366	51	2	419
CAMANCHACA PESCA SUR S.A.	1.096	160	2	1.258	1.178	185	2	1.365
CAMANCHACA SPA.	0	17	6	23	0	14	4	18
CAMANCHACA INC	0	13	5	18	0	10	3	13
CAMANCHACA JAPÓN	0	4	1	5	0	4	1	5
CONSOLIDADO	3.254	708	49	4.011	3.417	765	41	4.223

PERSONAS POR GÉNERO

GÉNERO	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015			AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014		
	HOMBRES	MUJERES	TOTAL	HOMBRES	MUJERES	TOTAL
DIRECTORES	7	0	7	7	0	7
EJECUTIVOS PRINCIPALES	9	0	9	10	0	10
COMPAÑÍA	2.750	1.261	4.011	2.817	1.406	4.223

BRECHA SALARIAL

TIPO DE CARGO, RESPONSABILIDAD Y FUNCIÓN DESEMPEÑADA	PROPORCIÓN SUELDO MUJERES/ HOMBRES
EJECUTIVO	81%
TÉCNICO PROFESIONAL	86%
ADMINISTRATIVO	71%
OPERARIO	77%

PERSONAS POR NACIONALIDAD

NACIONALIDAD	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015					AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014					
	HOMBRES		MUJERES			HOMBRES		MUJERES			TOTAL
	CHILENOS	EXTRANJEROS	CHILENAS	EXTRANJERAS	TOTAL	CHILENOS	EXTRANJEROS	CHILENAS	EXTRANJERAS		
DIRECTORES	5	2	0	0	7	5	2	0	0	7	
EJECUTIVOS PRINCIPALES	9	0	0	0	9	10	0	0	0	10	
COMPAÑÍA	2.721	29	1.247	14	4.011	2.793	24	1.388	18	4.223	

PERSONAS POR RANGO DE EDAD (AÑOS)

EDAD	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015												TOTAL
	HOMBRES						MUJERES						
	<30	30-40	41-50	51-60	61-70	>70	<30	30-40	41-50	51-60	61-70	>70	
DIRECTORES	0	0	1	3	1	2	0	0	0	0	0	0	7
EJECUTIVOS PRINCIPALES	0	2	4	3	0	0	0	0	0	0	0	0	9
COMPAÑÍA	712	683	654	555	129	16	332	350	369	179	30	2	4.011

EDAD	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014												TOTAL
	HOMBRES						MUJERES						
	<30	30-40	41-50	51-60	61-70	>70	<30	30-40	41-50	51-60	61-70	>70	
DIRECTORES	0	0	1	3	1	2	0	0	0	0	0	0	7
EJECUTIVOS PRINCIPALES	0	2	5	3	0	0	0	0	0	0	0	0	10
COMPAÑÍA	728	694	700	554	130	11	415	394	372	197	27	1	4.223

PERSONAS POR ANTIGÜEDAD (AÑOS)

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015											
ANTIGÜEDAD	HOMBRES					MUJERES					TOTAL
	<3	3-6	6<X<9	9-12	>12	<3	3-6	6<X<9	9-12	>12	
DIRECTORES	1	6	0	0	0	0	0	0	0	0	7
EJECUTIVOS PRINCIPALES	0	6	0	1	2	0	0	0	0	0	9
COMPAÑÍA	1.537	560	191	206	256	984	199	29	26	23	4.011

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014											
ANTIGÜEDAD	HOMBRES					MUJERES					TOTAL
	<3	3-6	6<X<9	9-12	>12	<3	3-6	6<X<9	9-12	>12	
DIRECTORES	1	6	0	0	0	0	0	0	0	0	7
EJECUTIVOS PRINCIPALES	1	5	0	2	2	0	0	0	0	0	10
COMPAÑÍA	1.543	634	213	180	247	1.132	194	37	23	20	4.223

REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

DIRECTORIO COMPAÑÍA PESQUERA CAMANCHACA S.A.

DIRECTOR	REMUNERACIÓN (UF)	
	2015	2014
Jorge Fernández Valdés	2.880	2.880
Francisco Cifuentes Correa	2.160	2.160
Jan Stengel Meierdirks	1.440	1.440
Juan Ignacio Domínguez Arteaga	1.440	1.440
Luis Hernán Paul Fresno	1.440	1.440
Patrick Michel Meynial	1.440	1.440
Joaquín Cortez Huerta	1.440	1.440

COMITÉ DE DIRECTORES COMPAÑÍA PESQUERA CAMANCHACA S.A.

DIRECTOR	REMUNERACIÓN (UF)	
	2015	2014
Luis Hernán Paul Fresno	480	480
Patrick Michel Meynial	480	480
Joaquín Cortez Huerta	480	480

DIRECTORIO CAMANCHACA PESCA SUR S.A.

DIRECTOR	REMUNERACIÓN (UF)	
	2015	2014
Francisco Cifuentes Correa	1.440	1.440
Jan Stengel Meierdirks	1.080	1.080
Frank Stengel Meierdirks	720	720
Juan Ignacio Domínguez Arteaga	720	720
Ricardo García Holtz	720	720

DIRECTORIO SALMONES CAMANCHACA S.A.

DIRECTOR	REMUNERACIÓN (UF)	
	2015	2014
Francisco Cifuentes Correa	1.440	1.440
Ricardo García Holtz	720	720
Jan Stengel Meierdirks	720	720
Cristián Fernández García *	180	720

* Cristián Fernández García renunció al directorio con fecha 20 de mayo de 2015.

REMUNERACIONES DE LOS EJECUTIVOS

Durante 2015, el total de remuneraciones percibido por los gerentes y ejecutivos principales alcanzó los MUS\$ 2.750, lo que consideró componentes fijos y variables. Este último, consiste en un bono variable anual por desempeño, no garantizado, sujeto a la evaluación del cumplimiento de los objetivos pactados y del desempeño esperado y/o establecido por su superior jerárquico.

	TOTAL PERCIBIDO POR GERENTES Y EJECUTIVOS PRINCIPALES	
	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
FIJO MUS\$	2.095	2.322
VARIABLE MUS\$	655	571
TOTAL MUS\$	2.750	2.893

PLANES DE COMPENSACIÓN Y BENEFICIOS DE LOS EJECUTIVOS PRINCIPALES

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

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

Durante 2015, los montos pagados por los conceptos antes mencionados, totalizaron MUS\$ 128.

INFORME ANUAL COMITÉ DE DIRECTORES

DESIGNACIÓN DEL COMITÉ

En sesión de Directorio de fecha 29 de abril de 2014, se procedió a designar a los integrantes del comité de directores de la Compañía (el "Comité"), conforme a lo establecido en el inciso 1º del artículo 50 bis de la Ley 18.046 y las instrucciones que sobre el particular impartió la Superintendencia de Valores y Seguros en el Oficio Circular Nº 560 de fecha 22 de diciembre de 2009, siendo designados los directores señores Patrick Meynial y Joaquín Cortez Huerta, en su carácter de directores independientes, y don Luis Hernán Paúl Fresno, quien fue elegido por unanimidad.

PRESIDENCIA

En sesión de fecha 23 de mayo de 2014 del Comité, fue elegido como Presidente del Comité don Patrick Meynial.

Labores desarrolladas por el Comité durante el período comprendido entre el 01 de mayo de 2015 y el 01 de abril de 2016.

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

- 1.- Examinar los informes de los auditores externos, el balance y demás estados financieros presentados por los administradores y pronunciarse respecto de éstos en forma previa a su presentación a los accionistas para su aprobación. Esta materia se trató en las sesiones de fecha 19 de mayo de 2015, 18 de agosto de 2015, 20 de noviembre de 2015 y 8 de marzo de 2016. Durante su revisión, el Comité realizó sugerencias a la administración y destacó la profundidad del Análisis Razonado de los Estados Financieros de la Compañía.
- 2.- Proponer al Directorio nombres para los auditores externos y clasificadores privados de riesgo, en su caso, que serán sugeridos a la Junta de Accionistas respectiva. Esta materia se trató en la sesión de fecha 8 de marzo de 2016, recibiendo a tales efectos las propuestas de tres firmas distintas y analizándose en consecuencia su mérito bajo los siguientes parámetros: Precio; Horas Destinadas; Conocimiento de la Compañía; Conocimiento de la Industria; y, Ausencia de Sanciones durante los últimos años.
- 3.- Examinar los antecedentes relativos a las operaciones a que se refiere el Título XVI y evacuar un informe respecto a esas operaciones. En sesión de fecha 28 de septiembre de 2015 el Comité revisó las operaciones con partes relacionadas indicadas en el inciso final del artículo 147 de la ley 18.046 y aquellas de tracto sucesivo celebradas con sociedades filiales y coligadas, verificando que dichas operaciones se hayan celebrado en condiciones de mercado, siendo su único objeto contribuir al interés social. La revisión del Comité incluyó todas las operaciones con partes relacionadas, incluso aquellas por montos no relevantes. Además, en sesión de fecha 27 de octubre de

2015 se revisó la operación con parte relacionada consistente en la oferta por la compra del negocio de cultivo de ostiones ubicado en la IV Región planteada por un consorcio de sociedades, entre las cuales se encontraba una controlada por el ex ejecutivo y miembro del Controlador de Compañía Pesquera Camanchaca S.A. señor Cristián Fernández García. En esa oportunidad, el Comité de Directores acordó sugerir al directorio encargar a un tercero independiente la realización de un informe de valorización de la unidad de negocio objeto de la oferta, lo que posteriormente fue acordado por el Directorio y realizado. Luego, en sesión de fecha 9 de noviembre, el Comité revisó el informe de valorización evacuado por el tercero independiente, tras lo cual, y habiendo profundizado su análisis, acordó informar favorablemente la realización de la operación.

4.- Examinar los sistemas de remuneraciones y planes de compensación de los gerentes, ejecutivos principales y trabajadores de la sociedad. Esta materia se trató en la sesión de fecha 7 de enero de 2015. La revisión de los planes de compensación incluyó la revisión de un plan de sucesión de los Ejecutivos Principales de la Compañía y el examen de la correcta alineación de la remuneración variable con los objetivos de la Compañía, verificando que los mismos no indujesen a los Ejecutivos Principales a malas prácticas.

5.- Preparar un informe anual de su gestión, en que se incluyan sus principales recomendaciones a los accionistas. Esta materia se trató en la sesión de fecha 8 de marzo de 2016. A este respecto, se deja constancia que el Comité no tiene recomendaciones particulares que presentar a los accionistas. No obstante, el Comité sí realizó recomendaciones y observaciones a la administración, las cuales fueron debidamente recogidas.

6.- Informar al directorio respecto de la conveniencia de contratar o no a la empresa de auditoría externa para la prestación de servicios que no formen parte de la auditoría externa, cuando ellos no se encuentren prohibidos de conformidad a lo establecido en el artículo 242 de la ley N° 18.045, en atención a si la naturaleza de tales servicios pueda generar un riesgo de pérdida de independencia. No fue necesario abordar esta materia, por cuanto no se produjeron situaciones que hicieran conveniente analizar la conveniencia de contratar a la empresa de auditoría externa para la prestación de servicios que no forman parte de la auditoría externa.

7.- Las demás materias que señale el estatuto social, o que le encomiende una junta de accionistas o el directorio, en su caso. En sesión de fecha 26 de julio de 2011 el Directorio de la compañía le encomendó al Comité de directores supervisar la implementación del plan de auditoría interna. En las sesiones de fecha 26 de junio de 2015, 27 de julio de 2015, 21 de agosto de 2015, 27 de octubre de 2015, 20 de noviembre de 2015, y 17 de diciembre de 2015 el Comité revisó los avances en la implementación del plan de auditoría interna. En la sesión de fecha 27 de julio de 2015, el Comité revisó los avances en la implementación del modelo de prevención de delitos de la ley 20.393.

A su vez, el comité de directores realizó las siguientes actividades complementarias:

- i) En sesión de fecha 26 de junio de 2015, el Comité fijó su agenda de trabajo para el periodo 2015 – 2016;
- ii) En sesiones de fecha 7 de enero de 2016 el Comité revisó las dimensiones del desempeño y los parámetros de evaluación de la gestión de la alta administración.
- iii) En sesión de fecha 7 de enero de 2016, el Comité realizó una autoevaluación de su funcionamiento.

PRESUPUESTO Y GASTOS

El Comité de Directores cuenta con un presupuesto anual para su funcionamiento de 1.500 Unidades de Fomento, el que fue aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 29 de abril de 2015. Durante el año 2015 el Comité de directores no incurrió en gastos en el ejercicio de sus funciones.





CAPÍTULO 5

LA INDUSTRIA Y EL NEGOCIO DE CAMANCHACA



SALMONICULTURA

Camanchaca, desde 1987, ha estado presente en el desarrollo del negocio del salmón siendo un actor relevante en esta industria. Su principal diferenciador es su completa integración en la cadena de valor que incluye desde el desarrollo genético para sus reproductores y todas las instalaciones requeridas para producir alevines, smolts y engorda en el mar; plantas de proceso primario y de valor agregado; y productos con valor agregado que comercializa a través de sus propios canales de venta en el exterior, como son sus oficinas en EE.UU., Japón, y representaciones en China y México. Destaca también por estar permanentemente velando por el bienestar y desarrollo de su capital humano, apoyando su capacitación y mejoras en sus competencias. Existe también una clara y constante preocupación por las comunidades y el cuidado del medio ambiente en los lugares donde participa, donde a través del programa “Camanchaca Amiga” desarrolla una serie de iniciativas en estos ámbitos, que se describen más adelante en el capítulo de Sustentabilidad.

Durante 2015, destaca el buen desempeño productivo y sanitario, superando los resultados alcanzados en 2014. En el año, esta división vio como se consolidaron una serie de proyectos que se venían aplicando hace algún tiempo y que vinieron a confirmar la estrategia acertada que se estaba desarrollando. Algunas cifras que avalan esta decisión:

SALMÓN ATLÁNTICO	2015	2014	VARIACIÓN
Producción (ton wfe)	43.330	39.347	10%
FCR Económico (wfe)	1,45	1,51	-4%
Peso Promedio (kg wfe)	5,5	4,7	16%
Rendimiento Smolt	4,8	4,1	17%
Costo ex Jaula peso vivo	3,01	3,41	-12%

En relación a los costos, éstos fueron un 10% menores que los registrados el año anterior. Este positivo resultado también se relaciona con la implementación de estrategias sanitarias y de productividad acertadas, que permitieron importantes reducciones en los gastos. Otros elementos que explican la reducción de costos son la mayor integración de la cadena productiva y la planificación detallada con una mirada de mediano y largo plazo.

Un hecho relevante para la división fueron los efectos que la erupción del volcán Calbuco tuvo sobre la piscicultura de Petrohué, a fines de abril. Pese a que los impactos fueron significativos, destacó la capacidad de reacción de la empresa y las medidas tomadas para mantener los programas de producción de acuerdo a lo planificado. Estas gestiones permitieron minimizar los impactos en la producción, y además en un plazo récord, se logró que durante el segundo semestre del año comenzara la reconstrucción de sus instalaciones, las que estarán terminadas en su mayoría a mediados de 2016.

SITUACIÓN SANITARIA

La situación sanitaria de la industria es un tema clave para el desarrollo de este negocio. En este contexto, en 2015 Camanchaca aumentó su producción sin evidenciar un alza en las mortalidades, anotando mejores precios promedio y rendimientos.

Para alcanzar estos resultados, los esfuerzos estuvieron concentrados principalmente en controlar el SRS y mantener los peces con bajas cargas de cáligus (piojo de mar) en los distintos centros donde opera la Compañía. Para enfrentar estos desafíos se utilizaron distintas estrategias como vigilancia sanitaria, la aplicación de nuevas vacunas y el uso de dietas reforzadas para mejorar las condiciones inmunológicas de los peces.

A su vez, durante el ejercicio se comenzaron a notar los primeros resultados del programa genético que maneja la Compañía, lo que significó una mayor velocidad de crecimiento de los peces.

En relación al uso de antibióticos, Salmones Camanchaca tuvo una reducción de un 30% en 2015 respecto al año anterior. Esto se logró gracias al uso de alimentos funcionales, aplicación de vacunas y mejoras en el bienestar de los peces, redundando en especímenes más sanos.

La situación del cáligus, otro factor relevante en el ámbito sanitario, se mantuvo en niveles controlados durante el año, presentando una importante disminución en las cargas en relación a lo sucedido en 2014. Nuevamente este indicador viene a reforzar que el trabajo realizado por la división y que las medidas implementadas son las correctas. Destacan las siguientes acciones: mejoras en la coordinación de terapias en los distintos barrios; alto compromiso en el cumplimiento de acuerdos sanitarios; adecuada estrategia de uso de fármacos; y una selección de centros de producción con menor riesgo ambiental y sanitario.

Respecto de la alimentación de los peces, el cambio de estrategia que aplicó la Compañía influyó directamente en los costos. Esta iniciativa que consistió en dar micro raciones varias veces al día disminuyendo las pérdidas de alimento, producto del cambio conductual de los peces, quienes van a buscar el alimento a la superficie, reduciendo la posibilidad de que los pellets no sean consumidos. Además, se implementó en todos los centros sistemas de alimentación remota, que permiten alimentar desde tierra y a distancia cuando las condiciones de mal tiempo impiden la operación en el centro. Estas tecnologías influyeron en la reducción del número de días sin alimentación, mejorando su eficiencia y generando una mayor ganancia de peso de los salmones.



MERCADOS

El 2015 no fue un año fácil para la industria. Una negativa combinación de factores hizo caer los precios un 35% respecto de aquellos de tendencia, lo que se explica por las fuertes devaluaciones de las monedas en países y regiones que son clientes del salmón chileno, respecto del dólar americano. También impactó el fuerte aumento de la oferta canadiense y el cierre del mercado ruso a la oferta noruega lo que obligó a éstos a dirigir un mayor volumen a Norteamérica, lo que se tradujo en la baja significativa de los precios en el mercado norteamericano.

Este desafiante escenario logró ser mitigado en parte por la Compañía gracias a estrategias de diversificación de mercados para llegar con sus productos a nuevos consumidores. Por ejemplo, el salmón fresco que históricamente se vendía solo en EE.UU. y Brasil, ahora ingresó a otros países como Argentina, Rusia y China, lo que requirió esfuerzos desde el punto de vista logístico y de aseguramiento de calidad.

Respecto de los canales de venta, destaca el buen desempeño de la oficina en Miami, la que incrementó la venta de productos de otros actores chilenos en Estados Unidos alcanzando los US\$ 180 millones, convirtiéndose en el mayor distribuidor -de capitales chilenos- de salmón en ese mercado. Además se siguió potenciando el proyecto de comercialización de Salmón Atlántico en China a través de “New World Currents”, compañía establecida en ese país en asociación con otros 3 productores chilenos, logrando una participación del 25% de las exportaciones a ese mercado.

Un factor diferenciador respecto del ejercicio anterior, es que durante 2015 se integró la subgerencia de calidad a todos los procesos de la cadena de valor, logrando una mejor coordinación y eficacia que se tradujo en una mayor satisfacción de nuestros clientes.

Destaca el buen desempeño de la oficina en Miami, la que incrementó la venta de productos de otros actores chilenos en Estados Unidos alcanzando los US\$ 180 millones, convirtiéndose en el mayor distribuidor -de capitales chilenos- de salmón en ese mercado

ESTÁNDARES DE SUSTENTABILIDAD BAP Y ASC:

- **BEST AQUACULTURE PRACTICES (BAP)**
Los salmones de Camanchaca cuentan con certificación tres estrellas BAP, puesto que la totalidad de los centros de agua mar, la planta de proceso en Tomé y el abastecimiento de alimento para los salmones, están certificados. Con esto se refuerza el compromiso de mantener los más altos estándares productivos que aseguren un salmón de calidad a todos los clientes.
- **AQUACULTURE STEWARDSHIP COUNCIL (ASC)**
La Compañía se ha comprometido con este estándar que certifica que la actividad es ambientalmente sostenible y socialmente responsable. Durante 2015, Salmones Camanchaca comenzó un proceso de certificación y auditoría que consideró un centro de cultivo de engorda para cumplir con este estándar.

CICLO PRODUCTIVO EN AGUA DULCE

- **PISCICULTURA DE POLCURA (REGIÓN DE BÍO BÍO)**
En estas instalaciones se desarrolla, por ya más de 14 años, el programa de mejoramiento genético continuo para el salmón Atlántico (Salar).

Junto con lo anterior se cultivan los reproductores, los cuales son recibidos desde la Piscicultura de Río del Este desde una etapa muy temprana (alevines con saco) los cuales son identificados por su performance genético (Familias). Éstos son mantenidos en cultivo por un período de 3-4 años tiempo después del cual al alcanzar un peso promedio de entre 5 a 10 kg (dependiendo de su edad), son seleccionados individualmente por su calidad genética y enviados para su reproducción definitiva nuevamente a la Piscicultura de Río del Este produciendo las nuevas generaciones mejoradas.

- **PISCICULTURA RÍO DEL ESTE (REGIÓN DE LOS LAGOS)**
Los salmones que son producidos en Polcura son trasladados a esta piscicultura donde mediante técnicas de luz y temperatura, se preparan para su desove, permitiendo disponer de ovas los doce meses del año. Siendo absolutamente autosuficiente sin necesidad de depender de otros ni de la importación de ovas.
- **PISCICULTURA DE RECIRCULACIÓN RÍO PETROHUÉ (REGIÓN DE LOS LAGOS)**
Las ovas, previamente chequeadas en laboratorio y libres de enfermedades, que provienen de Río del Este son trasladadas a esta piscicultura de recirculación que presenta un ambiente cerrado, alejado de las influencias del medio ambiente y donde se controlan las principales variables ambientales tales como como temperatura, oxígeno y luz. Las ventajas proporcionadas por la recirculación la hacen una piscicultura amigable con el medio ambiente con una intervención mínima del entorno, lo que permite desarrollar las actividades de cultivo en forma sustentable.

Pese a que estas instalaciones sufrieron severos daños producto de la erupción del volcán Calbuco, la Compañía está trabajando para que vuelva a estar operativa a mediados de 2016.

CICLO PRODUCTIVO DE ENGORDA EN MAR

CENTROS DE CULTIVOS EN MAR

La Compañía cuenta con 75 concesiones vigentes distribuidas en 14 barrios en las regiones de los Lagos y de Aysén. Estas concesiones permiten obtener cosechas durante gran parte del año y aseguran un crecimiento sustentable de la Empresa.

El proceso:

1. Siembra de smolts de Salmón Atlántico en el mar, duración aproximadamente un mes.
2. Los peces son alimentados durante un período entre 14 y 18 meses para luego ser cosechados y trasladados a las plantas de procesos de Camanchaca.

En el 2015 destaca la inauguración del décimo sistema de alimentación flotante que posee la Compañía que además contempla habitabilidad para 24 personas. Esta unidad operará en la zona de Melinka, en la Región de Aysén, durante el año 2016. Dentro de sus principales características está la autonomía en el abastecimiento de agua dulce al contar con planta desalinizadora a bordo, ahorro de energía al utilizar sistema de iluminación Led, así como la incorporación de paneles solares para generación de energía.

COSECHA Y PROCESAMIENTO

WELLBOATS

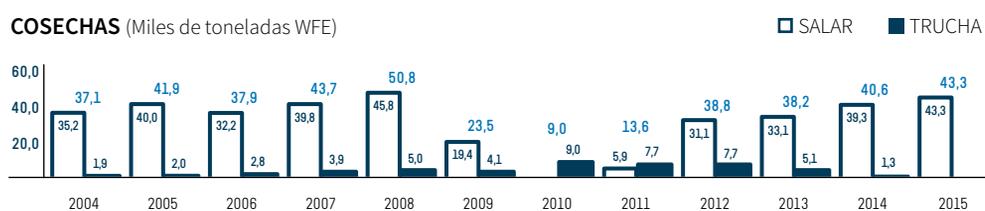
Salmones Camanchaca cuenta con un wellboat propio de ciclo cerrado que permite tener autonomía y flexibilidad en los procesos de cosecha, siendo esto una ventaja clave para el desarrollo del negocio.

Adicionalmente, para cubrir los requerimientos de cosecha durante el año, mantiene un contrato de exclusividad en el uso de un wellboat de ciclo abierto que opera de preferencia en los procesos de cosecha de los centros de cultivo de la Región de Aysén, llevando dicha producción a la planta de Surproceso.

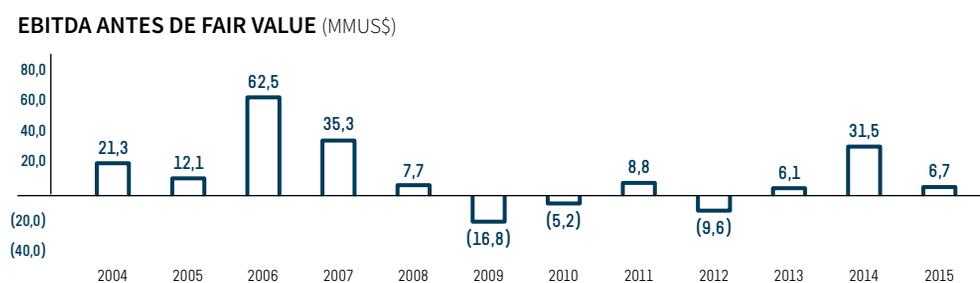
PLANTAS DE PROCESO

La Empresa posee 3 plantas de proceso:

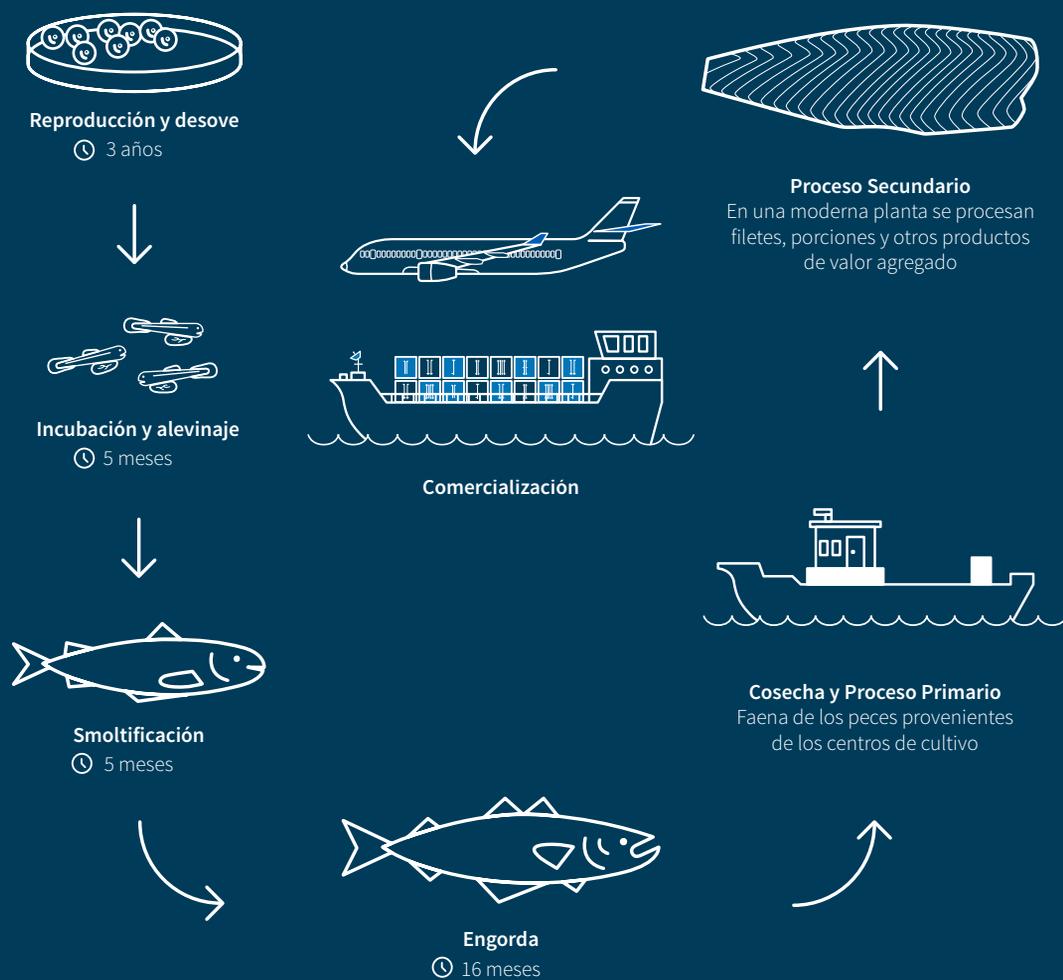
- San José (Calbuco, Región de Los Lagos): Permite faenar los peces provenientes de los centros de Camanchaca ubicados en la Región de Los Lagos, con una capacidad de 80.000 peces diarios, lo que permite adicionalmente procesar a otros productores. Esta planta además permite exportar HON fresco directamente a los mercados de Brasil, China, Argentina entre otros.
- Surproceso (Quellón, Región de Los Lagos): Camanchaca participa de un tercio de la propiedad de esta planta cuyo objetivo es procesar los peces provenientes de los centros de engorda de la región de Aysén. Su capacidad es de 115.000 peces diarios.
- Planta de Valor Agregado Tomé (Región de Bío Bío): Procesa productos como filetes, porciones y otros de valor agregado. Su capacidad de procesamiento hasta 250 toneladas de materia prima diarias en distintas líneas de productos como filetes frescos, filetes congelados, porciones frescas, porciones congeladas, entero congelado, entre otras. Su principal ventaja es que está ubicada cerca de los distintos centros de distribución lo que permite exportar a los distintos mercados a través de los puertos de la Región de Bío Bío. Además su cercanía con Santiago entrega la flexibilidad para embarcar pescado fresco a Estados Unidos con alta capacidad de reacción.



*Excluye otros ingresos del negocio de salmónes.



PROCESO PRODUCTIVO





PESCA

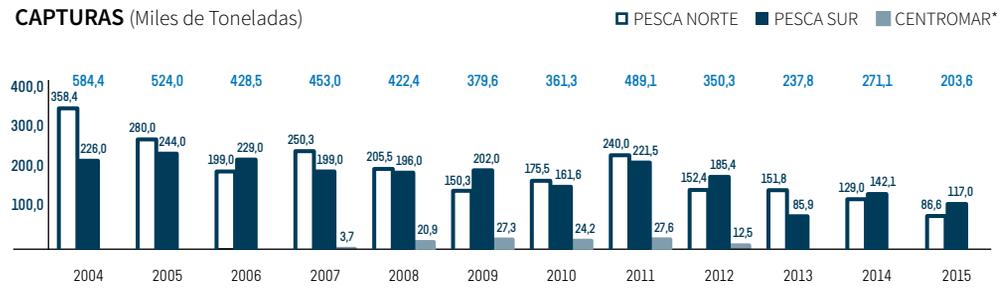
Chile es una potencia mundial en el ámbito pesquero. Sus miles de kilómetros de costa hacen de nuestro país un gran productor de proteínas marinas. Sin embargo, la disminución de biomasa de especies salvajes para la captura ha marcado a la industria pesquera mundial desde el año 2000. Para asegurar la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

En pos de la sustentabilidad, la Organización Regional de Pesca del Pacífico Sur fijó las pautas en relación a la preservación del jurel como pelágico transzonal; mientras que en nuestro país, la Ley de Pesca aprobada en 2012 puso su foco principal en la sustentabilidad de las pesquerías, creando los Comités Científicos que designan las cuotas, lo que ha permitido mayor y mejor cuidado de los recursos pesqueros.

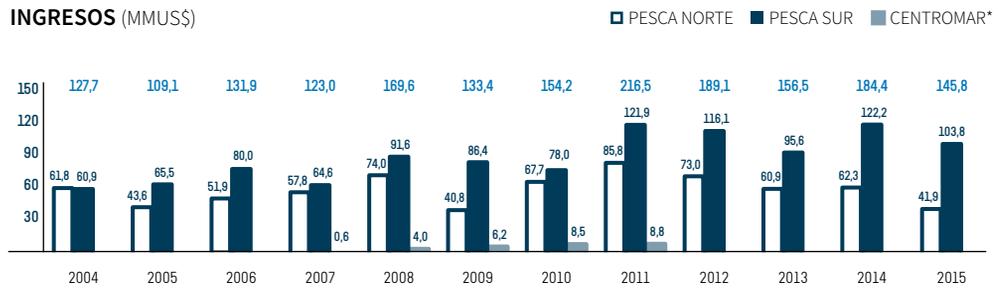
En este contexto, la Compañía es un actor relevante en el negocio de la pesca extractiva, tanto en el norte como en el sur de Chile. Con base en Iquique, opera en la zona norte y con base en Coronel, abarca la zona centro-sur del país.

La Compañía es un actor relevante en el negocio de la pesca extractiva, tanto en el norte como en el sur de Chile. Con base en Iquique, opera en la zona norte y con base en Coronel, abarca la zona centro-sur del país

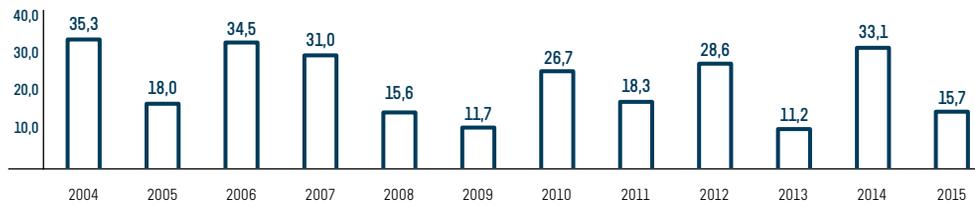
CAPTURAS (Miles de Toneladas)



INGRESOS (MMUS\$)

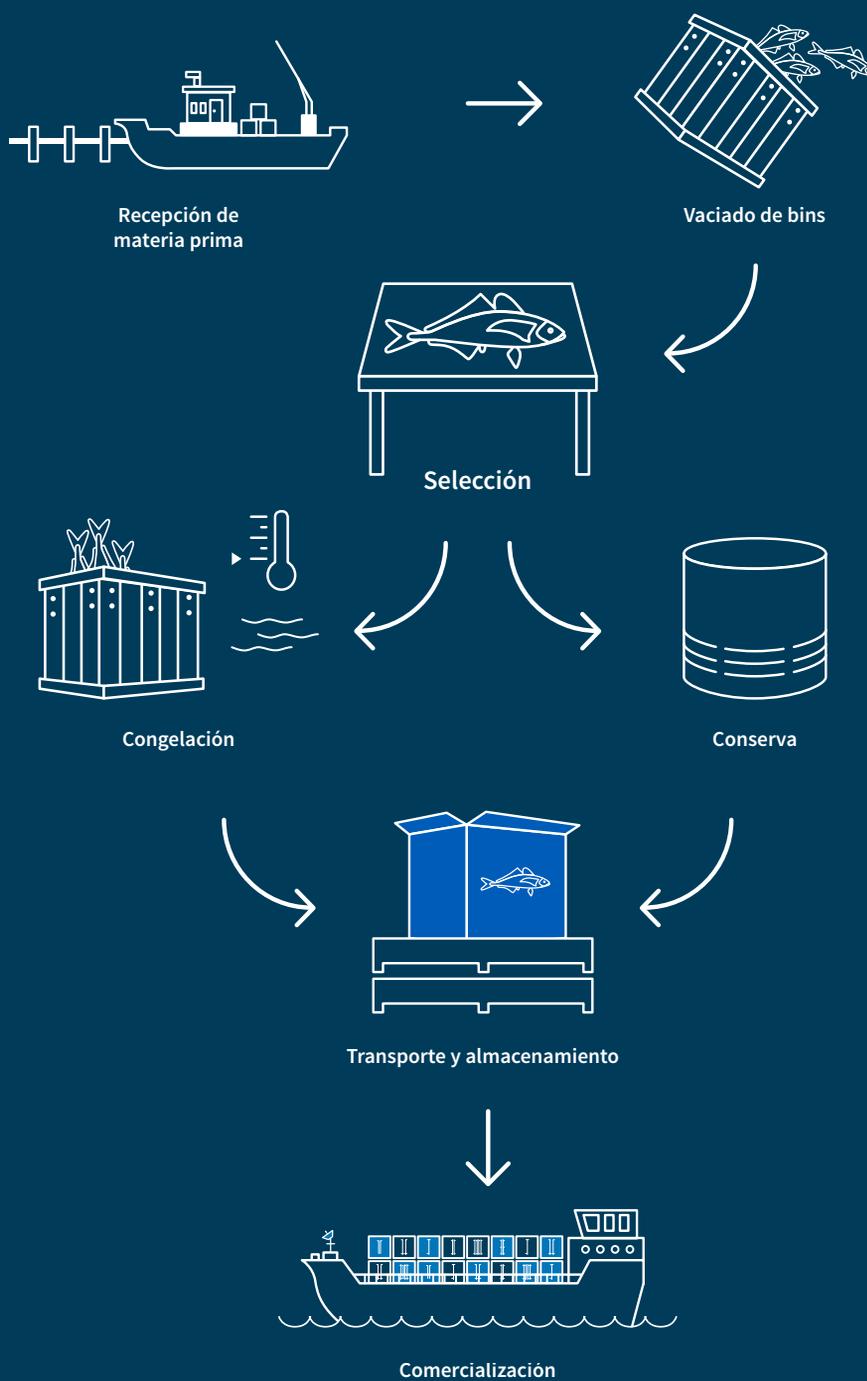


EBITDA (MMUS\$)



*Centromar (Ecuador) fue enajenado en 2012.

JUREL, PROCESO PRODUCTIVO CONSUMO HUMANO





PESCA NORTE

El área norte está orientada a la pesca de cerco de anchoveta y jurel para la elaboración de harina y aceite de pescado.

Camanchaca es el segundo actor en esta área geográfica y cuenta, dentro de la fracción industrial, con el 19,75% de la cuota de anchoveta y el 17,49% de la cuota de jurel.

Las instalaciones se encuentran en el puerto de Iquique, con una moderna planta con capacidad de proceso para 2.500 toneladas diarias de pescado.

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

Respecto del desempeño en 2015, el fenómeno de El Niño impactó la actividad ya que el calentamiento del mar y el gran desove producido en los últimos meses de 2014, redundó en que los peces juveniles se presentaran mezclados en una gran proporción con los adultos, llevando a las industrias a paralizar voluntariamente sus actividades pesqueras o restringirlas a zonas muy acotadas, lo que dificultó la captura de las cuotas otorgadas.

En tanto, durante el año y gracias a la implementación del sistema RSW en un barco de la flota, se logró un aumento en la eficiencia. Se trata de un mecanismo que se usa para mantener agua de mar refrigerada en la bodega de los barcos y de esa manera preservar la pesca. Cabe destacar que la pesca refrigerada, sobre todo en las condiciones de temperatura más altas, tiene múltiples beneficios como un aumento de las toneladas capturadas por marea, menor deterioro en su traslado y desembarque atenuando la generación de olores y aportando con una materia prima de mayor calidad a la planta, y como consecuencia de ello, la obtención de harina y aceite de mejor calidad.

Durante el ejercicio se puso en marcha también la Planta de Blending. Esta unidad permite mezclar las harinas producidas para obtener un producto homogéneo y de mayor calidad. Para el año 2016, se espera consolidar esta unidad y lograr mezclar una mayor proporción de la producción de harina de pescado de esta división.

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

PRODUCTOS

En esta área se producen y comercializan principalmente dos productos:

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



PESCA SUR

La filial Camanchaca Pesca Sur posee un 19,33% de la cuota de jurel y un 18,20% para las especies de sardina y anchoveta de la zona centro-sur del país. Además, cuenta con permisos de Pesca que le permiten capturar la mitad de los Langostinos de esta zona.

Entre los principales activos de esta división destaca una flota de 8 barcos de altamar para la pesca de cerco, con una capacidad de bodega total de 10.000 m³, y 3 barcos para la pesca de crustáceos, con 400 m³ de capacidad de bodega.

En Coronel cuenta con dos plantas: una para conservas, con capacidad de producción de 25.000 cajas diarias; y una para harina y aceite de pescado, con capacidad de proceso para 2.200 toneladas diarias de materia prima.

En Talcahuano posee una planta para harina y aceite de pescado, con capacidad de proceso para 1.500 toneladas diarias de materia prima y una planta de jurel congelado que permite procesar 300 toneladas diarias. Sus procesos productivos cuentan con certificaciones IFS (en la planta de conservas), ISO 9001, IFFO RS y HACCP.

En 2015 la temporada de pesca del jurel se inició tardíamente en abril generando un impacto en los costos de la operación de la flota, ya que se debió realizar una búsqueda más intensiva del recurso y se utilizó un número mayor de embarcaciones para su captura, en un periodo corto de tiempo. El retraso en la temporada provocó también una disminución en los productos orientados a consumo humano. Destaca que más del 80% del jurel capturado por Camanchaca Pesca Sur durante 2015, fue destinado a productos de consumo humano directo.

