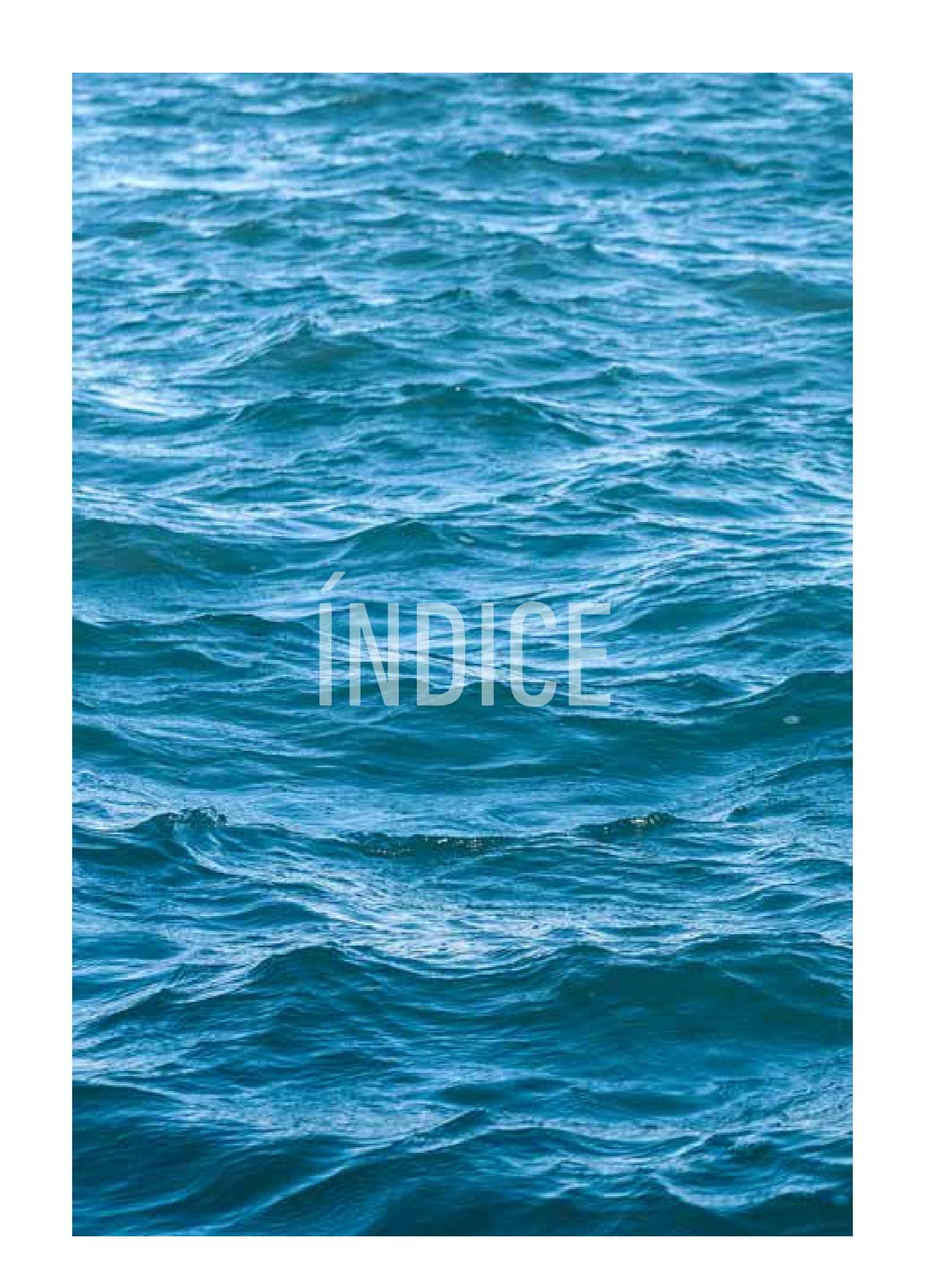




MEMORIA  
ANUAL  
**2016**



MEMORIA  
ANUAL  
**2016**



# ÍNDICE

## **07** **CAPÍTULO 1** **CARTA DEL PRESIDENTE**

## **13** **CAPÍTULO 2** **EVOLUCIÓN FINANCIERA**

- 14 Resumen situación financiera
- 15 Estados financieros consolidados
- 16 Balance general consolidado
- 17 Resultados negocio salmon
- 18 Resultados negocio pesca
- 19 Resultados negocio cultivos

## **21** **CAPÍTULO 3** **LA COMPAÑÍA**

- 23 Identificación
- 24 Antecedentes históricos
- 26 Hechos destacados del año
- 28 Documentos constitutivos
- 30 Estructura societaria
- 32 Control
- 34 Estructura de propiedad
- 36 Empresas filiales
- 40 Empresas coligadas