Durante este año la división alcanzó la certificación del Consejo Nacional de Producción Limpia, liderada por la Asociación de Industriales Pesqueros, Asipes. Como resultado de ésta, Camanchaca Pesca Sur adquirió la licencia de uso de marca del símbolo gráfico "Sello APL Estrella Azul" del Consejo Nacional de Producción Limpia, que es usado en las etiquetas de los productos como distinción de calidad y responsabilidad con el medio ambiente.

Cabe destacar que en conformidad con lo señalado por la ley 20.657 o Ley de Pesca, a fines de 2015 se licitó hasta el 15% de la cuota de sardina común, de la cual la industria podía optar el 60%, y solo un 40% por empresa. Al respecto, Camanchaca licitó el 20% de la fracción industrial, lo que le permitió mantener sus niveles productivos, para este recurso.

En relación a la producción de langostinos, la Compañía cuenta con una planta en Tomé con una capacidad de proceso de 60.000 kilos de materia prima por día. Durante el año, Camanchaca cambió las artes de pesca de este recurso, en línea con sus políticas de Pesca Sustentable y dando cumplimiento a las normas vigentes, al lograr una captura que se concentra solo en la fracción adulta de esta especie y cuida a su vez, tanto los ejemplares juveniles como la pesca incidental. Por otra parte, se dio inicio al proceso de certificación de su pesca de langostinos bajo el estándar MSC (Marine Stewardship Council), el cual asegura al consumidor que el producto proviene de una pesquería sustentable.

En materia ambiental, se implementó en la descarga de sardina de Valdivia un sistema de tratamiento de pesca que permite mantenerla fría en todo su sistema de distribución hasta llegar a las plantas de la Región de Bío Bío, lo que permite procesarla en óptimas condiciones y, por lo tanto, cuidar el medio ambiente y a nuestras comunidades vecinas, en cuanto a la emisión de olores. Adicionalmente, se implementó en la planta de harina de Coronel un sistema de lavado de gases que nos pone a la vanguardia respecto de la emisión de gases de chimenea, y da cumplimiento a las más exigentes normas que se implementarán en el Gran Concepción.

PRODUCTOS

Los productos comercializados por esta área son:

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

MERCADOS NEGOCIO PESCA

El impacto del fenómeno de El Niño sobre las capturas de nuestros principales recursos pesqueros, la desaceleración de la economía china y los problemas económicos que presentaron importantes mercados para nuestros productos, hicieron que 2015 fuese un año de grandes desafíos comerciales para los productos de la división Pesca.

Los mercados externos y los clientes han seguido evolucionado hacia exigencias superiores en términos de calidad y frescura de los productos que elaboramos.

En cuanto a la harina de pescado, la incertidumbre en las capturas a nivel mundial provocada por los efectos del fenómeno de El Niño, se tradujo en grandes fluctuaciones en los precios durante el 2015, alcanzando altos niveles a comienzos de año lo que impactó la demanda y generó cierto grado de sustitución por otras fuentes de proteínas.

No obstante lo anterior, la harina de pescado sigue siendo un insumo relevante en los alimentos para consumo animal, dada su buena calidad y propiedades nutricionales, particularmente en aquellos usos como la acuicultura donde se puede obtener mayor valor.

En 2015, el 28% de las ventas de harina y el 81% de las de aceite se realizaron en el mercado nacional, donde Camanchaca Pesca Sur mantiene contratos de abastecimiento con los fabricantes más relevantes de alimentos para salmones. El restante 72% de las ventas de harina y 19% de aceite correspondió a exportaciones, siendo China, Japón, Corea del Sur y la UE los principales mercados.

Cabe destacar que en el caso del aceite producido en Pesca Norte, dado su buen perfil de ácidos grasos Omega 3, éste se vende principalmente para ser utilizado en la industria nutracéutica, lo que permite obtener buenos niveles de precios para este producto.

En jurel congelado, los trastornos oceanográficos generaron retrasos en la temporada de pesca de esta especie lo que obligó a destinar menos materia prima a congelación por lo que los volúmenes cayeron en un 49% vs el año anterior.

En cuanto a los mercados para este producto, cabe destacar la irrupción de Perú como un destino relevante, transformándose en el más importante para nuestros envíos de jurel congelado, incluso superando a Nigeria, mercado que se vio fuertemente afectado por la caída de los precios del petróleo.

En conservas, durante 2015 se comercializaron dos formatos con mayor valor agregado, apuntando a consumidores finales en Asia, Chile, Centroamérica y El Caribe. El objetivo es sumarse a la tendencia de llegar a consumos de grupos familiares más pequeños.

En relación al langostino, 2015 fue un buen año, en el que se incorporó como cliente a la cadena de restaurantes Red Lobster en Estados Unidos, que cuenta con más de 800 locales especializados en seafood.

Durante 2015, se alcanzaron las 28 mil toneladas de materia prima, logrando un récord de producción tanto en sus líneas de carne como entero

CULTIVOS

Camanchaca cuenta con dos áreas productivas de cultivos marinos –además del salmón-, las que se encuentran en dos zonas geográficas: En el sur, ubicada la Isla de Chiloé, región de Los Lagos, orientada a la producción de mejillones o choritos; y en el norte, ubicada en Bahía Inglesa, región de Atacama, que produce abalones.

MEJILLONES

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

La planta de procesos está ubicada en Rauco, comuna de Chonchi, posee más de 5.000 m² construidos y una ubicación estratégica respecto a los centros de cultivos, lo que permite asegurar la frescura de la materia prima. La planta tiene un equipamiento de primer nivel, con procesos automatizados y altos estándares de calidad y seguridad alimentaria que permiten acceder a los mercados más exigentes y sofisticados.

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

Durante 2015, a pesar de haber sido un año con menor rendimiento que los anteriores, se batieron los récords de producción tanto en sus líneas de carne como entero. Se alcanzaron las 28 mil toneladas de materia prima procesada, es decir 4 mil toneladas más que en 2014.

PRODUCTO	2015	2014
CARNE (TON)	4.895	4.422
ENTERO (TON)	4.626	4.229
TOTAL PRODUCCIÓN (TON)	9.520	8.651

A fines del año la planta de Rauco y los centros de cultivos fueron recomendados para obtener la certificación Best Aquaculture Practices (BAP), por sus procesos sustentables en la operación. Además la planta posee la certificación BRC (British Retail Consortium) versión 6, categoría A. También cuenta con el sello de sustentabilidad que entrega la institución "Friend of the Sea", que garantiza que la producción de mejillones se realiza de forma ambiental y socialmente responsable.

CICLO PRODUCTIVO

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

PRODUCTOS

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

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

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

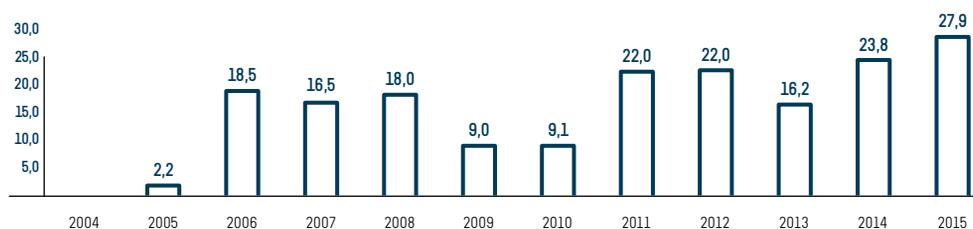
MERCADOS

Durante 2015, se siguieron centrando los esfuerzos en lograr una mayor penetración de nuevos y mejores mercados orientados al canal retail, tales como EE.UU., Francia, Inglaterra, Brasil, Japón, México y Corea del Sur. Estos esfuerzos se vieron reflejados en un crecimiento de los formatos retail de 27% y 18% tanto en enteros como en carne respectivamente.

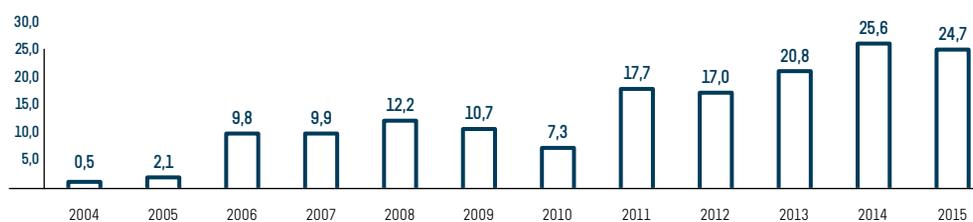
Actualmente, los mejillones de Camanchaca se pueden encontrar en más de 3 mil puntos en Estados Unidos y en más de mil puntos de venta en Japón.

Durante 2015, junto a Prochile y otras empresas del sector se continuó con el desarrollo de la tercera etapa del proyecto "Patagonia Mussel", esta vez en el mercado chino luego de positivas experiencias anteriores en Rusia y Brasil.

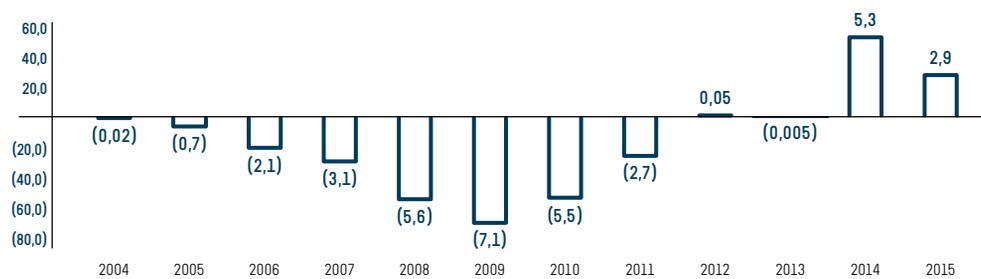
COSECHAS (Miles de Toneladas)



INGRESOS (MMUS\$)



EBITDA (MMUS\$)



ABALONES

La Compañía posee concesiones de acuicultura en Bahía Inglesa y Bahía Ramada, Región de Atacama, equivalentes a 105,79 ha. de mar, y concesiones marítimas y terrenos privados que amparan los centros de cultivo en tierra.

Durante el año 2015 esta división continuó trabajando en un plan de contención de gastos y perfeccionamientos en sus procesos productivos que se tradujeron en una mejora considerable en las condiciones sanitarias de los animales, en los calibres cosechados, en la disminución del ciclo productivo y finalmente en la reducción de costos.

Dentro de sus operaciones destacan:

CENTROS DE CULTIVO: En Caldereta y Tres Quebradas, con una capacidad de producción conjunta de 260 toneladas al año.

PLANTA DE PROCESO DE ABALONES CONGELADOS Y DE CONSERVAS: Ubicada en Caldera, con una capacidad de producción diaria de 1.800 kgs en la planta de congelados y 2.500 kg en la planta de conservas.

Durante los últimos años, esta división se ha abastecido de macroalgas, insumo principal para la alimentación de los abalones, a través de diferentes proveedores debidamente autorizados para la recolección y cosecha de ellas en zonas aledañas. Camanchaca cuenta con concesiones acuícolas para desarrollar su propio cultivo de macroalgas.

PRODUCTOS

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

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

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

CARNE ABALÓN CRUDA Y DESPIGMENTADA: Producto que se envía a diferentes mercados.

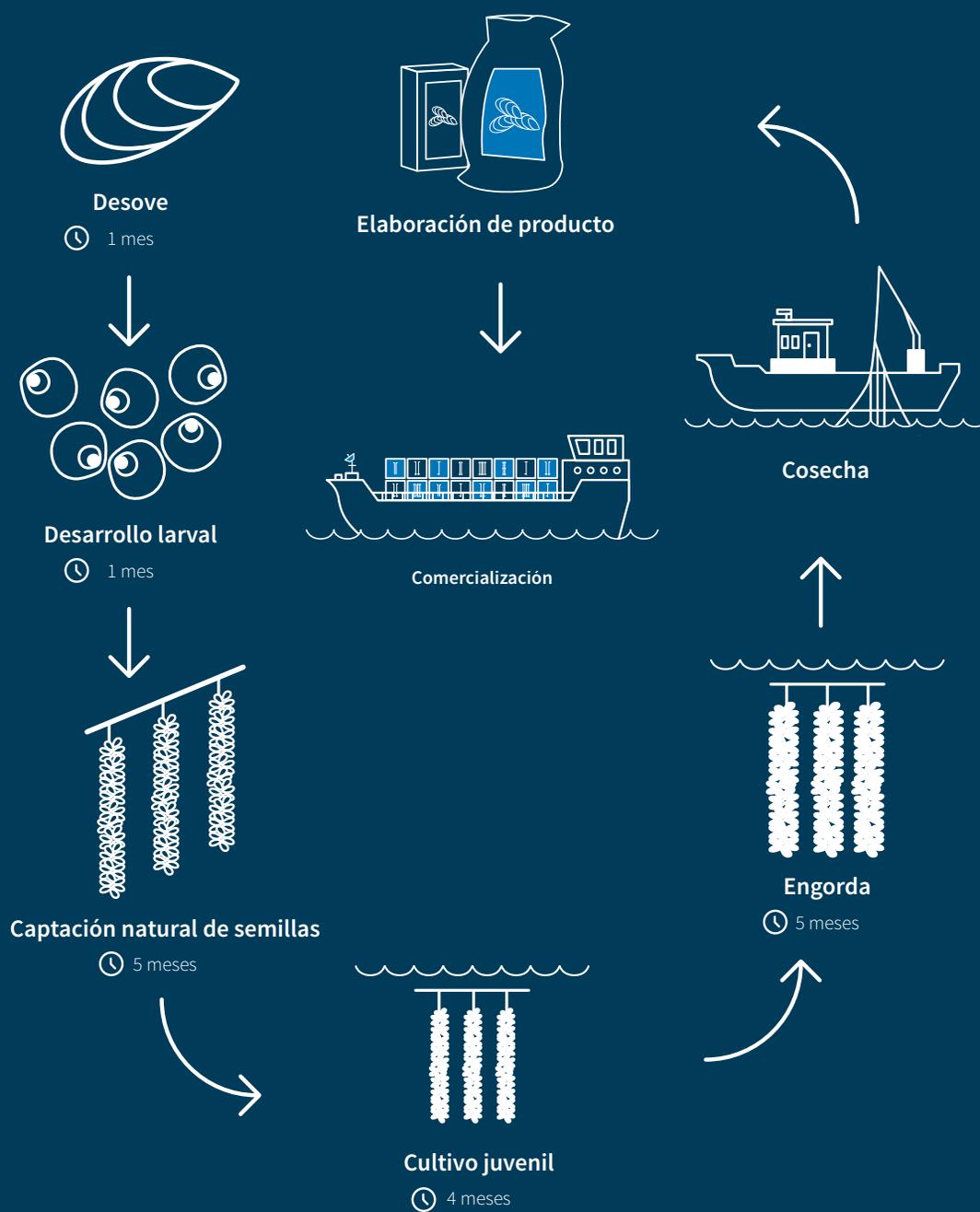
CONSERVAS DE ABALÓN: Se envía principalmente al mercado asiático y norteamericano.

MERCADOS

Planes de austeridad del gobierno chino implementados a fines del año 2012 cambiaron estructural, significativa y negativamente los precios y condiciones del mercado mundial del abalón, ya que ese país es el principal consumidor de este producto. La producción china de abalones, la mayor del mundo, tuvo que ser colocada en los diferentes mercados a precios entre 40-50% menores a los históricos, situación que se mantiene hasta el día de hoy.

A pesar de lo anterior, Camanchaca ha logrado mantener su posición de mercado en Japón, y a su vez abrir y desarrollar nuevos mercados, especialmente Estados Unidos, tanto en productos congelados como conservas.

MEJILLONES, ELABORACIÓN DE PRODUCTOS



RED DE COMERCIALIZACIÓN

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

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

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

CLIENTES

A nivel consolidado, en 2015 ningún cliente representó ingresos iguales o superiores al 10% del total de ingresos de la Compañía.

En el Negocio de Salmones, ningún cliente representó ingresos iguales o superiores al 10% del total de ingresos de este segmento.

En el Negocio de Pesca, solo un cliente representó ingresos iguales o superiores al 10% del total de ingresos de este segmento. La facturación a este cliente representó menos del 13% de los ingresos totales de este negocio.

En el Negocio de Cultivos, ningún cliente representó ingresos iguales o superiores al 10% del total de ingresos de este segmento.

PARTICIPACIONES DE MERCADO

Salmón Atlántico (Salar): Según datos de la industria chilena y de Kontali Analyse, se cosecharon en Chile 588 mil toneladas WFE de Salar en 2015, representando 26% de las cosechas mundiales de esta especie, siendo Noruega el principal país productor, con un 54%. Las cosechas de Camanchaca fueron de 43,3 mil toneladas WFE, representando el 7,4% de las cosechas chilenas de Salar y el 1,9% de las cosechas mundiales.

Harina de Pescado: Según datos de IFFO, se produjeron en Chile 312 mil toneladas de harina de pescado en 2015, representando 18% de la producción mundial, siendo Perú el principal país productor con un 51%. La producción de Camanchaca fue de 39,5 mil toneladas, representando el 12,7% de la producción chilena de harina de pescado y el 2,3% de la producción mundial.

Aceite de Pescado: Según datos de IFFO, se produjeron en Chile 110 mil toneladas de aceite de pescado en 2015, representando 30% de la producción mundial, siendo el principal país productor. La producción de Camanchaca fue de 5,8 mil toneladas, representando el 5,3% de la producción chilena de aceite de pescado y el 1,6% de la producción mundial.

Jurel (consumo humano): Según datos de Datacomex -a partir de exportaciones registradas en aduanas-, en 2015 se exportaron desde Chile productos de jurel para el consumo humano por un valor de US\$ 110,6 millones (FOB). Camanchaca representó el 30,1% de este valor.

Langostinos: Según datos de Datacomex, en 2015 se exportaron langostinos desde Chile por un valor de US\$ 31,5 millones (FOB). Camanchaca representó el 50,7% de este valor.

Mejillones: Según datos de Datacomex, en 2015 se exportaron mejillones desde Chile por un valor de US\$ 201,7 millones (FOB). Camanchaca representó el 11,6% de este valor.

Abalones: Según datos de Datacomex, en 2015 se exportaron abalones desde Chile por un valor de US\$ 16,5 millones (FOB). Camanchaca representó el 17,6% de este valor.

Representación Centroamérica y El Caribe

Ubicación:
Ciudad de México, México

Área cobertura:
México, Centroamérica y El Caribe

Población:
200 millones de habitantes

Consumo de productos del mar:
10 kg por persona

Raciones anuales vendidas por Camanchaca:
16 millones

Oficina Norteamérica

Ubicación:
Miami, EE.UU

Área cobertura:
Estados Unidos y Canadá

Población cubierta:
350 millones de habitantes

Consumo de productos del mar:
24 kg por persona

Raciones anuales vendidas por Camanchaca:
105 millones

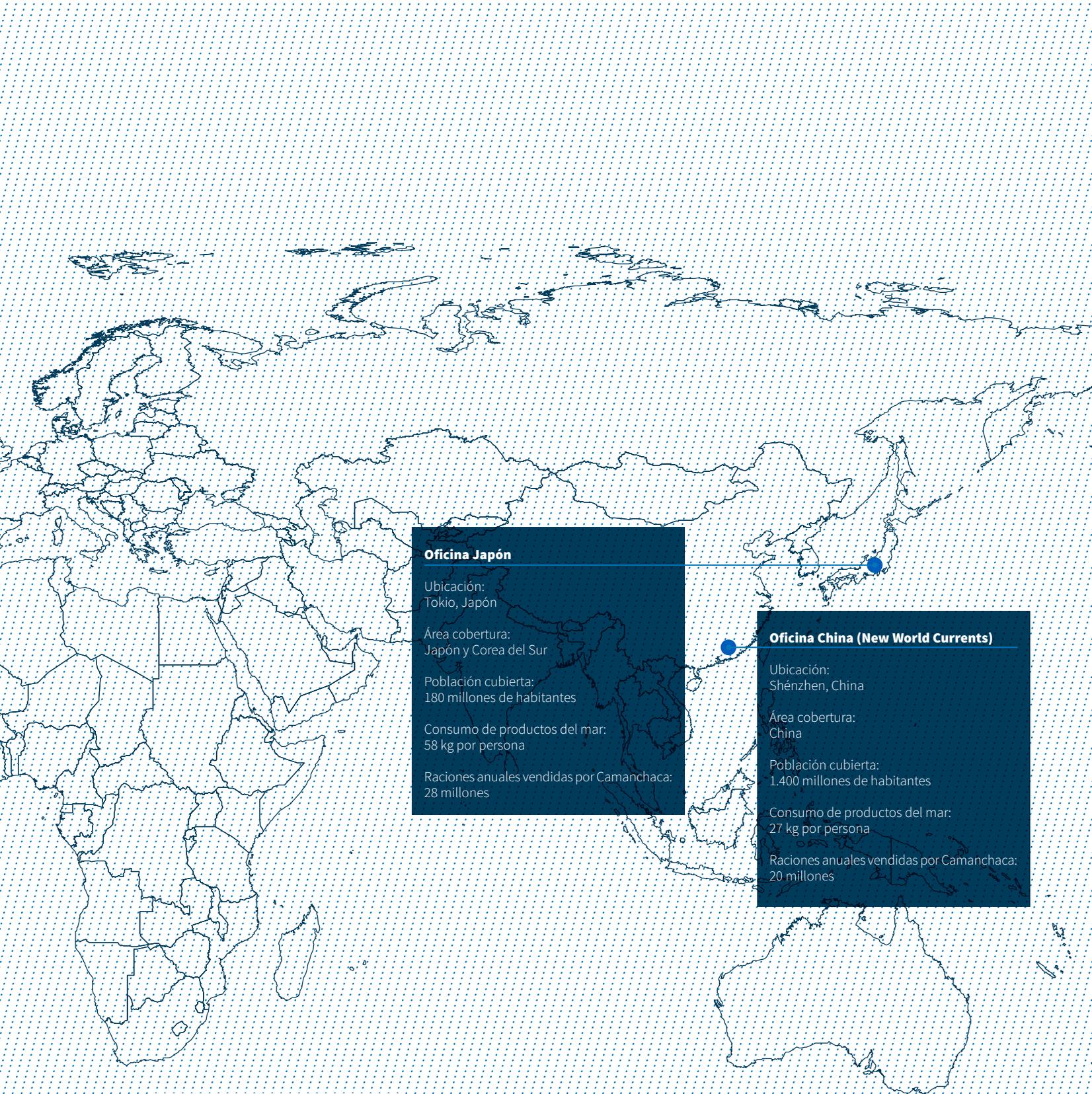
Casa Matriz

Ubicación:
Santiago, Chile

Área cobertura:
Resto del mundo

Población cubierta:
930 millones de habitantes

Raciones anuales vendidas por Camanchaca:
272 millones



Oficina Japón

Ubicación:
Tokio, Japón

Área cobertura:
Japón y Corea del Sur

Población cubierta:
180 millones de habitantes

Consumo de productos del mar:
58 kg por persona

Raciones anuales vendidas por Camanchaca:
28 millones

Oficina China (New World Currents)

Ubicación:
Shénzhen, China

Área cobertura:
China

Población cubierta:
1.400 millones de habitantes

Consumo de productos del mar:
27 kg por persona

Raciones anuales vendidas por Camanchaca:
20 millones

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

AÑO	N° CLIENTES
2011	297
2012	401
2013	439
2014	423
2015	482

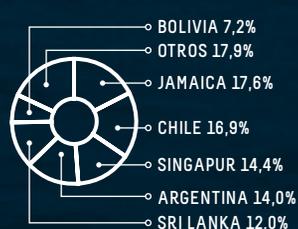


CAMANCHACA EN EL MUNDO

HARINA DE PESCADO



CONSERVAS



SALAR FRESCO



ACEITE DE PESCADO



JUREL CONGELADO



SALAR CONGELADO



LANGOSTINOS



ABALONES



MEJILLONES





CAPÍTULO 6

SUSTENTABILIDAD

ACTIVIDAD LIMPIEZA DE PLAYAS
Puyao, Chiloé, Región de Los Lagos



Para Camanchaca la sustentabilidad es un pilar estratégico clave y va más allá de una imposición normativa. El compromiso con las comunidades en las que está inserta y el cuidado del medio ambiente y sus colaboradores, son elementos esenciales en sus operaciones.

La Compañía entiende que al participar en negocios extractivos y productivos, tiene externalidades positivas y negativas en sus áreas de influencia. Por esa razón, diariamente realiza importantes esfuerzos por someterse a los más altos estándares de exigencia en materia de cuidado al medio ambiente y con ello, reducir al mínimo sus impactos en el cada vez más complejo entorno en que desarrolla sus actividades.

Para materializar estos aportes y sobre todo, para propiciar de manera permanente buenas relaciones con sus vecinos, ha desarrollado dos programas bajo el paraguas de la sustentabilidad:

**CAMANCHACA
AMIGA**

Que profundiza las relaciones de la empresa con sus stakeholders

**CAMANCHACA
EFICIENTE**

Que la obliga a ser un jugador competitivo en costos

CAMANCHACA AMIGA

[102] CAMANCHACA
MEMORIA ANUAL 2015

La Compañía está consciente que su actuar tiene un impacto en el entorno y en las comunidades donde opera, pero también entiende que sus operaciones son un aporte al desarrollo de estas localidades y que por lo mismo la relación debe ser beneficiosa para todos.

En este contexto, y desde el año 2013, la Empresa dio forma al Programa Camanchaca Amiga que busca sostener en el tiempo una relación virtuosa con las comunidades, colaboradores, clientes, proveedores y autoridades, en base a la confianza; cercanía; cuidado del medio ambiente; y una alimentación y vida sana.

Durante el año esta iniciativa benefició a
cerca de 50 mil personas

El impacto de este programa ha ido creciendo año a año. Durante 2015 los esfuerzos se siguieron centrando en generar una cultura de participación activa de los colaboradores en la organización y ejecución de variadas actividades, y por otra, en estrechar la relación de la Empresa con sus diversos stakeholders. Sin ir más lejos, durante el año, esta iniciativa benefició a cerca de 50 mil personas. Algunas cifras que hablan del impacto de este programa: a través de ferias donde la empresa estuvo presente, se calcula que cerca de 24 mil personas recibieron información sobre medio ambiente, vida saludable, oportunidades laborales, entre otros; aproximadamente 41 mil personas compraron en los 4 puntos de venta que posee Camanchaca a lo largo del país; a lo menos 600 personas se vieron beneficiadas por becas, cursos o talleres donde participó la Compañía; y aproximadamente 250 alumnos realizaron su práctica profesional en alguna división de Camanchaca.

Para coordinar las acciones y generar impactos reales en sus públicos de interés, Camanchaca Amiga considera tres pilares fundamentales:

1

VÍNCULOS
CON LA
COMUNIDAD

2

CUIDADO
DEL
MEDIO AMBIENTE

3

ALIMENTACIÓN
SANA CON
PRODUCTOS
DEL MAR





1

VÍNCULOS CON LA COMUNIDAD

Este pilar nace a raíz de la importancia que Camanchaca confiere al desarrollo de las comunidades en las cuales trabaja, donde vive un número importante de sus trabajadores y familias.

A la Compañía le interesa tener un vínculo estable, recíprocamente colaborativo y de largo plazo con ellas, generando beneficios mutuos y posibilitando un valor compartido para todos.

A nivel corporativo se ha mantenido una relación de “puertas abiertas”, donde juntas de vecinos, hogares de ancianos, instituciones educacionales, entre otras, pueden conocer a la empresa y aprender de lo que Camanchaca realiza. Durante 2015, destaca la visita del Liceo Juan Soler Manfredi a la piscicultura Río del Este de Salmones Camanchaca, ubicada en Ralún; la visita de los estudiantes de Veterinaria de la Universidad Mayor al centro Playa Maqui de Salmones Camanchaca; y la Feria Laboral Universitaria de la Universidad de Los Lagos que se llevó a cabo en la Planta de Rauco de Camanchaca Cultivos.

En 2015, 3.723 personas visitaron las instalaciones de la empresa y se realizaron reuniones con 50 juntas de vecinos a lo largo de todo Chile.



Bajo este pilar, en 2015 se desarrollaron múltiples actividades, sin embargo, destacamos las siguientes:

ALIANZA LICEO METODISTA

CORONEL – INACAP
(REGIÓN DE BÍO BÍO)

DIVISIÓN
Pesca Sur

DESCRIPCIÓN DE LA ACTIVIDAD

Se realizó el curso de “Controlador Lógico Programable en Sistemas de Automatización Industrial”, donde los estudiantes beneficiados asistieron a la sede de Inacap Concepción, en la Región de Bío Bío, cursando 40 horas cronológicas, y además, fueron apoyados por Camanchaca en la preparación de competencias diferenciadoras de alta demanda en el mercado laboral, optimizando así su desempeño y contribuyendo al mejoramiento continuo de los procesos que se ejecutan en la organización.

IMPACTO

Se benefició a cerca de 60 alumnos.

PROGRAMA “MUJER JEFA DE HOGAR”

CORONEL
(REGIÓN DE BÍO BÍO)

DIVISIÓN
Pesca Sur

DESCRIPCIÓN DE LA ACTIVIDAD

La Compañía firmó un acuerdo de cooperación con la Municipalidad de Coronel para apoyar este programa, iniciativa que entrega a mujeres de la comuna herramientas teórico prácticas para que puedan acceder al mundo laboral y optar a fondos concursables y capacitación, con el fin de mejorar su calidad de vida y la de sus familias. Camanchaca es la primera empresa Pesquera de Coronel en sumarse a esta actividad.

IMPACTO

El programa apoya a más de 100 mujeres de la zona.

ALIANZA CON GENDARMERÍA

CHILOE
(REGIÓN DE LOS LAGOS)

DIVISIÓN
Cultivos

DESCRIPCIÓN DE LA ACTIVIDAD

Este convenio permitirá trabajar en la acuícola-pesquera a personas que cumplen condena en libertad. Los futuros trabajadores podrán ser colocados en la planta de procesos, centros de cultivos y taller de redes de la División Cultivos en la zona.

IMPACTO

En la primera etapa habrá cupo para 5 personas.

ACUERDO CON EL SERVICIO NACIONAL PARA LA PREVENCIÓN Y REHABILITACIÓN DEL CONSUMO DE DROGAS Y ALCOHOL, SENDA

(REGIÓN DE TARAPACÁ)

DIVISIÓN
Pesca Norte

DESCRIPCIÓN DE LA ACTIVIDAD

La Compañía se sumó a la campaña preventiva “Comparte este verano, sin drogas, alcohol, tabaco”, con el propósito de implementar una política preventiva de consumo alcohol y drogas entre sus trabajadores y las comunidades.

IMPACTO

Cerca de 2 mil personas se vieron beneficiadas.

CAPACITACIÓN SOLDADURA EN LA COMUNA

FRUTILLAR
(REGIÓN DE LOS LAGOS)

DIVISIÓN
Salmones

DESCRIPCIÓN DE LA ACTIVIDAD

Se desarrolló el programa de becas laborales para participar de la capacitación en soldadura y oxicorte en la comuna de Frutillar, Región de Los Lagos.

IMPACTO

Benefició a más de 15 personas.



2

CUIDADO DEL MEDIO AMBIENTE

A través de las actividades del Programa Camanchaca Amiga se quiere estimular y promocionar el cuidado de medio ambiente para que se transforme en una práctica habitual de respeto por la naturaleza.

De esta forma Camanchaca promueve en su personal y las comunidades con las que interactúa, el cuidado permanente y responsable del medio ambiente y la biodiversidad, con el fin de proteger y dejarles a las generaciones futuras un mejor lugar donde vivir.

Como parte de su compromiso con el entorno, corporativamente, Camanchaca participó activamente del Día Internacional de Limpieza de Playas que se realizó en septiembre, pero además cada una de sus divisiones durante el año lleva a cabo acciones de recolección de basura en las playas cercanas a sus operaciones. En 2015, participaron más de 1.200 personas en estas actividades, se recolectaron en total cerca de 19 toneladas de residuos de 11 playas diferentes.



Durante este ejercicio, queremos destacar las siguientes actividades:

INSTALACIÓN DE PUNTOS LIMPIOS EN ESCUELAS DE TOMÉ (REGIÓN DE BÍO BÍO)	DESCRIPCIÓN DE LA ACTIVIDAD La Municipalidad de Tomé suscribió un acuerdo a través del cual la Compañía aportó con unos \$20 millones para instalar puntos limpios en todos los establecimientos educacionales de la ciudad. Gracias al aporte de Camanchaca, se ubicaron contenedores para gestionar residuos como plásticos, aluminio y papel, de forma diferenciada, y el Municipio se hizo cargo del retiro de la basura y también de dotar a cada escuela de un encargado de medio ambiente, quien coordina para que los desechos lleguen a lugares especialistas en reciclaje.
DIVISIÓN Salmones	IMPACTO Los colegios favorecidos fueron 34 y el acuerdo benefició a más de 5 mil escolares.
INSTALACIÓN DE BASUREROS EN CHANAVAYITA Y LA TIRANA (REGIÓN DE TARAPACÁ)	DESCRIPCIÓN DE LA ACTIVIDAD La Compañía donó 40 basureros para mantener limpia la Playa Chanavayita, 10 basureros a La Tirana y 40 que se entregaron a la localidad de Pozo Almonte.
DIVISIÓN Pesca Norte	IMPACTO La iniciativa benefició a 3 mil personas aproximadamente.
FERIA DE EDUCACIÓN AMBIENTAL (REGIÓN DE LOS LAGOS)	DESCRIPCIÓN DE LA ACTIVIDAD Camanchaca estuvo presente en la feria “Residuos y turismo sustentable”, organizada por la Ilustre Municipalidad de Castro en conjunto con juntas de vecinos locales. La iniciativa buscó enseñar cómo proteger los recursos naturales de manera sustentable a través de una serie de actividades.
DIVISIÓN Cultivos	IMPACTO En la actividad participaron cerca de 6 mil personas.
RECOLECCIÓN DE DESECHOS MARINOS EN NAVES DE LANGOSTINOS (REGIÓN DE BÍO BÍO)	DESCRIPCIÓN DE LA ACTIVIDAD Tres de las naves que se dedican a la pesca de langostinos implementaron un sistema de contenedores especialmente diseñados para recolectar los desechos y residuos que se encuentran flotando en el mar.
DIVISIÓN Pesca Sur	IMPACTO En el año se recolectaron 4 toneladas de basura marina con 3 barcos langostineros y participaron 35 personas.
CELEBRACIÓN DÍA MUNDIAL DEL RECICLAJE (REGIÓN DE BÍO BÍO)	DESCRIPCIÓN DE LA ACTIVIDAD Camanchaca desarrolló esta jornada con la participación de más de 100 niños de distintos establecimientos educacionales, certificados ambientalmente a través del Sistema Nacional de Certificación Ambiental de Establecimientos Educacionales (SNCAE), en alianza con el departamento de Medio Ambiente y la Dirección de educación Municipal (DEM) de Coronel.
DIVISIÓN Pesca Sur	IMPACTO Se lograron reunir 56 kg de material reciclable correspondiente a papeles, cartones, envases tetrapack, plástico pet y latas de aluminio.
RECICLAJE DE REDES (REGIÓN DE BÍO BÍO)	DESCRIPCIÓN DE LA ACTIVIDAD La Compañía, específicamente a través de su área de taller de reparación de redes ubicada en Tomé e Isla Rocuant en Talcahuano, realizó los primeros acercamientos con Fundación Bureo, organización que recicla redes de pesca con un trasfondo social. Lo que Camanchaca busca con esta iniciativa son alternativas de valorización para las artes de pesca utilizadas en sus embarcaciones.
DIVISIÓN Pesca Sur	IMPACTO Con el material reciclado la fundación elabora skateboards y lentes de sol que son comercializadas internacionalmente.
CERTIFICACIÓN DEL CONSEJO NACIONAL DE PRODUCCIÓN LIMPIA PARA REDUCIR GASES EFECTO INVERNADERO (REGIÓN DE BÍO BÍO)	DESCRIPCIÓN DE LA ACTIVIDAD Camanchaca alcanzó la certificación del Consejo Nacional de Producción Limpia (CPL) tras culminar exitosamente el Acuerdo de Producción Limpia (APL) liderado por la Asociación de Industriales Pesqueros (Asipes).
DIVISIÓN Pesca Sur	IMPACTO La Compañía logró reducir 653.883 toneladas CO2 equivalente/año y 52% las emisiones de gases de efecto invernadero.



3

ALIMENTACIÓN SANA CON PRODUCTOS DEL MAR

Chile, pese a ser un importante productor de proteínas marinas, según la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO, por sus siglas en inglés), el consumo de recursos marinos no supera los 5 a 7 kilos al año por persona. Esto se compara negativamente con los 50 kilos de consumo por habitante en Japón o los 15 kilos que comen los peruanos al año. Además, y de acuerdo con la misma entidad internacional, nuestro país lidera en los índices de obesidad infantil y en sobrepeso en adultos, alcanzando niveles preocupantes que afectan la salud de las personas.

Por esta razón y considerando que Camanchaca produce alimentos marinos saludables, es que han realizado diversas acciones para promover la alimentación sana en base a productos del mar. Destaca que desde el año 2013 ha abierto puntos de venta cercanos a las comunidades donde se encuentra, poniendo a disposición de las personas productos de exportación, de gran calidad, con alto valor nutricional y a precios accesibles. Es así como en 2015 se abrieron tres nuevas tiendas: una en Iquique, otra en la comuna de La Florida, en Santiago, y una en Rauco. Además, la Empresa constantemente y en todas sus divisiones realiza actividades de promoción y educación de los productos del mar.

Otra iniciativa desarrollada a nivel corporativo durante el año fue la participación en corridas familiares. Destacan la Corrida Familiar Cultivos Camanchaca, realizada en Chonchi, donde participaron 95 corredores; la Corrida Familiar por el Día Internacional de la Prevención, auspiciada por Pesca Norte, donde participaron cerca de 1.000 personas de todas las edades; y la tercera Corrida Aniversario de la Cámara de Comercio de Tomé, donde estuvieron presentes más de 400 deportistas. También destaca la firma del convenio entre Camanchaca y Aramark, empresa líder en alimentación institucional, para promover en las comunidades en las que participan, una alimentación sana y nutritiva con productos marinos, cada una desde su áreas de negocio respectivas.



Otras actividades que se llevaron a cabo bajo este pilar y que vale la pena destacar son:

**“SALMON CHEF,
DE CAMANCHACA
A TU MESA”**

(REGIÓN DE BÍO BÍO)

DIVISIÓN
Salmones

DESCRIPCIÓN DE LA ACTIVIDAD

El evento se realizó en la playa Bellavista de Tomé y contó con la participación del reconocido chef Richard Arellano quien mostró en vivo cómo preparar cinco recetas en base a salmón.

IMPACTO

Participaron más de mil personas.

**FIESTA
COSTUMBRISTA
LO ROJAS**

DIVISIÓN
Pesca Sur

DESCRIPCIÓN DE LA ACTIVIDAD

Camanchaca participó de esta feria que busca preservar las costumbres y tradiciones del país. Uno de los atractivos de esta fiesta es la elaboración del pescado ahumado más grande mundo, el cual es cocinado por los propios lugareños.

IMPACTO

Al evento asistieron más de mil personas.

**FERIA ALIMENTACIÓN
SANA**

TOMÉ
(REGIÓN DE BÍO BÍO)

DIVISIÓN
Pesca Sur

DESCRIPCIÓN DE LA ACTIVIDAD

Feria gastronómica y artística, que a través de varios módulos de cocina interactiva, mostró la cultura culinaria de la comuna de Tomé.

IMPACTO

Al evento asistieron más de mil personas.

**CAMPEONATO DE
BODYBOARD**

(REGIÓN DE TARAPACÁ)

DIVISIÓN
Pesca Norte

DESCRIPCIÓN DE LA ACTIVIDAD

Iniciativa desarrollada por la Municipalidad de Iquique, con la participación de Camanchaca, y que tuvo por objetivo promocionar la vida sana y la alimentación saludable.

IMPACTO

Asistieron 3 mil personas.

**CURSO “COCINA Y
PREPARACIÓN DE
ALIMENTOS”**

MELINKA
(REGIÓN DE AYSÉN)

DIVISIÓN
Salmones

DESCRIPCIÓN DE LA ACTIVIDAD

Se invitó a las mujeres de la localidad a participar de un curso de cocina y repostería, donde aprendieron recetas para preparar productos del mar como salmones, choritos, entre otros.

IMPACTO

14 mujeres de la zona.

CAMANCHACA EFICIENTE

Ser cada vez más eficientes en nuestra cadena productiva es un pilar fundamental en la estrategia de la Compañía, dado que permite obtener ventajas competitivas y ser sustentable en el largo plazo.

Algunos de los avances más relevantes de 2015 fueron:

SALMONES

CULTIVO: El factor de conversión económico en el cultivo (FCRe) disminuyó de 1,51 en 2014 a 1,45 en 2015. Además, se consolidó la estrategia de alimentación basada en micro raciones, dieta mejorada y alimentación remota, lo que junto a otras iniciativas permitió estar entre los líderes en costo en la industria, con un costo ex jaula de US\$ 3 /kg (peso vivo).

Entre las iniciativas de eficiencia en el área de cultivo de salmones, destacan las mejoras logísticas en ensilajes, contenedores de redes, materiales, insumos y uso de barcasas, permitiendo ahorros por US\$ 480 mil.

PLANTA DE PROCESOS EN TOMÉ: La planta de proceso secundario mostró importantes mejoras de productividad, pasando de 21,7 Kg/WFE por hora hombre en 2014 a 26,3 Kg/WFE en 2015. Junto con ello, se logró disminuir el consumo de agua de 11,6 m3/ton Materia Prima (MP) en 2014 a 9,1 m3/ton MP en 2015, representando ahorros por US\$ 100 mil.

PESCA NORTE

El rendimiento de combustible de las embarcaciones mejoró de 136 Lt/Hr en 2014 a 132 Lt/Hr en 2015. En tanto, la planta mejoró sus indicadores de rendimiento de combustible de 194 Kg/Ton en 2014 a 187 Kg por tonelada de harina en el 2015. Además destacan las siguientes iniciativas:

- Proyecto RSW – PAM Albimer: La implementación del sistema de refrigeración de bodega en esta embarcación corresponde al primero de seis proyectos similares contemplados para la flota de esta división. Esto ha permitido el aumento de las capturas por salida, pescando 22% más que los barcos no refrigerados, ya que pueden mantenerse más tiempo en zona, producto que la pesca permanece en mejores condiciones.
- Renovación Motor Principal y Mejora Estructural – PAM Atacama IV: Esta inversión permitió una mejora del rendimiento diésel de 10 Lt/Hr en comparación con años anteriores, mientras la mejora estructural permitió mayor estabilidad y seguridad para la tripulación.

PESCA SUR

La operación de flota para el periodo 2015 mostró un incremento en la eficiencia de captura en todas sus especies mejorando el indicador que mide las toneladas capturadas por marea donde se logró un aumento de un 5% para el jurel y un 2% en la sardina. El indicador que mide las cajas de langostino capturadas por marea aumentó un 5% con respecto al año anterior.

La operación de plantas mostró un incremento en sus productividades, destacando el aumento de 15% en la planta de conservas, pasando de 3.415 a 3.925 Cajas/Turno, y en la planta de langostinos al aumentar 9% la productividad en la mano de obra, pasando de 3,3 a 3,6 Kg/ Hora (producto terminado).

La producción de jurel congelado se realizó 100% en planta propia y la planta de harina mostró una disminución de un 4% en el consumo de combustible.

En la planta de jurel congelado, se aumentó la capacidad de producción desde 168 ton/ciclo a 268 ton/ciclo, lo que permite llegar a un 100% de la producción en planta propia.

CULTIVOS

En la Planta de producción de mejillones en Rauco, Chiloé, destacó el avance en eficiencia de producción que logró un alza de 10% respecto de 2014, lo que significó un récord histórico.

En el cultivo de abalones en la Región de Atacama, se logró bajar considerablemente el costo desde US\$ 23/kg en 2014 a US\$ 16/Kg cosechado.

COMPRAS Y ABASTECIMIENTOS (CORPORATIVO)

En 2015 se licitaron 44 categorías de materiales y servicios con ahorros anualizados de US\$ 3,9 millones. Adicionalmente, se centralizaron bodegas de materiales en la Región de Bío Bío y área de logística en la Región de Los Lagos con ahorros anuales de US\$ 500 mil, y se implementó la plataforma B2B Senegocia en todas las áreas productivas con ahorros estimados de US\$ 900 mil anualizados.

PROVEEDORES

A nivel consolidado, en 2015 solo un proveedor representó compras iguales o superiores al 10%. La facturación de éste representó menos del 16% de las compras y corresponde a un proveedor de alimentos para salmón. En el negocio de salmónes, solo 2 proveedores representaron compras iguales o superiores al 10%. Las facturaciones de éstos por separado representaron menos del 25% de las compras del segmento y corresponden a proveedores de alimentos para salmón.

En el negocio de pesca, solo un proveedor representó compras iguales o superiores al 10%. La facturación de éste representó menos del 11% de las compras de este segmento y corresponde a un proveedor de combustible de flota y planta.

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



ANTARES

ANTARES

3 /
8 /

CAPÍTULO 7

FACTORES DE RIESGO Y POLÍTICAS DE INVERSIÓN, FINANCIAMIENTO Y DIVIDENDOS

FACTORES DE RIESGO

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

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

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

A) RIESGOS FITOSANITARIOS

La empresa está expuesta a los riesgos por enfermedades o parásitos que pueden afectar a la biomasa, aumentando la mortalidad o el crecimiento de las distintas especies, y por ende, los volúmenes de producción y de ventas. En el caso de la industria del salmón, Camanchaca posee exigentes estándares de control para minimizar dichos riesgos, cumpliendo lo que exige la autoridad respecto al descanso de las concesiones y barrios, densidad de peces por jaulas, monitoreo constante de las biomásas, como por ejemplo, la realización del proceso de smoltificación en centros de recirculación cerrados alimentados con aguas de napas subterráneas. En el caso de las capturas, las condiciones oceanográficas, climáticas, entre otras, influyen en la condición y ubicación de los cardúmenes susceptibles de pesca.

B) RIESGOS DE LA NATURALEZA

La Sociedad está expuesta a riesgos de la naturaleza que pueden afectar su normal funcionamiento, tales como erupciones volcánicas, marejadas y tsunamis, terremotos, “bloom de algas”, existencia de depredadores naturales u otros factores que pueden poner en riesgo las biomasas, las capturas pesqueras y las instalaciones productivas. La Compañía realiza un monitoreo constante de estas variables y cuenta con activos de primer nivel en la industria del salmón, además de contar con los seguros pertinentes para cubrir estos riesgos, todos los cuales están monitoreados desde una unidad centralizada y especializada.

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

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

NEGOCIO DE LA PESCA: A pesar de la volatilidad de corto plazo de los precios, en los últimos años se ha mantenido una tendencia positiva de los precios, esto debido a las restricciones en la oferta mundial y a un sostenido crecimiento de la demanda, impulsado principalmente por el desarrollo de la acuicultura y por la de mayores proteínas para consumo humano.

NEGOCIO DE LA SALMONICULTURA: A partir del cuarto trimestre de 2014 se ha apreciado una baja en los precios que se explica fundamentalmente por la depreciación de las monedas de los países a los cuales vendemos respecto al dólar americano. Camanchaca ha buscado resguardarse de este riesgo a través de su capacidad comercial y en la fabricación de productos de mayor valor agregado.

NEGOCIO DE OTROS CULTIVOS: Los precios de los mejillones han presentado una tendencia de precios en aumento en los mercados internacionales los últimos años, sin grandes fluctuaciones interanuales. En el caso del ostión, se ha registrado una baja en los precios producto de una fuerte producción peruana y a una menor demanda de Francia, principal consumidor de este producto. En el abalón los precios se han visto fuertemente afectados por mayores controles de las autoridades chinas a los gastos en artículos de lujo de sus funcionarios públicos, lo que ha incidido en la demanda. La Compañía ha buscado resguardo optimizando sus costos, profundizando lazos comerciales con oficinas de distintas partes del mundo y creando productos de alta calidad y valor.



D) RIESGO DE VARIACIÓN DE PRECIOS DE COMPRAS

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

En relación a los precios de compra del alimento del salmón, donde los insumos relevantes son la harina y aceite de pescado, Camanchaca varía en ciertas condiciones la dieta hacia la sustitución de proteína por la de origen vegetal de menor costo y el cierre de contratos de compra del alimento con mecanismos de ajustes trimestrales. Dado que Camanchaca es un productor relevante de harina y aceite de pescado, principales insumos del alimento del salmón, los efectos en la variación de éstos generan una correlación natural inversa con los costos de alimentación del salmón.

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

E) RIESGOS REGULATORIOS

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

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

F) RIESGO DE LIQUIDEZ

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

Camanchaca mantiene una política de gestionar en forma prudente este factor, manteniendo una suficiente liquidez, y financiamiento con terceros.

G) RIESGO DE TASA DE INTERÉS

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

H) RIESGO DE TIPO DE CAMBIO

Parte importante de los ingresos de la Sociedad son en dólares estadounidenses principalmente los provenientes de las exportaciones. Para los costos y gastos que están indexados en pesos chilenos, aproximadamente un tercio de ellos, la Compañía busca como política que sus valores de adquisición se puedan realizar en dólares. Los pasivos con las instituciones financieras están en dólares estadounidenses. La Compañía evalúa permanentemente alternativas de coberturas de tipo de cambio.

I) RIESGO DE CRÉDITO

I.1) RIESGO DE INVERSIONES DE EXCEDENTES DE CAJA

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

I.2) RIESGO DE OPERACIONES DE VENTA

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

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



POLÍTICAS DE INVERSIÓN, FINANCIAMIENTO Y DIVIDENDOS

POLÍTICA DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

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

El financiamiento de las inversiones en activos fijos y concesiones, por política de la Empresa, se obtiene con recursos propios, ventas de activos y con préstamos de largo plazo otorgados por instituciones financieras. De la misma forma, las inversiones en capital de trabajo son financiadas con recursos propios y con financiamiento bancario de corto plazo. El compromiso como Compañía es mantener una razón de endeudamiento no superior a 1,30 veces, según el acuerdo de financiamiento celebrado con las instituciones bancarias con las cuales opera.

Las inversiones del año 2015 ascendieron a US\$ 30 millones, de las cuales US\$ 13 millones se centraron en acciones para mantener y preservar las capacidades productivas de nuestros activos actuales y US\$ 12 millones en proyectos de eficiencia, mejoras y ampliaciones de nuestras plantas y procesos. Durante 2015 se realizaron inversiones por US\$ 5 millones asociadas a la reconstrucción de la piscicultura de Petrohué, que fue afectada en abril por la erupción del volcán Calbuco. De esta forma, el 52% de las inversiones del año correspondieron al negocio de salmones, el 43% a la pesca y el 5% a otros cultivos.

Para 2016 se espera invertir US\$ 23 millones. Cerca del 60% de estas inversiones estarán destinadas a mantener las capacidades actuales de nuestros activos, y el resto tendrá un foco en eficiencia energética de plantas, reforzamiento sanitario, reconstrucción de la piscicultura de Petrohué en el negocio de salmones y mejoras en la calidad de la materia prima proveniente de las capturas en el negocio de la pesca. Este plan considera invertir un 47% en pesca, un 45% en salmonicultura y un 8% en otros cultivos.

POLÍTICA DE DIVIDENDOS

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

- a) La Sociedad distribuirá dividendos anuales definitivos luego de aprobado por la Junta de Accionistas el Balance de cada ejercicio, por un monto que será igual al 30% de las utilidades líquidas distribuibles que arroje el balance respectivo.
- b) La Sociedad no distribuirá dividendos provisorios, salvo acuerdo del Directorio al respecto para una distribución particular y determinada.
- c) Los términos indicados en “a” y “b” precedentes, se establecen sin perjuicio de las facultades del Directorio para modificarlas a futuro.

La Compañía no repartió dividendos durante el año 2015 y tampoco lo ha hecho en los últimos 3 años.





CAPÍTULO 8

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

TRANSACCIÓN DE EJECUTIVOS Y CONTROLADORES

NOMBRE / RAZÓN SOCIAL	RELACIÓN	FECHA TRANSACCIÓN
Valle Alegre Inversiones S.A.	Relacionado con Director	06-01-14
María José Cifuentes Larios	Relacionado con Director	10-01-14
Ricardo Adolfo García Holtz	Gerente	27-03-14
Igal Neiman Brodsky	Gerente	27-03-14
Daniel Bortnik Ventura	Gerente	27-03-14
Pablo Andrés Campino Edwards	Relacionado con Director	01-04-14
Pablo Andrés Campino Edwards	Relacionado con Director	03-04-14
Igal Neiman Brodsky	Gerente	24-04-14
Juan Carlos Ferrer Echavarrí	Gerente	24-04-14
Ricardo Adolfo García Holtz	Gerente	24-04-14
Daniel Bortnik Ventura	Gerente	24-04-14
Luis Hernán Paul Fresno	Director	08-07-14
Inversiones Cifco Ltda.	Controlador	08-09-14
Inversiones Cifco Ltda.	Controlador	20-10-14
Pablo Andrés Campino Edwards	Relacionado con Director	22-10-14
Gonzalo Fernández García	Gerente	28-10-14
Inversiones Cifco Ltda.	Controlador	28-10-14
Valle Alegre Inversiones S.A.	Relacionado con Director	29-10-14
Pablo Andrés Campino Edwards	Relacionado con Director	29-10-14
Pablo Campino Fernández	Relacionado con Director	13-01-15
Inversiones Cifco Ltda.	Controlador	24-02-15
Nicolás Guillermo Guzmán Covarrubias	Gerente	19-03-15
Sebastián Campino Fernández	Relacionado con Director	22-04-15
Inversiones Orzada Ltda.	Controlador	23-10-15
Jorge Andrés Fernández García	Gerente	26-10-15
Valle Alegre Inversiones S.A.	Relacionado con Director	10-12-15

COMPRAS			VENTAS			
Nº ACCIONES TRANSADAS	PRECIO UNITARIO (\$)	MONTO TRANSACCIÓN	Nº ACCIONES TRANSADAS	PRECIO UNITARIO (\$)	MONTO TRANSACCIÓN	INVERSIÓN FINANCIERA
350.000	19,2	6.719.999				Si
770.662	26,0	20.037.212				Si
10.367.000	22,0	228.074.000				Si
1.780.000	22,0	39.160.000				Si
2.853.000	22,0	62.766.000				Si
700.000	23,1	16.200.000				Si
400.000	24,0	9.600.000				Si
1.133.000	26,5	30.022.283				Si
1.333.000	26,5	35.321.894				Si
2.201.000	26,5	58.322.196				Si
1.333.000	26,5	35.321.894				Si
250.000	25,0	6.255.000				Si
			14.400.000	27,0	388.800.000	Si
			10.000.000	30,0	300.000.000	Si
			317.705	33,0	10.484.265	Si
			1.439.247	32,0	46.055.904	Si
			5.000.000	32,0	160.050.000	Si
			2.294.628	32,5	74.621.303	Si
			782.295	32,5	25.440.233	Si
162.500	30,6	4.972.500				Si
			5.600.000	32,5	182.011.200	Si
1.600.000	30,9	49.440.000				Si
16.949	29,5	499.996				Si
1.250.000	15,9	19.950.000				Si
1.500.000	16,2	24.290.041				Si
100.000	13,7	1.370.000				Si

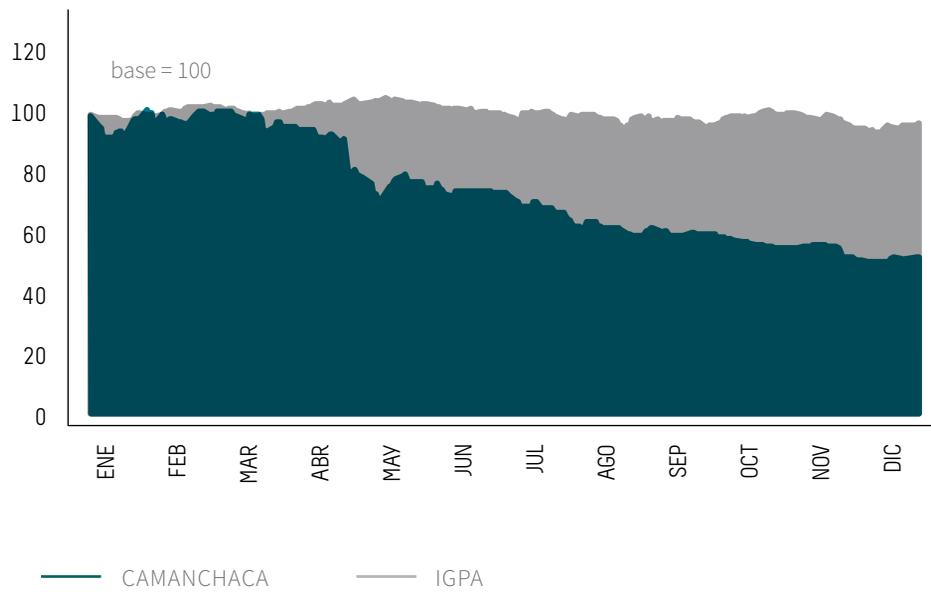
TRANSACCIONES DE LA ACCIÓN

2014	UNIDADES	MONTO (CLP)	PRECIO PROMEDIO
1er Trimestre	239.540.903	4.912.539.216	20,51
2do Trimestre	184.769.532	4.686.523.611	25,36
3er Trimestre	132.831.818	3.632.979.496	27,35
4to Trimestre	246.003.450	7.944.816.350	32,30

2015	UNIDADES	MONTO (CLP)	PRECIO PROMEDIO
1er Trimestre	99.598.065	3.223.740.569	32,37
2do Trimestre	150.762.661	3.740.195.339	24,81
3er Trimestre	38.010.483	710.101.545	18,68
4to Trimestre	69.654.794	1.101.290.171	15,81

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

COMPORTAMIENTO DE LA ACCIÓN



RESUMEN DE LOS HECHOS ESENCIALES INFORMADOS A LA SVS

Con fecha 24 de abril, la Sociedad informó que el 22 de dicho mes la erupción del Volcán Calbuco, afectó la piscicultura de Río Petrohué, que se encuentra dentro de la zona de exclusión determinada por la autoridad. Se logró constatar, a primera vista, que los daños y el nivel de impacto que la erupción causó cuales fueron significativos. Las pólizas de seguros sobre los activos de esta planta y su biomasa fueron siniestradas a las respectivas compañías de seguros, las cuales asignaron los liquidadores respectivos. Se comunicó que la empresa tomó todas las acciones para asegurar el bienestar del personal y de los activos de la Compañía, en coordinación con todas las autoridades competentes.

Con fecha 29 de abril, la Sociedad informó que en razón de la abundante ceniza volcánica caída sobre la piscicultura de Río Petrohué de propiedad de Salmones Camanchaca S.A., se verificaron daños significativos asociados al colapso de techos y estructuras, lo cual afectó las unidades donde estaba la biomasa de peces en distintos estados de desarrollo, quedando operativa solo una unidad de “smoltificación”, orientando los esfuerzos para las labores de limpieza, salvataje y traslado de peces, de forma de garantizar la continuidad operativa del negocio. Se señaló que la cobertura de los seguros contratados sería suficiente para cubrir los gastos de reconstrucción. Los impactos financieros de este evento serían visibles principalmente hacia finales de 2016 y 2017 y no debieran exceder el 2% a 3% de los ingresos bimensuales de la filial Salmones Camanchaca.

Con fecha 2 de junio, la Sociedad informó que la Empresa Portuaria de Iquique (EPI), quien administra el recinto donde se encuentra su planta de procesamiento de harina y aceite de pescado, comunicó a Camanchaca su intención de poner término al contrato de concesión, el que expiraría en consecuencia en el plazo de 18 meses contados desde la recepción del antedicho aviso. Con motivo de lo anterior, la Empresa mantiene conversaciones y correspondencia con EPI, incluyendo la presentación de un conjunto de opciones de recaudación de sus instalaciones en el Puerto de Iquique, las cuales contemplan diversas alternativas de reubicación que tienen por finalidad compatibilizar en forma estable y permanente sus operaciones con el desarrollo y explotación del mencionado puerto, cada una con sus respectivos plazos de implementación. La Compañía informó que estaba efectuando y que efectuaría todas las gestiones necesarias para asegurar el procesamiento de pesca en el futuro, sus capacidades de uso de licencias de pesca y la mantención de las fuentes de trabajo que entrega a sus colaboradores, contratistas y proveedores.

Con fecha 8 de junio, la Sociedad informó que recibió una carta de la Empresa Portuaria de Iquique (EPI) en la cual se manifiesta abierta a recibir y analizar propuestas de reubicación de las instalaciones de Camanchaca dentro del Puerto de Iquique. La Compañía ha enviado a EPI ideas conceptuales de reubicación y que no afectan, a su juicio, las operaciones históricas del puerto, o aquellas que se deriven de la materialización de planes de inversión o de desarrollo conocidos, aprobados y financiados para el ya mencionado puerto. A la fecha se informa que no se ha recibido respuesta por parte de EPI. Se deja constancia también que en el evento que Camanchaca deba proceder al cierre de su planta de procesamiento de harina y aceite de pescado en la zona norte, que representa el 1,6% del total de sus activos, acarrearía despidos de trabajadores, contratistas y proveedores, y además, se produciría una discontinuidad del pago de patentes tanto al Fisco como a EPI.

Con fecha 17 de noviembre, la Sociedad informó que recibió una oferta de compra de los activos productivos dedicados al recuso de ostión en la Bahía de Guanaqueros. El directorio designó a LarrainVial Servicios Profesionales Limitada para evaluar la operación, a fin de que informe a los accionistas acerca de las condiciones de la misma, sus efectos y su potencial impacto para la sociedad. Una vez recibido el informe evaluador, el Directorio lo puso a disposición de los accionistas a través de la página web y en las oficinas sociales.

Con fecha 23 de noviembre, la Sociedad informó que la aceptación de la oferta de compra por el negocio de cultivo de ostiones radicado en la IV Región, será sometida al pronunciamiento de la Junta Extraordinaria de Accionistas a celebrarse el 10 de diciembre de 2015.



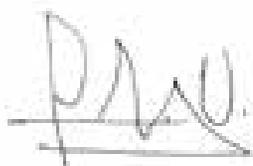
CAPÍTULO 9

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD



DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Los Directores y el Gerente General de Compañía Pesquera Camanchaca S.A., suscriben la presente Memoria Anual y declaran bajo juramento que la información que ésta contiene es la expresión fiel de la verdad.



Jorge Fernández Valdés
Presidente
3.189.057-8



Francisco de Borja Cifuentes Correa
Vicepresidente
4.333.851-K



Luis Hernán Paul Fresno
Director
7.289.965-2



Juan Ignacio Domínguez Arteaga
Director
6.615.791-1



Patrick Michel Meynial
Director
14.650.545-7



Joaquín Cortez Huerta
Director
6.493.230-6



Jan Edgar Otto Stengel Meierdirks
Director
6.260.446-8



Ricardo García Holtz
Gerente General
6.999.716-3

CONCURSO FOTOGRAFICO

CAMANCHACA AMIGA EN UN SOLO "CLICK"



JAVIERA FARIÁS

Limpieza de playas
(Primer Lugar)



MARÍA PAZ ZAMORA

Visita alumnos a Centro Río de la Plata
(Segundo Lugar)



ALEJANDRA ROBLES

Salmonchef en Tomé
(Tercer Lugar)



MARÍA PAZ ZAMORA

Limpieza de playas



SARILENE GARCÍA

Visita niños planta Iquique



CRISTIÁN CEA

Centro Cultivo Salmones en Chiloé



MARÍA PAZ ZAMORA

Limpieza de playas



MARÍA PAZ ZAMORA

Curso de repostería en San José



MARÍA PAZ ZAMORA

Visita alumnos a Piscicultura Río del Este



MARÍA PAZ ZAMORA

Feria Costumbrista San Antonio



CHRISTIAN ZAMBRANO

Visita de hijos a padres



Lanzamiento tarjeta vecino en
Municipalidad de La Florida
en conjunto con Aramark



MARÍA PAZ ZAMORA
Visita alumnos a Centro Río de la Plata



JAVIERA FARÍAS
Actividad día del hijo



MARÍA PAZ ZAMORA
Visita de Liceo Industrial



JAVIERA FARÍAS
Corrida familiar Camanchaca



MARÍA PAZ ZAMORA
Visita alumnos a centro Pilpilehue



CRISTIÁN GUERRERO
Día internacional de limpieza de playas



HUGO QUIÑONES
Limpieza de playas



MARÍA PAZ ZAMORA
Visita de alumnos a centro Cabudahue



JULIO VARGAS
Visita de bomberos a Planta Rauco



JAVIERA FARÍAS
Corrida familiar Camanchaca



CAPÍTULO 10

ESTADOS FINANCIEROS, ANÁLISIS RAZONADO Y ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS FILIALES

COMPAÑÍA PESQUERA CAMANCHACA S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2015



CONTENIDO

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

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





INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 8 de marzo de 2016

Señores Accionistas y Directores
Compañía Pesquera Camanchaca S.A.

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

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2 a los estados financieros consolidados. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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



Santiago, 8 de marzo de 2016
Compañía Pesquera Camanchaca S.A.
2

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

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros *consolidados* presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Compañía Pesquera Camanchaca S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.

Base de contabilización

Tal como se describe en Nota 2 a los estados financieros *consolidados*, en virtud de sus atribuciones, la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas registrar contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780. Con este hecho se originó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera aplicado hasta esa fecha, el cual correspondía a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Si bien los estados consolidados de resultados, de resultados integrales y los correspondientes estados consolidados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 fueron preparados sobre las mismas bases de contabilización, en lo referido a los registros de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior. Los efectos que el referido cambio de marco contable generó sobre las cifras del año 2014, que se presentan para efectos comparativos, se explican en Nota 19. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

Pedro Pelen De G.
RUT: 7.137.062-3

COMPAÑÍA PESQUERA CAMANCHACA S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO (AUDITADO)

Activos	Notas	Al 31 de Diciembre de 2015 MUS\$	Al 31 de Diciembre de 2014 MUS\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	8.847	14.822
Otros activos financieros , corrientes	8	852	1.127
Otros activos no financieros , corrientes	13	8.201	8.631
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	9	65.993	78.748
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	10	5.734	8.587
Inventarios	11	71.001	69.844
Activos biológicos, corrientes	12	83.932	73.366
Activos por impuestos corrientes	15	2.632	3.162
Activos corrientes distintos de activos mantenidos para la venta		247.192	258.287
Activos no corrientes mantenidos para la venta	16	4.861	4.861
Activo no corrientes mantenidos para la venta		4.861	4.861
Total activos corrientes		252.053	263.148
Activos, no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	8	833	833
Otros activos no financieros no corrientes	13	17.598	20.075
Derechos por cobrar no corrientes	9	5.315	5.540
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	10	2.068	2.340
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	14	4.023	3.473
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17	50.964	51.521
Propiedades, plantas y equipos	18	235.457	240.670
Activos biológicos, no corrientes	12	15.960	24.161
Activos por impuestos diferidos	19	20.427	16.891
Total activos no corrientes		352.645	365.504
Total activos		604.698	628.652

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

COMPAÑÍA PESQUERA CAMANCHACA S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO (AUDITADO)

Pasivos	Notas	Al 31 de Diciembre de 2015 MUS\$	Al 31 de Diciembre de 2014 MUS\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	20	18.540	17.386
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	21	74.605	70.016
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	10	963	293
Pasivos por impuestos corrientes	22	256	487
Total pasivos corrientes		94.364	88.182
Pasivos, no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	20	194.943	215.253
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		264	547
Otras Provisiones largo plazo	14	148	227
Pasivos por impuestos diferidos	19	3.697	3.657
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	23	848	1.004
Total pasivos no corrientes		199.900	220.688
Patrimonio Neto			
Capital emitido	24	217.742	217.742
Pérdidas acumuladas	24	-118.027	-109.037
Otras reservas	24	154.227	154.909
Patrimonio neto atribuibles a los propietarios de la controladora		253.942	263.614
Participación no controladora		56.176	54.653
Resultado del ejercicio, no controladoras		316	1.515
Total patrimonio neto		310.434	319.782
Total patrimonio neto y pasivos		604.698	628.652

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

COMPAÑÍA PESQUERA CAMANCHACA S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (AUDITADO)

	Capital pagado MUS\$	Sobreprecio en colocación MUS\$	Reservas por diferencia por conversión MUS\$	Reservas de cobertura de flujo de caja MUS\$	Total otras reservas MUS\$	(Pérdidas) ganancias acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de las controladora MUS\$	Participaciones no controladora MUS\$	Patrimonio Total MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2014	217.742	155.006	227	-	155.233	-122.857	250.118	54.829	304.947
Cambio en el patrimonio									
Efecto impuesto por cambio de tasa						2.731	2.731	-186	2.545
Resultado Integral									
Utilidad del ejercicio						11.089	11.089	1.515	12.604
Otros resultados integral			-437	113	-324		-324	10	-314
Saldo final al 31 de Diciembre de 2014	217.742	155.006	-210	113	154.909	-109.037	263.614	56.168	319.782

	Capital pagado MUS\$	Sobreprecio en colocación MUS\$	Reservas por diferencia por conversión MUS\$	Reservas de cobertura de flujo de caja MUS\$	Total otras reservas MUS\$	(Pérdidas) ganancias acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de las controladora MUS\$	Participaciones no controladora MUS\$	Patrimonio Total MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2015	217.742	155.006	-210	113	154.909	-109.037	263.614	56.168	319.782
Cambio en el patrimonio									
Resultado Integral									
Pérdida del ejercicio						-8.989	-8.989	316	-8.673
Otros resultados integral			-554	-128	-682	-1	-683	8	-675
Saldo final al 31 de diciembre de 2015	217.742	155.006	-764	-15	154.227	-118.027	253.942	56.492	310.434

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

COMPAÑÍA PESQUERA CAMANCHACA S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION CONSOLIDADO (AUDITADO)

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION CONSOLIDADO	Notas	Por los ejercicios terminados al	
		31 de Diciembre de 2015 MUS\$	2014 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	26	439.225	496.392
Costos de ventas	11	-395.293	-416.270
Margen bruto antes de Fair Value		43.932	80.122
Pérdida valor justo activos biológicos (Mayor) o menor costo por ajuste a Fair Value en los activos biológicos cosechados y vendidos	12	-20.745	-2.047
	12	14.511	-8.391
Margen bruto		37.698	69.684
Gastos de administración	27	-22.519	-23.487
Costos de distribución	28	-26.697	-21.789
Costos financieros	29	-6.763	-6.372
Participación de ganancias (pérdida) de asociadas Contabilizadas por el método de la participación		1.869	1.861
Diferencia de cambio	30	-2.616	-2.442
Otras ganancias (pérdidas)	31	7.842	-1.539
Ingresos financieros		377	66
(Pérdida) ganancias antes de impuestos		-10.809	15.982
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	19	2.136	-3.378
(Pérdida) ganancia procedentes de operaciones continuas		-8.673	12.604
Ganancia (pérdida) procedentes de operaciones discontinuas			
Ganancia (pérdida) del ejercicio		-8.673	12.604
(Pérdida) ganancia atribuible a :			
(pérdida) ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		-8.989	11.089
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras		316	1.515
Ganancia (pérdida) del ejercicio		-8.673	12.604
Ganancia o (pérdida) por acción:			
Ganancia (pérdidas) básicas por acción (US\$/Acción)		-0,002	0,003
Ganancia (pérdida) por acción de operaciones discontinuadas (US\$/Acción)		0,000	0,000
Ganancia (pérdida) por acción básica		-0,002	0,003

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

COMPAÑÍA PESQUERA CAMANCHACA S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO	Por los ejercicios terminados al	
	31 de Diciembre de 2015	2014
	MUS\$	MUS\$
(Pérdida) ganancia	-8.673	12.604
Ganancia por cobertura flujo de efectivo	-128	113
(Pérdida) ganancia por diferencia de conversión	-547	-427
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto		
Resultado integral total	-9.348	12.290
Resultado integral atribuible a :		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	-9.672	10.765
Resultado integral atribuible a las participaciones no controladoras	324	1.525
Resultado integral total	-9.348	12.290

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

COMPAÑÍA PESQUERA CAMANCHACA S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO CONSOLIDADO (AUDITADO)

	Al 31 de Diciembre de 2015 MUS\$	Al 31 de Diciembre de 2014 MUS\$
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Clases de Cobro		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	521.289	545.091
Otros cobros por actividades de operación	-	71
Clases de Pago		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-413.947	-432.119
Pagos a y por cuenta de los empleados	-65.378	-72.330
Dividendos recibidos	923	359
Intereses pagados	-6.636	-6.237
Intereses recibidos	377	67
Impuesto a las ganancias reembolsados (pagados)	-924	-428
Otras entradas (salidas) de efectivo	7.789	508
Flujo (utilizado en) procedente de actividades de operación	43.493	34.982
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	662	1.530
Pagos de Préstamos	-19.131	-4.791
Flujo de efectivo netos (utilizado en) procedente de actividades de financiamiento	-18.469	-3.261
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Importes procedentes de la venta de propiedades, plantas y equipos	810	57
Compras de propiedades, plantas y equipos	-30.870	-21.522
Importes procedentes de la venta de activos disponible para la venta	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	33
Flujo de efectivo netos (utilizado en) procedente de actividades de inversión	-30.060	-21.432
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	-5.036	10.289
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-939	-854
INCREMENTO (DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO	-5.975	9.435
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	14.822	5.387
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	8.847	14.822

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

COMPAÑÍA PESQUERA CAMANCHACA S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (AUDITADO)

NOTA 1 – Información General

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

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

Infraestructura y equipamientos

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

Comercialización

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

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

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

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

Los estados financieros consolidados del Grupo, correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015, fueron aprobados en Sesión de Directorio celebrada el 1 de marzo de 2016.

NOTA 2–Resumen de las Principales Políticas Contables

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

2.1 Período cubierto

Los presentes estados financieros consolidados cubren los siguientes períodos:

- Estado de situación financiera clasificado consolidado al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014.
- Estado de resultados por función consolidado por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.
- Estado de resultados integrales y estado de flujos de efectivo consolidados por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.
- Estado de cambio en el patrimonio neto consolidado entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2015 y 2014.

2.2 Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados de Compañía Pesquera Camanchaca S.A. al 31 de diciembre de 2015 fueron preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y normas e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), las que han sido aplicadas de manera uniforme en los períodos que se presentan. De existir discrepancias entre las normas IFRS y las normas e instrucciones de la SVS, prevalecen éstas últimas sobre las primeras. Las Normas e instrucciones impartidas por la SVS no difieren de las IFRS, a excepción de lo estipulado en el Oficio Circular N° 856 emitido por la SVS el 17 de octubre de 2014 (Nota 19)

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

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

2.3 Nuevos pronunciamientos contables

a) Normas, interpretaciones y enmiendas obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2015.

Enmiendas y mejoras

Enmienda a NIC 19 “Beneficios a los empleados”, en relación a planes de beneficio definidos – Publicada en noviembre 2013. Esta modificación se aplica a las contribuciones de los empleados o terceras partes en los planes de beneficios definidos. El objetivo de las modificaciones es simplificar la contabilidad de las contribuciones que son independientes del número de años de servicio de los empleados, por ejemplo, contribuciones de los empleados que se calculan de acuerdo con un porcentaje fijo del salario.

Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2012)
Emitidas en diciembre de 2013.

NIIF 3, "Combinaciones de negocios" - Se modifica la norma para aclarar que la obligación de pagar una contraprestación contingente que cumple con la definición de instrumento financiero se clasifica como pasivo financiero o como patrimonio, sobre la base de las definiciones de la NIC 32, y que toda contraprestación contingente no participativa (non equity), tanto financiera como no financiera, se mide por su valor razonable en cada fecha de presentación, con los cambios en el valor razonable reconocidos en resultados. Consecuentemente, también se hacen cambios a la NIIF 9, la NIC 37 y la NIC 39. La modificación es aplicable prospectivamente para las combinaciones de negocios cuya fecha de adquisición es el 1 de julio de 2014 o posterior. Su adopción anticipada está permitida siempre y cuando se apliquen también anticipadamente las enmiendas a la NIIF 9 y NIC 37 emitidas también como parte del plan de mejoras 2012.

NIIF 8 "Segmentos de operación" - La norma se modifica para incluir el requisito de revelación de los juicios hechos por la administración en la agregación de los segmentos operativos. La norma se modificó adicionalmente para requerir una conciliación de los activos del segmento con los activos de la entidad, cuando se reportan los activos por segmento. Su adopción anticipada está permitida

NIIF 13 "Medición del valor razonable" - El IASB ha modificado la base de las conclusiones de la NIIF 13 para aclarar que no se elimina la capacidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo a los importes nominales si el efecto de no actualizar no es significativo.

NIC 16, "Propiedad, planta y equipo", y NIC 38, "Activos intangibles" - Ambas normas se modifican para aclarar cómo se trata el valor bruto en libros y la depreciación acumulada cuando la entidad utiliza el modelo de revaluación. Su adopción anticipada está permitida.

NIC 24, "Información a revelar sobre partes relacionadas" - La norma se modifica para incluir, como entidad vinculada, una entidad que presta servicios de personal clave de dirección a la entidad que informa o a la matriz de la entidad que informa ("la entidad gestora"). Su adopción anticipada está permitida.

Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2013)
Emitidas en diciembre de 2013.

NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" - Clarifica que cuando una nueva versión de una norma aún no es de aplicación obligatoria, pero está disponible para la adopción anticipada, un adoptante de IFRS por primera vez, puede optar por aplicar la versión antigua o la versión nueva de la norma, siempre y cuando aplique la misma norma en todos los periodos presentados.

Enmiendas y mejoras

NIIF 3 “Combinaciones de negocios” - Se modifica la norma para aclarar que la NIIF 3 no es aplicable a la contabilización de la formación de un acuerdo conjunto bajo NIIF11. La enmienda también aclara que sólo se aplica la exención del alcance en los estados financieros del propio acuerdo conjunto.

NIIF 13 “Medición del valor razonable” - Se aclara que la excepción de cartera en la NIIF 13, que permite a una entidad medir el valor razonable de un grupo de activos y pasivos financieros por su importe neto, aplica a todos los contratos (incluyendo contratos no financieros) dentro del alcance de NIC 39 o NIIF 9. Una entidad debe aplicar las enmiendas de manera prospectiva desde el comienzo del primer período anual en que se aplique la NIIF 13.

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

b) Normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2015, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada.

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<p><i>NIIF 9 “Instrumentos Financieros”</i>- Publicada en julio 2014. El IASB ha publicado la versión completa de la NIIF 9, que sustituye la guía de aplicación de la NIC 39. Esta versión final incluye requisitos relativos a la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y un modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el actual modelo de deterioro de pérdida incurrida. La parte relativa a contabilidad de cobertura que forma parte de esta versión final de NIIF 9 había sido ya publicada en noviembre 2013. Su adopción anticipada es permitida.</p>	01/01/2018
Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<p><i>NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes”</i> – Publicada en mayo 2014. Establece los principios que una entidad debe aplicar para la presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros en relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo procedentes de los contratos con los clientes. Para ello el principio básico es que una entidad reconocerá los ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en un monto que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Su aplicación reemplaza a la NIC 11 Contratos de Construcción; NIC 18 Ingresos ordinarios; CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes; CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles; CINIIF 18 Transferencias de activos procedentes de clientes; y SIC-31 Ingresos-Permutas de Servicios de Publicidad. Se permite su aplicación anticipada.</p>	01/01/2018
<p>NIIF 16 “Arrendamientos” – Pública en enero de 2016 establece el principio para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos. El objetivo es asegurar que los arrendatarios y arrendadores proporcionan relevante la información de una forma que represente fielmente las transacciones. Esta información da una base para los usuarios de los estados financieros para evaluar el efecto que los arrendamientos tienen en la situación financiera, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo de la entidad.</p>	01/01/2016

<p>NIIF 16 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero 2019, su aplicación anticipada está permitida para las entidades que aplican las NIIF 15 o antes de la fecha de la aplicación inicial de la NIIF 16.</p> <p>NIIF 16 sustituye a la NIC 17 actual e introduce un único modelo de contabilidad arrendatario y requiere un arrendatario reconocer los activos y pasivos de todos los contratos de arrendamiento con un plazo de más de 12 meses, a menos que el activo subyacente es de bajo valor</p>	01/01/2019
Enmiendas y mejoras	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<p>Enmienda a <i>NIIF 11 “Acuerdos conjuntos”</i>, sobre adquisición de una participación en una operación conjunta – Publicada en mayo 2014. Esta enmienda incorpora a la norma una guía en relación a cómo contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio, especificando así el tratamiento apropiado a dar a tales adquisiciones.</p>	01/01/2016
<p>Enmienda a <i>NIC 16 “Propiedad, planta y equipo” y NIC 38 “Activos intangibles”</i>, sobre depreciación y amortización – Publicada en mayo 2014. Clarifica que el uso de métodos de amortización de activos basados en los ingresos no es apropiado, dado que los ingresos generados por la actividad que incluye el uso de los activos generalmente refleja otros factores distintos al consumo de los beneficios económicos que tiene incorporados el activo. Asimismo se clarifica que los ingresos son en general una base inapropiada para medir el consumo de los beneficios económicos que están incorporados en activo intangible.</p>	01/01/2016
<p>Enmienda a <i>NIC 16 “Propiedad, planta y equipo” y NIC 41 “Agricultura”</i>, sobre plantas portadoras – Publicada en junio 2014. Esta enmienda modifica la información financiera en relación a las “plantas portadoras”, como vides, árboles de caucho y palma de aceite. La enmienda define el concepto de “planta portadora” y establece que las mismas deben contabilizarse como propiedad, planta y equipo, ya que se entiende que su funcionamiento es similar al de fabricación. En consecuencia, se incluyen dentro del alcance de la NIC 16, en lugar de la NIC 41. Los productos que crecen en las plantas portadoras se mantendrá dentro del alcance de la NIC 41. Su aplicación anticipada es permitida.</p>	01/01/2016
<p>Enmienda a <i>NIC 27 “Estados financieros separados”</i>, sobre el método de participación - Publicada en agosto 2014. Esta modificación permite a las entidades utilizar el método de la participación en el reconocimiento de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Su aplicación anticipada es permitida.</p>	01/01/2016

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

Enmienda a *NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”* y *NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”*. Publicada en diciembre 2014. La enmienda clarifica sobre la aplicación de la excepción de consolidación para entidades de inversión y sus subsidiarias. La enmienda a NIIF 10 clarifica sobre la excepción de consolidación que está disponible para entidades en estructuras de grupo que incluyen entidades de inversión. La enmienda a NIC 28 permite, a una entidad que no es una entidad de inversión, pero tiene una participación en una asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, una opción de política contable en la aplicación del método de la participación. La entidad puede optar por mantener la medición del valor razonable aplicado por la asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, o en su lugar, realizar una consolidación a nivel de la entidad de inversión (asociada o negocio conjunto). La aplicación anticipada es permitida.