## **45** **CAPÍTULO 4** **DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN**

- 46 Directorio
- 48 Ejecutivos principales
- 50 Profesionales, técnicos y trabajadores
- 52 Remuneraciones del directorio
- 54 Remuneraciones de los ejecutivos
- 56 Informe anual comité de directores

## **59** **CAPÍTULO 5** **LA INDUSTRIA Y EL NEGOCIO DE CAMANCHACA**

- 60 Salmonicultura
- 70 Pesca
- 82 Cultivos
- 92 Red de comercialización

## **97** **CAPÍTULO 6** **SUSTENTABILIDAD**

- 100 Camanchaca amiga
- 108 Camanchaca eficiente

## **113** **CAPÍTULO 7** **FACTORES DE RIESGO Y POLÍTICAS DE INVERSIÓN, FINANCIAMIENTO Y DIVIDENDOS**

- 114 Factores de riesgo
- 118 Políticas de inversión, financiamiento y dividendos

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

- 122 Transacción de ejecutivos y controladores
- 124 Transacciones de la acción
- 125 Comportamiento de la acción
- 126 Resumen de los hechos esenciales informados a la SVS

## **129** **CAPÍTULO 9** **DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD**

## **133** **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,

Este 2016 recién pasado, fue de muchos y grandes desafíos para nuestra Compañía y sus talentos han sido puestos a prueba, resultando en un exitoso término del año.

Desde 2015 y con mucha intensidad en la primera mitad de 2016, el Pacífico Sur americano ha sido impactado por los efectos de un Fenómeno de El Niño que quedará registrado como el más severo de los últimos 65 años, con incrementos de temperatura del océano superficial muy significativos para las biomasas y el fitoplancton que sirve de alimento para seres vivos en el mar.

Durante el pasado verano, parte de nuestra producción de salmones se vio alterada por el Bloom de Algas (o FAN), el que afectó gravemente 3 centros de engorda ubicados en el Seno de Reloncaví, donde hubo 2,8 millones de peces muertos con un costo cercano a los US\$ 25 millones y que redujeron nuestras cosechas al final del año en cerca de 15 mil toneladas. Camanchaca puso especial énfasis en la correcta disposición de la mortalidad, movilizandando su flota pesquera de la Región del Bío Bío llevando esta mortalidad a sus plantas de reducción donde fue convertida en harina y aceite que fue posteriormente vendido, formando parte así del recuperado obtenido del siniestro.

Pero dónde más nos afectó El Niño fue en la pesquería del norte, donde las capturas de anchoveta cayeron al menor nivel en casi 20 años, como consecuencia de la ausencia de peces de talla apta para la pesca. Aquí las capturas disminuyeron cerca de 75% respecto de 2014, último año antes de este fenómeno. Ello significó una pérdida respecto de un año normal como fue 2014, que estimamos en cerca de US\$ 20 millones.

A pesar de la severidad de El Niño 2015-2016 y como ocurre con todos estos fenómenos que tienen su ciclo después del cual desaparecen, los primeros meses de 2017 han permitido concluir que las condiciones oceanográficas se han normalizado, y con ello la situación para la pesca y acuicultura.

El fuerte impacto del FAN en las cosechas chilenas de salmón en 2016 y parte de 2017, vino a sumarse a condiciones sanitarias menos favorables en Noruega, que vio también disminuir aunque levemente, su producción de salmón. Así, el combinado de ambos países generaron una caída de 7% en la oferta mundial, lo que repercutió sobre los precios que aumentaron 27% en el año, noticia positiva que vino a mitigar los efectos de El Niño, impactando positivamente los resultados de la División que obtuvo un EBITDA de US\$ 38,8 millones y una utilidad de US\$ 30,8 millones, a pesar del impacto de la mortandad por algas nocivas que después de recuperarse, dejó una pérdida de US\$ 11,2 millones. Este resultado, permitió revertir pérdidas en otras áreas, y en el consolidado de Camanchaca, pasamos de una pérdida de US\$ 9 millones a una utilidad de US\$ 14 millones, con un EBITDA creciendo en 52%.

Pero los mejores márgenes del salmón no tienen toda su explicación en los aumentos de precio. En efecto, las condiciones sanitarias de nuestros salmones, y por lo tanto su costo de explotación, permitieron obtener costos ex jaula de peso vivo en el cuarto trimestre de 2016 de US\$ 2,79 por kilo, 29 centavos menos que el del mismo trimestre de 2015. En el año, el costo alcanzó los US\$ 3,31 por kilo, es decir 30 centavos superior al de 2015, pero 10 centavos menos que el de 2014, comparación más adecuada dado los ciclos bianuales del salar y los calendarios de los barrios.

En un contexto de menor producción de salmones en Camanchaca, durante 2016 destacó el excelente desempeño de nuestra oficina en EE.UU. -Camanchaca Inc- que logró vender en el mercado americano más de US\$ 100 millones de productos de terceros, entregando un abastecimiento de salmones continuo a nuestros clientes, minimizando los impactos de las menores cosechas.

Pese a que en 2014 decidimos discontinuar el cultivo de Trucha por las condiciones sanitarias de esta especie. En la búsqueda de dar uso a nuestros activos, Camanchaca aportó en 2016 y a una cuenta en participación a tercios, nuestras concesiones para el cultivo de esta especie ubicadas en el Estuario del Reloncaví, las que dejaron este año una utilidad de US\$ 3,3 millones para Camanchaca. Los buenos desempeños y resultados obtenidos por este negocio, nos llevaron a tomar la decisión de darle continuidad en 2017, aumentando en aproximadamente 20% las cosechas esperables para el periodo.

Una gran y buena noticia de 2016 fue la reinauguración de la piscicultura de Petrohué, que fuera destruida con la erupción del Volcán Calbuco en abril de 2015, y que fue reconstruida en tiempo récord, con máxima eficiencia y beneficios medioambientales, que impactarán en resultados superiores y más sustentables en el tiempo.

En relación al negocio pesquero, como mencioné anteriormente, el 2016 fue un año complejo marcado por un Niño sin precedentes, y que explican las pérdidas de US\$ 16,3 millones en esta División.

En Pesca Norte -el área más afectada- un ajuste de escala realizado de 16 a 12 embarcaciones, permitió sortear mejor la ausencia de pesca. En esta División, estuvimos concentrados en alcanzar un acuerdo con el Puerto de Iquique (EPI), y en agosto pasado acordamos un nuevo contrato de uso de área portuaria hasta abril de 2019, fecha que nos da un plazo que hace posible la continuidad de nuestra operación. Así, en octubre pasado ingresamos al Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental una Declaración de Impacto Ambiental (DIA) que considera una nueva planta en nuestro terreno al norte del barrio industrial, que contendrá mejoras significativas en los estándares ambientales y de eficiencia.

En el caso de Pesca Sur, la pesquería del jurel registró un buen año gracias a las mejores condiciones con que se presentó la pesca, permitiéndonos capturar en el sur 50 mil toneladas, 6 mil más que en 2015, y hacerlo en un corto tiempo, lo que permitió reducir costos de nuestros productos de consumo humano en algo más de 20% gracias a las eficiencias de escala y mejoras operativas que hemos implementado. Respecto a la pesquería de la sardina, si bien capturamos la cuota industrial, 27% más que 2015, ésta no logró compensar las condiciones desfavorables para las capturas artesanales en la Región del Bío Bío, afectada por el Niño, donde se compró 39% menos de materia prima artesanal.

La importancia de la sustentabilidad en nuestras operaciones se vio reflejada en que en 2016 se obtuvieron diversas certificaciones que consideran aspectos ambientales, sociales y de calidad. En efecto, la División Pesca Sur obtuvo la certificación del Programa de Pesca Sustentable de la Marine Stewardship Council (MSC)

para el langostino, lo que acredita que nuestra pesca de este recurso se realiza de manera sustentable, sin afectar la especie y teniendo en cuenta la cadena de custodia del producto.

En la División Salmones, se recibió la cuarta estrella de la certificación BAP, con lo cual la Empresa consiguió certificar toda su cadena de valor –Piscicultura, engorda, alimento y proceso-, todo ello bajo los estándares de este programa que mide y evalúa la responsabilidad social y medioambiental, bienestar animal, inocuidad alimentaria y trazabilidad de los productos.

El cultivo de mejillones, por su parte, logró la misma certificación BAP para todos sus centros de cultivo y su planta de proceso, garantizando a sus clientes que los productos se cultivan y procesan conforme a las mejores prácticas acuícolas de la industria mundial.

A los efectos de mantener altos estándares de control, Camanchaca es la única Compañía del sector que cuenta con dos años de vigencia del modelo de Prevención de Delitos debidamente certificado.

Nuestra gestión exitosa en la segunda mitad de 2016 y un manejo prudente de los recursos financieros, nos permitió no solo pagar las cuotas de deuda pactadas, sino que adelantar el pago total de la deuda de Camanchaca Pesca Sur, extinguiendo las deudas bancarias de esta filial. Con estos pagos, las obligaciones financieras alcanzaron al 31 de diciembre de 2016 los US\$ 186 millones, US\$ 27 millones menos que al cierre del año anterior. Confiamos en seguir este camino y llegar a nuestra meta de entre 2 y 2,5 veces de deuda con respecto a un EBITDA en un contexto de normalidad de condiciones externas.