Enmienda a *NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”*. Publicada en diciembre 2014. La enmienda clarifica la guía de aplicación de la NIC 1 sobre materialidad y agregación, presentación de subtotales, estructura de los estados financieros y divulgación de las políticas contables. Las modificaciones forman parte de la Iniciativa sobre Divulgaciones del IASB. Se permite su adopción anticipada.

Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2014)
Emitidas en septiembre de 2014.

NIIF 5, “Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas”. La enmienda aclara que, cuando un activo (o grupo para disposición) se reclasifica de “mantenidos para la venta "a" mantenidos para su distribución ", o viceversa, esto no constituye una modificación de un plan de venta o distribución, y no tiene que ser contabilizado como tal. Esto significa que el activo (o grupo para disposición) no necesita ser reinstalado en los estados financieros como si nunca hubiera sido clasificado como "mantenidos para la venta" o "mantenidos para distribuir ", simplemente porque las condiciones de disposición han cambiado. La enmienda también rectifica una omisión en la norma explicando que la guía sobre los cambios en un plan de venta se debe aplicar a un activo (o grupo para disposición) que deja de estar mantenido para la distribución, pero que no se reclasifica como "mantenido para la venta”

Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2014)
Emitidas en septiembre de 2014.

NIIF 7 "Instrumentos financieros: Información a revelar". Hay dos modificaciones de la NIIF 7. (1) Contratos de servicio: Si una entidad transfiere un activo financiero a un tercero en condiciones que permiten que el cedente de de baja el activo, la NIIF 7 requiere la revelación de cualquier tipo de implicación continuada que la entidad aún pueda tener en los activos transferidos. NIIF 7 proporciona orientación sobre lo que se entiende por implicación continuada en este contexto. La enmienda es prospectiva con la opción de aplicarla de forma retroactiva. Esto afecta también a NIIF 1 para dar la misma opción a quienes aplican NIIF por primera vez. (2) Estados financieros interinos:

01/01/2016

La enmienda aclara que la divulgación adicional requerida por las modificaciones de la NIIF 7, "Compensación de activos financieros y pasivos financieros" no se requiere específicamente para todos los períodos intermedios, a menos que sea requerido por la NIC 34. La modificación es retroactiva

NIC 19, "Beneficios a los empleados" - La enmienda aclara que, para determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo, lo importante es la moneda en que están denominados los pasivos, y no el país donde se generan. La evaluación de si existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad se basa en los bonos corporativos en esa moneda, no en bonos corporativos en un país en particular. Del mismo modo, donde no existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad en esa moneda, se deben utilizar los bonos del gobierno en la moneda correspondiente. La modificación es retroactiva pero limitada al comienzo del primer periodo presentado.

NIC 34, "Información financiera intermedia" - La enmienda aclara qué se entiende por la referencia en la norma a "información divulgada en otra parte de la información financiera intermedia". La nueva enmienda modifica la NIC 34 para requerir una referencia cruzada de los estados financieros intermedios a la ubicación de esa información. La modificación es retroactiva.

La administración de la Sociedad estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad en el período de su primera aplicación.

2.4 Bases de consolidación

a) Subsidiarias

Subsidiarias son todas las entidades sobre las que el Grupo tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación, que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. A la hora de evaluar si el Grupo controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente posibles de ejercer o convertir. Las Subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar la adquisición de subsidiarias por el Grupo se utiliza el método del costo de adquisición. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidas en una combinación de negocios, se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios. Según cada adquisición, el grupo reconoce el interés minoritario a su valor justo o al valor proporcional del interés minoritario sobre el valor justo de los activos netos adquiridos.

El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como menor valor (goodwill). Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la filial adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados.

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

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

SOCIEDAD CONSOLIDADA	Porcentaje de participación		31-12-2015	31-12-2014
	Directo %	Indirecto %	Total %	Total %
Salmones Camanchaca S.A.	99,99	0,01	100	100
Fiordo Blanco S.A.	99,99	0,01	100	100
Camanchaca Cultivos Sur S.A.	93,05	6,95	100	100
Transportes Interpolar Ltda.	50,00	50,00	100	100
Camanchaca Inc.	0,05	99,95	100	100
Inmobiliaria Camanchaca S.A.	3,06	96,94	100	100
Camanchaca Spa	100,00	-	100	100
Camanchaca Pesca Sur S.A.	70,00	-	70	70
KabushikiKaisha Camanchaca	0,50	99,50	100	100
Aéreo Interpolar Ltda.	99,00	1,00	100	100

b) Transacciones y participaciones no controladoras

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

c) Asociadas

Asociadas son todas las entidades sobre las que el Grupo ejerce influencia significativa pero no tiene control que, generalmente, viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto. Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo. La inversión del Grupo en asociadas incluye la Plusvalía (Goodwill) identificado en la adquisición, neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada.

La participación del Grupo en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus asociadas se reconocen en resultados, y su participación en los movimientos (que no sean resultados) posteriores a la adquisición se reconoce en reservas, y se reflejan según corresponda en el estado consolidado de resultados integrales. Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una coligada o asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, el Grupo no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la coligada o asociada.

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

Cannex S.A. es una sociedad que actúa como mandatario de Camanchaca Pesca Sur S.A. en la comercialización de conservas de jurel, realiza las gestiones de venta al mandante. La ante dicha sociedad tiene su capital dividido en 61.500 acciones. De éstas, Camanchaca Pesca Sur S.A. tiene inscritas en el Registro de accionistas de la mencionada sociedad la cantidad de 30.750 acciones, las restantes acciones se encuentran inscritas a nombre de Inversiones La Higuera (30.750). En dicha Sociedad la empresa posee control conjunto debido a que existe reparto del control contractual decidido de un acuerdo y las decisiones sobre las actividades relevantes requieren el consentimiento unánime de las partes comparten el control. La empresa reconoce su participación en un negocio conjunto con una inversión y contabilizará esa inversión utilizando el método de la participación de acuerdo con la NIC 28 Inversiones Asociadas y Negocios Conjuntos.

2.5 Información financiera por segmentos operativos

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

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

- Pesca
- Salmón
- Cultivos

2.6 Transacciones en moneda extranjera

a) Moneda funcional y presentación

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

A continuación se detalla la moneda funcional para cada una de las entidades incluidas en la consolidación:

NOMBRE SOCIEDAD	PAIS ORIGEN	MONEDA FUNCIONAL
Salmones Camanchaca S.A.	Chile	Dólar
Fiordo Blanco S.A.	Chile	Dólar
Camanchaca Cultivos Sur S.A.	Chile	Dólar
Transportes Interpolar Ltda.	Chile	Peso Chileno
Camanchaca Inc.	EEUU	Dólar
Inmobiliaria Camanchaca S.A.	Chile	Dólar
Camanchaca Spa	Chile	Dólar
Camanchaca Pesca Sur S.A.	Chile	Dólar
KabushikiKaisha Camanchaca	Japón	Dólar
Aéreo Interpolar Ltda.	Chile	Peso Chileno

Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, distinta a la moneda funcional, se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados.

b) Tipos de Cambio

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

Fecha	\$/US\$	UF / US\$	Euro / US\$	Yen / US\$	Nok / US\$
31-12-2015	710,16	0,0277	0,9168	120,5900	8,811
31-12-2014	606,75	0,0246	0,8221	119,35	7,4339

2.7 Propiedades, plantas y equipos

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

Los terrenos, construcciones, plantas, equipos y maquinarias están expuestos a su costo histórico menos su correspondiente depreciación (el costo histórico incluye el valor justo considerado como costo atribuido de acuerdo a NIIF 1). El costo histórico incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del bien.

Los costos posteriores se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fijo vayan a fluir al Grupo y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de los otros activos fijos se calcula usando el método lineal para asignar sus costos sobre sus vidas útiles técnicas estimadas.

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

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

Las pérdidas y ganancias por la venta de activo fijo, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados.

2.8 Activos biológicos

Los activos biológicos incluyen los siguientes conceptos:

Los activos biológicos, que incluyen grupos o familias de reproductores, ovas, smolts, peces en engorda en el mar, mejillones y abalones, son valuados tanto en el momento de su reconocimiento inicial como con posterioridad, a su valor justo menos los costos estimados en el punto de venta, excepto cuando el valor razonable no pueda determinarse con fiabilidad, conforme a las definiciones contenidas en NIC 41. Para lo anterior, se debe considerar en primera instancia la búsqueda de un mercado activo para estos bienes.

Considerando que no existe un mercado activo para las existencias de peces vivos en todas sus etapas, se ha considerado como valorización para peces en agua dulce (reproductores, ovas, alevines y smolts) el costo acumulado a la fecha de cierre. Asimismo, para los activos biológicos representativos del cultivo de mejillones, ostiones y abalones éstos se han valorizado a sus costos acumulados a igual fecha.

Para peces en engorda, el criterio de valorización es el valor justo, entendiéndose como valor justo el precio de mercado menos los costos estimados de transformación y venta. Existe un mercado para peces en engorda sobre determinado tamaño, esto es 4,00 kg. de peso para el Salmón Salar. En ambos casos se determina el precio de mercado ajustado de cada grupo en existencia en el mar a la fecha del balance, al cual se le descuentan los costos de cosecha, procesamiento, empaque, distribución y venta. El volumen es ajustado por rendimiento de proceso.

Los peces de menor tamaño son valorizados al costo, los cuales son sometidos al test de valor neto de realización.

Los cambios en el valor justo de los activos biológicos se reflejan en el estado de resultado del ejercicio.

Los activos biológicos que serán cosechados en los próximos 12 meses se clasifican como activos biológicos corrientes.

La pérdida o utilidad en la venta de estos activos puede variar respecto del cálculo a valores justos determinado al cierre del ejercicio.

En el caso de la Sociedad el método aplicado es el siguiente:

Etapa	Activo	Valorización
Agua dulce	Ovas, alevines, smolts y reproductores	Costo acumulado directo e indirecto en sus diversas etapas.
Agua de mar	Salmones, truchas, mejillones, ostiones y abalones	Valor justo, considerando que existe mercado en el que se obtengan precios referenciales y empresas que se dedican a vender estos activos. De no existir, costo acumulado.

Activos Biológicos Salmonídeos y Truchas

Modelo de valorización

La evaluación es realizada para cada centro de cultivo y considera la biomasa de peces existentes al cierre de cada mes. El detalle incluye el número total de peces en crianza, su estimación de peso promedio y el costo de la biomasa de peces. En los cálculos realizados, el valor es estimado considerando el peso promedio al que se encuentre esa biomasa, la cual a su vez es multiplicada por el valor por kilo que refleja el precio de mercado. El precio de mercado es obtenido normalmente de publicaciones de series de precios internacionales.

Supuestos utilizados para determinar el Valor Justo de peces en crianza

La estimación del valor justo de la biomasa de peces se basa en los siguientes ítems: volumen de biomasa de peces, pesos promedios de la biomasa, distribución de pesos a cosecha y precios de mercado.

Volumen de Biomasa de Peces

El volumen de biomasa de peces se basa en el número de *smolts* sembrados en el agua de mar, la estimación de crecimiento, la mortalidad identificada en el ejercicio, etc. La incertidumbre con respecto al volumen de biomasa es normalmente menor en ausencia de eventos de mortalidad masiva durante el ciclo o si los peces presentaron enfermedades agudas.

Distribución del peso en la cosecha

Los peces en el agua crecen a diferentes tasas y en el promedio de peso puede existir cierta dispersión en la calidad y calibre de los peces. Es relevante considerar la distribución del calibre y la calidad por cuanto existen diferentes precios en el mercado.

Cuando se estima el valor de la biomasa de peces se considera una distribución normal de calibres.

Precios de Mercado

Compañía Pesquera Camanchaca S.A., utiliza para la determinación del valor razonable precios de productos en mercados representativos y que se puedan obtener de fuentes externas independientes y de publicación frecuente.

De esta forma, los precios de referencia para el Salar son los publicados por Urner Barry Publications Inc. en su reporte "Urner Barry's Seafood Price-Current" y considera las transacciones sobre 3.500 libras mínimo. El precio utilizado corresponde al precio FOB del Filete Fresco "Trim D", provenientes de Chile a Miami (EEUU).

Urner Barry es un editor de negocios especializada en información oportuna, veraz e imparcial de las noticias y las cotizaciones de mercado para los clientes en los segmentos relacionados de la industria de la alimentación a través de una variedad de medios de comunicación impresos y no impresos.

Nivel de Jerarquía

De acuerdo a lo que establece la IFRS 13 la jerarquía del valor razonable está determinado de acuerdo a los datos de entrada utilizados. El nivel de Jerarquía que corresponde al modelo de la empresa es el Nivel II. Respecto a las variables no observables, la más significativa es el peso promedio para ambas especies.

2.9 Activos intangibles distintos de la plusvalía

a) Licencias Transables de Pesca

Las Licencias Transables de Pesca adquiridas a terceros se presentan a costo histórico. La vida útil de dichos derechos es indefinida, puesto que no existe una vida útil definida respecto al derecho de explotación de pesca, y por tanto no están afectos a amortización. La vida útil indefinida es objeto de revisión en cada ejercicio para el que se presente información, con el fin de determinar si los eventos y las circunstancias permiten seguir apoyando la evaluación de la vida útil indefinida para dicho activo.

b) Concesiones de acuicultura

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

Gastos de investigación y desarrollo

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

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

2.10 Costos por Intereses

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

2.11 Pérdidas por deterioro de valor de activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el valor en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del valor en libros del activo sobre su valor recuperable. El valor recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para que haya flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, distintos del Plusvalía (Goodwill), que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance para verificar posibles reversiones del deterioro.

2.12 Activos financieros

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

Clasificación de activos financieros

a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

Bajo esta categoría la Sociedad registra los siguientes activos financieros:

- Fondos mutuos
- Inversiones en pactos

b) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

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

c) Activos financieros disponibles para la venta

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

d) Valorización activos financieros

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

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

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

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

2.13 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

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

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

2.14 Inventarios

Las existencias se valorizan a su costo o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El costo se determina por el método costo medio ponderado (PMP).

El costo de los productos terminados y de los productos en curso incluye los costos de las materias primas, la mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación (basados en una capacidad operativa normal), pero no incluye los costos por intereses.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos variables de venta aplicables.

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

2.15 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable (valor nominal que incluye un interés implícito) y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no será capaz de cobrar todos los valores que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar.

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

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

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

2.16 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

2.17 Capital social

El capital social está representado por acciones ordinarias.

Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones u opciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción de los ingresos obtenidos.

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

2.18 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

Al igual que en el caso de los deudores por venta, si la diferencia entre el valor nominal y el valor justo no es significativa, se utiliza el valor nominal.

2.19 Préstamos que devengan intereses

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

2.20 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

El gasto por impuesto a la renta del ejercicio comprende al impuesto corriente y a los impuestos diferidos.

El cargo por impuesto a la renta corriente es calculado sobre la base de las leyes tributarias vigentes a la fecha de estado de situación financiera, en los países en los que las subsidiarias y asociadas del Grupo operan y generan renta gravable.

Los impuestos diferidos se calculan de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha de cierre del estado de situación financiera consolidado y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido que se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los cuales compensar las diferencias temporarias.

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

Excepto por lo mencionado en el párrafo siguiente, el impuesto a la renta (corriente y diferido) es registrado en el estado de resultados salvo que se relacione con un ítem reconocido en Otros resultados integrales, directamente en patrimonio o proviene de una combinación de negocios. En ese caso, el impuesto también es contabilizado en Otros resultados integrales, directamente en resultados o con contrapartida en la plusvalía mercantil, respectivamente.

De acuerdo a las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile en su Oficio Circular N°856 del 17 de octubre de 2014, los efectos producidos por el cambio de la tasa de impuesto a la renta aprobado por la Ley 20.780 (reforma tributaria) sobre los impuestos a la renta diferidos, que de acuerdo a NIC12 debieran imputarse a los resultados del ejercicio, han sido contabilizados como Resultados Acumulados. Las modificaciones posteriores, serán reconocidas en los resultados del ejercicio de acuerdo a la NIC12.

2.21 Beneficios a los empleados

Indemnización por años de servicios

El pasivo reconocido corresponde al valor actual de la obligación por prestaciones definidas en la fecha de cierre de los estados financieros. Dicho valor es calculado anualmente utilizando hipótesis actuariales y se determina descontando los flujos de salida de efectivo futuros estimados. Las pérdidas y ganancias que surgen de ajustes por la experiencia y cambios en las hipótesis actuariales, se cargan o abonan en el estado de resultados o patrimonio, dependiendo de la naturaleza, del ejercicio en que ocurren.

Los parámetros considerados en el modelo de valoración actuarial son los siguientes: las tasas de fallecimiento e invalidez, tasas de descuento, tasa de crecimiento de las remuneraciones y tasas de rotación por renuncia.

2.22 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando:

- i) La Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
- ii) Es probable que pueda ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y
- iii) El valor se ha estimado de forma fiable.
- iv) Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación, usando la mejor estimación de la Sociedad. La tasa de descuento utilizada para determinar el valor actual refleja las evaluaciones actuales del mercado, en la fecha del balance, del valor temporal del dinero, así como el riesgo específico relacionado con el pasivo en particular.

2.23 Reconocimiento de ingresos

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

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

a) Ventas de bienes

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

b) Ingresos por intereses

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

2.24 Política de Dividendos

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

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

De acuerdo a lo establecido por la Superintendencia de Valores y Seguros, en la Circular N° 1.945, la Sociedad ha determinado que para los efectos de la determinación de la utilidad líquida distributable de la Sociedad Matriz a considerar para el cálculo de dividendos en lo que se refiere al ejercicio 2011, se excluirá de los resultados del período lo que sigue:

- i) Los resultados no realizados vinculados con el registro a valor razonable de los activos biológicos regulados por la norma contable "NIC 41", reintegrándolos a la utilidad líquida en el momento de su realización. Para estos efectos, se entenderá por realizada la porción de dichos incrementos de valor razonable correspondientes a los activos vendidos o dispuestos por algún otro medio.

- ii) Los resultados no realizados generados en la adquisición de otras entidades y, en general, aquellos resultados no realizados que se produzcan con motivo de la aplicación de los párrafos 34, 42, 39 y 58 de la norma contable “Norma Internacional de Información Financiera N°3”, revisada, referida a las operaciones de combinaciones de negocios. Estos resultados se reintegrarán también a la utilidad líquida en el momento de su realización. Para estos efectos, se entenderán por realizados los resultados en la medida en que las entidades adquiridas generen utilidades con posterioridad a su adquisición, o cuando dichas entidades sean enajenadas.
- iii) Los efectos de impuestos diferidos asociados a los conceptos indicados en i) y ii) seguirán la misma suerte de la partida que los origina.

2.25 Medio ambiente

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

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

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

2.26 Activos y Pasivos Mantenedidos para la Venta

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

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

NOTA 3 –Gestión del Riesgo Financiero

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

3.1. Riesgo de crédito

- a) Riesgo de cartera de clientes

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

- b) Riesgo proveniente de las operaciones de venta

Las sociedades cuentan con los instrumentos habituales con los que opera en la industria para comercialización de sus productos, los que son contratados en compañías de seguro e instituciones financieras reconocidas y calificadas. Estos instrumentos son pólizas de seguros de crédito, por transporte y cargas, confirmaciones de cartas de créditos, etc. En aquellos casos que se efectúa la cobranza en forma directa, esta ha sido fundamentada por una dilatada relación comercial, con un adecuado registro de comportamiento de pagos y una reconocida solvencia financiera.

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

3.2. Riesgo de liquidez

Los riesgos de liquidez de la Sociedad Matriz y sus Subsidiarias, están dados en la posibilidad de desajustes entre las necesidades de fondos (gastos operativos, financieros, inversiones en activos, vencimientos de deudas y dividendos comprometidos) y las fuentes de los mismos. Para evitar este riesgo, se ha privilegiado una gestión prudente, que implica mantener efectivo y valores negociables suficientes, más un equilibrado financiamiento bancario.

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

La siguiente tabla detalla el capital e interés comprometido de los préstamos bancarios, agrupados según sus compromisos:

a) Al 31 de Diciembre de 2015

CONCEPTO	Entre 1 y 3 meses MUS\$	Entre 3 y 12 meses MUS\$	Entre 1 y 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	MUS\$
Préstamos que devengan intereses	268	23.264	208.574	-	232.106
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	62.822	11.783	264	-	74.869
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	963	-	-	-	963

b) Al 31 de diciembre de 2014

CONCEPTO	Entre 1 y 3 meses MUS\$	Entre 3 y 12 meses MUS\$	Entre 1 y 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	MUS\$
Préstamos que devengan intereses y pasivos de cobertura	745	21.371	231.536	405	254.057
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	64.117	5.899	547	-	70.563
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	293	-	-	-	293

3.3. Riesgo de mercado

a) Riesgo de tipo de cambio

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

Al 31 de diciembre de 2015, el balance consolidado de la compañía tiene un pasivo neto en pesos del orden de MUS\$4.113, por lo que un incremento de un 5% de aumento en el tipo de cambio genera una pérdida por diferencia de cambio de MUS\$ 206, a su vez una baja del 5% en el tipo de cambio genera una utilidad por el mismo monto.

b) Riesgo de la tasa de interés

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

Las Sociedades tienen exposición al riesgo de la tasa de interés, ya que su financiamiento de largo plazo tiene una tasa variable que se modifica cada 180 días.

El Grupo tiene al 31 de diciembre de 2015 un total de MUS\$ 213.483 de pasivos bancarios en dólares estadounidenses. En el escenario de un análisis de sensibilidad de las tasas de interés sobre los capitales de deudas bancarias, se puede observar que los efectos en resultados de subir o bajar un 1% anual en las tasas vigentes al cierre del período, sería de MUS\$ 2.135 de mayor o menor gasto, según corresponda.

NOTA 4 – Instrumentos Financieros

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad mantiene instrumentos financieros que son registrados a su valor justo y ha valorizado estos instrumentos según se muestra en el siguiente cuadro, los que no presentan diferencias entre su valor justo y valor libro:

Concepto	31-12-2015		31-12-2014	
	Valor libro MUS\$	Valor justo MUS\$	Valor libro MUS\$	Valor justo MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo				
Efectivo en caja	125	125	94	94
SalDOS en bancos	8.722	8.722	14.728	14.728
Otros activos financieros	852	852	1.127	1.127
Deudores comerciales, otras cuentas por cobrar	65.993	65.993	78.748	78.748
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	5.734	5.734	8.587	8.587
Derechos por cobrar, no corrientes	5.315	5.315	5.540	5.540
Otros pasivos financieros	18.540	18.540	17.386	17.386
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	74.605	74.605	70.016	70.016
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	963	963	293	293

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

Concepto	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados MUS\$	Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento MUS\$	Efectivo y equivalentes al efectivo Préstamos y cuentas a cobrar MUS\$	Activos financieros disponibles para la venta MUS\$	TOTAL MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo					
Efectivo en caja	-	-	125		125
SalDOS en bancos	-	-	8.722		8.722
Otros activos financieros	-	-	852		852
Deudores comerciales, otras cuentas por cobrar	-	-	65.993		65.993
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	5.734		5.734

Concepto	Valor razonable con cambio en resultado MUS\$	Derivados de Cobertura MUS\$	Pasivos financieros medidos al costo amortizado MUS\$	TOTAL MUS\$
Otros pasivos financieros	-	-	18.540	18.540
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	-	-	74.605	74.605
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	963	963

NOTA 5 –Estimaciones y Juicios Contables Significativos

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

Estimaciones y juicios contables significativos

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

a) Vida útil de plantas y equipos

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

b) Activos biológicos

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

c) Provisión por indemnización por años de servicio

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

d) Deterioro de valor de activos

El importe recuperable de las propiedades, plantas y equipo es medido anualmente según lo que indica la NIC 36 considerando que la empresa tiene activos intangibles. Entre los factores a considerar como indicio de deterioro están la disminución del valor del mercado del activo, cambios significativos en el entorno tecnológico, obsolescencia o deterioro físico del activo, cambios en la manera que se utiliza o espera utilizar el activo, lo que podría implicar su desuso, entre otras. El Grupo evalúa al final de cada ejercicio en el que informa, si existe una evidencia de deterioro, es decir, si el valor contable de los activos e intangibles es superior al valor de su uso.

Se ha efectuado una evaluación para cada unidad generadora de efectivo (UGE), las cuales son: Negocio Salmones; Negocio Pesca Norte; Negocio Pesca Sur; y Negocio de otros Cultivos.

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

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

3. Flujos de efectivo proyectados. Los flujos de efectivo utilizados en la metodología se basan en datos de presupuesto, mejores estimaciones e hipótesis razonables y fundamentadas, representando de esta manera las mejores proyecciones de la Administración sobre el conjunto de condiciones económicas que se reflejarán durante el resto de vida útil de los activos evaluados. Entre las hipótesis más relevantes se destacan:
 - 3.1. Niveles de venta iguales a los de producción.
 - 3.2. 3% de inflación anual estimada y su impacto en precios, gastos de administración y ventas, costos y otros.
4. Los flujos proyectados son llevados a valor presente mediante una tasa de descuento que refleja el valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo. La tasa utilizada es la tasa WACC, que se ha calculado en base a las siguientes variables: Beta de la empresa o industria; Tasa de retorno libre de riesgo; Tasa de retorno de mercado; Costo de la deuda financiera de la empresa; Razón patrimonio / deuda objetivo de largo plazo

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

Con excepción de la estimación de fair value de la biomasa de los activos biológicos, a juicio de la administración, en los presentes estados financieros, no existen supuestos realizados acerca del futuro, ni otras causas de incertidumbre en las estimaciones que contengan un riesgo que origine ajustes significativos a realizar en el ejercicio contable presente y siguientes.

NOTA 6 - Información Financiera por Segmentos

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

- a) Línea de negocio Pesca
 - Harina de pescado
 - Aceite de pescado
 - Conservas de Jurel y Caballa
 - Langostino congelado
 - Jurel Congelado

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

Mercado

La comercialización de la harina de pescado se realiza principalmente en los mercados asiáticos, especialmente China, el cual concentra más del 65% de las ventas del Grupo. Por su parte, el aceite de pescado para consumo humano se destina fundamentalmente al mercado europeo, donde es utilizado en la industria de aditivos alimenticios y farmacológicos.

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

b) Línea de negocio de los Salmones

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

Mercado

Los principales formatos de venta del salmón salar son el filete Trim C, D, y E, HG y Dhon, en porciones de 4, 5, 6, y 8 oz. y block de carne, en truchas Dhon Trim C. El Grupo elabora sus distintos productos en las plantas ubicadas en la ciudad de Tomé y Puerto Montt, productos que se comercializan principalmente en el mercado americano, japonés y brasileño.

c) Línea de negocio de cultivos marinos

Esta línea de negocio se encuentra conformada por:

- Cultivo de mejillones
- Cultivo de abalones
- Cultivo de ostiones

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

El Grupo posee actualmente un centro de cultivo de ostiones ubicado en la IV región, acondicionado con equipamiento de laboratorio, taller de mantenimiento y Planta de proceso, ubicada en Caldera.

Con fecha 27 de octubre de 2015 se recibió oferta por la compra del negocio de cultivos de Ostiones en Guanaqueros, Región de Coquimbo consistente en los activos, contratos y biomasa. Dicha operación fue revisada y aprobada en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 10 de diciembre de 2015, materializándose el acuerdo de transferencia mediante escritura pública de fecha 16 de diciembre del mismo año.

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

Mercados

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

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

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

	Pesca MUS\$	Salmón MUS\$	Cultivos MUS\$	Total MUS\$
Ingresos ordinarios	145.774	262.824	30.627	439.225
Costo de venta	-123.917	-245.724	-25.652	-395.293
Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos	-	-20.745	-	-20.745
Costo activos biológicos cosechados y vendidos	-	14.511	-	14.511
Gastos de administración	-9.618	-9.110	-3.791	-22.519
Costos de distribución	-10.438	-12.429	-3.830	-26.697
Costos financieros	-2.194	-3.958	-611	-6.763
Participación de ganancias (pérdida) asociadas	9	1.860	-	1.869
Diferencia de cambio	-2.600	31	-47	-2.616
Otras ganancias (pérdidas)	4.958	3.477	-593	7.842
Ingresos financieros	173	204	-	377
(Gasto) ingreso por impuesto a la renta	-415	2.290	261	2.136
Resultado de actividades	1.732	-6.769	-3.636	-8.673
	=====	=====	=====	=====
Ganancia atribuible a los controladores	1.416	-6.769	-3.636	-8.989
Ganancia atribuible a no controladores	316	-	-	316
	=====	=====	=====	=====
Resultado de actividades	1.732	-6.769	-3.636	-8.673

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

	Pesca MUS\$	Salmón MUS\$	Cultivos MUS\$	Total MUS\$
Ingresos ordinarios	184.428	278.510	33.454	496.392
Costo de venta	-150.162	-238.814	-27.294	-416.270
Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos	-	-2.047	-	-2.047
Costo activos biológicos cosechados y vendidos	-	-8.391	-	-8.391
Gastos de administración	-9.828	-9.956	-3.703	-23.487
Costos de distribución	-9.226	-9.550	-3.013	-21.789
Costos financieros	-2.104	-3.733	-535	-6.372
Participación de ganancias (pérdida) asociadas	-22	1.883	0	1.861
Diferencia de cambio	-3.029	474	113	-2.442
Otras ganancias (pérdidas)	45	-20	-1.564	-1.539
Ingresos financieros	7	54	5	66
(Gasto) ingreso por impuesto a la renta	-2.418	-1.948	988	-3.378
Resultado de actividades	7.691	6.462	-1.549	12.604
	=====	=====	=====	=====
Ganancia atribuible a los controladores	6.176	6.462	-1.549	11.089
Ganancia atribuible a no controladores	1.515	-	-	1.515
	=====	=====	=====	=====
Resultado de actividades	7.691	6.462	-1.549	12.604

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

	Pesca MUS\$	Salmón MUS\$	Cultivos MUS\$	Otros MUS\$	Total MUS\$
Activos corrientes	64.773	167.976	19.304	-	252.053
Activos no corrientes	190.589	118.620	28.947	14.489	352.645
Pasivos corrientes	19.302	69.278	5.784	-	94.364
Pasivos no corrientes	69.030	114.763	19.000	-2.893	199.900

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

	Pesca MUS\$	Salmón MUS\$	Cultivos MUS\$	Otros MUS\$	Total MUS\$
Activos corrientes	82.321	161.054	19.773	-	263.148
Activos no corrientes	197.884	123.012	30.795	13.813	365.504
Pasivos corrientes	21.425	61.039	5.718	-	88.182
Pasivos no corrientes	71.510	126.559	18.981	3.638	220.688

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

DESTINO	31-12-2015 %	31-12-2014 %
Asia	64,09	68,41
Nacional	31,50	31,05
Estados Unidos	1,89	0,00
México	1,20	0,00
Otros	1,32	0,54
TOTAL	100	100

Los principales mercados de destino del salmón son los siguientes:

DESTINO	31-12-2015 %	31-12-2014 %
Estados Unidos	47,58	44,71
Asia	23,71	24,44
Brasil	10,06	8,58
Mexico	6,62	9,10
Europa	6,50	7,19
Nacional	1,98	3,51
Otros	3,55	2,47
TOTAL	100	100

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

DESTINO	31-12-2015 %	31-12-2014 %
Europa	32,06	34,33
Asia	29,27	33,21
Estados Unidos	22,69	17,33
Nacional	12,85	9,68
Otros	3,13	5,45
TOTAL	100	100

NOTA 7 - Efectivo y Equivalentes al Efectivo

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

	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Efectivo en caja	125	94
SalDOS en bancos	8.722	14.728
Total efectivo y equivalentes al efectivo	8.847	14.822

NOTA 8 – Otros Activos Financieros Corrientes y no Corrientes

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

	31-12-2015		31-12-2014	
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
Garantías de arriendo	186	-	207	-
Boletas de garantías	175	-	90	-
Otros	491	-	830	-
Inversiones en otras sociedades	-	833	-	833
Total	852	833	1.127	833

NOTA 9 - Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

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

	31-12-2015			31-12-2014		
	Deudores comerciales MUS\$	Provisión incobrables MUS\$	Deudores comerciales Neto MUS\$	Deudores comerciales MUS\$	Provisión incobrables MUS\$	Deudores comerciales Neto MUS\$
Cientes	52.323	-159	52.164	66.792	-97	66.695
Documentos por Cobrar	256	-19	237	786	-22	764
IVA crédito fiscal	3.556	-	3.556	6.722	-	6.722
Deudor por venta de inmuebles	1.250	-	1.250	1.900	-	1.900
Cuentas por cobrar al personal	227	-	227	327	-	327
Reclamos al seguro (1)	7.579	-	7.579	1.772	-	1.772
Anticipo a proveedores	184	-	184	198	-	198
Otros	1.347	-551	796	1.014	-644	370
Total Activo Corriente	66.722	-729	65.993	79.511	-763	78.748
Crédito Tributario por Inversiones (2)	5.315	-	5.315	5.540	-	5.540
Total Activo No Corriente	5.315	-	5.315	5.540	-	5.540
Total General	72.037	-729	71.308	85.051	-763	84.288

(1) El concepto reclamos al seguro corresponde a los seguros por recuperar asociados a los daños en infraestructura identificados a la fecha del presente informe ocasionados por la erupción del volcán Calbuco del día 22 de Abril recién pasado que afectaron a la piscicultura de agua dulce Río Petrohué de la filial Salmones Camanchaca S.A.

(2) El saldo de crédito tributario es por las inversiones efectuadas en la Región de Aysén de acuerdo a lo establecido en la Ley N° 19.606. El plazo para recuperar este crédito es hasta el año 2030, imputándose al impuesto general de primera categoría.

Compañía Pesquera Camanchaca S.A. no tiene Cartera Securitizada, repactada, documentos por cobrar protestados y en cobranza judicial. Además no ha efectuado durante el ejercicio 2014 y 2015 operaciones de factoring.

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

Clasificación de deudores por vencimiento:

Tramos de Morosidad	Al 31 de diciembre de 2015		Al 31 de diciembre de 2014	
	N° clientes cartera no repactada	Monto Cartera no repactada bruta MUS\$	N° clientes cartera no repactada	Monto Cartera no repactada bruta MUS\$
Al día	1.083	58.044	1.012	69.216
1-30 Días	64	4.866	74	6.900
31-60 Días	7	744	8	1.777
61-90 Días	4	1.132	5	504
91- 120 Días	2	125	7	5
121- 150 Días	1	269	2	173
151-180 Días	1	64	1	150
181-210 Días	-	-	1	11
211-250 Días	-	-	2	10
>250 Días	5	749	3	2
Total Activo Corriente	1.167	65.993	1.115	78.748

NOTA 10 – Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	31-12-2015		31-12-2014	
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
Cannex S.A.	5.675	-	8.587	-
Omega 3 Chile S.A.	49	-	-	-
Jorge Fernández Valdés	10	-	-	-
Soc. Inmobiliaria Cabilantago Ltda.	-	2.068	-	2.340
Total	5.734	2.068	8.587	2.340

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

	31-12-2015		31-12-2014	
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
Cannex S.A.	467	-	-	-
Frigorífico Pacífico S.A.	416	-	210	-
Codepack S.A.	1	-	5	-
Méndez y Fernández Ltda.	69	-	8	-
Transportes Pacífico Ltda.	10	-	50	-
Serv y Asesoría CxW Chile Ltda.	-	-	20	-
Total	963	-	293	-

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

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-12-2015		31-12-2014	
				Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) /abono MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) /abono MUS\$
Cannex S.A.	96.969.520-0	Asociada	Venta de conservas	26.795	10.097	27.215	7.478
Cannex S.A.	96.969.520-0	Asociada	Comisiones	2.608	-2.203	2.661	-2.236
Frigorífico Pacífico S.A.	77.858.550-2	Director y Accionista filial	Arriendo de frigoríficos	2.700	-2.269	2.361	-1.984
Inversiones Los Fresnos Ltda.	78.172.330-4	Accionista	Arriendo de oficinas	894	-751	986	-829
Surproceso S.A.	76.346.370-2	Asociada	Proceso de salmones	597	-	1.191	-
Soc. Inmobiliaria Cabilantago Ltda.	79.845.260-6	Asociada	Arriendo de inmueble	186	-157	102	-86
Servicios y Asesorías CXW Chile Ltda.	76.049.608-1	Accionista común	Comisiones	144	-121	130	-109
Transportes Pacífico Ltda.	79.874550-6	Director y Socio filial	Servicio de transportes	99	-83	275	-231
Jorge Fernandez Valdés	3.189.057-8	Accionista	Venta de productos	80	67	125	105
Omega 3 Chile S.A.	79.140.296-K	Director Relacionado	Venta de productos	59	49	-	-
Codepack S.A.	96.974.100-8	Director Relacionado	Embalaje	44	-37	49	-41
Méndez y Fernández Ltda.	78.022.530-0	Presidente Directorio	Comisiones	45	-38	45	-37

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

La Sociedad matriz y sus subsidiarias están administradas por sus respectivos directorios, los cuales durante el ejercicio 2015 han percibido dietas por un monto ascendente a MUS\$816 (MUS\$ 919 en 2014).

Las remuneraciones del personal clave de la sociedad matriz y sus Subsidiarias durante el ejercicio 2015, ascendieron a MUS\$2.795, (MUS\$ 2.893 en 2014).

NOTA 11 – Inventarios

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

	Unidad de Medida	31-12-2015		31-12-2014	
		Cantidad	MUS\$	Cantidad	MUS\$
Salmón Salar filetes	Kilo	7.457.780	42.198	5.794.153	35.523
Harina de pescado	Tonelada	5.793	6.937	4.879	5.492
Mejillones	Kilo	2.280.398	5.304	1.229.514	3.026
Langostinos	Kilo	225.242	2.824	381.763	4.789
Abalones	Kilo	86.108	1.969	116.981	2.915
Aceite de pescado	Tonelada	846	1.896	692	984
Jurel congelado	Tonelada	1.185	694	1.418	1.058
Conservas	Caja (24 unidades)	43.244	664	169.455	3.211
Ostiones	Kilo	19.161	157	79.609	1.108
Trucha filetes	Kilo	-	-	226.835	2.366
Materia prima salmón	Kilo	29.367	43	256.197	945
Suministros para la producción	-	-	10.658	-	11.360
Provisión valor neto de realización	-	-	-2.343	-	-2.933
Total		10.149.124	71.001	8.261.496	69.844

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

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

11.1 Política de medición de Inventarios

El Grupo valoriza sus inventarios de acuerdo a lo siguiente:

- a) El costo de producción de los inventarios fabricados comprende aquellos costos directamente relacionados con las unidades producidas, tales como mano de obra, costos variables y fijos que se hayan incurrido para transformar la materia prima en productos terminados.

El costo de producción de salmón fresco y congelado se determina a partir del último valor justo del activo biológico en el punto de cosecha, más los gastos directos e indirectos de producción.

- b) En el caso del costo de inventario adquirido, el costo de adquisición comprenderá el precio de compra, derecho de internación, transporte, almacenamiento y otros atribuibles a la adquisición de las mercaderías y materiales.

11.2 Fórmula para el cálculo del costo de Inventarios

Los inventarios de productos terminados son valorizados utilizando el método de costo promedio ponderado, es decir, el costo de cada unidad de producto se determina a partir del promedio ponderado del costo registrado al principio del período, y del costo de los artículos comprados o producidos durante el periodo.