En temas externos, vemos con buenos ojos la implementación de la nueva regulación del sector salmonero, ya que permite darle estabilidad a la producción chilena y dejar que esta crezca de la mano de mejoras sanitarias demostrables, previniendo que un exceso de entusiasmo redunde en crisis sanitarias. En este nuevo contexto y tomando todas las concesiones que la Compañía ha estado usando directa o indirectamente, nuestras oportunidades de siembras y cosechas de salmón Atlántico permiten alcanzar en 2020 niveles cercanos a 50 mil toneladas de cosechas. Estamos trabajando para alcanzar esa escala y dar así buen uso a los activos que poseemos.

Respecto de la Ley de Pesca, confiamos en que se valorará su enfoque en la sustentabilidad de las biomásas y del sector, y que se reconocerá el largo trabajo legislativo que consideró a múltiples actores del sector, así como la legislación internacional, para dar vida a la actual institucionalidad que, no hay que olvidar, significó sacrificios para los pesqueros industriales que tuvimos que ceder cuota de pelágicos al sector artesanal y optar por licencias que deben ser renovadas, a cambio de nuestros tradicionales permisos indefinidos de pesca contenidos en la institucionalidad anterior.

La invitación a nuestros colaboradores es a seguir trabajando unidos siempre en la búsqueda de crear valor compartido y, a nuestros accionistas, a confiar en el buen manejo que hace la Compañía de sus valiosos activos, combinando un espíritu emprendedor y atento a oportunidades de negocio, con un respeto a las personas y al medio ambiente que nos rodea. A todos, les agradezco la confianza en nuestra gestión y empeño.

Un saludo cordial,



Jorge Fernández Valdés  
**PRESIDENTE**



CAPÍTULO 2

---

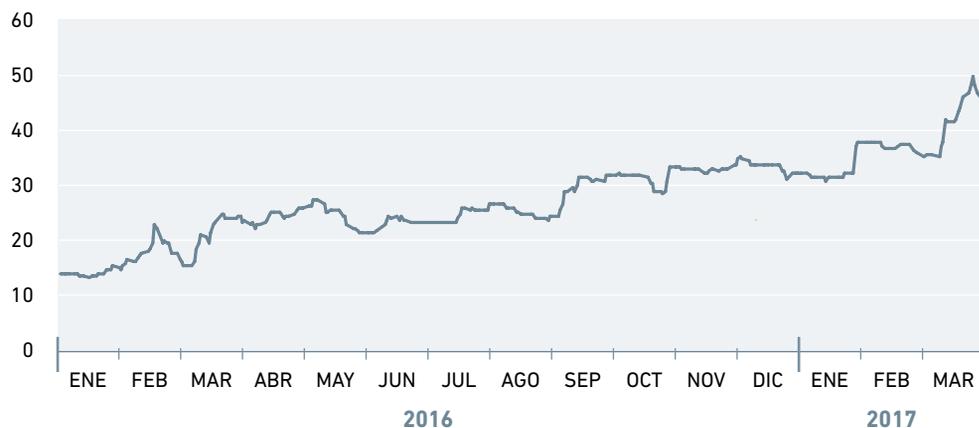
# EVOLUCIÓN FINANCIERA

# RESUMEN SITUACIÓN FINANCIERA

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS	2016	2015
<b>Indicadores de Liquidez</b>		
Liquidez corriente	3,06	2,67
Razón ácida	1,47	1,03
Capital de trabajo MUS\$	151.233	157.689
<b>Indicadores de Endeudamiento</b>		
Razón de endeudamiento	0,71	0,92
Deuda corto plazo / deuda total	0,29	0,32
Deuda largo plazo / deuda total	0,71	0,68
<b>Indicadores de Rentabilidad</b>		
Rentabilidad patrimonio	4,20%	-2,90%
Rentabilidad activo	9,34%	7,27%

## EVOLUCIÓN PRECIO ACCIÓN

(PESOS CHILENOS)



# ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	488.190	439.225
Costo de venta	-434.475	-395.293
MARGEN BRUTO ANTES DE FAIR VALUE	53.715	43.932
Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos	63.623	-20.745
Costo activos biológicos cosechados y vendidos	-38.694	14.511
MARGEN BRUTO	78.644	37.698
Otros resultados	-61.222	-48.507
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>17.422</b>	<b>-10.809</b>
GANANCIA (PÉRDIDA) DEL PERIODO	13.634	-8.989
EBITDA ANTES DE FAIR VALUE	32.823	21.608

El ejercicio 2016 cerró con una utilidad de US\$ 13,6 millones, cifra que se compara favorablemente con la pérdida de US\$ 9 millones registrada en el año anterior. Este resultado positivo se obtuvo, no obstante haber ocurrido durante 2016 dos eventos exógenos que afectaron negativamente a la Compañía: un fenómeno de El Niño severo con incrementos de temperatura del océano que afectó especialmente las operaciones pesqueras del norte, y una floración de algas nocivas (FAN) que impactó gravemente 3 centros de engorda de salmónes en la Región de Los Lagos, con una mortalidad de 2,8 millones de peces de 2,4 kilos de peso promedio.

El resultado positivo se explica por la utilidad de US\$ 30,8 millones obtenida en el negocio de Salmónes, en contraste con la pérdida de US\$ 6,8 millones de 2015. Por su parte, el negocio de Pesca obtuvo una pérdida de US\$ 16,3 millones lo que se compara con la ganancia de US\$ 1,4 millones al cierre de 2015, producto de 64 mil toneladas menos de capturas pelágicas por condiciones oceanográficas asociadas al fenómeno de El Niño.

Los ingresos aumentaron 11,1%, alcanzando los US\$ 488 millones, con caídas de 26% en los de Pesca y 8,4% en los de Otros Cultivos, pero con un fuerte aumento de 34,2% en los ingresos de Salmónes, esto último gracias a mejores precios y a las mayores ventas de salmón de terceros alcanzadas por la oficina comercial de Camanchaca en

EE.UU, la que contribuyó con el 23% de las ventas consolidadas, versus un 12% en las de 2015.

Por su parte, el EBITDA antes de Fair Value (FV) alcanzó a los US\$ 32,8 millones, US\$ 11,2 millones superior al cierre de 2015. La explicación para este aumento de 51,9% en el EBITDA, está en US\$ 9,8 millones de mayor margen bruto, que resulta de la combinación de un aumento de US\$ 31,3 millones en el margen bruto de Salmónes, mitigado por US\$ 22,3 millones menos en el de Pesca.

Los gastos de administración como proporción de los ingresos, se mantuvieron en 5,1%, mientras que los de distribución disminuyeron desde un 6,1% a un 4,5%. El aumento absoluto de los gastos de administración es únicamente resultado del proceso de la Compañía inició a comienzos de 2016 para cambiar su plataforma de tecnología, migrando a SAP.

En Otras Ganancias y Pérdidas, al cierre de 2016 hubo una pérdida neta de US\$ 9,8 millones asociada a los efectos combinados de dos siniestros que tienen coberturas de seguros. A diciembre de 2016, hay una pérdida, neta de deducibles, de US\$ 11,2 millones asociado al evento FAN y, simultáneamente, hay una utilidad realizada de US\$ 1,6 millones por el saldo de la indemnización del seguro asociado a la erupción del volcán Calbuco.

# BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Activo corriente	224.496	252.053
Propiedades, plantas y equipos	226.460	235.457
Otros activos no corrientes	124.214	117.188
<b>Total activos</b>	<b>575.170</b>	<b>604.698</b>
Pasivo corriente	73.263	94.364
Pasivo no corriente	177.088	199.900
<b>Total pasivo exigible</b>	<b>250.351</b>	<b>294.264</b>
Patrimonio neto de la controladora	268.137	253.942
Participación minoritaria	56.682	56.492
<b>Total patrimonio</b>	<b>324.819</b>	<b>310.434</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>575.170</b>	<b>604.698</b>

**Los activos** disminuyeron US\$ 29,5 millones entre diciembre 2015 y diciembre 2016, alcanzando los US\$ 575 millones, principalmente por:

Disminución de US\$ 19,6 millones en inventarios como resultado de menores producciones de harina y aceite de pescado y a un mayor nivel de stock de salmónes al cierre del año 2015 en comparación a 2016.

Disminución de US\$ 14,8 millones en el activo biológico corriente y no corriente, reflejando así una sustitución de biomasa por efectivo, a medida que se expresan las rebajas en siembras de salar de 2015 y se materializa la pérdida por FAN.

Aumento de US\$ 10,9 millones en el efectivo y equivalentes al efectivo por i) mejores retornos del negocio del salmón asociados a mejores precios y menores costos, ii) un manejo más conservador de la caja

debido a las bajas capturas en la zona norte y a los efectos del FAN en Salmónes y iii) la disminución de utilización de capital de trabajo asociado al menor activo biológico por la rebajas de siembra de salar en 2015 y las pérdidas por FAN.

**Los Pasivos** presentan una disminución de US\$ 43,9 millones explicado principalmente por una disminución de US\$ 20,9 millones en cuentas por pagar y por la disminución de US\$ 26,8 millones en los pasivos financieros debido al pago de las cuotas programadas de mayo y noviembre 2016 y al pago anticipado de la totalidad de la deuda de la filial Camanchaca Pesca Sur S.A. por US\$ 4,7 millones.

**El patrimonio de la Sociedad** aumentó 4,6% desde US\$ 310 millones al 31 de diciembre de 2015 a US\$ 325 millones al cierre de diciembre 2016, principalmente por los resultados del periodo.