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

11.3 Información sobre los productos terminados

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

11.4 Conciliación de productos terminados

El movimiento de los productos terminados es el siguiente:

	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Saldo inicial	69.844	72.439
Producción	347.581	368.744
Costo de venta	-346.424	-371.339
Saldo final	71.001	69.844

El movimiento de los productos terminados es el siguiente:

	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Costo de productos vendidos	346.424	371.339
Costo de servicios	5.860	7.610
Costo de periodos de veda o descanso	38.485	36.674
Costo de mortalidad	4.524	647
TOTAL	395.293	416.270

NOTA 12 - Activos Biológicos

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

Item	31-12-2015			31-12-2014		
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Total MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Total MUS\$
Salmón	79.683	13.685	93.368	67.653	21.585	89.238
Abalones	1.506	1.266	2.772	2.610	1.423	4.033
Mejillones	2.743	1.009	3.752	2.704	1.083	3.787
Ostiones	-	-	-	399	70	469
Total	83.932	15.960	99.892	73.366	24.161	97.527

El movimiento de los activos biológicos es el siguiente:

	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Activos biológicos al 1 de enero	97.527	118.406
Incremento por engorda, producción y compras	177.088	163.359
Decremento por ventas y cosechas	-149.077	-181.854
Ajuste a valor justo del ejercicio, incremento, (decremento) valor justo	-20.745	-2.047
Mortalidad de peces	-4.522	-751
Reverso (Incremento) provisión ajuste valor neto realizable	-379	414
Saldo al cierre del ejercicio	99.892	97.527

La composición del activo biológico es la siguiente:

Biomasa al 31-12-2015	Miles Unidades	Biomasa Final Ton.	Costos de producción MUS\$	Ajuste Valor justo MUS\$	Provisión valor (*) MUS\$	Costo total MUS\$
Peces en agua mar	10.294	25.166	89.461	-2.854	0	86.607
Peces en agua dulce	10.305	229	6.761	-	-	6.761
Cultivos mejillones	-	31.246	3.752	-	0	3.752
Cultivos abalones	4.446	-	3.151	-	-379	2.772
Cultivos ostiones	-	-	-	-	-	-
Total			103.125	-2.854	-379	99.892

Biomasa al 31-12-2014	Miles Unidades	Biomasa Final Ton.	Costos de producción MUS\$	Ajuste Valor justo MUS\$	Costo total MUS\$
Peces en agua mar	11.445	22.842	82.491	58	82.549
Peces en agua dulce	10.669	375	6.689	-	6.689
Cultivos mejillones	-	22.776	3.787	-	3.787
Cultivos ostiones	6.716	-	469	-	469
Cultivos abalones	5.602	-	4.033	-	4.033
Total			97.469	58	97.527

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

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

	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Saldo inicial Fair value a biológico	-1.055	9.383
Incremento ajuste biológico ejercicio	-20.745	-2.047
Menos: Ventas de activos biológicos en ajuste de valor justo	14.511	-8.391
Total	-7.289	-1.055

Incluye ajuste por fair value de activos biológicos por MUS\$-2.854 y ajuste por fair value de activos biológicos en existencias por MUS\$-4.435.

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

ESPECIE	VARIACIÓN EN MUS\$			
	Aumento 1%	Disminución 1%	Aumento 5%	Disminución 5%
SALMON SALAR	328	-323	1.580	-1.609
TOTAL	328	-323	1.580	-1.609

NOTA 13 – Otros Activos No Financieros, Corriente y No Corrientes

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

	31-12-2015		31-12-2014	
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Anticipo a Pescadores Artesanales (*)	-	17.465	-	19.937
Seguros vigentes	5.940	-	6.237	-
Permiso de pesca de langostinos	1.599	-	1.613	-
Contrato suministro de agua	383	-	396	-
Arriendos anticipados	60	-	71	-
Gastos de centros	105	-	150	-
Otros	114	133	164	138
Total	8.201	17.598	8.631	20.075

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

NOTA 14 - Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de Participación

Al 31 de diciembre de 2015, el valor de las inversiones en asociadas es el siguiente:

Rut	Nombre	País constitución	Inversión en asociada MUS\$	Participación %
96.969.520-0	Cannex S.A. (*)	Chile	-	50,00
79.845.260-6	Soc Inmobiliaria Cabilantago Ltda.	Chile	-	40,00
76.346.370-2	Surproceso S.A.	Chile	4.022	33,33
I-0	New World Currents Inc.	Panamá	1	25,00
Total			4.023	

Al 31 de diciembre de 2014, el valor de las inversiones en asociadas es el siguiente:

Rut	Nombre	País constitución	Inversión en asociada MUS\$	Participación %
96.969.520-0	Cannex S.A. (*)	Chile	-	50,00
79.845.260-6	Sociedad Inmobiliaria Cabilantago Ltda.	Chile	-	40,00
76.346.370-2	Surproceso S.A.	Chile	3.472	33,33
I-0	New World Currents Inc.	Panamá	1	25,00
Total			3.473	

(*) La sociedad Cannex S.A. presenta patrimonio negativo por lo que es presentada como Otras provisiones largo plazo por MUS\$148 al 31 de diciembre 2015 y MUS\$227 para el 31 de diciembre 2014.

Los activos y pasivos de las asociadas son los siguientes:

	31-12-2015		31-12-2014	
	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$
Corrientes	12.758	10.754	18.607	17.977
No corrientes	12.114	14.118	14.289	14.919
Total de asociadas	24.872	24.872	32.896	32.896

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

	AL 31-12-2015	Al 31-12-2014
Ingresos ordinarios	20.000	20.623
Resultado de asociadas	5.598	5.596

NOTA 15– Activos por Impuestos Corrientes

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

	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Cuentas por cobrar por impuestos		
Pago provisional utilidades absorbidas	65	333
Pagos provisionales mensuales	1.497	1.755
Gastos de capacitación Sence	128	583
Donaciones	192	225
Otros impuestos por recuperar	750	266
Total	2.632	3.162

NOTA 16 - Activos y Pasivos Mantenidos para la Venta

En esta categoría se agregan terrenos y construcciones ubicados en la ciudad de Talcahuano los que han sido clasificados como prescindibles por la compañía a la fecha de cierre de los estados financieros. El perfeccionamiento de la operación de Isla Rocuant se ha retrasado más de lo previsto debido principalmente a la falta de aspectos instrumentales en trámite de la negociación. Al cierre de los Estados Financieros, la Compañía sigue comprometida activamente con su plan de venta.

Los Activos mantenidos para la venta se detallan a continuación:

	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Edificio y Construcciones Isla Rocuant	4.585	4.585
Máquinas y Equipos Isla Rocuant	274	274
Muebles y Útiles Isla Rocuant	2	2
Total	4.861	4.861

NOTA 17 - Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía

Licencias Transables de Pesca

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

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

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

Las autorizaciones de pesca originalmente adquiridas a terceros – hoy canjeadas por licencias transables de pesca clase A, se presentan a costo histórico. Al ser las licencias mencionadas renovables cada 20 años, no existe una vida útil definida taxativamente respecto al derecho de explotación de pesca, y por tanto no están afectos a amortización. La vida útil necesariamente será objeto de revisión en cada ejercicio para el que se presente información con el fin de determinar si los eventos y las circunstancias permiten seguir apoyando la evaluación de la vida útil indefinida para dicho activo.

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

	Vida útil	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Licencias de Pesca	Indefinida	38.460	38.460
Concesiones acuícolas y Derechos de agua	Indefinida	12.504	13.061
	Total	50.964	51.521

El movimiento de los activos intangibles al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	Licencias Transables de Pesca MUS\$	Concesiones acuícolas y Derechos de agua MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2015	38.460	13.061	51.521
Adiciones	-	-	-
Bajas	-	-557	-557
Saldo al 31 de diciembre de 2015	38.460	12.504	50.964

El movimiento de los activos intangibles, al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	Licencias Transables de Pesca MUS\$	Concesiones acuícolas y Derechos de agua MUS\$	<u>Total</u> MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2014	38.460	13.934	52.394
Bajas	-	-873	-873
Saldo al 31 de diciembre de 2014	38.460	13.061	51.521

Detalle de los derechos de Agua

N°	Resol DGA	Naturaleza del Agua	Ubicación	Propiedad	Estado
1	494/1990	Superficial y Corriente	Puerto Varas	Salmones Camanchaca	Otorgado
2	379/2003	Superficial y Corriente	Puerto Varas	Inversiones Camanchaca S.A.	En Trámite de Traslado
3	046/2011	Subterránea	Puerto Varas	Salmones Camanchaca S.A	Otorgado
4	200/1998	Superficial y Corriente	Purranque	Salmones Camanchaca S.A	Otorgado
5	154/2008	Superficial y Corriente	Puerto Varas	Salmones Camanchaca S.A	Otorgado
6	184/2001	Subterránea	Puerto Varas	Salmones Camanchaca S.A	Otorgado
7	318/2003	Subterránea	Puerto Varas	Salmones Camanchaca S.A	Otorgado
8	235/2009	Subterránea	Puerto Varas	Salmones Camanchaca S.A	Otorgado
9	N/A	Subterránea	Puerto Varas	Salmones Camanchaca S.A	Otorgado
10	263/2008	Superficial y Detenida	Frutillar	Salmones Camanchaca S.A	Otorgado
11	356/1998	Superficial y Corriente	Frutillar	Salmones Camanchaca S.A	Otorgado
12	001/2010	Subterránea	Frutillar	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	Otorgado
13	468/2004	Superficial y Corriente	Cochamó	Salmones Camanchaca S.A	Otorgado
14	468/2004	Superficial y Corriente	Puerto Montt	Salmones Camanchaca S.A	Otorgado
15	468/2004	Superficial y Corriente	Puerto Montt	Salmones Camanchaca S.A	Otorgado
16	468/2004	Superficial y Corriente	Puerto Montt	Salmones Camanchaca S.A	Otorgado
17	468/2004	Superficial y Corriente	Cochamó	Salmones Camanchaca S.A	Otorgado
18	134/2006	Superficial y Corriente	Cochamó	Salmones Camanchaca S.A	Otorgado
19	N/A	Superficial y Corriente	Antuco	Salmones Camanchaca S.A	Otorgado
20	N/A	Superficial y Corriente	Antuco	Salmones Camanchaca S.A	Otorgado
21	390/2007	Subterránea	Calbuco	Salmones Camanchaca S.A	Otorgado
22	012/1998	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiordo Blanco S.A.	Otorgado
23	183/1998	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiordo Blanco S.A	Otorgado
24	126/1999	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiordo Blanco S.A	Otorgado
25	360/1998	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiordo Blanco S.A	Otorgado
26	1239/1998	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiordo Blanco S.A	Otorgado
27	124/1999	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiordo Blanco S.A	Otorgado
28	429/1998	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiordo Blanco S.A	Otorgado
29	269/1998	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiordo Blanco S.A	Otorgado
30	692/2000	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiordo Blanco S.A	Otorgado
31	137/1998	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiordo Blanco S.A	Otorgado

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

Concesiones Salmónidos

Nombre Concesión	Región	Macrozona	N° Agrupación de Concesiones (Barrio)	Comuna	Tipo de Concesión (Agua mar, Agua Dulce)	Superficie	Estado de situación (Uso, Descanso, otro)
Playa Maqui (Centro de Lago)	X	6	1	Frutillar	Agua Dulce	7,5	Uso
Chaiquén	X	1	1	Puerto Varas	Agua Mar	3,74	Descanso
Pucheguín	X	1	1	Cochamó	Agua Mar	3	Uso
Costa de Pucheguín	X	1	1	Cochamó	Agua Mar	9	Uso
Farellones	X	1	1	Cochamó	Agua Mar	21,06	Uso
Marimelli	X	1	1	Cochamó	Agua Mar	24,98	Descanso
Río Chilco 1	X	1	1	Cochamó	Agua Mar	6	Descanso
Río Chilco 2	X	1	1	Cochamó	Agua Mar	6,75	Descanso
Cascajal	X	1	1	Cochamó	Agua Mar	9	Uso
Factoría	X	1	1	Cochamó	Agua Mar	9	Descanso
Puelche	X	1	2	Hualaihué	Agua Mar	7,54	Uso
Mañihueico	X	1	2	Hualaihué	Agua Mar	15	Uso
Contao	X	1	2	Hualaihué	Agua Mar	15	Uso
Río Chagual	X	1	2	Hualaihué	Agua Mar	7,2	Descanso
Aulen	X	1	2	Hualaihué	Agua Mar	3,25	Descanso
San José	X	1	3b	Calbuco	Agua Mar	3,75	Descanso
Peñasmó	X	1	3b	Calbuco	Agua Mar	28,56	Descanso
Pilpilehue	X	3	10b	Chonchi	Agua Mar	32	Uso
Ahoní	X	3	10b	Queilen	Agua Mar	33,45	Uso
Terao	X	3	10b	Chonchi	Agua Mar	1,28	Descanso
Pumalín	X	5	14	Chaitén	Agua Mar	5,58	Uso
Islotes	X	5	14	Chaitén	Agua Mar	36	Uso
Edwards	X	0	15	Chaitén	Agua Mar	9,04	Descanso
Yelcho	X	5	16	Chaitén	Agua Mar	4,5	Descanso
Chilco	X	5	16	Chaitén	Agua Mar	6,5	Descanso
Fiordo Largo	X	5	16	Chaitén	Agua Mar	6	Descanso
Cabudahue	X	5	16	Chaitén	Agua Mar	6	Uso

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

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

Concesiones Mitíldos

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

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

Concesiones Ostiones Abalones y Microalgas

Nombre Concesión	Región	Comuna	Tipo de Concesión (Agua mar, Agua Dulce)	Superficie	Estado de situación (Uso, descanso, otro)
Ampliación macroalgas BI	III	Caldera	Agua Mar	30,0	Uso
Ampliación macroalgas BI	III	Caldera	Agua Mar	10,17	Uso
Ampliación macroalgas BI	III	Caldera	Agua Mar	15,0	Uso
Abalón Ramada	III	Caldera	Agua Mar	48,18	Uso
Macroalgas Ramada	III	Caldera	Agua Mar	40,39	Uso
Abalón Ramada	III	Caldera	Agua Mar	48,2	Uso
Macroalgas Corchetes	III	Caldera	Agua Mar	9,32	Uso
Hatchery Caldereta	III	Caldera	Agua Mar	20,083	Uso
Bahía Inglesa (ExCMI)	III	Caldera	Agua Mar	524,47	Uso
Rombo Bahía Inglesa	III	Caldera	Agua Mar	106,47	Uso
Bahía Inglesa (BI 5)	III	Caldera	Agua Mar	13,98	Uso
Bahía Inglesa (BI 6)	III	Caldera	Agua Mar	22,37	Uso
Ampliación Abalón BI	III	Caldera	Agua Mar	9,26	Uso
Bahía Inglesa (BI 4) islotes Copiapinos	III	Caldera	Agua Mar	12,72	Uso
Obispito	III	Caldera	Agua Mar	265,88	En trámite
Macroalgas Ramada	III	Caldera	Agua Mar	40,8	En trámite
Macroalgas Corchetes	III	Caldera	Agua Mar	37,14	En trámite
Macroalgas Corchetes	III	Caldera	Agua Mar	25,1	En trámite
Punta Pescadores 2 Tierra Ex CMI	III	Caldera	Agua Mar	0,37	En trámite
Punta Pescadores 1 Tierra Camanchaca	III	Caldera	Agua Mar	0,541	En trámite

NOTA 18 - Propiedades, Planta y Equipos

El detalle de las distintas categorías de propiedades, planta y equipos fijo y sus movimientos es el siguiente:

	Terrenos MUS\$	Edificios MUS\$	Plantas y equipos MUS\$	Embarcaciones MUS\$	Vehículos MUS\$	Otros activos fijos MUS\$	Total propiedades, plantas y equipos MUS\$
Saldos al 01 de enero de 2015							
Costo o valuación	17.096	98.932	231.485	113.355	4.950	9.378	475.196
Depreciación acumulada	-	-32.642	-137.998	-55.291	-3.282	-5.313	-234.526
Importe neto al 01 de enero 2015	17.096	66.290	93.487	58.064	1.668	4.065	240.670
Adiciones	-	947	23.746	4.498	78	415	29.684
Desapropiaciones	-20	-2.939	-2.844	-1.947	-30	-10	-7.790
Trasposos entre cuentas	-	-	-	-70	-	-	-70
Diferencia por conversión	-	-	-	-	-146	-	-146
Depreciación	-	-3.739	-14.764	-7.372	-282	-734	-26.891
Saldo al 31 de diciembre de 2015	17.076	60.559	99.625	53.173	1.288	3.736	235.457

	Terrenos MUS\$	Edificios MUS\$	Plantas y equipos MUS\$	Embarcaciones MUS\$	Vehículos MUS\$	Otros activos fijos MUS\$	Total propiedades, plantas y equipos MUS\$
Saldos al 01 de enero de 2014							
Costo o valuación	17.096	98.316	217.038	111.167	3.968	7.909	455.494
Depreciación acumulada	-	-28.844	-122.985	-44.036	-2.933	-4.437	-203.235
Importe neto al 01 de enero 2014	17.096	69.472	94.053	67.131	1.035	3.472	252.259
Adiciones	-	1.026	15.323	3.099	1.136	1.549	22.133
Desapropiaciones	-	-410	-876	-911	-34	-80	-2.311
Diferencia por conversión	-	-	-	-	-120	-	-120
Depreciación	-	-3.798	-15.013	-11.255	-349	-876	-31.291
Saldo al 31 de diciembre de 2014	17.096	66.290	93.487	58.064	1.668	4.065	240.670

Al 31 de diciembre de 2015, el detalle de las Propiedades, Plantas y Equipos es el siguiente:

	Valor Bruto MUS\$	Depreciación Acumulada MUS\$	Valor Neto MUS\$
Terrenos	17.076	-	17.076
Edificios	96.940	-36.381	60.559
Plantas y equipos	252.387	-152.762	99.625
Barcos	115.836	-62.663	53.173
Vehículos de motor	4.853	-3.565	1.288
Otros activos	9.784	-6.048	3.736
Total propiedades plantas y equipos	496.876	-261.419	235.457

Al 31 de diciembre de 2014, el detalle de las Propiedades, Plantas y Equipos es el siguiente:

	Valor Bruto MUS\$	Depreciación Acumulada MUS\$	Valor Neto MUS\$
Terrenos	17.096	-	17.096
Edificios	98.932	-32.642	66.290
Plantas y equipos	231.485	-137.998	93.487
Barcos	113.355	-55.291	58.064
Vehículos de motor	4.950	-3.282	1.668
Otros activos	9.378	-5.313	4.065
Total propiedades plantas y equipos	475.196	-234.526	240.670

a) Valorización

La Administración ha elegido como política contable el modelo del costo, y aplica esta política a todos los elementos que contengan una clase de propiedad, planta y equipo.

b) Método de depreciación

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

c) Activo fijo afecto a garantías o restricciones

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

d) Seguros

El Grupo tiene contratados pólizas de seguros para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material, incluido también en algunos casos el lucro cesante o pérdida por paralización. El Grupo permanentemente analiza el estado de sus seguros y considera que la cobertura de estas pólizas es razonable para los riesgos inherentes a su actividad.

e) Vidas útiles estimadas

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

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

	31-12-2015 Valor bruto MUS\$	31-12-2014 Valor bruto MUS\$
Edificios	10.750	10.071
Plantas y equipos	62.537	56.098
Embarcaciones	22.044	22.475
Vehículos de motor	1.303	1.407
Otros activos	2.548	1.954
Total propiedades, plantas y equipos	99.182	92.005

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

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

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

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

- h) No existen propiedades, plantas y equipo retirados de su uso activo y no clasificados como mantenidos para la venta de acuerdo con la NIIF 5.
- i) De acuerdo a nuestras estimaciones, las propiedades, plantas y equipo no presenta valores razonables significativamente diferentes de su importe en libros.
- j) Las mantenciones y reparaciones realizadas a los PAM durante el ejercicio 2015 fueron MUS\$4.721 y se realizan con el fin de dejar al barco en óptimas condiciones para seguir operando y el criterio de activación se determina en relación a los montos de mayor desembolso y aquellos que proporcionan una extensión en la vida útil del PAM.

NOTA 19 - Impuestos e Impuestos Diferidos

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

- La Ley establece un aumento progresivo de la tasa de impuesto a la renta de las sociedades acogidas al "Sistema Parcialmente Integrado". Para el año 2014 dicho impuesto se incrementará a 21%, a 22,5% el año 2015, a 24% el año 2016 a 25,5% el año 2017 y a 27% a contar del año 2018.
- Los efectos de la actualización de los activos y pasivos por impuestos diferidos en función de su periodo de reverso han sido contabilizados en el patrimonio de acuerdo con lo dispuesto en Oficio Circular N° 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 17 de octubre de 2014. En el caso de Compañía Pesquera Camanchaca S.A. y subsidiarias el efecto es un aumento de los activo netos por impuesto diferido, que se explica fundamentalmente debido a que las pérdidas tributarias acumuladas eran mayores que las diferencias de valor financiero y tributario de la depreciación del activo fijo, produciéndose un efecto positivo neto en patrimonio de MUS\$ 2.545.

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

	31-12-2015		31-12-2014	
	Activos por impuestos diferidos MUS\$	Pasivos por impuestos diferidos MUS\$	Activos por impuestos diferidos MUS\$	Pasivos por impuestos diferidos MUS\$
Pérdidas Tributarias	29.463	1.620	18.838	1.733
Provisión Existencias	1.402	578	1.268	761
Provisión Vacaciones	360	82	345	78
Provisión Indemnización años de servicio	91	137	121	123
Provisión Deudores Incobrables	-92	151	33	375
Activos Fijos	-2.291	-4.506	-1.197	-4.684
Gastos de Fabricación	-6.843	-473	-3.097	-49
Ingresos devengados por indemnización de siniestro	-2.945	-	-	-
Derechos de Pesca y Concesiones	-121	-1.604	-124	-1.604
Activos Biológicos	1.749	-	222	-
Otras provisiones	-263	326	581	-378
Gastos anticipados activados	-83	-8	-99	-12
Total	20.427	-3.697	16.891	-3.657

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

	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Gasto tributario corriente	-1.398	-546
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	37	-24
Efecto por activos y pasivos por impuestos diferidos del ejercicio	3.496	-2.776
Otros	1	-32
Saldo final	2.136	-3.378

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

	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Gasto por impuesto utilizando la tasa legal	2.432	-3.356
Impuesto único	-42	-46
Efecto impositivo de ingresos no imponible	373	390
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	-481	10
Efecto cambio de tasa sobre impuestos diferidos	240	110
Efecto de tasa filiales extranjeras	-386	-486
Total	2.136	-3.378

NOTA 20 – Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes

La composición de otros pasivos financieros es la siguiente:

Corriente:

	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
a) Préstamos que devengas intereses	18.540	17.386
Total corriente	18.540	17.386

No corriente:

	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
a) Préstamos que devengan intereses	194.943	215.253
Total no corriente	194.943	215.253

a) Préstamos que devengan intereses

Con fecha 30 de mayo de 2013, se firmó un Contrato de Reprogramación y Compromiso de Financiamiento, Fianza Solidaria y Codeuda Solidaria entre los 7 bancos acreedores de Compañía Pesquera Camanchaca S. A., Salmones Camanchaca S.A., Camanchaca Pesca Sur S. A. Esta Reprogramación dejó sin efecto los contratos de créditos las suscritas con anterioridad.

La reestructuración de pasivos, comprende dos contratos, donde se refinanciaron la totalidad de los pasivos financieros bancarios MUS\$ 234.060 de las empresas del grupo Camanchaca (Cía. Pesquera Camanchaca S.A. MUS\$ 86.188; Salmones Camanchaca S.A. MUS\$ 129.753. y Camanchaca Pesca Sur S.A. MUS\$ 18.118). Todo ello con garantías.

- Para Compañía Pesquera Camanchaca S.A., se establece un tramo (I), de obligaciones por un monto ascendente a MUS\$ 51.920 y un tramo (II), de MUS\$ 34.268.
- Para Salmones Camanchaca S.A., se establece un tramo (I), de obligaciones por un monto ascendente a MUS\$ 78.163 y un tramo (II), de MUS\$ 51.590.
- Condiciones Tramo I
 - Plazo: noviembre 2019.
 - Tasa: Costo de Fondo dólar + Spread 1,5 % anual.
- Condiciones Tramo II
 - Plazo: noviembre 2019.
 - Amortizaciones semestrales mínimas: diez cuotas a partir del 25 de mayo 2015 al 25 noviembre 2019
 - Tasa: Costo de Fondo dólar + Spread 1,5 % anual
- Se establecen diversas obligaciones de hacer y no hacer, más las condiciones para la exigibilidad anticipada y causal de incumplimiento, habituales para este tipo de operaciones.

- Covenants medidos anualmente con los estados financieros auditados a diciembre de cada año.
 - Razón de Endeudamiento. Mantener una Razón de Endeudamiento no superior a uno coma treinta veces. La que se calcula de la siguiente forma: el resultado de la suma de las partidas “total de pasivos”, menos la partida “efectivo equivalente al efectivo”; dividido por /y/ la partida “total patrimonio”. Este covenants se encuentran en pleno cumplimiento, donde la razón de endeudamiento 0,92 veces para diciembre del 2015 y de 0,92 veces para diciembre del 2014.
- Leasing, nuestra filial Inmobiliaria Camanchaca S.A., mantiene vigente dos operaciones:
 - Banco BBVA, vencimiento septiembre 2020 y
 - Banco de Chile, vencimiento noviembre 2019.

Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la Sociedad y su filial Salmones Camanchaca S.A. han clasificado las obligaciones derivadas de esta reprogramación de contrato, en el pasivo a largo plazo, considerando que darán cumplimiento a todas las normas establecidas en dicha reprogramación, que son necesarias para que operen las prórrogas en los términos establecidos en el contrato antes señalado.

Con fecha 30 de mayo de 2013, se firmó una Reprogramación de Contrato de Reprogramación y Compromiso de Financiamiento entre el Banco de Chile y Banco Santander con Camanchaca Pesca Sur S.A. Esta Reprogramación deja sin efecto los bilaterales suscritos con ambas instituciones con fecha 1 de diciembre de 2011, producto de la fusión por absorción con Pesquera Bío-Bío Sur S.A.

- Condiciones Tramo I
 - Plazo: noviembre 2017.
 - Tasa: Costo de Fondo dólar + Spread 1,5 % anual.
- Condiciones Tramo II
 - Plazo: noviembre 2017.
 - Amortizaciones semestrales mínimas: nueve cuotas a partir del 25 de noviembre 2013 al 25 noviembre 2017.
 - Tasa: Costo de Fondo dólar + Spread 1,5 % anual

Las obligaciones por préstamo que tienen vencimientos antes de 12 meses, se encuentran con una tasa de interés pactada, que en promedio es de un 2,26%.

Préstamos que devengan intereses

Obligaciones que tienen vencimiento a menos de 12 meses

	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Banco de Chile	3.984	3.955
Banco Santander	2.073	2.211
Banco Crédito Inversiones	3.900	3.478
Banco Estado	2.651	2.319
Rabobank	2.563	2.243
Banco Security	1.742	1.524
Banco BBVA Chile	1.051	1.084
Otros	83	83
Intereses por pagar	493	489
Total obligaciones bancarias con vencimiento antes de 12 meses	18.540	17.386

Obligaciones que tienen vencimiento a más de 12 meses

	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Banco de Chile	42.237	47.295
Banco Crédito Inversiones	42.611	46.494
Banco Estado	28.605	31.256
Rabobank	27.635	30.198
Banco Santander	26.329	29.613
Banco Security	18.809	20.551
Banco BBVA Chile	8.598	9.646
Otros	119	200
Total obligaciones bancarias con vencimiento más de 12 meses	194.943	215.253

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

a) Al 31 diciembre de 2015

País	Acreedor	Moneda	Tipo de amortización	Tasa nominal	Garantías	1 mes	2 meses	3 meses	4 meses	5 meses	6 meses
Chile	Banco de Chile	US\$	Al vencimiento	2,28	% de activos	113	271	-8	-8	1.884	-8
Chile	Banco Crédito Inversiones	US\$	Al vencimiento	2,06	% de activos y sin garantías	-6	-6	-6	-6	2.085	-6
Chile	Banco Estado	US\$	Al vencimiento	2,30	% de activos	-	-	-	-	1.399	-
Chile	Rabobank	US\$	Al vencimiento	2,90	% de activos	-	-	-	-	1.371	-
Chile	Banco Santander	US\$	Al vencimiento	2,02	% de activos	-	-	-	-	1.098	-
Chile	Banco Security	US\$	Al vencimiento	2,19	% de activos	-	-	-	-	920	-
Chile	BBVA Banco Bhif	US\$	Al vencimiento	3,09	% de activos	-	-	105	-	334	102
Japón	Otros	Yenes	Al vencimiento	2,00	Sin garantía	7	7	7	7	6	7
Total						114	272	98	-7	9.097	95

País	Acreedor	Moneda	Tipo de amortización	Tasa nominal	Garantías	7 meses	8 meses	9 meses	10 meses	11 meses	12 meses	Total al 31/12/15
Chile	Banco de Chile	US\$	Al vencimiento	2,28	% de activos	-8	82	-8	-8	1.788	-8	4.082
Chile	Banco Crédito Inversiones	US\$	Al vencimiento	2,06	% de activos y sin garantías	-6	-6	-6	-6	1.980	-6	4.005
Chile	Banco Estado	US\$	Al vencimiento	2,30	% de activos	-	-	-	-	1.325	-	2.724
Chile	Rabobank	US\$	Al vencimiento	2,90	% de activos	-	-	-	-	1.281	-	2.652
Chile	Banco Santander	US\$	Al vencimiento	2,02	% de activos	-	-	-	-	1.037	-	2.135
Chile	Banco Security	US\$	Al vencimiento	2,19	% de activos	-	-	-	-	871	-	1.791
Chile	BBVA Banco Bhif	US\$	Al vencimiento	3,09	% de activos	-	-	104	-	317	106	1.068
Japón	Otros	Yenes	Al vencimiento	2,00	Sin garantía	7	7	7	7	7	7	83
Total						-7	83	97	-7	8.606	99	18.540

Prestamos que devengan intereses no corrientes

País	Acreedor	Moneda	Tipo de amortización	Tasa nominal	Garantías	2 años	3 años	4 años	5 años	6 años y más	Total al 31/12/15
Chile	Banco de Chile	US\$	Al vencimiento	2,28	% de activos	8.507	3.701	30.029	-	-	42.237
Chile	Banco Crédito Inversiones	US\$	Al vencimiento	2,06	% de activos y sin garantías	3.900	3.900	34.811	-	-	42.611
Chile	Banco Estado	US\$	Al vencimiento	2,30	% de activos	2.651	2.651	23.303	-	-	28.605
Chile	Rabobank	US\$	Al vencimiento	2,90	% de activos	2.563	2.563	22.509	-	-	27.635
Chile	Banco Santander	US\$	Al vencimiento	2,02	% de activos	6.323	2.041	17.965	-	-	26.329
Chile	Banco Security	US\$	Al vencimiento	2,19	% de activos	1.742	1.742	15.325	-	-	18.809
Chile	BBVA Banco Bhif	US\$	Al vencimiento	3,09	% de activos	1.074	1.102	6.029	393	-	8.598
Japón	Otros	Yenes	Al vencimiento	2,00	Sin garantía	83	36	-	-	-	119
Total						26.843	17.736	149.971	393	-	194.943

b) Al 31 diciembre de 2014

PRESTAMOS CORRIENTES

País	Acreedor	Moneda	Tipo de amortización	Tasa nominal	Garantías	1 mes	2 meses	3 meses	4 meses	5 meses	6 meses
Chile	Banco de Chile	US\$	Al vencimiento	2,11	% de activos	328	82	-14	-14	1.883	-14
Chile	Banco Crédito Inversiones	US\$	Al vencimiento	2,09	% de activos y sin garantías	-	-	-	-	1.842	-
Chile	Banco Estado	US\$	Al vencimiento	2,09	% de activos	-	-	-	-	1.234	-
Chile	Rabobank	US\$	Al vencimiento	2,53	% de activos	-	-	-	-	1.212	-
Chile	Banco Santander	US\$	Al vencimiento	1,96	% de activos	-	-	-	-	1.166	-
Chile	Banco Security	US\$	Al vencimiento	2,14	% de activos	-	-	-	-	809	-
Chile	BBVA Banco Bhif	US\$	Al vencimiento	3,09	% de activos	135	-	100	-	294	96
Japón	Otros	Yenes	Al vencimiento	1,30	Sin garantía	6	7	7	7	7	7
Total						469	89	93	-7	8.447	89

País	Acreedor	Moneda	Tipo de amortización	Tasa nominal	Garantías	7 meses	8 meses	9 meses	10 meses	11 meses	12 meses	Total al 31/12/14
Chile	Banco de Chile	US\$	Al vencimiento	2,11	% de activos	-14	70	-14	-14	1.788	-14	4.053
Chile	Banco Crédito Inversiones	US\$	Al vencimiento	2,09	% de activos y sin garantías	-	-	-	-	1.739	-	3.581
Chile	Banco Estado	US\$	Al vencimiento	2,09	% de activos	-	-	-	-	1.160	-	2.394
Chile	Rabobank	US\$	Al vencimiento	2,53	% de activos	-	-	-	-	1.121	-	2.333
Chile	Banco Santander	US\$	Al vencimiento	1,96	% de activos	-	-	-	-	1.105	-	2.271
Chile	Banco Security	US\$	Al vencimiento	2,14	% de activos	-	-	-	-	762	-	1.571
Chile	BBVA Banco Bhif	US\$	Al vencimiento	3,09	% de activos	-	-	98	-	278	99	1.100
Japón	Otros	Yenes	Al vencimiento	1,30	Sin garantía	7	7	7	7	7	7	83
Total						-7	77	91	-7	7.960	92	17.386

PRESTAMOS NO CORRIENTES

País	Acreedor	Moneda	Tipo de amortización	Tasa nominal	Garantías	2 años	3 años	4 años	5 años	6 años y más	Total al 31/12/14
Chile	Banco de Chile	US\$	Al vencimiento	2,11	% de activos	4.126	9.440	3.701	30.028	-	47.295
Chile	Banco Crédito Inversiones	US\$	Al vencimiento	2,09	% de activos y sin garantías	3.891	3.892	3.900	34.811	-	46.494
Chile	Banco Estado	US\$	Al vencimiento	2,09	% de activos	2.651	2.651	2.651	23.303	-	31.256
Chile	Rabobank	US\$	Al vencimiento	2,53	% de activos	2.563	2.563	2.563	22.509	-	30.198
Chile	Banco Santander	US\$	Al vencimiento	1,96	% de activos	2.466	7.141	2.041	17.965	-	29.613
Chile	Banco Security	US\$	Al vencimiento	2,14	% de activos	1.742	1.742	1.742	15.325	-	20.551
Chile	BBVA Banco Bhif	US\$	Al vencimiento	3,09	% de activos	1.048	1.074	1.102	6.029	393	9.646
Japón	Otros	Yenes	Al vencimiento	1,30	Sin garantía	83	83	34	-	-	200
Total						18.570	28.586	17.734	149.970	393	215.253

NOTA 21 - Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas a Pagar

Los conceptos que componen este rubro son los siguientes:

	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Cuentas por pagar	60.854	52.103
Documentos por pagar	7.894	10.491
Acreedores varios	483	564
Provisión vacaciones	1.837	2.013
Retenciones	2.910	4.306
Otras	627	539
Total	74.605	70.016

La composición de las cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2015 de acuerdo a proveedores de producto y servicios es:

PROVEEDORES PAGOS AL DIA

Tipo de Proveedor	Monto según plazos de pago						Total general MUS\$	Período promedio de pagos (días)
	Hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-365	366 y más		
Productos	13.639	12.893	7.426	6.607	-	-	40.565	59
Servicio	7.291	7.822	-	168	-	-	15.281	43
Total general	20.930	20.715	7.426	6.775	-	-	55.846	

PROVEEDORES CON PLAZOS VENCIDOS

Tipo de Proveedor	Monto según días vencidos						Total General MUS\$
	Hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-180	181 y más	
Productos	767	1.263	480	264	199	177	3.150
Servicio	1.439	134	30	83	33	139	1.858
Total general	2.206	1.397	510	347	232	316	5.008

La composición de las cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2015 de acuerdo a segmento de negocios es la siguiente:

PROVEEDORES PAGOS AL DIA

Tipo de Proveedor	Monto según plazos de pago						Total general MUS\$	Período promedio de pagos (días)
	Hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-365	366 y más		
Pesca	6.114	2.771	-	-	-	-	8.885	42
Salmones	12.975	16.642	7.426	6.775	-	-	43.818	52
Cultivos	1.841	1.302	-	-	-	-	3.143	45
Total general	20.930	20.715	7.426	6.775	-	-	55.846	

PROVEEDORES CON PLAZOS VENCIDOS

Tipo de Proveedor	Monto según días vencidos						Total General MUS\$
	Hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-180	181 y más	
Pesca	775	101	467	334	223	156	2.056
Salmones	1.415	1.285	40	10	4	121	2.875
Cultivos	16	11	3	3	5	39	77
Total general	2.206	1.397	510	347	232	316	5.008

La composición de las cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2014 de acuerdo a proveedores de producto y servicios es:

PROVEEDORES PAGOS AL DIA

Tipo de Proveedor	Monto según plazos de pago						Total general MUS\$	Período promedio de pagos (días)
	Hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-365	366 y más		
Productos	4.041	12.714	7.444	5.899	-	-	30.098	61
Servicio	11.422	7.793	-	-	-	-	19.215	46
Total general	15.463	20.507	7.444	5.899	-	-	49.313	

PROVEEDORES CON PLAZOS VENCIDOS

Tipo de Proveedor	Monto según días vencidos						Total General MUS\$
	Hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-180	181 y más	
Productos	501	114	505	9	3	32	1.164
Servicio	1.028	89	319	19	24	147	1.626
Total general	1.529	203	824	28	27	179	2.790

La composición de las cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2014 de acuerdo a segmento de negocios es la siguiente:

PROVEEDORES PAGOS AL DIA

Tipo de Proveedor	Monto según plazos de pago						Total general MUS\$	Período promedio de pagos (días)
	Hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-365	366 y más		
Pesca	5.680	5.258	-	-	-	-	10.938	45
Salmones	8.259	13.691	7.444	5.899	-	-	35.293	59
Cultivos	1.524	1.558	-	-	-	-	3.082	48
Total general	15.463	20.507	7.444	5.899	-	-	49.313	

PROVEEDORES CON PLAZOS VENCIDOS

Tipo de Proveedor	Monto según días vencidos						Total General MUS\$
	Hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-180	181 y más	
Pesca	786	66	820	15	16	32	1.735
Salmones	555	134	2	13	10	73	787
Cultivos	188	3	2	-	1	74	268
Total general	1.529	203	824	28	27	179	2.790

La sociedad no tiene operaciones de confirming.

NOTA 22 – Pasivos por Impuestos Corrientes

La composición es la siguiente:

	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Impuesto a la Renta	256	401
Iva por pagar	-	86
Total	256	487

NOTA 23 - Provisión Beneficio los Empleados

El siguiente es el movimiento de la cuenta indemnización por años de servicio:

	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Saldo de inicio	1.004	1.160
Pagos	-209	-297
Incremento de la obligación	53	141
Total	848	1.004

NOTA 24 - Patrimonio

a) Capital

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

Serie	Al 31 de diciembre de 2015	
	Capital Suscrito MUS\$	Capital Pagado MUS\$
Única	217.742	217.742
Total	217.742	217.742

Serie	Al 31 de diciembre de 2014	
	Capital Suscrito MUS\$	Capital Pagado MUS\$
Única	217.742	217.742
Total	217.742	217.742

Acciones Ordinarias	N° Total de Acciones
Saldo al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre 2014	4.150.672.000

b) Política de dividendos

El Directorio con fecha 21 de diciembre de 2010, aprobó y estableció la política de reparto de dividendos, que es la siguiente:

- (i) La Sociedad distribuirá dividendos anuales definitivos luego de aprobar por la Junta de Accionistas el balance de cada ejercicio, por un monto que será igual al 30% de las utilidades líquidas distribuibles que arroje el balance respectivo.
- (ii) La Sociedad no distribuirá dividendos provisorios, salvo acuerdo del Directorio al respecto para una distribución particular y determinada.
- (iii) Los términos indicados en las letras (a) y (b), precedentes, se establecen sin perjuicio de las facultades del Directorio para modificarlas a futuro.
- (iv) De acuerdo a contrato de reprogramación y compromiso de financiamiento con los bancos, la compañía no podrá acordar ni distribuir dividendos provisorios, ni distribuir una suma superior al dividendo mínimo legal aplicable a las sociedades anónimas abiertas.

c) Utilidad distribuible

La Sociedad Matriz estableció que conforme a lo establecido en la Circular Número 1.945 de la Superintendencia de Valores y Seguros, que como política general, la utilidad líquida a ser distribuida para efectos de pago de dividendos se determinará en base a la utilidad efectivamente realizada, depurándola de aquellas variaciones relevantes del valor de los activos y pasivos que no estén realizadas, las cuales deberán ser reintegradas al cálculo de la utilidad líquida del período en que tales variaciones se realicen.