# RESULTADOS NEGOCIO SALMÓN

ESTADO DE RESULTADOS NEGOCIO DE SALMONES	2016	2015
<b>MATERIA PRIMA COSECHADA (toneladas WFE)</b>		
Salmón atlántico	32.644	43.330
<b>VENTAS FÍSICAS (toneladas WFE)</b>		
Salmón atlántico	38.494	42.195
Trucha	0	199
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>352.752</b>	<b>262.824</b>
Costo de venta	-304.379	-245.724
<b>MARGEN BRUTO ANTES DE FAIR VALUE</b>	<b>48.373</b>	<b>17.100</b>
Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos	63.623	-20.745
Costo activos biológicos cosechados y vendidos	-38.694	14.511
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>73.302</b>	<b>10.866</b>
Otros resultados	-33.131	-19.926
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>40.171</b>	<b>-9.060</b>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) DEL PERIODO</b>	<b>30.833</b>	<b>-6.769</b>
<b>EBITDA ANTES DE FAIR VALUE</b>	<b>38.812</b>	<b>6.684</b>

En el negocio de **Salmones**, los ingresos totales aumentaron 34,2% y los resultados alcanzaron una utilidad de US\$ 30,8 millones que se compara con la pérdida de US\$ 6,8 millones en 2015, una diferencia favorable de US\$ 37,6 millones, explicada por mejores precios y el Fair Value (FV) neto en este ejercicio de US\$ 24,9 millones. Durante 2016, el volumen de venta de productos propios fue de 38 mil toneladas WFE, una caída de 8,8% respecto a 2015, pero las ventas de productos de terceros en nuestras oficinas en el extranjero alcanzaron los US\$ 112,4 millones, más de 2 veces lo vendido en 2015. Así, los ingresos totales alcanzaron los US\$ 353 millones, 34% superiores al año anterior.

La estrategia de rentabilizar activos subutilizados a través de generar trabajos y maquilas para terceros, significaron márgenes operacionales de US\$ 4,2 millones en 2016, una caída de 39,7% en comparación con 2015 que se explica por la menor actividad que se generó con el cierre de la piscicultura el año 2015 por la erupción del volcán Calbuco. A diciembre, Camanchaca mantenía 9 concesiones de cultivos arrendadas especialmente para trucha y, por lo tanto, operativas. La cuenta en

participación a tercios del negocio de truchas en la que Salmones Camanchaca aporta concesiones, generó una utilidad para Camanchaca de US\$ 3,3 millones.

El ajuste a FV de biomasa de salmones a diciembre 2016 arrojó una utilidad de US\$ 24,9 millones, positivamente comparada con la pérdida de US\$ 6,2 millones del año anterior, mejora explicada por el aumento de US\$ 1,2 por kilo WFE en el precio del salmón.

El EBITDA antes de FV de Salmones fue US\$ 38,8 millones, que se compara favorablemente con los US\$ 6,7 millones de 2015, explicado también por el aumento de precio del salmón y por reducciones de costo principalmente en su cultivo.

Respecto a la reconstrucción de la piscicultura de Petrohué, ésta inició operaciones con sus primeras fases en octubre 2015 y concluyó la reconstrucción de las etapas definidas para este año en junio de 2016, con una inversión de aproximadamente US\$ 10 millones. La indemnización por seguros comprometidos fue de aproximadamente US\$ 15 millones.

# RESULTADOS NEGOCIO PESCA

ESTADO DE RESULTADOS NEGOCIO DE LA PESCA	2016	2015
<b>CAPTURAS PROPIAS Y DE TERCEROS (TONELADAS)</b>		
Norte Chile	34.451	86.638
Centro - Sur Chile	105.377	116.976
<b>VENTAS FÍSICAS</b>		
Harina de pescado (toneladas)	29.059	38.620
Aceite de pescado (toneladas)	4.601	5.729
Conservas (cajas)	995.533	1.003.286
Jurel congelado (toneladas)	4.918	8.075
Langostino (toneladas)	650	821
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>107.375</b>	<b>145.774</b>
Costo de venta	-107.801	-123.917
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>-426</b>	<b>21.857</b>
Otros resultados	-21.160	-19.710
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-21.586</b>	<b>2.148</b>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) DEL PERIODO</b>	<b>-16.324</b>	<b>1.416</b>
EBITDA	-6.915	15.720

En el negocio de **Pesca** los ingresos de la División alcanzaron los US\$ 107 millones, 26,3% inferiores a los de 2015. El EBITDA por su parte, fue US\$ 6,9 millones negativos que se compara con los US\$ 15,7 millones positivos de 2015, es decir, una caída de US\$ 22,6 millones que se explica enteramente por la pesca de anchoveta en el norte y sus menores capturas. Los resultados pasaron de una utilidad de US\$ 1,4 millones a una pérdida de US\$ 16,3 millones en 2016, pero en 2015 hubo un efecto positivo extraordinario de US\$ 5 millones asociado a la indemnización del seguro contra terremotos por los activos de la planta de Iquique (siniestro registrado en 2014).