Como consecuencia de lo anterior, se acordó que para los efectos de la determinación de la utilidad líquida distribuable de la Compañía a considerar para el cálculo de dividendos en lo que se refiere al ejercicio 2014, se excluirá de los resultados del período lo que sigue:

- 1) Los resultados no realizados vinculados con el registro a valor razonable de los activos biológicos regulados por la norma contable “NIC 41”, reintegrándolos a la utilidad líquida en el momento de su realización. Para estos efectos, se entenderá por realizada la porción de dichos incrementos de valor razonable correspondientes a los activos vendidos o dispuestos por algún otro medio.
 - 2) Los resultados no realizados generados en la adquisición de otras entidades y, en general, aquellos resultados no realizados que se produzcan con motivo de la aplicación de los párrafos 34, 42, 39 y 58 de la norma contable “Norma Internacional de Información Financiera N°3”, revisada, referida a las operaciones de combinaciones de negocios. Estos resultados se reintegrarán también a la utilidad líquida en el momento de su realización. Para estos efectos, se entenderán por realizados los resultados en la medida en que las entidades adquiridas generen utilidades con posterioridad a su adquisición, o cuando dichas entidades sean enajenadas.
 - 3) Los efectos de impuestos diferidos asociados a los conceptos indicados en 1) y 2) seguirán la misma suerte de la partida que los origina.
- d) Otras reservas

La composición de otras reservas es la siguiente:

	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Sobreprecio en venta de acciones propias	155.006	155.006
Reserva contrato de cobertura	-15	113
Conversión efecto en otras sociedades	-764	-210
Total	154.227	154.909

e) La composición de las cuenta Resultados Acumulados es la siguiente:

	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Saldo inicial	-109.037	-122.857
Ajustes efecto impuesto por cambio tasa (Oficio Circular N°856)	-	2.731
Otros resultados integrales	-1	-
Utilidad (pérdida) del ejercicio	-8.989	11.089
Total	-118.027	-109.037

f) Participaciones no controladoras

La composición del monto de la participación no controladora al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es la siguiente:

	Participación patrimonio al 31-12-2015 MUS\$	Participación resultado al 31-12-2015 MUS\$
Camanchaca Pesca Sur S.A.	56.176	316
Total	56.176	316

	Participación patrimonio al 31-12-2014 MUS\$	Participación resultado al 31-12-2014 MUS\$
Camanchaca Pesca Sur S.A.	54.653	1.515
Total	54.653	1.515

NOTA 25 - Ganancias por Acción

El detalle de las ganancias por acción es el siguiente:

DETALLE	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	-8.989	11.089
Resultado disponible para accionistas	-8.673	12.604
Promedio ponderado de número de acciones	4.150.672.000	4.150.672.000
Ganancia (pérdida) básica por acción (US\$/Acción)	-0,002	0,003

El cálculo de las ganancias (pérdidas) básicas por acción ha sido realizado dividiendo los montos de la utilidad atribuible a los accionistas, por el número de acciones de la serie única. La Compañía no ha emitido deuda convertible u otros valores patrimoniales. Consecuentemente, no existen efectos potencialmente diluyentes de los ingresos por acción de la compañía.

NOTA 26 - Ingresos de Actividades Ordinarias

La composición de los ingresos del Grupo es la siguiente:

	Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de			
	2015	MUS\$	2014	MUS\$
Venta área pesca		145.774		184.428
Venta área salmón		262.824		278.510
Venta área cultivo		30.627		33.454
Total		439.225		496.392

Los ingresos ordinarios del Grupo están constituidos principalmente por la venta de productos terminados derivados de la captura de especies pelágicas y de los ingresos por la venta de productos terminados derivados de la cosecha de activos biológicos.

NOTA 27 – Gastos de Administración

La composición de los gastos de administración es la siguiente:

	Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de			
	2015	MUS\$	2014	MUS\$
Remuneraciones		12.052		12.474
Comunicaciones		2.592		1.725
Arriendo		946		1.436
Depreciación		709		756
Auditoria y consultorías		1.381		1.409
Viajes y viáticos		1.042		978
Gastos legales		428		371
Otros gastos de administración		3.369		4.338
Total		22.519		23.487

NOTA 28 – Costos de Distribución

La composición de los costos de distribución es la siguiente:

	Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de			
	2015	MUS\$	2014	MUS\$
Remuneraciones		5.939		5.478
Gastos de almacenamiento		6.272		5.498
Comisiones		3.904		2.547
Gastos de carguío		1.391		1.154
Fletes		3.955		1.564
Derechos y gastos de embarques		653		735
Gastos de viajes y viáticos		570		378
Muestras y análisis		441		357
Certificado de exportación		146		81
Arriendos		78		125
Otros gastos		3.348		3.872
Total		26.697		21.789

NOTA 29 - Costos Financieros

El detalle de los costos financieros es el siguiente:

	Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de			
	2015	MUS\$	2014	MUS\$
Intereses financieros		5.215		5.396
Comisiones financieras		1.273		252
Otros gastos		275		724
Total		6.763		6.372

NOTA 30 – Diferencia de Cambio

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

Rubro	Moneda	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Activos (cargos)/abonos			
Bancos	\$	-945	-812
Bancos	Euros	6	-42
Clientes nacionales	\$	-1.058	-1.206
Clientes extranjeros	Yenes	-32	-1
Clientes extranjeros	Euros	-328	-197
Clientes extranjeros	GBP	8	-7
Deudores varios	\$	-3.363	-3.690
Deudores varios	UF	-50	-84
Impuestos por recuperar	\$	-2.662	-1.782
Gastos anticipados	\$	-31	23
Otros	\$	-391	-482
Total (cargos) abonos		-8.846	-8.280
Pasivos (cargos)/abonos			
Obligaciones con Banco	Yenes	1	76
Cuentas por pagar	\$	5.535	4.825
Documentos por pagar	\$	38	1
Documentos por pagar	Yenes	-2	13
Documentos por pagar	Euros	3	8
Provisiones y retenciones	\$	583	785
Provisiones y retenciones	UF	2	6
Acreeedores varios	\$	70	76
Acreeedores varios	UF	0	48
Total (cargos) abonos		6.230	5.838
(Pérdida) utilidad por diferencia de cambio		-2.616	-2.442

NOTA 31 – Otras Ganancias (Pérdidas)

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de	
	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Resultado neto en venta de activos	-1.176	38
Indemnización seguros	9.902	-193
Costo de bajas de Propiedad, Planta y equipos	-476	-1.139
Venta Negocio de Ostiones	-613	-
Otros	205	-245
Total	7.842	-1.539

- (1) La indemnización de seguros corresponde a la división Pesca Norte producto del terremoto en Iquique en abril 2014. En el año 2015 principalmente se indemnizó por seguros en Iquique MU\$ 6.580 y en la división Salmones MUS\$ 3.288 por pérdida de biomasa más parte de edificios y equipos debido a erupción del Volcán Calbuco.
- (2) Con fecha 27 de octubre de 2015 se recibió oferta por la compra del negocio de cultivos de Ostiones en Guanaqueros, Región de Coquimbo consistente en los activos, contratos y biomasa. Dicha operación fue analizada y aprobada en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 10 de diciembre de 2015, materializándose el acuerdo de transferencia mediante escritura pública de fecha 16 de diciembre del mismo año.

NOTA 32 – Activos y Pasivos en Moneda Extranjera

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

Rubro	Moneda	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Activo corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	US\$	5.364	10.023
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$	2.195	3.772
Efectivo y equivalentes al efectivo	Euros	77	78
Efectivo y equivalentes al efectivo	Yen	1.211	949
Otros activos financieros , corrientes	\$	169	58
Otros activos financieros , corrientes	UF	192	240
Otros activos financieros , corrientes	Yen	491	829
Otros activos no financieros , corrientes	US\$	8.178	8.608
Otros activos no financieros , corrientes	\$	-	-
Otros activos no financieros , corrientes	UF	23	23
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	US\$	47.227	60.218
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	\$	4.736	11.850
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Euros	3.606	2.439
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Yen	1.677	2.464
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	GBP	631	364
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	CAD	537	1.413
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	UF	7.579	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	US\$	4.396	5.587
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	\$	1.304	2.962
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	Euros	34	38
Inventarios	US\$	67.663	64.902
Inventarios	Yen	3.184	4.728
Inventarios	\$	154	214
Activos biológicos, corrientes	US\$	83.932	73.366
Activos por impuestos corrientes	Yen	5	45
Activos por impuestos corrientes	\$	2.627	3.117
Activos no corrientes mantenidos para la venta	US\$	4.861	4.861
Total		252.053	263.148

Rubro	Moneda	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Activo no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	US\$	833	833
Otros activos no financieros no corrientes	US\$	20	26
Otros activos no financieros no corrientes	\$	17.578	20.049
Derechos por cobrar no corrientes	US\$	5.315	5.540
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	\$	2.068	2.340
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la	US\$	4.023	3.473
Activos intangibles distintos de la plusvalía	US\$	50.964	51.521
Propiedades, plantas y equipos	US\$	235.457	240.670
Activos biológicos, no corrientes	US\$	15.960	24.161
Activos por impuestos diferidos	US\$	20.326	16.840
Activos por impuestos diferidos	Yen	101	51
Total		352.645	365.504

Rubro	Moneda	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	US\$	18.457	17.303
Otros pasivos financieros, corrientes	Yen	83	83
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	US\$	40.977	34.525
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$	32.939	32.691
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UF	138	595
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Euro	139	601
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Yen	393	1.604
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	D.K.K	0	0
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	GBP	19	0
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	US\$	0	0
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	\$	963	293
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	UF	0	0
Pasivos por impuestos corrientes	\$	194	162
Pasivos por impuestos corrientes	Yen	62	325
Total		94.364	88.182

Rubro	Moneda	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	US\$	194.824	215.052
Otros pasivos financieros, no corrientes	Yen	119	201
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	US\$	264	547
Pasivos por impuesto diferidos	US\$	3.697	3.657
Provisiones de largo plazo	US\$	148	227
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	\$	848	902
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	Yen	0	102
Total		199.900	220.688

NOTA 33 - Garantías y Contingencias

a) Garantías

Existen boletas de garantías emitidas por:

Banco	Valor MUS\$
Banco de Chile	537
Banco de Crédito de Inversiones	4
Total	541

b) Condiciones de créditos bancarios

La Sociedad matriz y sus filiales Salmones Camanchaca S.A. y Camanchaca Pesca Sur S.A. con fecha 30 de mayo 2013 han entregado garantías a favor del Banco de Chile y otros bancos acreedores partícipes, con ocasión de la firma del Contrato de Reprogramación y Compromiso de Financiamiento, reducida a escritura pública a igual fecha, y cuyo detalle es el siguiente:

- i. Hipoteca sobre veintiséis terrenos incluyendo todo lo edificado en ellos: diez del área de Tomé, tres del área de Caldera, cinco del área de Coquimbo, tres del área de Coronel, dos del área de Puerto Montt, uno del área de Chonchi, uno del área Talcahuano y uno del área de Iquique.
- ii. Hipoteca naval sobre los barcos pesqueros.
- iii. Prenda
 - a. Prenda sin desplazamiento sobre equipos de planta de harina, conserva y congelado, prenda sobre derechos en la sociedad Inmobiliaria Cabilantago Ltda
 - b. Como titular de acciones de Salmones Camanchaca S.A., junto a Inmobiliaria Camanchaca S.A., dueña de 1 acción, Compañía Pesquera Camanchaca S.A. constituyó prenda sobre el 100% de tales acciones.
 - c. Como titular de 8.049.900 acciones de Camanchaca Pesca Sur S.A., junto a Camanchaca SpA., dueño de 100 acciones, lo que suman un 70% del total de las acciones de dicha sociedad, Compañía Pesquera Camanchaca S.A. constituyó prenda sobre sus acciones.
 - d. Compañía Pesquera Camanchaca S.A. tiene obligación vigente de constituir prenda sin desplazamiento sobre las licencias transables de pesca clase A, que le corresponden en virtud del ejercicio de la opción que otorga la Ley de Pesca, provenientes aquellas de las autorizaciones de pesca radicadas en las naves hipotecadas en favor de los bancos.
 - e. Salmones Camanchaca S.A. entregó en hipoteca en favor de los Bancos, todas las concesiones acuícolas de que es titular en cuanto tengan por objeto las especies salmón y trucha.
 - f. Por Fiordo Blanco S.A. entregó en hipoteca en favor de los Bancos todas las concesiones acuícolas de que es titular en cuanto tengan por objeto las especies salmón y trucha. Junto con las entregadas por Salmones Camanchaca, alcanzan a 72 centros acuícolas.
 - g. Garantías de CAMANCHACA PESCA SUR S.A. bajo el amparo del Contrato firmado con BANCO DE CHILE y BANCO SANTANDER – CHILE. Camanchaca Pesca Sur S.A. tiene la obligación vigente de constituir prenda sin desplazamiento sobre las licencias transables de pesca clase A, que le corresponde en virtud del ejercicio de la opción que otorga la Ley de Pesca, provenientes ellas de las autorizaciones de pesca radicadas en las naves hipotecadas en favor de los bancos.

Además, la Sociedad Matriz se obliga, a contar del 30 de mayo de 2013, según las condiciones del Contrato de Reprogramación y Compromiso de Financiamiento, en forma adicional a las obligaciones que normalmente imponen este tipo de contratos, a mantener, sobre la base de los estados financieros consolidados, índice financiero de endeudamiento o Leverage no superior a 1,3.

Compañía Pesquera Camanchaca S.A. y Salmones Camanchaca S.A. se constituyeron en fiador y codeudor solidario a favor de todos los bancos que participan en el “Contrato de Reprogramación y Compromiso de Financiamiento” celebrado el 30 de mayo de 2013, con el objetivo de garantizar el cumplimiento de todas las obligaciones presentes por ambas sociedades y entre ellas.

c) Garantías directas

Acreedor de la garantía	Deudor		Activos comprometidos Tipo de garantía	Tipo de inmueble	Valor Contable MUS\$	Valor Deuda MUS\$
	Nombre	Relación				
Banco Chile	Camanchaca S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Inmuebles Iquique	1.640	79.396
Banco Chile	Camanchaca S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Inmuebles Caldera	7.359	
Banco Chile	Camanchaca S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Inmuebles Tomé	1.412	
Banco Chile	Camanchaca S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Naves en Iquique	11.704	
Banco Chile	Camanchaca S.A.	Comercial	Prenda	Maquinarias y equipos	8.524	

d) Garantías indirectas

Acreedor de la garantía	Deudor		Activos comprometidos Tipo de garantía	Tipo de inmueble	Valor Contable MUS\$	Valor Deuda MUS\$
	Nombre	Relación				
Banco Chile	Salmones Camanchaca S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Inmuebles Tomé	5.492	120.725
Banco Chile	Salmones Camanchaca S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Inmuebles Puerto Varas	2.215	
Banco Chile	Salmones Camanchaca S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Inmuebles Calbuco	214	
Banco Chile	Salmones Camanchaca S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Naves para Salmones	1.003	
Banco Chile	Salmones Camanchaca S.A.	Comercial	Prenda	Maquinarias y equipos	7.828	
Banco Chile	Salmones Camanchaca S.A.	Comercial	Prenda	Edificios y construcciones	7.431	
Banco Chile	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Inmuebles Coronel	12.260	9.196
Banco Chile	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Inmuebles Tomé	2.034	
Banco Chile	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Naves Coronel	33.684	
Banco Chile	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Artefactos navales Coronel	521	
Banco Chile	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Artefactos navales Talcahuano	372	
Banco Chile	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Comercial	Prenda	Maquinarias y equipos	5.357	
Banco Chile	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Comercial	Prenda	Derechos en la Soc. Inmob.	-	
Banco Chile	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Comercial	Hipotecas	Cabilantago Ltda.	-	
Banco Santander	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Comercial	Hipotecas	Inmuebles Talcahuano	3.119	
Banco Santander	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Comercial	Hipotecas	Barco PAM Pehuenco	3.716	
Banco Santander	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Comercial	Hipotecas	Planta, maquinarias y equipos	3.288	
Banco Chile	Camanchaca Cultivos Sur S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Inmuebles Chonchi	6.252	
Banco Chile	Camanchaca Cultivos Sur S.A.	Comercial	Prenda	Maquinarias y Equipos	3.803	

e) Cauciones obtenidas de terceros

Las cauciones obtenidas de terceros corresponden a operaciones de financiamiento con proveedores de pesca. El detalle de las cauciones, al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Rut	Deudor año 2015	Prenda o Hipoteca	Naves	Valor MUS\$	Relación
1.488.630	Anibal Méndez Rodríguez	1 Nave	Juanita	160	Proveedores
4.036.951	Manuel Ricardo Torres	1 Nave	Master	500	Proveedores
4.519.519	Sergio Cabrera Silva	1 Nave	Abraham	276	Proveedores
4.564.997	Manuel Bustos Molina	1 Nave	La Ruty II	160	Proveedores
4.585.309	Mario Alberto Gomez Vega	1 Nave	El Yeye	200	Proveedores
5.214.974	Anastasio Segundo Vásquez	2 Nave	Cayumanqui, Santa Carmen	425	Proveedores
5.253.152	Neira Dominguez Miguel	1 Nave	Gloria Primera I	300	Proveedores
5.379.591	Serafín Muñoz Araya	1 Nave	Amparito I	203	Proveedores
5.408.694	Luis Monares Moya	1 Nave	Yolanda S	328	Proveedores
5.564.010	Adolfo Segundo Chaparro Monsalves	1 Nave	Don Adolfo II	400	Proveedores
5.998.936	Jóse García Muñoz	1 Nave	José Sebastián	250	Proveedores
5.998.936	Jose Israel Garcia Muñoz	1 Nave	Punta Maule II	400	Proveedores
6.100.065	Carlos San Martín Pinchera	1 Nave	Poseidon II	560	Proveedores
6.135.537	Moisés Espinoza Roa	1 Nave	Don Miguel II	400	Proveedores
6.331.533	María Elía Agurto Bustos	2 Nave	José Enrique, Galilea I	398	Proveedores
6.458.130	Juan Nova Rojas	1 Nave	Nagasaki	480	Proveedores
6.665.647	Fernando Monsalves Silva	1 Nave	Don Humberto	400	Proveedores
6.822.000	Fernando Pradel Elgueta	1 Nave	Noemi Simoney	500	Proveedores
7.327.121	Francisco Zapata Gutierrez	1 Nave	Buena fe III	400	Proveedores
7.384.937	Virgilio Nova Rojas	1 Nave	Shimane	480	Proveedores
7.481.718	Julio Alveal Flores	1 Nave	Constitución	500	Proveedores
7.487.933	Veronica Ruiz Quiñan	1 Nave	Veronica Alejandra	323	Proveedores
7.609.249	Jorge Enrique Cofré Reyes	1 Nave	Tomé y Tomé II	1.130	Proveedores
8.099.348	Antonio Bastias Macaya	1 Nave	El Acuario I	160	Proveedores
8.277.898	Manuel Espinoza Garrido	1 Nave	Reina del Mar II	100	Proveedores
8.416.133	Alejandro Nova Rojas	1 Nave	Yoshira	480	Proveedores
8.727.526	Alejandro Vidal Carrillo	1 Nave	Monte Everest	120	Proveedores
8.730.467	Juan Garcés Ramírez	1 Nave	Sixto Abrancham	560	Proveedores
8.784.320	Juan Rosales Parra	1 Nave	Silvia Eliana	150	Proveedores
8.901.579	Justo Macaya Silva	1 Nave	Bill	500	Proveedores
8.901.579	Justo Macaya Silva	1 Nave	Don Alex	274	Proveedores

e) Cauciones obtenidas de terceros

Las cauciones obtenidas de terceros corresponden a operaciones de financiamiento con proveedores de pesca. El detalle de las cauciones, al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Rut	Deudor año 2015	Prenda o Hipoteca	Naves	Valor MUS\$	Relación
1.488.630	Anibal Méndez Rodríguez	1 Nave	Juanita	160	Proveedores
4.036.951	Manuel Ricardo Torres	1 Nave	Master	500	Proveedores
4.519.519	Sergio Cabrera Silva	1 Nave	Abraham	276	Proveedores
4.564.997	Manuel Bustos Molina	1 Nave	La Ruty II	160	Proveedores
4.585.309	Mario Alberto Gomez Vega	1 Nave	El Yeye	200	Proveedores
5.214.974	Anastasio Segundo Vásquez	2 Nave	Cayumanqui, Santa Carmen	425	Proveedores
5.253.152	Neira Dominguez Miguel	1 Nave	Gloria Primera I	300	Proveedores
5.379.591	Serafín Muñoz Araya	1 Nave	Amparito I	203	Proveedores
5.408.694	Luis Monares Moya	1 Nave	Yolanda S	328	Proveedores
5.564.010	Adolfo Segundo Chaparro Monsalves	1 Nave	Don Adolfo II	400	Proveedores
5.998.936	Jóse García Muñoz	1 Nave	José Sebastián	250	Proveedores
5.998.936	Jose Israel Garcia Muñoz	1 Nave	Punta Maule II	400	Proveedores
6.100.065	Carlos San Martín Pinchera	1 Nave	Poseidon II	560	Proveedores
6.135.537	Moisés Espinoza Roa	1 Nave	Don Miguel II	400	Proveedores
6.331.533	María Elía Agurto Bustos	2 Nave	José Enrique, Galilea I	398	Proveedores
6.458.130	Juan Nova Rojas	1 Nave	Nagasaki	480	Proveedores
6.665.647	Fernando Monsalves Silva	1 Nave	Don Humberto	400	Proveedores
6.822.000	Fernando Pradel Elgueta	1 Nave	Noemi Simoney	500	Proveedores
7.327.121	Francisco Zapata Gutierrez	1 Nave	Buena fe III	400	Proveedores
7.384.937	Virgilio Nova Rojas	1 Nave	Shimane	480	Proveedores
7.481.718	Julio Alveal Flores	1 Nave	Constitución	500	Proveedores
7.487.933	Veronica Ruiz Quiñan	1 Nave	Veronica Alejandra	323	Proveedores
7.609.249	Jorge Enrique Cofré Reyes	1 Nave	Tomé y Tomé II	1.130	Proveedores
8.099.348	Antonio Bastias Macaya	1 Nave	El Acuario I	160	Proveedores
8.277.898	Manuel Espinoza Garrido	1 Nave	Reina del Mar II	100	Proveedores
8.416.133	Alejandro Nova Rojas	1 Nave	Yoshira	480	Proveedores
8.727.526	Alejandro Vidal Carrillo	1 Nave	Monte Everest	120	Proveedores
8.730.467	Juan Garcés Ramírez	1 Nave	Sixto Abrancham	560	Proveedores
8.784.320	Juan Rosales Parra	1 Nave	Silvia Eliana	150	Proveedores
8.901.579	Justo Macaya Silva	1 Nave	Bill	500	Proveedores
8.901.579	Justo Macaya Silva	1 Nave	Don Alex	274	Proveedores

e) Cauciones obtenidas de terceros

Las cauciones obtenidas de terceros corresponden a operaciones de financiamiento con proveedores de pesca. El detalle de las cauciones, al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Rut	Deudor año 2015	Prenda o Hipoteca	Naves	Valor MUS\$	Relación
1.488.630	Anibal Méndez Rodríguez	1 Nave	Juanita	160	Proveedores
4.036.951	Manuel Ricardo Torres	1 Nave	Master	500	Proveedores
4.519.519	Sergio Cabrera Silva	1 Nave	Abraham	276	Proveedores
4.564.997	Manuel Bustos Molina	1 Nave	La Ruty II	160	Proveedores
4.585.309	Mario Alberto Gomez Vega	1 Nave	El Yeye	200	Proveedores
5.214.974	Anastasio Segundo Vásquez	2 Nave	Cayumanqui, Santa Carmen	425	Proveedores
5.253.152	Neira Dominguez Miguel	1 Nave	Gloria Primera I	300	Proveedores
5.379.591	Serafín Muñoz Araya	1 Nave	Amparito I	203	Proveedores
5.408.694	Luis Monares Moya	1 Nave	Yolanda S	328	Proveedores
5.564.010	Adolfo Segundo Chaparro Monsalves	1 Nave	Don Adolfo II	400	Proveedores
5.998.936	Jóse García Muñoz	1 Nave	José Sebastián	250	Proveedores
5.998.936	Jose Israel Garcia Muñoz	1 Nave	Punta Maule II	400	Proveedores
6.100.065	Carlos San Martín Pinchera	1 Nave	Poseidon II	560	Proveedores
6.135.537	Moisés Espinoza Roa	1 Nave	Don Miguel II	400	Proveedores
6.331.533	María Elía Agurto Bustos	2 Nave	José Enrique, Galilea I	398	Proveedores
6.458.130	Juan Nova Rojas	1 Nave	Nagasaki	480	Proveedores
6.665.647	Fernando Monsalves Silva	1 Nave	Don Humberto	400	Proveedores
6.822.000	Fernando Pradel Elgueta	1 Nave	Noemi Simoney	500	Proveedores
7.327.121	Francisco Zapata Gutierrez	1 Nave	Buena fe III	400	Proveedores
7.384.937	Virgilio Nova Rojas	1 Nave	Shimane	480	Proveedores
7.481.718	Julio Alveal Flores	1 Nave	Constitución	500	Proveedores
7.487.933	Veronica Ruiz Quiñan	1 Nave	Veronica Alejandra	323	Proveedores
7.609.249	Jorge Enrique Cofré Reyes	1 Nave	Tomé y Tomé II	1.130	Proveedores
8.099.348	Antonio Bastias Macaya	1 Nave	El Acuario I	160	Proveedores
8.277.898	Manuel Espinoza Garrido	1 Nave	Reina del Mar II	100	Proveedores
8.416.133	Alejandro Nova Rojas	1 Nave	Yoshira	480	Proveedores
8.727.526	Alejandro Vidal Carrillo	1 Nave	Monte Everest	120	Proveedores
8.730.467	Juan Garcés Ramírez	1 Nave	Sixto Abrancham	560	Proveedores
8.784.320	Juan Rosales Parra	1 Nave	Silvia Eliana	150	Proveedores
8.901.579	Justo Macaya Silva	1 Nave	Bill	500	Proveedores
8.901.579	Justo Macaya Silva	1 Nave	Don Alex	274	Proveedores

e) Cauciones obtenidas de terceros

Las cauciones obtenidas de terceros corresponden a operaciones de financiamiento con proveedores de pesca. El detalle de las cauciones, al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Rut	Deudor año 2015	Prenda o Hipoteca	Naves	Valor MUS\$	Relación
1.488.630	Anibal Méndez Rodríguez	1 Nave	Juanita	160	Proveedores
4.036.951	Manuel Ricardo Torres	1 Nave	Master	500	Proveedores
4.519.519	Sergio Cabrera Silva	1 Nave	Abraham	276	Proveedores
4.564.997	Manuel Bustos Molina	1 Nave	La Ruty II	160	Proveedores
4.585.309	Mario Alberto Gomez Vega	1 Nave	El Yeye	200	Proveedores
5.214.974	Anastasio Segundo Vásquez	2 Nave	Cayumanqui, Santa Carmen	425	Proveedores
5.253.152	Neira Dominguez Miguel	1 Nave	Gloria Primera I	300	Proveedores
5.379.591	Serafín Muñoz Araya	1 Nave	Amparito I	203	Proveedores
5.408.694	Luis Monares Moya	1 Nave	Yolanda S	328	Proveedores
5.564.010	Adolfo Segundo Chaparro Monsalves	1 Nave	Don Adolfo II	400	Proveedores
5.998.936	Jóse García Muñoz	1 Nave	José Sebastián	250	Proveedores
5.998.936	Jose Israel Garcia Muñoz	1 Nave	Punta Maule II	400	Proveedores
6.100.065	Carlos San Martín Pinchera	1 Nave	Poseidon II	560	Proveedores
6.135.537	Moisés Espinoza Roa	1 Nave	Don Miguel II	400	Proveedores
6.331.533	María Elía Agurto Bustos	2 Nave	José Enrique, Galilea I	398	Proveedores
6.458.130	Juan Nova Rojas	1 Nave	Nagasaki	480	Proveedores
6.665.647	Fernando Monsalves Silva	1 Nave	Don Humberto	400	Proveedores
6.822.000	Fernando Pradel Elgueta	1 Nave	Noemi Simoney	500	Proveedores
7.327.121	Francisco Zapata Gutierrez	1 Nave	Buena fe III	400	Proveedores
7.384.937	Virgilio Nova Rojas	1 Nave	Shimane	480	Proveedores
7.481.718	Julio Alveal Flores	1 Nave	Constitución	500	Proveedores
7.487.933	Veronica Ruiz Quiñan	1 Nave	Veronica Alejandra	323	Proveedores
7.609.249	Jorge Enrique Cofré Reyes	1 Nave	Tomé y Tomé II	1.130	Proveedores
8.099.348	Antonio Bastias Macaya	1 Nave	El Acuario I	160	Proveedores
8.277.898	Manuel Espinoza Garrido	1 Nave	Reina del Mar II	100	Proveedores
8.416.133	Alejandro Nova Rojas	1 Nave	Yoshira	480	Proveedores
8.727.526	Alejandro Vidal Carrillo	1 Nave	Monte Everest	120	Proveedores
8.730.467	Juan Garcés Ramírez	1 Nave	Sixto Abrancham	560	Proveedores
8.784.320	Juan Rosales Parra	1 Nave	Silvia Eliana	150	Proveedores
8.901.579	Justo Macaya Silva	1 Nave	Bill	500	Proveedores
8.901.579	Justo Macaya Silva	1 Nave	Don Alex	274	Proveedores

e) Cauciones obtenidas de terceros

Las cauciones obtenidas de terceros corresponden a operaciones de financiamiento con proveedores de pesca. El detalle de las cauciones, al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Rut	Deudor año 2015	Prenda o Hipoteca	Naves	Valor MUS\$	Relación
1.488.630	Anibal Méndez Rodríguez	1 Nave	Juanita	160	Proveedores
4.036.951	Manuel Ricardo Torres	1 Nave	Master	500	Proveedores
4.519.519	Sergio Cabrera Silva	1 Nave	Abraham	276	Proveedores
4.564.997	Manuel Bustos Molina	1 Nave	La Ruty II	160	Proveedores
4.585.309	Mario Alberto Gomez Vega	1 Nave	El Yeye	200	Proveedores
5.214.974	Anastasio Segundo Vásquez	2 Nave	Cayumanqui, Santa Carmen	425	Proveedores
5.253.152	Neira Dominguez Miguel	1 Nave	Gloria Primera I	300	Proveedores
5.379.591	Serafín Muñoz Araya	1 Nave	Amparito I	203	Proveedores
5.408.694	Luis Monares Moya	1 Nave	Yolanda S	328	Proveedores
5.564.010	Adolfo Segundo Chaparro Monsalves	1 Nave	Don Adolfo II	400	Proveedores
5.998.936	Jóse García Muñoz	1 Nave	José Sebastián	250	Proveedores
5.998.936	Jose Israel Garcia Muñoz	1 Nave	Punta Maule II	400	Proveedores
6.100.065	Carlos San Martín Pinchera	1 Nave	Poseidon II	560	Proveedores
6.135.537	Moisés Espinoza Roa	1 Nave	Don Miguel II	400	Proveedores
6.331.533	María Elía Agurto Bustos	2 Nave	José Enrique, Galilea I	398	Proveedores
6.458.130	Juan Nova Rojas	1 Nave	Nagasaki	480	Proveedores
6.665.647	Fernando Monsalves Silva	1 Nave	Don Humberto	400	Proveedores
6.822.000	Fernando Pradel Elgueta	1 Nave	Noemi Simoney	500	Proveedores
7.327.121	Francisco Zapata Gutierrez	1 Nave	Buena fe III	400	Proveedores
7.384.937	Virgilio Nova Rojas	1 Nave	Shimane	480	Proveedores
7.481.718	Julio Alveal Flores	1 Nave	Constitución	500	Proveedores
7.487.933	Veronica Ruiz Quiñan	1 Nave	Veronica Alejandra	323	Proveedores
7.609.249	Jorge Enrique Cofré Reyes	1 Nave	Tomé y Tomé II	1.130	Proveedores
8.099.348	Antonio Bastias Macaya	1 Nave	El Acuario I	160	Proveedores
8.277.898	Manuel Espinoza Garrido	1 Nave	Reina del Mar II	100	Proveedores
8.416.133	Alejandro Nova Rojas	1 Nave	Yoshira	480	Proveedores
8.727.526	Alejandro Vidal Carrillo	1 Nave	Monte Everest	120	Proveedores
8.730.467	Juan Garcés Ramírez	1 Nave	Sixto Abrancham	560	Proveedores
8.784.320	Juan Rosales Parra	1 Nave	Silvia Eliana	150	Proveedores
8.901.579	Justo Macaya Silva	1 Nave	Bill	500	Proveedores
8.901.579	Justo Macaya Silva	1 Nave	Don Alex	274	Proveedores

e) Cauciones obtenidas de terceros

Las cauciones obtenidas de terceros corresponden a operaciones de financiamiento con proveedores de pesca. El detalle de las cauciones, al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Rut	Deudor año 2015	Prenda o Hipoteca	Naves	Valor MUS\$	Relación
1.488.630	Anibal Méndez Rodríguez	1 Nave	Juanita	160	Proveedores
4.036.951	Manuel Ricardo Torres	1 Nave	Master	500	Proveedores
4.519.519	Sergio Cabrera Silva	1 Nave	Abraham	276	Proveedores
4.564.997	Manuel Bustos Molina	1 Nave	La Ruty II	160	Proveedores
4.585.309	Mario Alberto Gomez Vega	1 Nave	El Yeye	200	Proveedores
5.214.974	Anastasio Segundo Vásquez	2 Nave	Cayumanqui, Santa Carmen	425	Proveedores
5.253.152	Neira Dominguez Miguel	1 Nave	Gloria Primera I	300	Proveedores
5.379.591	Serafín Muñoz Araya	1 Nave	Amparito I	203	Proveedores
5.408.694	Luis Monares Moya	1 Nave	Yolanda S	328	Proveedores
5.564.010	Adolfo Segundo Chaparro Monsalves	1 Nave	Don Adolfo II	400	Proveedores
5.998.936	Jóse García Muñoz	1 Nave	José Sebastián	250	Proveedores
5.998.936	Jose Israel Garcia Muñoz	1 Nave	Punta Maule II	400	Proveedores
6.100.065	Carlos San Martín Pinchera	1 Nave	Poseidon II	560	Proveedores
6.135.537	Moisés Espinoza Roa	1 Nave	Don Miguel II	400	Proveedores
6.331.533	María Elía Agurto Bustos	2 Nave	José Enrique, Galilea I	398	Proveedores
6.458.130	Juan Nova Rojas	1 Nave	Nagasaki	480	Proveedores
6.665.647	Fernando Monsalves Silva	1 Nave	Don Humberto	400	Proveedores
6.822.000	Fernando Pradel Elgueta	1 Nave	Noemi Simoney	500	Proveedores
7.327.121	Francisco Zapata Gutierrez	1 Nave	Buena fe III	400	Proveedores
7.384.937	Virgilio Nova Rojas	1 Nave	Shimane	480	Proveedores
7.481.718	Julio Alveal Flores	1 Nave	Constitución	500	Proveedores
7.487.933	Veronica Ruiz Quiñan	1 Nave	Veronica Alejandra	323	Proveedores
7.609.249	Jorge Enrique Cofré Reyes	1 Nave	Tomé y Tomé II	1.130	Proveedores
8.099.348	Antonio Bastias Macaya	1 Nave	El Acuario I	160	Proveedores
8.277.898	Manuel Espinoza Garrido	1 Nave	Reina del Mar II	100	Proveedores
8.416.133	Alejandro Nova Rojas	1 Nave	Yoshira	480	Proveedores
8.727.526	Alejandro Vidal Carrillo	1 Nave	Monte Everest	120	Proveedores
8.730.467	Juan Garcés Ramírez	1 Nave	Sixto Abrancham	560	Proveedores
8.784.320	Juan Rosales Parra	1 Nave	Silvia Eliana	150	Proveedores
8.901.579	Justo Macaya Silva	1 Nave	Bill	500	Proveedores
8.901.579	Justo Macaya Silva	1 Nave	Don Alex	274	Proveedores

f) Contingencias

La Sociedad evalúa periódicamente la probabilidad de pérdida de sus litigios y contingencias de acuerdo a las estimaciones realizadas por sus asesores legales. La entrega de información detallada relativa a dichos procesos se encuentra condicionada a que la misma no comprometa la defensa de los intereses de la Sociedad. A la fecha de cierre de los presentes estados financieros consolidados, Compañía Pesquera Camanchaca y sus filiales mantienen litigios judiciales o asuntos administrativos ante los tribunales de justicia o instancias administrativas del caso, en función de los cuales se han efectuado al 31 de diciembre de 2015 las provisiones correspondientes, según el siguiente detalle:

Naturaleza Juicios	Número Juicios	Provisión Contable MUS\$
Civil	29	221
Laboral	34	21
Administrativo	5	14
Total	68	256

NOTA 34 – Sanciones

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, tanto la Compañía Pesquera Camanchaca S.A. y subsidiarias, sus Directores y Administradores, no han sido afectados por sanciones de alguna naturaleza por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros o de otras autoridades administrativas.

NOTA 35 - Medio Ambiente

Compañía Pesquera Camanchaca S.A. y sus Subsidiarias, mantienen una constante renovación de su compromiso medio ambiental, implementando de manera continua nuevos procesos y tecnologías en sus plantas de producción. Esto le ha permitido obtener actividades sustentables en el tiempo para seguir desarrollando la actividad propia de la pesca y actividades de cultivo de especies de forma eficiente y minimizando los impactos ambientales.

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2015, se realizó inversión en los siguientes proyectos asociados a la mitigación medio ambiental:

Nombre del Proyecto	31-12-2015 Monto Invertido MUS\$
Gestión Residuos	901
Servicios Ambientales	738
Total	1.639

Durante el ejercicio comprendido el 1 de enero y 31 de diciembre de 2014, se realizó inversión en los siguientes proyectos:

Nombre del Proyecto	31-12-2014 Monto Invertido MUS\$
Gestión Residuos	719
Servicios Ambientales	564
Total	1.283

La Sociedad y sus Subsidiarias asumen el compromiso de seguir cumpliendo con toda la normativa ambiental vigente y en concreto seguirán participando proactivamente en la discusión de proyectos que involucran una modificación y mejora a la actual regulación ambiental y sanitaria, de tal forma que está aplicable desde el punto de vista técnico, económico, social y ambiental, no escatimando esfuerzos para apoyar la materialización de la mejor propuesta en pos del desarrollo de la industria y el medio ambiente.

NOTA 36– Hechos Posteriores a la Fecha del Balance

Durante los últimos días de febrero y los primeros días de Marzo, se han producido eventos de florecimiento de algas nocivas (FAN) o “bloom de algas” en distintas áreas del seno del Reloncaví, en la X región, y que han impactado a 3 centros de salmones de la Compañía, Puelche con 856 mil peces, Mañihueico con 984 mil peces, y Contao con 1.078 mil peces. Los pesos medios en estos tres centros eran 2,94 kg, 2,62 kg y 1,66 kg, respectivamente. De esta forma, la biomasa agregada al día anterior a los eventos de FAN eran 6.866 toneladas, cuyo valor contable agregado al 31 de Enero era de US\$ 22,2 millones. En base a información disponible de retiro de mortalidad hasta el 8 de Marzo, éstos habrían sido de 79%, 86% y 73% en cada centro respectivamente. Proyecciones preliminares apuntan a mortalidades superiores al 90%, esto es, superior a 2,6 millones de unidades. Bajo parámetros sanitarios y biológicos normales para estos peces, esto significará una menor cosecha equivalente a 12.500-13.000 toneladas WFE para este año, un 30% de las cosechas esperadas para 2016.

La Compañía ha adoptado todos los planes de contingencia y mitigación previstos para estas situaciones, aportando adicionalmente buques y activos pesqueros de alto tonelaje para el retiro y disposición de mortalidad, por lo que no prevemos mayores complicaciones por situaciones medioambientales en el tratamiento de mortalidades cuantiosas, por gastos de rescate y por manejo de residuos. A la fecha, la mayor parte de la mortalidad ha sido retirada por los propios medios de la Compañía y adecuadamente reducida a harina y aceite de salmón en plantas propias, sin episodios medioambientales negativos.