En línea con las bajas capturas en la zona norte, la producción de harina de anchoveta cayó 62,4% respecto a 2015, con producción marginal de aceite por casi nulo rendimiento (0,4% vs 1,1% en 2015) originado por la mayor temperatura del océano.

Las capturas de sardina cayeron 24,4% y la producción de harina y aceite lo hizo en 14,6% y 28,1%, respectivamente. Como también hubo aguas más cálidas en el sur, el rendimiento de aceite bajó a 5% desde el 5,7% que hubo en 2015.

Las ventas consolidadas de harina disminuyeron 24,8% y las de aceite cayeron 19,7%. El precio de la harina cayó 10% en 2016 y, en el caso del aceite, cayó 6,7%.

En la pesquería del jurel de la zona centro-sur, las condiciones oceanográficas permitieron capturas 14,1% superiores a las de 2015 con un alto y positivo impacto en el costo de los productos de conservas de jurel, que se reflejarán en márgenes a medida que las unidades producidas se vendan. Una combinación de pescado no adecuado para congelado y debilidades en su principal mercado, Nigeria, generaron una menor producción de este destino de materia prima y, por lo tanto, la contrapartida fue una mayor producción de conservas. En efecto, en 2016 se produjo un 53,8% más en comparación con el año 2015 y se vendió un volumen similar en torno al millón de cajas a un precio que cayó -7,1%, dejando un inventario al cierre del año cercano a las 450 mil cajas.

Finalmente, en el negocio del langostino, la producción cayó 21,6% por menores cuotas otorgadas en este ejercicio. Las ventas se dieron a precios similares con un leve aumento en 2016 de 0,6%.

# RESULTADOS NEGOCIO CULTIVOS

ESTADO DE RESULTADOS NEGOCIO DE CULTIVOS	2016	2015
<b>MATERIA PRIMA COSECHADA</b>		
Abalón (miles de unidades)	1.716	1.747
Ostión (miles de unidades)	0	5.140
Mejillón (toneladas)	25.657	27.891
<b>VENTAS FÍSICAS</b>		
Abalón (toneladas)	242	173
Conservas de Abalón (cajas)	686	1.797
Ostión (toneladas)	0	127
Mejillón (toneladas)	7.723	8.877
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>28.064</b>	<b>30.627</b>
Costo de venta	-22.295	-25.652
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>5.768</b>	<b>4.975</b>
Otros resultados	-6.931	-8.872
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-1.162</b>	<b>-3.897</b>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) DEL PERIODO</b>	<b>-875</b>	<b>-3.636</b>
<b>EBITDA</b>	<b>926</b>	<b>-797</b>

En el negocio de **Otros Cultivos**, los ingresos cayeron 8,4% en 2016, con un resultado final equivalente a una pérdida de US\$ 0,9 millones, negativo pero favorable al compararlo con la pérdida de US\$ 3,6 millones de 2015.

La filial Camanchaca Cultivos Sur (mejillones) estuvo también afectada por fenómenos oceanográficos anormales, con escasez de alimento en el mar y su consecuente baja de crecimiento y rendimiento del mejillón, todo ello generando mayores costos y menores cosechas. Así, la producción cayó 10,1% en 2016 y los ingresos lo hicieron en 6,8%. Las ventas y precios cayeron 13,0% y 4,8% respectivamente, afectando el EBITDA y el resultado, los que cayeron respecto al año anterior US\$ 1,5 millones y US\$ 0,8 millones, respectivamente. La situación de

mejillones también se vio afectada por la paralización de casi un mes que generó la Marea Roja y los paros y protestas sociales vividas en mayo de 2016 en Chiloé.