Camanchaca cuenta con seguros que consideran específicamente la cobertura de los impactos negativos que pueda ocasionar este tipo de florecimiento de algas, y que cubren la pérdida de biomasa según su valor contable inmediatamente anterior a los eventos. Dichas coberturas poseen deducibles equivalentes al 18% del valor registrado por la biomasa existente inmediatamente antes de ocurrir la mortalidad por los eventos que afectaron a los tres centros de la Compañía. Adicionalmente, las coberturas incluyen el reembolso del 50% de los gastos de rescate y disposición de la mortalidad.

En base a todo lo anterior y en el entendido que se trata de un análisis preliminar, es posible estimar que el impacto directo en resultados para el año 2016, estará en torno a una pérdida de US\$ 5 millones.

NOTA 37 - Otra Información

El número de empleados del Grupo por categoría al cierre de los estados financieros es el siguiente:

Compañía	Trabajadores	Profesionales y Técnicos	Ejecutivos principales	Total 31-12-2015
Compañía Pesquera Camanchaca S.A	375	188	21	584
Salmones Camanchaca S.A.	1.359	279	18	1.656
Transportes Interpolar Ltda.	33	9	-	42
Aéreo Interpolar Ltda.	-	7	-	7
Camanchaca Cultivos Sur	391	48	2	441
Camanchaca Pesca Sur S.A.	1.096	160	2	1.258
Oficinas Comerciales Extranjeras	-	19	4	23
Total	3.254	710	47	4.011

Compañía	Trabajadores	Profesionales y Técnicos	Ejecutivos principales	Total 31-12-2014
Compañía Pesquera Camanchaca S.A	416	205	18	639
Salmones Camanchaca S.A.	1.428	295	15	1.738
Transportes Interpolar Ltda.	29	8	-	37
Aéreo Interpolar Ltda.	-	7	-	7
Camanchaca Cultivos Sur	366	51	2	419
Camanchaca Pesca Sur S.A.	1.178	185	2	1.365
Oficinas Comerciales Extranjeras	-	12	4	16
Total	3.417	763	41	4.221



COMPAÑÍA PESQUERA CAMANCHACA S. A. Y FILIALES

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

Para los períodos terminados al 31 de Diciembre 2015 y Diciembre 2014.

ANÁLISIS RAZONADO

A continuación se presenta el Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados de Compañía Pesquera Camanchaca S.A. al 31 de Diciembre de 2015, comparado con el 31 de Diciembre 2014 para el Balance General Consolidado, Flujo de Efectivo y Estado de Resultados.

Áreas de Negocios

La Compañía desarrolla las siguientes tres líneas de negocios que se presentan a continuación:

1. Pesca Extractiva: A través de las operaciones pesquera-industriales en la zona Norte y Centro-Sur de Chile, orientadas a consumo humano en sus formas de conserva y congelado, cada vez que resulta posible (como en el caso de la pesca de jurel y langostino en la zona Centro-Sur), o a la producción de harina y aceite de pescado (como la anchoveta y la sardina en las zonas Norte y Centro-Sur, respectivamente).
2. Salmonicultura: A través de las operaciones en la VIII, X y XI región de Chile, que incluye desde el programa de mejoramiento genético para producción de ovas propias, la piscicultura en agua dulce de tierra, la engorda en 75 centros de agua mar ubicados en 14 barrios, 2 plantas de proceso primario distribuidos en la X y XI región, y finalmente la planta de proceso secundario y frigorífico en la VIII región.
3. Otros Cultivos: A través del cultivo de mejillones en la X región de Chile (Chiloé), y abalones en la III región de Chile respectivamente, produciendo productos destinados enteramente a consumo humano. Con fecha 16 de Diciembre de 2015, la compañía deja de producir ostiones con la venta de este negocio en la IV región.

Resumen

El resultado al cierre 2015 fue una pérdida de US\$ 9 millones, que se compara negativamente con una utilidad de US\$ 11,1 millones registrada en 2014, explicada por la baja en los precios de salmón y menores capturas de pesca. En efecto, el negocio de Salmones tuvo una pérdida de US\$ 6,8 millones, en contraste con la utilidad de US\$ 6,5 millones del año anterior. Por su parte, el negocio de Pesca obtuvo una ganancia de US\$ 1,4 millones lo que se compara con una utilidad de US\$ 6,2 millones al cierre de 2014, producto de 52 mil toneladas menos de capturas propias en la pesca del norte impactada por las condiciones oceanográficas de El Niño, y a 23 mil toneladas menos de cuotas de sardina en la zona Centro-Sur. Este resultado considera el efecto extraordinario de indemnizaciones de seguros asociados al terremoto de Abril de 2014 en Iquique y a la erupción del volcán Calbuco, y a la venta de activos prescindibles, todo lo cual dejó un efecto positivo y margen de US\$ 7,8 millones.

El menor precio del salmón y las menores capturas en pesca incidieron fuertemente en la disminución de los Ingresos de 11,5%, los que alcanzaron US\$ 439 millones, con caídas en todos los negocios: Pesca (-21,0%), Salmones (-5,6%) y Cultivos (-8,4%).

El EBITDA antes de Fair Value (FV) de US\$ 21,6 millones, significó una disminución de US\$ 44,5 millones respecto a 2014. Ello está explicado por una baja de US\$ 36,2 millones en el Margen Bruto (45,2% inferior), que fue de 10% de los Ingresos en contraste con el 16% del año anterior.

Los principales factores que explican los resultados del período al cierre 2015, fueron:

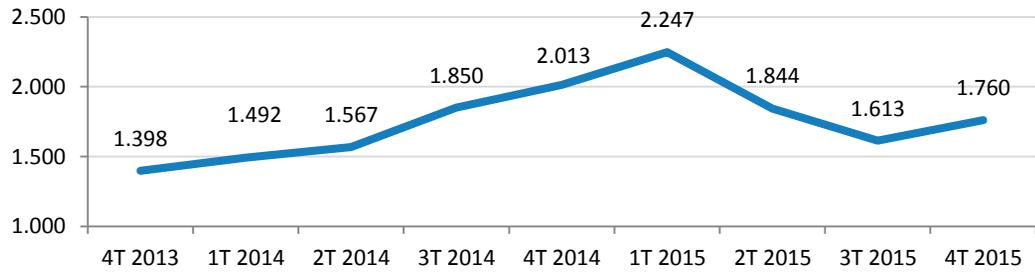
- a. Menor precio del salmón que cayó 20,6% o US\$ 1,1 por kilo WFE con respecto al precio de 2014, con un efecto puro y directo desfavorable cercano a los US\$ 48 millones. La caída de precio es una consecuencia de la caída de las demandas por salmón producto de la depreciación de casi todas las monedas de los países donde se exporta salmón respecto del dólar norteamericano. A lo anterior, se suma una fuerte presión de oferta sobre el mercado de EE.UU., donde se ha visto mayor oferta de salmón noruego y canadiense.

- b. Condiciones sanitarias normales y de costos decrecientes en centros de cultivos de salmón. Las condiciones sanitarias tuvieron un deterioro hacia fines de año producto de SRS y bajas de oxígeno en ciertos centros. De esta forma, buenas condiciones relativas de centros de la Compañía, y gestión productiva, sumado a iniciativas de contención de costos, permitieron reducir los costos unitarios en 12%, desde los US\$ 3,41/kg ex-jaula de pez vivo en 2014, a US\$ 3,01/kg en 2015.
- c. Dificultad en las capturas de jurel, sardina y anchoveta.
 - i) En el caso del jurel, la pesca comenzó tardíamente en 2015 debido a la mezcla de peces juveniles con adultos. Sin embargo, durante el tercer trimestre hubo una importante recuperación y se logró capturar la totalidad de la cuota anual de la Compañía en la zona Centro-Sur con 43 mil toneladas.
 - ii) En la pesquería de la sardina, las capturas fueron un 24,2% inferiores a 2014 por menor cuota, con abundancia de vedas temporales por peces bajo talla en la VIII región.
 - iii) Las capturas de la anchoveta en el norte han sido 32,8% inferiores a 2014, con inicios tardíos por alta presencia de peces de bajo tamaño y fuertemente impactada por el fenómeno de El Niño, que permitió capturar 2/3 de la cuota anual, totalizando capturas de 87 mil toneladas en contraste con las 129 mil del año 2014, siendo el peor año de capturas desde 1998.
- d. Menores ventas de Harina y Aceite de Pescado en 2015, siendo un 25,7% y 57,0% menores respecto al año anterior, originado por menores capturas y por menor velocidad de venta de los inventarios en un contexto de precios declinantes en el año. El precio promedio del año en harina de pescado fue de US\$ 1.780 por tonelada, insuficiente para compensar las menores ventas. Al cierre anual, los inventarios de harina de pescado terminaron en torno a 5.800 toneladas en contraste con las cerca de 4.900 toneladas al cierre 2014, y sin variaciones en los de aceite de pescado.

Variables Críticas del Negocio y su Comportamiento

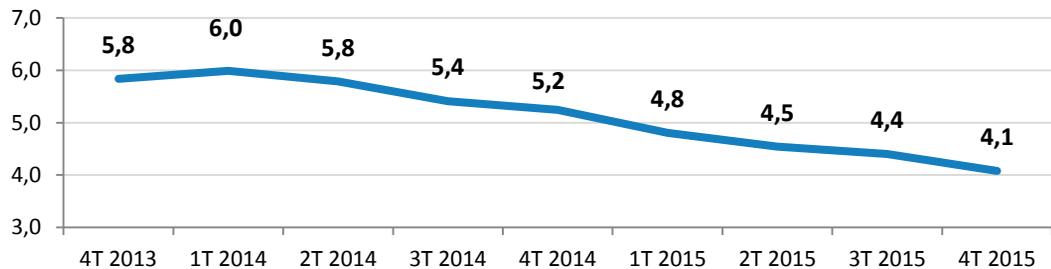
- Los resultados de Camanchaca están altamente vinculados a cinco factores:
 - i. El precio de la harina de pescado, muy correlacionado con las capturas de Perú;
 - ii. El precio del salmón atlántico, muy sensible a condiciones de oferta noruega y chilena y tipos de cambio de los principales socios comerciales;
 - iii. El nivel de capturas de pesca, que afecta los costos unitarios por la escala de operación;
 - iv. Los costos de combustibles, que afectan los costos de pesca y proceso de la harina;
 - v. Las condiciones sanitarias del salmón atlántico, que afectan los costos unitarios.
- Evolución de Variables Críticas
 - i. Durante el año 2014 y hasta Marzo de 2015, **los precios de la harina de pescado** aumentaron hasta un promedio US\$ 2.247 por tonelada en el primer trimestre de 2015, muy por encima de su tendencia histórica, ascenso explicado por la escasez de capturas peruanas. Las capturas peruanas de 3,68 millones de toneladas estuvieron en rangos más normales e hicieron declinar los precios hasta los US\$ 1.613 en el tercer trimestre, con leve repunte en el cuarto a US\$ 1.760 por tonelada producto del riesgo asociado a El Niño. A esta fecha los precios han tendido a estabilizarse en los US\$ 1.650 por tonelada para la harina prime a medida que se espera una temporada normal de capturas en Perú, siguiendo la normalización de las condiciones oceanográficas.

Precio Harina de Pescado (US\$ x tons)

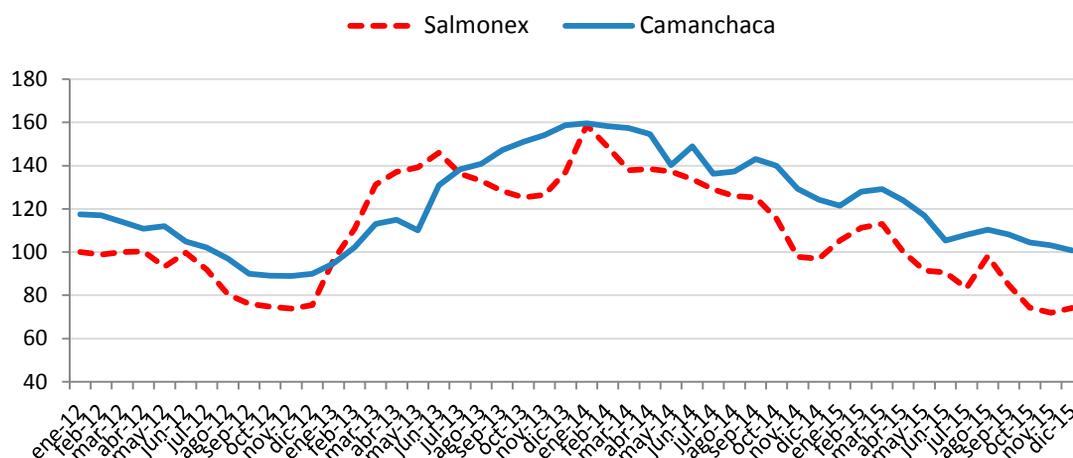


ii. El **precio del salmón atlántico** para Camanchaca continuó en el cuarto trimestre la tendencia a la baja que traía desde el primer trimestre, llegando en el cuarto trimestre a US\$ 4,1 por kilo WFE, un 22,2% inferior al mismo trimestre de 2014. Esta caída se origina en pérdida de poder adquisitivo de las monedas de varios de nuestros destinos de exportaciones que hizo desviar producto al mercado de EE.UU., lo que junto a mayor oferta noruega y canadiense en ese mercado, creó una sobreoferta y generó caídas de precios a mínimos de varios años. Frente a ello, Camanchaca ha concentrado esfuerzos en otros mercados, como el ruso y chino, buscando optimizar los retornos de su materia prima. El precio está desalineado con su tendencia histórica pero, aun así, Camanchaca obtuvo premios de precios cercanos a 95 centavos sobre el índice Urner Barry, y en torno a 75 centavos por sobre otros exportadores chilenos de salmón (SalmonEx), reafirmando la fortaleza de la red comercial de la Compañía, sus contratos de largo plazo, la percepción de calidad de sus productos y la seguridad de abastecimiento dentro de especificaciones. A partir de Diciembre de 2015 se ha evidenciado un alza significativa de los precios del salmón, donde el índice Urner Barry ha subido un 33%, alza que gradualmente se trasladará a los contratos de la Compañía y se expresará con más claridad en el segundo trimestre de 2016, a partir del cual esperamos un ascenso acercándose a niveles de tendencia.

Precio Salmón Atlántico (US\$ x kg WFE)



**Retorno Materia Prima (US\$ / kg WFE) Camanchaca v/s Mercado
Salmonex Enero 2012 = Base 100**

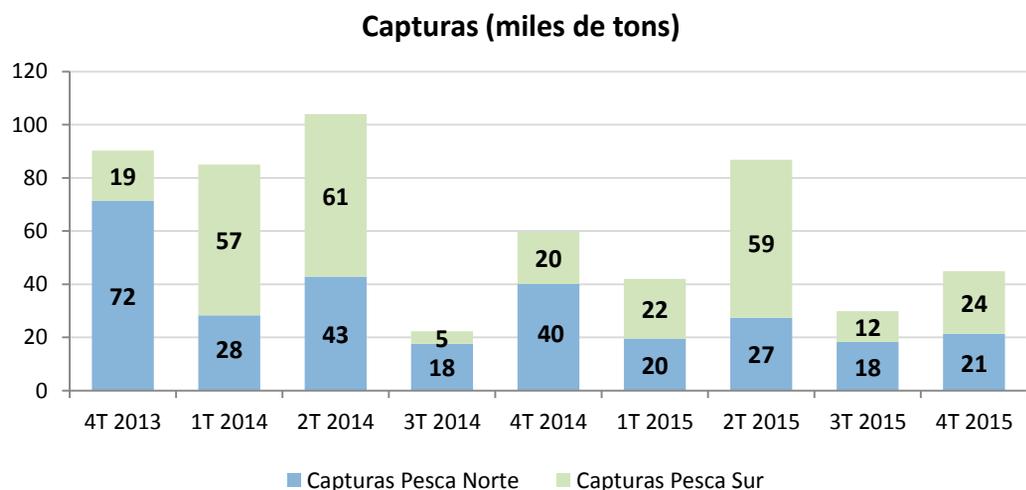


Retorno Materia Prima corresponde a lo que queda del precio del producto final deducidos sus costos de distribución y de proceso secundario específico. Es una medida de precio antes de escoger el destino final del pez cosechado, y entrega una agregación homogénea de la diversidad de productos.
El índice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

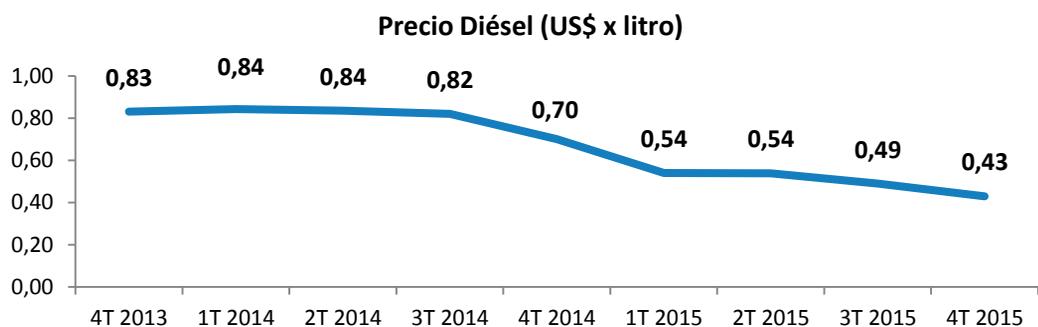
iii. **Nivel de capturas pelágicas.** A Diciembre las capturas de anchoveta en el Norte alcanzaron las 87 mil toneladas, 33% inferiores a 2014, principalmente por vedas voluntarias a principios de año que evitaron capturas de peces de baja talla, y al impacto que tuvo el fenómeno de El Niño en la última parte del año. Además de ser las capturas más bajas desde El Niño del año 1998, las temperaturas afectaron negativamente los rendimientos de aceite que cayeron a la mitad del año anterior (1,1% vs 2,1%).

En la zona Centro-Sur, el mismo tipo de cuidado de capturar peces pequeños, hizo a la autoridad partir con una cuota reducida de sardina y decretar numerosas vedas a lo largo de los primeros meses de la temporada, pero dando en el tercer trimestre mayores cuotas por buenas condiciones de la biomasa, lo que permitió a Camanchaca capturar 73 mil toneladas en 2015, 23 mil menos que 2014.

En la pesca de jurel (Centro-Sur), la biomasa evolucionó bien y hay aumentos graduales de cuota por parte de la ORP. Sin embargo, El Niño habría hecho que peces grandes y pequeños se mezclaran, retrasando las capturas, las que solo se normalizaron a fines del segundo trimestre, lo que permitió capturar la totalidad de la cuota que ascendió a 43 mil toneladas.



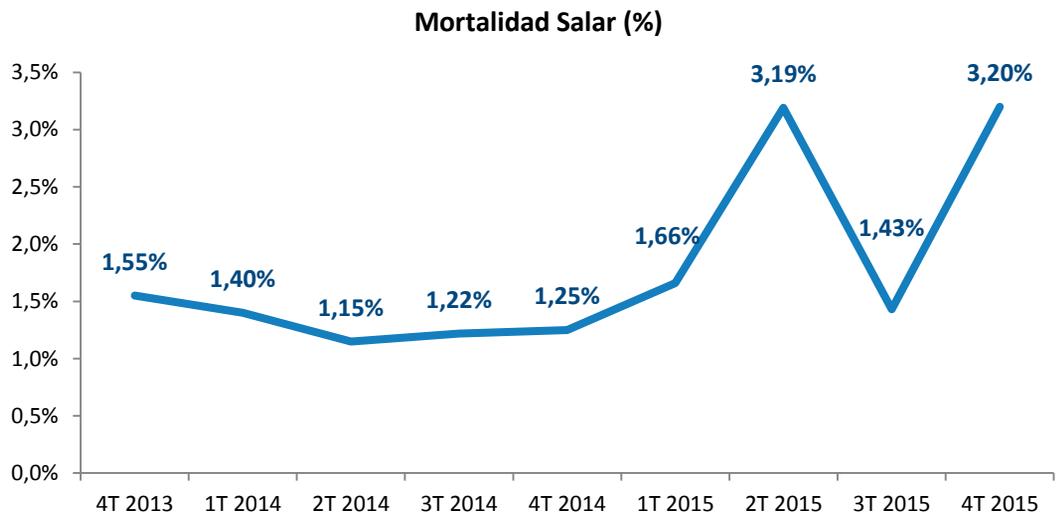
iv. El **precio del petróleo** adquirido por Camanchaca presentó una baja importante a partir del cuarto trimestre 2014 y llegó a un promedio en el cuarto trimestre de 2015 de 43 centavos por litro, una baja de 39% respecto al mismo trimestre de 2014, generando un ahorro de costos cercano a los US\$ 6,2 millones en 2015, especialmente para los costos de pesca. Vemos estabilizarse este precio en 2016.



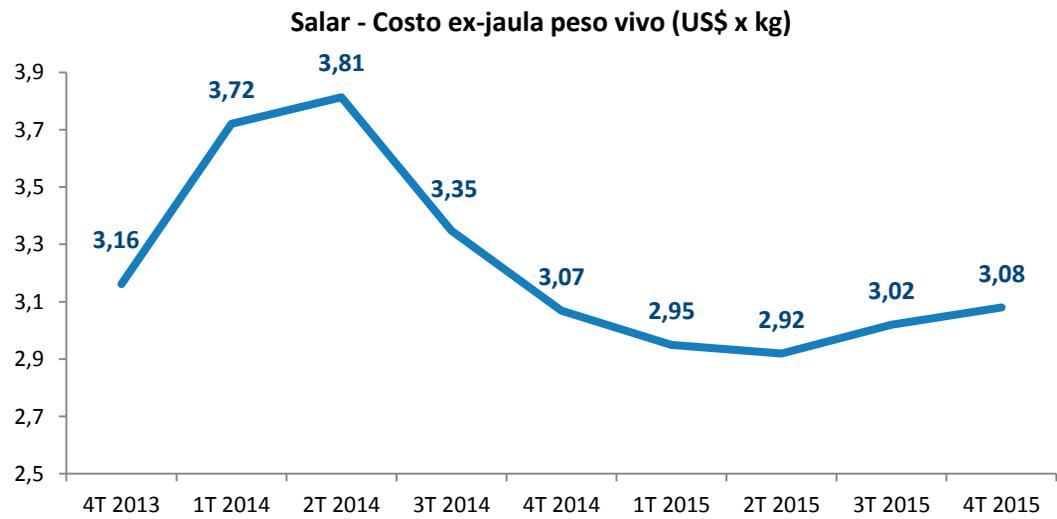
v. Las **condiciones sanitarias del salmón** en ciclos cerrados tuvo un leve empeoramiento en términos de sobrevivencia con un 89,1% para 2015 en contraste con el 90,2% de 2014, especialmente influido por eventos excepcionales de mortalidad ocurridos en Mayo por bajas de oxígeno en los centros del fiordo Comau que tuvo un impacto desfavorable en resultados de US\$ 1,5 millones. Adicionalmente, durante Noviembre, el mismo fiordo de la X región tuvo cuadros de SRS y bajas de oxígenos que significaron efectos negativos adicionales en resultados de US\$ 2,1 millones y el adelantamiento de cosechas.

A pesar de lo anterior, los costos ex jaula (pez vivo), por su parte, bajaron desde los US\$ 3,4/kg en 2014, a US\$ 3/kg en 2015, con algunos centros cosechados en el segundo semestre con costos en niveles de US\$ 2,8/kg peso vivo.

Las mejoras en las condiciones de costo han sido fruto de una correcta selección de la cartera de concesiones; mejores coordinaciones sanitarias entre vecinos; uso de tratamientos y dispositivos sanitarios más efectivos; y menores cargas de biomásas en los ecosistemas más sensibles, como la zona norte de Aysén.



*Mortalidad Trimestral total que incluye tanto centros cerrados como abiertos



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

- En la división **Pesca**, los retrasos en la pesca de jurel y sardina, las menores cuotas de sardina y las menores capturas de anchoveta, se tradujeron en menores y más tardías producciones, retrasando a su vez las ventas. Las capturas totales cayeron 25% en 2015; los ingresos de esta división de US\$ 146 millones cayeron 21%, todo lo cual generó un menor EBITDA que cayó de US\$ 33,1 millones en el período 2014 a US\$ 15,7 millones en 2015. Los resultados, por su parte, pasaron de una Ganancia de US\$ 6,2 millones a una Ganancia de US\$ 1,4 millones en 2015, caída que fue mitigada por el efecto extraordinario y favorable de las indemnizaciones de seguros por el terremoto de Abril de 2014.
 - i. En línea con las bajas capturas en la zona Norte, su producción de harina fue 21 mil toneladas, 34,7% inferior a 2014, mientras el aceite cayó 65% al haberse sumado en este último caso, la caída de rendimientos por las mayores temperaturas del mar (1,1% en 2015 vs 2,1% en 2014).
 - ii. Las también menores capturas de sardina en la zona Centro-Sur, hicieron que la producción de harina y aceite cayeran 7,7% y 45,0% respectivamente, alcanzando volúmenes cercanos a las 19.000 y 5.400 toneladas respectivamente. Los rendimientos de aceite también bajaron desde niveles extraordinarios en 2014 (9,2%) a niveles bajo lo normal en 2015 (5,7%) y explican la fuerte caída en la producción de aceite.
 - iii. Las ventas de harina y aceite de pescado fueron afectadas por retraso en producción, cierres de puerto y aduanas, y menor rendimiento de aceite, alcanzando las 38.620 toneladas (-25,7%) y 5.729 toneladas (-57,0%), respectivamente, con compradores reacios a tomar posiciones/inventarios a precios altos. La situación de altos inventarios reportada a Septiembre 2015 fue aminorada en el cuarto trimestre, pero aun mil toneladas mayores a los de Diciembre 2014 en harina, mientras los de aceite se mantuvieron a niveles bajos de 846 toneladas.
 - iv. El precio de harina de pescado no varió entre 2014 y 2015, alcanzando los US\$ 1.780 por tonelada, mientras que hubo una baja marginal en aceite que se ubicó en US\$ 1.913 por tonelada.
 - v. En la pesquería del jurel, el atraso en las capturas que dejó menos meses para capturar la cuota, y las condiciones de la materia prima, llevaron a privilegiar la producción de conservas y harina, por sobre el congelado. La producción de conservas fue levemente inferior a 2014, con 910 mil cajas, mientras la de congelado fue 7.883 toneladas (48% inferior a 2014), aunque este año enteramente producidas en planta propia. Las ventas de conservas y congelado evolucionaron en línea con la producción, con leves aumentos de precios de 2,6% y 8% respectivamente, alcanzando los US\$ 25,8 por caja y US\$ 1.259 por tonelada. Se mantienen restricciones a las importaciones de congelado a Nigeria en línea con la caída de precio de su principal producto de exportación (petróleo), siendo principalmente sustituido por el mercado peruano y otros países latinoamericanos.
 - vi. En el negocio del langostino (poco más del 5% de los ingresos anuales de Camanchaca y algo más del 15% de los de Pesca), se produjeron 805 toneladas en 2015, 12% menos que 2014, y despachos 14,1% inferiores a precios similares a los de 2014 (US\$ 21,7 por kilo), dejando un inventario de 225 toneladas.
 - vii. Los resultados a Diciembre 2015 en las operaciones pesqueras fueron:
 - La división de Pesca Norte obtuvo una utilidad de US\$ 3,7 millones, que se compara con la utilidad de US\$ 4,8 millones en igual período del año anterior. Esta utilidad estuvo influida por el efecto favorable de las indemnizaciones de seguros por terremoto de Iquique pagadas en 2015 y que ascendió a US\$ 6,3 millones.
 - Nuestra filial Camanchaca Pesca Sur obtuvo una utilidad de US\$ 1,1 millones que se compara con la utilidad de US\$ 5,1 millones al cierre de 2014, cuya principal diferencia se encuentra en el efecto en margen de contribución de la menor cuota de sardina y por una pérdida por venta de una nave pesquera prescindible por US\$ 1,2 millones.
- En la división **Salmones**, los menores precios obtenidos hizo caer 5,6% los Ingresos a US\$ 263 millones, y los resultados arrojaron una pérdida de US\$ 6,8 millones en contraste con la utilidad

de US\$ 6,5 millones a Diciembre 2014, e influida por un efecto neto negativo de Fair Value (FV) de US\$ 6,2 millones. Antecedentes adicionales:

- i. Comportamiento favorable de volúmenes físicos de producción y ventas, con las cosechas de salar aumentando 10% comparado con 2014, alcanzando las 43.330 toneladas WFE en 2015, y ventas físicas creciendo 14,6%, con 42.195 toneladas WFE.
 - ii. En cuanto a las truchas, las últimas cosechas ocurrieron durante Enero 2014, sin producción propia posterior, explicando que, por el lado de las ventas, éstas pasaron de 2.573 toneladas WFE en 2014 a 199 en 2015.
 - iii. Para rentabilizar los activos existentes que no se usan a plena capacidad en producción de peces de Camanchaca, ésta efectúa trabajos y maquilas para terceros, negocios que a Diciembre 2015 generaron un margen operacional de US\$ 7 millones, menores que los US\$ 12,3 millones de 2014 producto de la interrupción de la piscicultura de Petrohué por erupción del volcán Calbuco en Abril 2015 (nula venta de ovas, alevines y smolts). La reconstrucción de esta piscicultura tardará buena parte de 2016 y no se esperan servicios y negocios con terceros por estos conceptos hasta fines de año.
 - iv. El ajuste de FV de biomasa de salmones ascendió en 2015 a una pérdida de US\$ 6,2 millones, comparada con una pérdida de US\$ 10,4 millones en 2014, valor negativo que se explica por el efecto de precios declinantes para la biomasa susceptible a ser valorizadas. Con todo, en los últimos meses se registró un aumento de precio en el indicador usado para estos efectos.
 - v. El EBITDA antes de Fair Value del negocio de Salmones en 2015 fue US\$ 6,7 millones, que se compara desfavorablemente con los US\$ 31,5 millones de 2014, totalmente explicado por la caída de precios de US\$ 1,1 por kilo WFE. La baja por precio fue mitigada por menores costos de cosecha, lo que permitió generar un EBIT por kilo WFE de salar levemente negativo de 10 centavos.
 - vi. Respecto a la erupción del volcán Calbuco, la piscicultura de Petrohué continúa su proceso de reconstrucción de acuerdo a lo planificado. En Septiembre entró en operaciones el nuevo Hatchery con 2,88 millones de ovas y en Noviembre se completó la puesta en marcha del proceso de alevinaje. Las reclamaciones a los seguros comprometidos avanzan de acuerdo a lo proyectado y el ingreso de biomasa a instalaciones en arriendo continúa según lo planificado. Se registra en 2015 una ganancia por indemnizaciones de seguros por este siniestro, equivalentes a US\$ 3,9 millones por propiedades y una pérdida neta de US\$ 700 mil por biomasa, un efecto neto de US\$ 3,2 millones positivo.
- En la división **Otros Cultivos**, los ingresos cayeron 8,4% alcanzando los US\$ 30,6 millones al 31 de Diciembre de 2015, con un resultado final equivalente a una pérdida de US\$ 3,6 millones en contraste con la pérdida de US\$ 1,5 millones del mismo período 2014. El desglose de este resultado, sin embargo, muestra situaciones muy dispares entre las operaciones de mejillones en Chiloé, por un lado, y las de abalones y ostiones en Caldera y Guanaqueros, por otro.
 - i. En la filial **Camanchaca Cultivos Sur (mejillones)**, la producción aumentó 10% alcanzando las 9.520 toneladas a Diciembre de 2015, con Ingresos de US\$ 24,7 millones, un EBITDA positivo de US\$ 2,9 millones, y con una Ganancia de US\$ 920 mil. Los Ingresos que estuvieron 3,7% por debajo de 2014, se vieron afectados por el cierre de varios meses del mercado ruso que obligó a guardar mucho más inventario de lo normal, lo que también afectó el EBITDA y las Ganancias, que cayeron 46% y 72%, agravadas estas últimas por un leve aumento de costos por bajo rendimiento de carne en los mejillones. Los inventarios a Diciembre pasaron de 1.230 toneladas en 2014 a 2.280 toneladas en 2015, pero este efecto es solo temporal y debiese normalizarse a comienzos de 2016.
 - ii. En el negocio de **Cultivos Norte (abalones y ostiones)**, el cultivo y producción de abalones ubicados en Caldera, han tenido mejoras significativas de costos con buenos rendimientos promedio de 7,7 unid/kg, pero aún insuficientes para compensar fuertes caídas de precios (-19,3%) y de volúmenes demandados desde China. En el caso del negocio de ostiones, enteramente centrado en la IV región, después de una oferta

recibida el 27 de octubre de 2015 la que fue aceptada en Junta Extraordinaria el 10 de Diciembre de ese año, éste fue vendido en US\$ 1 millón y solo registra 10 meses en estos estados financieros, sin registrar ganancias. Dicha venta dejó un efecto en resultados de una pérdida de US\$ 600 mil. Así, la pérdida de Cultivos Norte fue de US\$ 4,6 millones en 2015, US\$ 312 mil inferior a la de 2014. En abalones, las ventas cayeron 16% y se mantienen inventarios superiores a los normales y cercanos a los 5 meses de producción.

- A nivel consolidado, los Gastos de Administración como proporción de los Ingresos, aumentaron desde un 4,7% a un 5,1% debido a los menores ingresos del período, pues en términos absolutos, estos gastos tuvieron una disminución cercana al millón de dólares. Los Costos de Distribución aumentaron desde 4,4% a 6,1% de los ingresos, por: i) diferente mix de comisiones para los mercados de exportación de este año; ii) baja base de comparación contra 2014 donde hubo una reversión extraordinaria de provisiones por comisiones del año 2013; iii) ventas de salar fresco a China donde la distribución y cadena de frío es más costosa, pero se obtienen mejores precios y; iv) costos de mantener mayores inventarios de salmón y mejillones congelado. En el conjunto de actividades de administración y distribución, por lo tanto, la Compañía pasó de usar el 9,1% de los Ingresos, a usar el 11,2%.
- En Otras Ganancias, al cierre 2015 hubo una ganancia de US\$ 7,8 millones explicada principalmente por ingresos y egresos extraordinarios y no recurrentes. Por el lado de los ingresos, éstos estuvieron asociados al efecto neto de la indemnización de los seguros asociados al terremoto de Abril 2014 en Iquique (Pesca) por US\$ 6,3 millones y a una parte de los seguros asociados a edificios y equipos sobre las instalaciones de la piscicultura de Petrohué debido a la erupción del volcán Calbuco (Salmones) por US\$ 3,9 millones. Por otra parte, se obtuvo una pérdida por la venta de un activo prescindible (barco pesquero de alta mar Bodanes de nuestra filial Camanchaca Pesca Sur) con un impacto negativo de US\$ 1,2 millones; el efecto neto asociado al finiquito del seguro de biomasa de los peces de la piscicultura de Petrohué por US\$ 0,7; y por el impacto negativo en resultados de US\$ 0,6 millones de la venta del negocio de ostiones.
- En gastos financieros, durante el segundo trimestre se registró el pago pendiente y no recurrente de las comisiones por participación de los bancos en el refinanciamiento de deuda de 2013, que ascendió a US\$ 1 millón, pago que fue mitigado por menores tasas y una menor deuda. En Ingresos Financieros, se registró el ingreso extraordinario de operaciones de cobertura de tipo de cambio por US\$ 300 mil.
- En el mix y agregado de productos de Camanchaca, los precios cayeron 12% en 2015 respecto a los de 2014, con un efecto negativo en los ingresos y márgenes de aproximadamente US\$ 48 millones.
- Estimamos que el efecto de la devaluación promedio del peso chileno respecto al dólar estadounidense al cierre de Diciembre 2015 (desde los CLP\$ 607 por dólar inicial a los CLP\$ 654 como promedio en el período), tuvo un efecto positivo sobre los costos superior a US\$ 12 millones. Sin embargo esto debe evaluarse en el contexto de devaluaciones generalizadas de las monedas de los principales mercados donde vendemos, y las caídas de precios medidos en dólares que ello condujo.
- Los inventarios de productos de la Compañía al 31 de Diciembre de 2015 fueron afectados por el retraso del inicio de la temporada de pesca, el cierre temporal del mercado ruso para el negocio de mejillones y por cosechas anticipadas de salmones en el último trimestre del año. Valorizados a costo, dichos inventarios tienen un saldo de US\$ 63 millones, con excesos concentrados en salmones, harina y mejillones, con un margen a los precios de Diciembre de 2015, aun no ganado, cercano a los US\$ 8 millones.

HECHOS POSTERIORES

Durante los últimos días de febrero y los primeros días de Marzo, se han producido eventos de florecimiento de algas nocivas (FAN) o “bloom de algas” en distintas áreas del seno del Reloncaví, en la X región, y que han impactado a 3 centros de salmones de la Compañía, Puelche con 856 mil peces, Mañihueico con 984 mil peces, y Contao con 1.078 mil peces. Los pesos medios en estos tres centros eran 2,94 kg, 2,62 kg y 1,66 kg, respectivamente. De esta forma, la biomasa agregada al día anterior a los eventos de FAN eran 6.866 toneladas, cuyo valor contable agregado al 31 de Enero era de US\$ 22,2 millones. En base a información disponible de retiro de mortalidad hasta el 8 de Marzo, éstos habrían sido de 79%, 86% y 73% en cada centro respectivamente. Proyecciones preliminares apuntan a mortalidades superiores al 90%, esto es, superior a 2,6 millones de unidades. Bajo parámetros sanitarios y biológicos normales para estos peces, esto significará una menor cosecha equivalente a 12.500-13.000 toneladas WFE para este año, un 30% de las cosechas esperadas para 2016.

La Compañía ha adoptado todos los planes de contingencia y mitigación previstos para estas situaciones, aportando adicionalmente buques y activos pesqueros de alto tonelaje para el retiro y disposición de mortalidad, por lo que no prevemos mayores complicaciones por situaciones medioambientales en el tratamiento de mortalidades cuantiosas, por gastos de rescate y por manejo de residuos. A la fecha, la mayor parte de la mortalidad ha sido retirada por los propios medios de la Compañía y adecuadamente reducida a harina y aceite de salmón en plantas propias, sin episodios medioambientales negativos.

Camanchaca cuenta con seguros que consideran específicamente la cobertura de los impactos negativos que pueda ocasionar este tipo de florecimiento de algas, y que cubren la pérdida de biomasa según su valor contable inmediatamente anterior a los eventos. Dichas coberturas poseen deducibles equivalentes al 18% del valor registrado por la biomasa existente inmediatamente antes de ocurrir la mortalidad por los eventos que afectaron a los tres centros de la Compañía. Adicionalmente, las coberturas incluyen el reembolso del 50% de los gastos de rescate y disposición de la mortalidad.

En base a todo lo anterior y en el entendido que se trata de un análisis preliminar, es posible estimar que el impacto directo en resultados para el año 2016, estará en torno a una pérdida de US\$ 5 millones.

Consolidación

El Balance Consolidado al 31 de Diciembre de 2015 y al 31 de Diciembre de 2014, es la consolidación de los Balances individuales de Camanchaca S.A., Salmones Camanchaca S.A., Camanchaca Pesca Sur S.A., Fiordo Blanco S.A., Camanchaca Cultivos Sur S. A., Camanchaca SPA, Transportes Interpolar Limitada y Aéreo Interpolar Limitada.

Cía. Pesquera Camanchaca S. A., posee plantas de procesos de harina y aceite de pescado en la zona Norte y Sur, además de una planta de conserva de pescado y otra de congelados en la VIII región de Chile.

Los centros de cultivos de ostiones y abalones, que se ubican en la zona Norte en la III y IV región cuentan con amplias concesiones de cultivo en exclusivas bahías de la zona, una planta de proceso, congelado y conservas en áreas terrestres contiguas a las zonas de cultivo. Con fecha 16 de Diciembre de 2015, la sociedad matriz precedió a vender el negocio de ostiones de la IV región, dejando de producir y comercializar dicho producto.

En la zona Sur de Chiloé, la Compañía posee concesiones de miticultivo en el mar ubicados en la Isla de Chiloé, y una planta de proceso que produce mejillones con concha/enteros y solo carne.

Salmones Camanchaca S.A. y Fiordo Blanco S. A. se dedican a la producción, cultivo y procesamiento de Salmones y Truchas.

La Sociedad Camanchaca SpA, agrupa a las sociedades extranjeras Camanchaca Inc., (USA), Camanchaca Ltd. (Japón), y también Inmobiliaria Camanchaca S.A. (Chile).

Los Estados de Resultados y los Estados Financieros, en lo que corresponde al Balance de la Compañía o Estado de Situación Financiera como el Flujo de Efectivo, se presentan las cifras del período terminado en Diciembre 2015, comparado con las cifras del cierre anual del año anterior, es decir Diciembre de 2014.

1. ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO Y POR SEGMENTOS.

Acumulado al 31 de Diciembre (Valores en MUS\$):

ESTADO DE RESULTADOS	Acumulado al 31 de Diciembre 2015				Acumulado al 31 de Diciembre 2014			
	PESCA	SALMONES	CULTIVOS	TOTAL	PESCA	SALMONES	CULTIVOS	TOTAL
Ingresos de actividades ordinarias	145.774	262.824	30.627	439.225	184.428	278.510	33.454	496.392
Costo de venta	(123.917)	(245.724)	(25.652)	(395.293)	(150.161)	(238.814)	(27.294)	(416.270)
Margen bruto antes de Fair Value	21.857	17.100	4.975	43.932	34.267	39.695	6.160	80.122
Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos		(20.745)		(20.745)		(2.047)		(2.047)
Costo activos biológicos cosechados y vendidos		14.511		14.511		(8.391)		(8.391)
Margen bruto	21.857	10.866	4.975	37.698	34.267	29.257	6.160	69.684
OTROS RESULTADOS								
Gastos de administración	(9.618)	(9.110)	(3.791)	(22.519)	(9.828)	(9.956)	(3.703)	(23.487)
Costos de distribución	(10.438)	(12.430)	(3.830)	(26.697)	(9.226)	(9.550)	(3.013)	(21.789)
Costos financieros	(2.194)	(3.958)	(611)	(6.763)	(2.104)	(3.733)	(535)	(6.372)
Participación de asociadas	9	1.860	0	1.869	(22)	1.883	0	1.861
Diferencia de cambio	(2.601)	31	(47)	(2.616)	(3.029)	474	113	(2.442)
Otras ganancias (pérdidas)	4.959	3.477	(593)	7.842	45	(20)	(1.565)	(1.539)
Ingresos financieros	173	203	0	377	7	54	5	67
Total otros resultados	(19.710)	(19.926)	(8.872)	(48.507)	(24.157)	(20.847)	(8.697)	(53.701)
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	2.148	(9.060)	(3.897)	(10.809)	10.111	8.410	(2.538)	15.983
(Gasto) ingreso por impuesto	(416)	2.290	261	2.136	(2.419)	(1.948)	988	(3.378)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	1.732	(6.769)	(3.636)	(8.673)	7.692	6.462	(1.549)	12.605
(Gasto) ingreso procedente de operaciones discontinuadas	0	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia (pérdida) del periodo	1.732	(6.769)	(3.636)	(8.673)	7.692	6.462	(1.549)	12.605
Participación de minoritarios	(316)	0	0	(316)	(1.515)	0	0	(1.515)
Ganancia (pérdida) del periodo	1.416	(6.769)	(3.636)	(8.989)	6.176	6.462	(1.549)	11.089
EBITDA	15.720	6.684	(797)	21.608	33.103	31.452	1.582	66.138
EBITDA con Ajuste fair value salmones	15.720	450	(797)	15.374	33.103	21.014	1.582	55.700

Cuarto trimestre (Valores en MUS\$):

ESTADO DE RESULTADOS	4T 2015				4T 2014			
	PESCA	SALMONES	CULTIVOS	TOTAL	PESCA	SALMONES	CULTIVOS	TOTAL
Ingresos de actividades ordinarias	42.379	70.396	8.050	120.825	65.895	70.267	7.062	143.224
Costo de venta	(37.210)	(71.473)	(7.751)	(116.434)	(49.965)	(58.708)	(6.502)	(115.176)
Margen bruto antes de Fair Value	5.169	(1.077)	299	4.391	15.930	11.559	560	28.049
Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos		936		936		(13.825)		(13.825)
Costo activos biológicos cosechados y vendidos		10.065		10.065		2.807		2.807
Margen bruto	5.169	9.924	299	15.392	15.930	541	560	17.031
OTROS RESULTADOS								
Gastos de administración	(2.373)	(2.188)	(861)	(5.423)	(2.571)	(2.493)	(956)	(6.020)
Costos de distribución	(3.100)	(3.627)	(816)	(7.543)	(2.947)	(2.564)	(559)	(6.070)
Costos financieros	(492)	(859)	(137)	(1.488)	(526)	(983)	(138)	(1.648)
Participación de asociadas	(19)	734	0	715	12	615	0	627
Diferencia de cambio	(284)	52	(123)	(355)	(25)	(718)	7	(736)
Otras ganancias (pérdidas)	20	3.999	(567)	3.453	126	(68)	(1.616)	(1.557)
Ingresos financieros	0	49	0	49	(6)	21	0	15
Total otros resultados	(6.246)	(1.841)	(2.505)	(10.592)	(5.937)	(6.191)	(3.262)	(15.389)
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	(1.076)	8.083	(2.206)	4.801	9.993	(5.650)	(2.702)	1.642
(Gasto) ingreso por impuesto	277	(1.795)	287	(1.231)	(2.351)	1.142	1.012	(196)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(800)	6.288	(1.918)	3.570	7.642	(4.507)	(1.690)	1.445
(Gasto) ingreso procedente de operaciones discontinuadas	0	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia (pérdida) del periodo	(800)	6.288	(1.918)	3.570	7.642	(4.507)	(1.690)	1.445
Participación de minoritarios	128	0	0	128	(459)	0	0	(459)
Ganancia (pérdida) del periodo	(671)	6.288	(1.918)	3.698	7.183	(4.507)	(1.690)	986
EBITDA	3.067	(4.121)	(959)	(2.013)	14.660	9.262	(431)	23.491
EBITDA con Ajuste fair value salmones	3.067	6.880	(959)	8.988	14.660	(1.756)	(431)	12.473

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

Unidades Físicas

		Pesca				Pesca			
		Capturas (tons.)				Capturas (tons.)			
		al 31 Dic. 2015	al 31 Dic. 2014	Variación	Variación %	4T 2015	4T 2014	Variación	Variación %
Norte		86.638	128.960	-42.322	-32,8%	21.364	40.130	-18.766	-46,8%
Propias	tons.	77.329	128.894	-51.565	-40,0%	21.364	40.130	-18.766	-46,8%
Terceros	tons.	9.309	66	9.243	14004,5%	0	0	0	-
Sur		116.976	142.116	-25.140	-17,7%	23.529	19.592	3.937	20,1%
Propias	tons.	60.153	65.039	-4.886	-7,5%	8.886	4.403	4.483	101,8%
Terceros	tons.	56.823	77.077	-20.254	-26,3%	14.643	15.189	-546	-3,6%
Total	tons.	203.614	271.076	-67.462	-24,9%	44.893	59.722	-14.829	-24,8%

		Producción				Producción			
		al 31 Dic. 2015	al 31 Dic. 2014	Variación	Variación %	4T 2015	4T 2014	Variación	Variación %
Harina de Pescado	tons.	40.139	52.892	-12.753	-24,1%	8.443	13.127	-4.684	-35,7%
Aceite de Pescado	tons.	6.308	12.443	-6.135	-49,3%	853	1.005	-152	-15,1%
Conservas	cajas	910.393	953.287	-42.894	-4,5%	0	603	-603	-100,0%
Langostinos	kilos	804.781	916.927	-112.146	-12,2%	173.391	282.764	-109.373	-38,7%
Jurel Congelado	tons.	7.883	15.061	-7.178	-47,7%	0	0	0	-

		Ventas				Ventas			
		al 31 Dic. 2015	al 31 Dic. 2014	Variación	Variación %	4T 2015	4T 2014	Variación	Variación %
Harina de Pescado	tons.	38.620	51.988	-13.368	-25,7%	12.817	17.929	-5.112	-28,5%
Aceite de Pescado	tons.	5.729	13.332	-7.604	-57,0%	1.404	4.040	-2.636	-65,2%
Conservas	cajas	1.003.286	1.087.018	-83.733	-7,7%	187.690	357.804	-170.114	-47,5%
Langostinos	kilos	820.705	955.820	-135.115	-14,1%	216.042	385.201	-169.159	-43,9%
Jurel Congelado	tons.	8.075	14.023	-5.948	-42,4%	1.696	3.321	-1.625	-48,9%

		Salmón				Salmón			
		Cosechas				Cosechas			
		al 31 Dic. 2015	al 31 Dic. 2014	Variación	Variación %	4T 2015	4T 2014	Variación	Variación %
Trucha	tons WFE	0	1.291	-1.291	-100,0%	0	0	0	-
Salmón	tons WFE	43.330	39.347	3.983	10,1%	15.617	14.251	1.366	9,6%

		Producción				Producción			
		al 31 Dic. 2015	al 31 Dic. 2014	Variación	Variación %	4T 2015	4T 2014	Variación	Variación %
Trucha	tons WFE	0	2.257	-2.257	-100,0%	0	0	0	-
Salmón	tons WFE	43.376	39.100	4.275	10,9%	13.913	14.108	-195	-1,4%

		Ventas				Ventas			
		al 31 Dic. 2015	al 31 Dic. 2014	Variación	Variación %	4T 2015	4T 2014	Variación	Variación %
Trucha	tons WFE	199	2.573	-2.374	-92,3%	2	504	-502	-99,6%
Salmon	tons WFE	42.195	36.814	5.381	14,6%	13.080	11.384	1.696	14,9%

		Cultivos				Cultivos			
		Producción				Producción			
		al 31 Dic. 2015	al 31 Dic. 2014	Variación	Variación %	4T 2015	4T 2014	Variación	Variación %
Ostiones	tons.	80	232	-152	-65,4%	1	47	-46	-97,4%
Abalones	tons.	193	213	-20	-9,5%	57	48	9	18,5%
Conservas Abalones	cajas	1.661	0	1.661	-	310	0	310	-
Mejillones	tons.	9.520	8.651	869	10,1%	1.728	956	772	80,8%

		Ventas				Ventas			
		al 31 Dic. 2015	al 31 Dic. 2014	Variación	Variación %	4T 2015	4T 2014	Variación	Variación %
Ostiones	tons.	127	254	-126	-49,8%	-7	68	-75	-110,4%
Abalones	tons.	173	206	-33	-16,0%	50	91	-41	-44,9%
Conservas Abalones	cajas	1.797	386	1.411	365,5%	957	386	571	147,9%
Mejillones	tons.	8.877	8.422	455	5,4%	2.135	864	1.271	147,0%

Precios Medios de Venta

		Precios promedio de venta de productos				Precios promedio de venta de productos			
		al 31 Dic. 2015	al 31 Dic. 2014	Variación	Variación %	4T 2015	4T 2014	Variación	Variación %
Harina de Pescado	US\$ x tons	1.780	1.763	16	0,9%	1.760	2.013	-253	-12,6%
Aceite de Pescado	US\$ x tons	1.913	1.960	-47	-2,4%	1.888	1.960	-72	-3,7%
Conservas	US\$ x caja	25,8	25,1	0,6	2,6%	25,7	24,7	0,9	3,8%
Langosinos	US\$ x Kilo	21,7	21,9	-0,2	-0,8%	20,9	21,9	-1,0	-4,4%
Jurel Congelado	US\$ x tons	1.259	1.165	93,6	8,0%	1.174	976	197,8	20,3%
Trucha	US\$ x Kilo	2,4	4,7	-2,3	-49,3%	2,7	2,5	0,2	8,7%
Salar	US\$ x Kilo	4,4	5,6	-1,1	-20,6%	4,1	5,2	-1,2	-22,2%
Ostiones	US\$ x Kilo	12,0	13,3	-1,4	-10,2%	20,2	13,4	6,8	51,1%
Abalones	US\$ x Kilo	15,3	18,9	-3,7	-19,3%	17,0	16,9	0,1	0,4%
Conservas Abalones	US\$ x caja	325,9	329,1	-3,2	-1,0%	372,6	-	-	-
Mejillones	US\$ x Kilo	2,7	2,7	-0,03	-1,2%	2,6	2,6	0,01	0,4%

Variación Ingresos por Efecto Precio*

		Variación de Ingresos por efecto precio				Variación de Ingresos por efecto precio			
		al 31 Dic. 2015	al 31 Dic. 2014	Variación	Variación %	4T 2015	4T 2014	Variación	Variación %
Harina de Pescado	MUS\$	68.729	68.102	627	0,9%	22.559	25.803	-3.245	-12,6%
Aceite de Pescado	MUS\$	10.956	11.226	-270	-2,4%	2.651	2.752	-101	-3,7%
Conservas	MUS\$	25.850	25.206	644	2,6%	4.817	4.643	174	3,8%
Langosinos	MUS\$	17.838	17.981	-143	-0,8%	4.515	4.725	-210	-4,4%
Jurel Congelado	MUS\$	10.165	9.409	756	8,0%	1.991	1.656	335	20,3%
Trucha	MUS\$	474	935	-461	-49,3%	6	6	0	8,7%
Salar	MUS\$	187.304	235.756	-48.451	-20,6%	53.393	68.613	-15.219	-22,2%
Ostiones	MUS\$	1.524	1.696	-172	-10,2%	-144	-95	-49	51,1%
Abalones	MUS\$	2.639	3.271	-632	-19,3%	848	844	4	0,4%
Conservas Abalones	MUS\$	586	591	-6	-1,0%	357	-	-	-
Mejillones	MUS\$	24.101	24.392	-291	-1,2%	5.510	5.487	23	0,4%
Total	MUS\$	350.165	398.565	-48.400	-12,1%	96.502	114.432	-17.930	-15,7%

* Con volumen 2015 constante

Variación Gasto Combustible por Efecto Precio*

		Variación Gasto de Combustible por efecto precio				Variación Gasto de Combustible por efecto precio			
		al 31 Dic. 2015	al 31 Dic. 2014	Variación	Variación %	4T 2015	4T 2014	Variación	Variación %
Petróleo Diesel	MUS\$	6.446	10.234	-3.788	-37,0%	878	1.440	-562	-39,0%
Búnker	MUS\$	3.136	5.578	-2.442	-43,8%	409	797	-388	-48,7%
Total	MUS\$	9.582	15.812	-6.230	-39,4%	1.287	2.237	-950	-42,5%

* Con volumen 2015 constante

2. BALANCE GENERAL

	Dic 2015 MUS\$	Dic 2014 MUS\$	Diferencia MUS\$	Variación
ACTIVOS				
Activo Corriente	252.053	263.148	-11.095	-4,2%
Propiedades, Plantas y Equipos	235.457	240.670	-5.213	-2,2%
Otros Activos no Corrientes	117.188	124.834	-7.646	-6,1%
Total Activos	604.698	628.652	-23.954	-3,8%
PASIVOS				
Pasivo Corriente	94.364	88.182	6.182	7,0%
Pasivo no Corriente	199.900	220.688	-20.788	-9,4%
Total Pasivo Exigible	294.264	308.870	-14.606	-4,7%
Patrimonio Neto de la Controladora				
Patrimonio Neto de la Controladora	253.942	263.614	-9.672	-3,7%
Participación Minoritaria	56.492	56.168	324	0,6%
Total Patrimonio	310.434	319.782	-9.348	-2,9%
Total Pasivos y Patrimonio	604.698	628.652	-23.954	-3,8%

A. Análisis de los activos

Los activos totales de la Compañía disminuyeron US\$ 24,0 millones entre Diciembre 2014 y Diciembre 2015, alcanzando los US\$ 605 millones, por una: i) disminución de US\$ 12,8 millones en deudores comerciales; ii) disminución de US\$ 6,0 millones en el efectivo y equivalentes al efectivo; y iii) disminución de US\$ 5,2 millones en propiedades, plantas y equipos.

Activos Corrientes

Los activos corrientes presentan una variación negativa de US\$ 11,1 millones al cierre 2015, explicado principalmente por:

- Diminución de US\$ 6,0 millones en el efectivo y equivalentes al efectivo explicado principalmente por la necesidad de capital de trabajo del negocio de salmones en un contexto de precios bajos.
- Diminución de US\$ 12,8 millones en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar como resultado de mayores ventas ocurrido a fines del cuarto trimestre de 2014, cuyos pagos se concretaron durante el primer trimestre de 2015 gracias a una estricta política y gestión de cobranza, respecto a las ventas del último trimestre del año 2015.
- Aumento del activo biológico corriente de US\$ 10,6 millones, el cual se explica principalmente por la mayor biomasa de salmones que se proyecta cosechar en los próximos 12 meses respecto al año anterior.

Propiedades, Planta, Equipos y Otros Activos No Corrientes

Los activos no corrientes presentan una variación negativa de US\$ 12,9 millones al cierre 2015, alcanzando los US\$ 353 millones, explicado principalmente por la disminución neta de US\$ 5,2 millones en las propiedades, plantas y equipos (como resultado neto de adiciones menos depreciaciones y ventas) y por la disminución de US\$ 8,2 millones en activos biológicos no corrientes debido a la menor siembra del año 2015 y a la parte de la biomasa del activo biológico que pasó al corriente a ser cosechada antes de 12 meses.

B. Análisis de los Pasivos y Patrimonio

Los pasivos y patrimonio de la Sociedad disminuyeron 3,8% a US\$ 605 millones al 31 de Diciembre de 2015, explicados en los siguientes movimientos:

Pasivos Corrientes

Los pasivos corrientes presentan un aumento de US\$ 6,2 millones (+7,0%) explicado principalmente por un aumento de US\$ 4,6 millones en cuentas por pagar comerciales.

Pasivos No Corrientes

Los pasivos no corrientes presentan una disminución de US\$ 20,8 millones (-9,4%) explicada por el pago de la cuota de Mayo y Noviembre 2015 y a la amortización extraordinaria en el mes Mayo 2015 de US\$ 3 millones de la deuda no corriente de la filial Camanchaca Pesca Sur S.A., según condiciones establecidas en dichos créditos.

Patrimonio Neto

El patrimonio de la Sociedad disminuyó 2,9% desde US\$ 320 millones al 31 de Diciembre de 2014 a US\$ 310 millones al cierre de Diciembre 2015, principalmente por los resultados del período.

Consecuentemente con estos movimientos, el Leverage pasó de 0,73 a 0,69, y la razón de endeudamiento neto se mantuvo en 0,92.

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

Al 31 de Diciembre de 2015, la sociedad terminó con un saldo de efectivo, equivalente a US\$ 8,8 millones, 40,3% inferior a los US\$ 14,8 millones del 31 de Diciembre de 2014, explicado por:

Operación

Las actividades de la Operación generaron un flujo positivo de US\$ 43,5 millones que se explica por los siguientes conceptos:

(Miles de dólares)

Clases de cobro

Cobros procedentes de ventas de bienes y prestación de servicios	521.289
Otros cobros por actividades de operación	0

Clases de pago

Pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios	(413.947)
Pagos y por cuenta de los empleados	(65.378)
Otros pagos por actividades de operación	0
Dividendos pagados	0
Dividendos recibidos	923
Intereses pagados	(6.636)
Intereses recibidos	377
Impuesto a las ganancias reembolsados (pagados)	(924)
Otras entradas (salidas) de efectivo	7.789

Flujo (utilizado en) procedente de actividades de operación **43.493**

Financiamiento

Las actividades de Financiamiento generaron un flujo negativo de US\$ 18,5 millones que se explica por los siguientes conceptos:

(Miles de dólares)

Importes procedentes de préstamos de corto plazo	662
Pagos de préstamos	(-19.131)

Flujo de efectivo netos (utilizado en) procedentes de actividades de financiamiento **(-18.469)**

Inversión

Las actividades de Inversión generaron un flujo negativo de US\$ 30,1 millones que se explica por los siguientes conceptos:

(Miles de dólares)

Importes procedentes de la venta de propiedades, plantas y equipos	810
Compras de propiedades, plantas y equipos	(30.870)
Importes procedentes de la venta de activos disponible para la venta	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	0

Flujo utilizado en actividades de inversión **(30.060)**

Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo (939)

VARIACION EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE **(5.975)**

SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE **14.822**

SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE **8.847**

La cuenta de efectivo y equivalentes al efectivo, disminuyó en US\$ 6,0 millones respecto a su saldo al 31 de Diciembre de 2014, alcanzando los US\$ 8,8 millones al cierre de Diciembre de 2015. Esto se explica principalmente por la necesidad de capital de trabajo del negocio de salmones, en un contexto de precios bajos, especialmente durante el segundo semestre. Lo anterior mitigado en parte por la generación de efectivo del negocio de pesca que incluye una recuperación de pagos asociados a ventas anteriores. Al 31 de Diciembre 2015, los pagos a proveedores al día superan el 91,8% del total, fracción que supera el 95,4% incluyendo aquellos con demoras no superiores a 30 días.

En términos de flujos de efectivo, al cierre de Diciembre hubo un aumento desde US\$ 35,0 millones generados por actividades de la operación en 2014, a US\$ 43,5 millones generados en 2015.

4. ANÁLISIS FINANCIERO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

A. Análisis Consolidado:

A continuación se presentan los principales indicadores financieros, sobre la base de los estados financieros consolidados de la Sociedad para el cierre de Diciembre 2015 comparativo con el cierre de Diciembre 2014.

	Períodos	
	Dic 2015	Dic 2014
Indicadores de liquidez		
1) Liquidez corriente	2,67	2,98
2) Razón ácida	1,03	1,36
3) Capital de trabajo US\$ millones	157,7	175,0
Indicadores de endeudamiento		
4) Razón de endeudamiento neto	0,92	0,92
5) Pasivo corto plazo/pasivo total	0,32	0,29
6) Pasivo largo plazo/pasivo total	0,68	0,71
Indicadores de rentabilidad		
7) Rentabilidad patrimonio	-2,90%	3,47%
8) Rentabilidad active	7,27%	12,75%

Notas:

7) Rentabilidad del patrimonio: Ganancia (pérdida) del controlador sobre el Total del Patrimonio.

8) Rentabilidad del activo: Margen bruto antes de Fair Value sobre el Total de Activos.

B. Indicadores Acumulados del Negocio Salmón:

	Períodos	
	Dic-15	Dic-14
a) Cosechas Salar del Período / Centro	3.882	3.254
b) Cosechas Trucha del Período / Centro	n/a	1.388
c) Densidad del Cultivo (kg/m ³) Salar	7,8	8,3
d) Densidad del Cultivo (kg/m ³) Trucha	n/a	7,3
e) Tasa de sobrevivencia de grupos por cosecha (en agua mar) Salar	89,1%	90,2%
f) Tasa de sobrevivencia de grupos por cosecha (en agua mar) Trucha	n/a	82,5%

EBIT / kg WFE:

(Margen Bruto antes de Fair Value - Gastos de Administración - Costos de Distribución) / Kg WFE Vendidos

g) Promedio Ponderado Total Negocios Salar y Trucha	-0,10	0,51
• Negocio Salar	-0,10	0,64
• Negocio Trucha	-0,10	-1,32
h) Promedio Ponderado Productos Salar y Trucha	-0,20	0,26
• Producto Salar	-0,20	0,36
• Producto Trucha	-0,11	-1,14

Notas:

- a, b Cosechas del período (en toneladas ex jaula) / Número de Centros cosechados, expresado en Toneladas ex jaula por Centro.
- c, d Densidad del Cultivo Promedio, expresado en Kilos por Metros Cúbicos (en Centros cosechados durante el período en análisis).
- e, f Tasa de sobrevivencia corresponde a los grupos de peces cosechados desde la siembra. Un grupo de cosecha corresponde a peces de similar origen y genética.
- g Considera otros ingresos y sus costos asociados (principalmente provenientes de maquilas a terceros, ventas de smolts, arriendos de concesiones y operaciones de compra-venta en oficinas del extranjero). Supone que los Ingresos totales se distribuyen de acuerdo a la facturación por especie, los costos totales de acuerdo a los costos de venta por especie, los gastos de administración de acuerdo a las toneladas cosechadas por especie y los costos de distribución de acuerdo a la facturación por especie.
- h Considera ingresos y costos asociados al producto y no considera aquellos provenientes de servicios a terceros y operaciones de compra-venta en oficinas del extranjero. Supone que los Gastos de Administración y Distribución se distribuyen de acuerdo a la facturación por especie.

Detalle de Fair Value acumulado al 31 de Diciembre (Valores en MUS\$):

	Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos		Costo activos biológicos cosechados y vendidos	
	a Dic. 2015	a Dic. 2014	a Dic. 2015	a Dic. 2014
Salar	(20.745)	(2.047)	14.859	(4.695)
Trucha	0	0	(348)	(3.696)
TOTAL	(20.745)	(2.047)	14.511	(8.391)

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

- i) “Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos” donde se registra la utilidad o pérdida estimada del período, producto de valorizar la biomasa de peces aún vivos y cosechados al cierre de cada mes, que se venderán en el futuro, y que puede ser positivo o negativo según las variaciones de la biomasa calificada y su precio de mercado. Así, la pérdida por ajuste de Fair Value de biomasa viva y cosechada de salmones al 31 de Diciembre de 2015, ascendió a US\$ 20,7 millones frente a una pérdida de US\$ 2,0 millones a la misma fecha del año anterior, explicado principalmente por bajas en los precios del mercado spot en Miami.
- ii) “Costo activos biológicos cosechados y vendidos” que registra la realización del resultado estimado asociado a la biomasa viva y cosechada, tanto del período actual como de ejercicios anteriores, que en este período ya se ha vendido. Esta cuenta revierte la estimación de resultados hecha para el actual período y anteriores y el resultado real de la operación queda registrado en los ingresos y costos de venta. De esta forma, el resultado de la biomasa vendida a Diciembre 2015 fue una utilidad US\$ 14,5 millones, en contraste con la pérdida de US\$ 8,4 millones a Diciembre 2014.

De esta forma, el efecto neto de valorización justa del activo biológico de salmones a Diciembre 2015 es de US\$ 6,2 millones negativos en contraste con los US\$ 10,4 millones negativos a Diciembre 2014.

Detalle de Ingresos del negocio de Salmones:

A Diciembre 2015

Producto o Especie	EE.UU. MUS\$	Europa + EuroAsia MUS\$	Asia ex Japón MUS\$	Japón MUS\$	LATAM ex Chile MUS\$	Mercado Nacional MUS\$	Otros MUS\$	TOTAL MUS\$
Salmón Atlántico	89.425	34.570	14.088	7.822	38.419	2.979	2	187.304
Trucha	257	0	0	30	139	49	0	474
OTROS	51.173	0	0	2.596	0	21.277	0	75.045
TOTAL	140.855	34.570	14.088	10.447	38.557	24.305	2	262.824

A Diciembre 2014

Producto o Especie	EE.UU. MUS\$	Europa + EuroAsia MUS\$	Asia ex Japón MUS\$	Japón MUS\$	LATAM ex Chile MUS\$	Mercado Nacional MUS\$	Otros MUS\$	TOTAL MUS\$
Salmón Atlántico	97.575	25.353	19.831	12.420	43.395	7.118	0	205.691
Trucha	996	320	427	9.041	314	801	195	12.093
OTROS	32.188	0	0	3.174	0	25.363	0	60.725
TOTAL	130.759	25.673	20.258	24.634	43.709	33.281	195	278.510

La política comercial de la Compañía busca la diversificación de sus productos y de los mercados de destino. De esta forma, Camanchaca cuenta con oficinas y representaciones en EE.UU., Japón, Europa y México. A partir de Noviembre de 2013, a través de su filial Salmones Camanchaca, participa en “New World Currents”, sociedad creada en conjunto con otros tres productores chilenos, para satisfacer la demanda de salmón en el mercado chino. Así, Camanchaca enfoca sus estrategias apuntando a los mercados más atractivos en términos de retorno de la materia prima. La Compañía define sus productos de valor agregado como aquellos que contengan algún grado de proceso secundario, lo que corresponde al 85,2% de las ventas en 2015 y al 88,0% en 2014; el resto se refiere a salmón entero fresco el cual cuenta solo con proceso primario (desangrado y eviscerado). En el mercado estadounidense se comercializa preferentemente salmón atlántico fresco en filetes; en el caso de Europa, filetes y porciones de salmón atlántico congelado; en Asia excluido Japón, salmón atlántico entero; en Japón tanto trucha entera sin cabeza y filetes congelados como filetes de salmón atlántico congelado; y en el mercado latinoamericano, salmón atlántico fresco entero a Brasil y a los otros países de la región principalmente filetes de salmón atlántico congelado.

Al comparar los ingresos totales al cierre de Diciembre de 2015 con los del mismo período 2014, el mercado estadounidense pasó de representar el 46,9% de los ingresos totales al 53,6%. Europa y EuroAsia aumentaron del 9,2% al 13,2%. Por su parte, Asia excluido Japón disminuyó del 7,3% al 5,4% y Japón lo hizo del 8,8% al 4,0%. LATAM ex Chile pasó del 15,7% a 14,7%. La cuenta de otros ingresos corresponde tanto a maquilas, servicios y ventas a terceros como a operaciones de compra-venta de salmón en las oficinas de EE.UU. y Japón.

5. ANÁLISIS DE DIFERENCIA ENTRE VALOR LIBRO Y VALOR ECONÓMICO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS.

Los activos biológicos incluyen los siguientes conceptos:

Los activos biológicos, que incluyen grupos o familias de reproductores, ovas, smolts, peces en engorda en el mar, mejillones, ostiones y abalones, son valuados tanto en el momento de su reconocimiento inicial como con posterioridad, a su valor justo menos los costos estimados en el punto de venta, excepto cuando el valor razonable no pueda determinarse con fiabilidad, conforme a las definiciones contenidas en NIC 41. Para lo anterior, se debe considerar en primera instancia la búsqueda de un mercado activo para estos bienes.

Considerando que no existe un mercado activo para las existencias de peces vivos en todas sus etapas, se ha considerado como valorización para peces en agua dulce (reproductores, ovas, alevines y smolts) el costo acumulado a la fecha de cierre. Asimismo, para los activos biológicos representativos del cultivo de mejillones, ostiones y abalones, éstos se han valorizado a sus costos acumulados a igual fecha.

Para peces de cultivo en etapa de engorda, el criterio de valorización es el valor justo, entendiéndose como valor justo el precio de mercado menos los costos estimados de transformación y venta. Existe un mercado representativo para peces en engorda sobre determinado tamaño, esto es 4,0 kg. de peso para el Salmón Salar y 2,5 kg. de peso vivo para la Trucha. En ambos casos se determina el precio de mercado ajustado de cada grupo en existencia en el mar, al cual se le descuentan los costos de cosecha, procesamiento, empaque, distribución y venta. El volumen es ajustado por rendimiento de proceso.

Los peces de menor tamaño son valorizados al costo, los cuales son sometidos al test de valor neto de realización.

Los cambios en el valor justo de los activos biológicos se reflejan en el estado de resultado del ejercicio.

Los activos biológicos que serán cosechados en los próximos 12 meses se clasifican como activos biológicos corrientes.

La pérdida o utilidad en la venta de estos activos puede variar respecto del cálculo a valores justos determinado al cierre del ejercicio.

En el caso de la Sociedad el método aplicado es el siguiente:

Etapa	Activo	Valorización
Agua dulce	Ovas, alevines, smolts y reproductores	Costo acumulado directo e indirecto en sus diversas etapas.
Agua de mar	Salmones, truchas, mejillones, ostiones y abalones	Valor justo, considerando que existe mercado en el que se obtengan precios referenciales y empresas que se dedican a vender estos activos. De no existir, costo acumulado.

6. ANÁLISIS DE RIESGO

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

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

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

a) Riesgos fitosanitarios

La empresa está expuesta a los riesgos por enfermedades o parásitos que pueden afectar a la biomasa, aumentando la mortalidad o el crecimiento de las distintas especies, y por ende, los volúmenes de producción y de ventas. En el caso de la industria del salmón, Camanchaca posee exigentes estándares de control para minimizar dichos riesgos, cumpliendo lo que exige la autoridad respecto al descanso de las concesiones y barrios, densidad de peces por jaulas, monitoreo constante de las biomásas, como por ejemplo, la realización del proceso de smoltificación en centros de recirculación cerrados alimentados con aguas de napas subterráneas. En el caso de las capturas, las condiciones oceanográficas, climáticas, entre otras, influyen en la condición y ubicación de los cardúmenes susceptibles de pesca.

b) Riesgos de la naturaleza

La Sociedad está expuesta a riesgos de la naturaleza que pueden afectar su normal funcionamiento, tales como erupciones volcánicas, marejadas y tsunamis, terremotos, existencia de depredadores naturales u otros factores que pueden poner en riesgo las biomásas, las capturas pesqueras y las instalaciones productivas. La Compañía realiza un monitoreo constante de estas variables y cuenta con activos de primer nivel en la industria del salmón, además de contar con los seguros pertinentes para cubrir estos riesgos, todos los cuales están monitoreados desde una unidad centralizada y especializada.

c) Riesgo de variación de precios de venta de los productos

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

- Negocio de la Pesca: A pesar de la volatilidad de corto plazo de los precios, en los últimos años se ha mantenido una tendencia positiva de los precios, esto debido a las restricciones en la oferta mundial y a un sostenido crecimiento de la demanda, impulsado principalmente por el desarrollo de la acuicultura y por la de mayores proteínas para consumo humano.
- Negocio de la Salmonicultura: A partir del cuarto trimestre del 2014 se ha apreciado una baja en los precios que se explica fundamentalmente por la depreciación de las monedas de los países a los cuales vendemos respecto al dólar americano. Camanchaca ha buscado resguardarse de este riesgo a través de su capacidad comercial y en la fabricación de productos de mayor valor agregado.

- **Negocio de Otros Cultivos:** Los precios de los mejillones han presentado una tendencia de precios en aumento en los mercados internacionales los últimos años, sin grandes fluctuaciones interanuales. En el caso del ostión, se ha registrado una baja en los precios producto de una fuerte producción peruana y a una menor demanda de Francia, principal consumidor de este producto. En el abalón los precios se han visto fuertemente afectados por mayores controles de las autoridades chinas a los gastos en artículos de lujo de sus funcionarios públicos, lo que ha incidido en la demanda. La Compañía ha buscado resguardo optimizando sus costos, profundizando lazos comerciales con oficinas de distintas partes del mundo y creando productos de alta calidad y valor.

d) Riesgo de variación de precios de compras

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

En relación a los precios de compra del alimento del salmón, donde los insumos relevantes son la harina y aceite de pescado, Camanchaca varía en ciertas condiciones la dieta hacia la sustitución de proteína por la de origen vegetal de menor costo y el cierre de contratos de compra del alimento con mecanismos de ajustes trimestrales. Dado que Camanchaca es un productor relevante de harina y aceite de pescado, principales insumos del alimento del salmón, los efectos en la variación de éstos generan una correlación natural inversa con los costos de alimentación del salmón.

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

e) Riesgos regulatorios

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

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

f) Riesgo de liquidez

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

Camanchaca mantiene una política de gestionar en forma prudente este factor, manteniendo una suficiente liquidez, y financiamiento con terceros.

g) Riesgo de tasa de interés

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

h) Riesgo de tipo de cambio

Parte importante de los ingresos de la Sociedad son en dólares estadounidenses principalmente los provenientes de las exportaciones. Para los costos y gastos que están indexados en pesos chilenos, aproximadamente un tercio de ellos, la Compañía busca como política que sus valores de adquisición se puedan realizar en dólares. Los pasivos con las instituciones financieras están en dólares estadounidenses. La Compañía evalúa permanentemente alternativas de coberturas de tipo de cambio.

i) Riesgo de crédito

i.1) Riesgo de inversiones de excedentes de caja

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

i.2) Riesgo de operaciones de venta

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

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

FILIALES

SALMONES CAMANCHACA S.A.

	2015	2014
	MUS\$	MUS\$
BALANCE GENERAL		
ACTIVOS		
Total activos corrientes	159.046	149.317
Total activos no corrientes	96.655	105.173
Total activos	255.701	254.490
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		
Total pasivos corrientes	95.326	83.779
Total pasivos no corrientes	171.194	170.192
Total patrimonio neto	-10.819	519
Total patrimonio neto y pasivos	255.701	254.490
ESTADO DE RESULTADOS		
Margen bruto	3.635	22.839
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	-14.590	3.387
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	3.252	-835
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	-11.338	2.552
Ganancia (pérdida) del ejercicio	-11.338	2.552
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO		
Flujo de efectivo procedente de actividades de operación	8.373	18.258
Flujo de efectivo procedente de actividades de financiamiento	-8.968	241
Flujo de efectivo procedentes de actividades de inversión	-699	-15.344
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	-1.294	3.155

CAMANCHACA PESCA SUR S.A.

	2015	2014
	MUS\$	MUS\$
BALANCE GENERAL		
ACTIVOS		
Total activos corrientes	47.572	58.957
Total activos no corrientes	169.899	164.127
Total activos	217.471	223.084
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		
Total pasivos corrientes	16.879	18.180
Total pasivos no corrientes	12.285	17.676
Total patrimonio neto	188.307	187.228
Total patrimonio neto y pasivos	217.471	223.084
ESTADO DE RESULTADOS		
Margen bruto	16.584	20.675
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	1.348	6.572
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	-296	-1.521
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	1.052	5.051
Ganancia (pérdida) del ejercicio	1.052	5.051
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO		
Flujo de efectivo procedente de actividades de operación	23.192	6.114
Flujo de efectivo procedente de actividades de financiamiento	-3.487	-906
Flujo de efectivo procedentes de actividades de inversión	-20.844	-52
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	-1.139	5.156

CAMANCHACA CULTIVOS SUR S.A.

	2015	2014
	MUS\$	MUS\$
BALANCE GENERAL		
ACTIVOS		
Total activos corrientes	13.289	10.465
Total activos no corrientes	16.735	17.151
Total activos	30.024	27.616
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		
Total pasivos corrientes	4.281	4.011
Total pasivos no corrientes	14.191	13.541
Total patrimonio neto	11.552	10.064
Total patrimonio neto y pasivos	30.024	27.616
ESTADO DE RESULTADOS		
Margen bruto	6.804	7.116
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	1.858	3.683
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	-370	-653
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	1.488	3.030
Ganancia (pérdida) del ejercicio	1.488	3.030
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO		
Flujo de efectivo procedente de actividades de operación	-179	1.041
Flujo de efectivo procedente de actividades de inversión	-292	-570
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	-471	471

FIORDO BLANCO S.A.

	2015	2014
	MUS\$	MUS\$
BALANCE GENERAL		
ACTIVOS		
Total activos corrientes	30.288	28.548
Total activos no corrientes	6.625	8.316
Total activos	36.913	36.864
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		
Total pasivos corrientes	72	120
Total pasivos no corrientes	0	823
Total patrimonio neto	36.841	35.921
Total patrimonio neto y pasivos	36.913	36.864
ESTADO DE RESULTADOS		
Margen bruto	1.510	1.555
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	1.100	1.233
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	-180	-213
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	920	1.020
Ganancia (pérdida) del ejercicio	920	1.020
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO		
Flujo de efectivo procedente de actividades de operación	35	-56
Flujo de efectivo procedente de actividades de inversión	9	45
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	44	-11

TRANSPORTES INTERPOLAR LTDA.

	2015	2014
	MUS\$	MUS\$
BALANCE GENERAL		
ACTIVOS		
Total activos corrientes	1.140	1.956
Total activos no corrientes	610	816
Total activos	1.750	2.772
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		
Total pasivos corrientes	1.029	1.426
Total pasivos no corrientes	192	1.549
Total patrimonio neto	529	-203
Total patrimonio neto y pasivos	1.750	2.772
ESTADO DE RESULTADOS		
Margen bruto	1.558	958
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	983	357
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	-189	-76
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	794	281
Ganancia (pérdida) del ejercicio	794	281
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO		
Flujo de efectivo procedente de actividades de operación	1.325	595
Flujo de efectivo procedentes de actividades de inversión	-1.390	-524
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	-65	71

AÉREO INTERPOLAR LTDA.

	2015	2014
	MUS\$	MUS\$
BALANCE GENERAL		
ACTIVOS		
Total activos corrientes	638	665
Total activos no corrientes	302	411
Total activos	940	1.076
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		
Total pasivos corrientes	81	85
Total pasivos no corrientes	0	0
Total patrimonio neto	859	991
Total patrimonio neto y pasivos	940	1.076
ESTADO DE RESULTADOS		
Margen bruto	-9	70
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	-12	67
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	27	-8
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	15	59
Ganancia (pérdida) del ejercicio	15	59
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO		
Flujo de efectivo procedente de actividades de operación	67	107
Flujo de efectivo procedentes de actividades de inversión	0	-106
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	67	1

CAMANCHACA SPA.

	2015	2014
	MUS\$	MUS\$
BALANCE GENERAL		
ACTIVOS		
Total activos corrientes	42.021	45.441
Total activos no corrientes	21.050	21.262
Total activos	63.071	66.703
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		
Total pasivos corrientes	34.814	38.428
Total pasivos no corrientes	4.940	6.257
Total patrimonio neto	23.317	22.018
Total patrimonio neto y pasivos	63.071	66.703
ESTADO DE RESULTADOS		
Margen bruto	6.303	5.554
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	2.256	2.138
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	-828	-697
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	1.405	1.417
Ganancia (pérdida) del ejercicio	1.428	1.441
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO		
Flujo de efectivo procedente de actividades de operación	373	1.955
Flujo de efectivo procedente de actividades de financiamiento	-82	-2.033
Flujo de efectivo procedentes de actividades de inversión	-795	-1.555
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	-504	-1.633



MEMORIA ANUAL **2015**