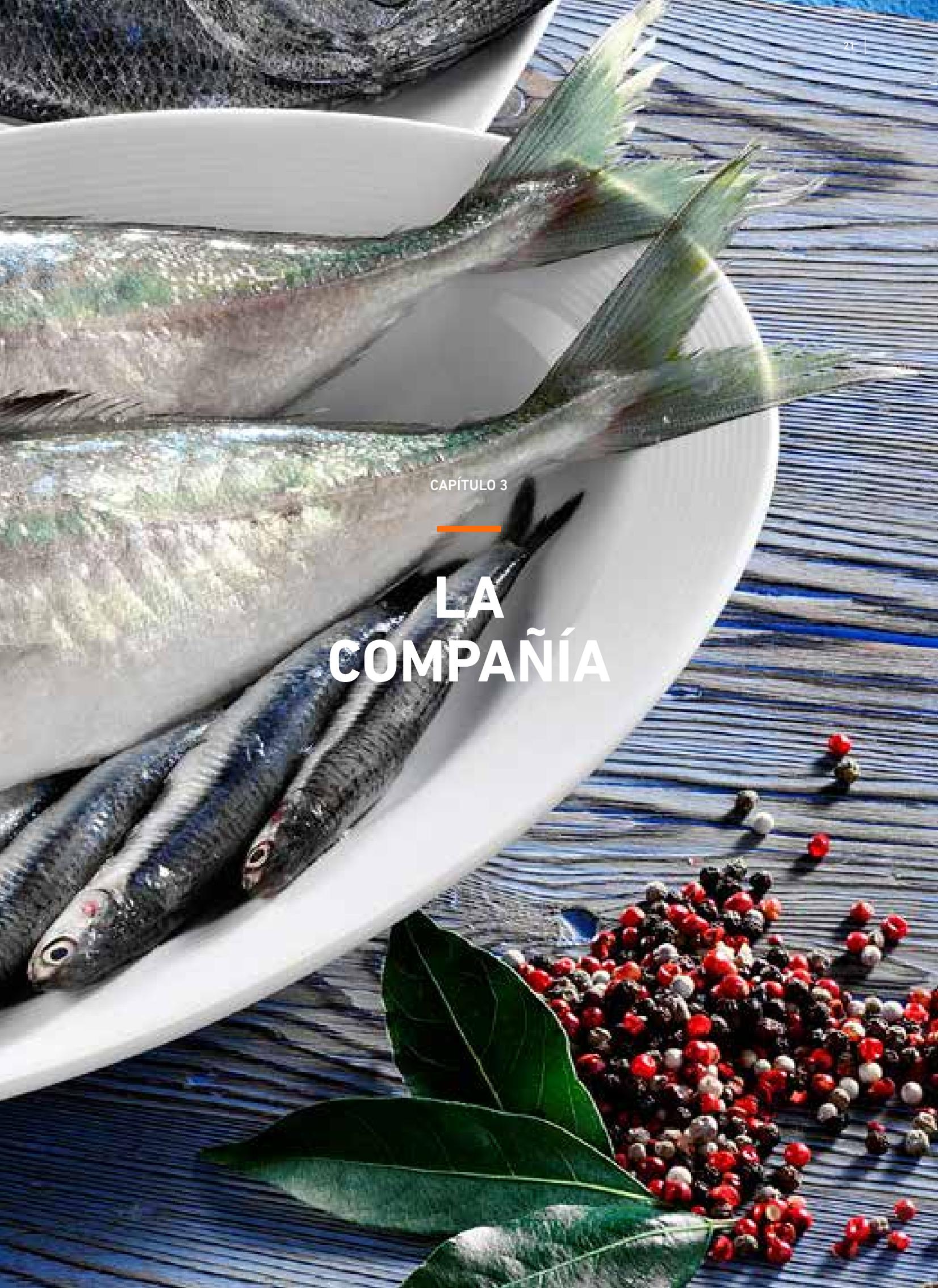
Con la venta del negocio de ostiones en diciembre de 2015, los cultivos de Camanchaca en el norte quedan enfocados en el negocio de abalones, donde el cultivo y la producción han tenido mejoras significativas durante 2016, tanto en su costo de producción como en sus calibres. Los precios han sido 19,5% superiores al año anterior con ventas que aumentaron 40% gracias a la apertura de nuevos mercados, principalmente en la costa oeste de EEUU. De esta forma, este negocio mejoró su resultado en US\$ 3,2 millones en este ejercicio, y logró en el cuarto trimestre un EBITDA levemente positivo.



CAPÍTULO 3

---

# LA COMPAÑÍA





# IDENTIFICACIÓN

## RAZÓN SOCIAL

Compañía Pesquera  
Camanchaca S.A.

## DIRECCIÓN

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

## ROL ÚNICO TRIBUTARIO

93.711.000-6

## TELÉFONO

(56 2) 2 363 57 00

## TIPO DE ENTIDAD

Sociedad Anónima Abierta

## FAX

(56 2) 2 375 43 84

## INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

N° 1060

## CORREO ELECTRÓNICO DE CONTACTO

[inversionistas@camanchaca.cl](mailto:inversionistas@camanchaca.cl)

## PÁGINA WEB

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

# ANTECEDENTES HISTÓRICOS

## 1960-1979

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

## 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.

## 1990-1999

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

## 2000-2004

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

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

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

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

## 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 el 31,5% de la propiedad, obteniendo un total de US\$205 millones en la operación, transformándose en Sociedad Anónima Abierta.

A close-up photograph of a thick, braided rope, likely made of natural fibers, showing its intricate texture and some fraying. A green strap or band is visible in the background, partially obscured by the rope.

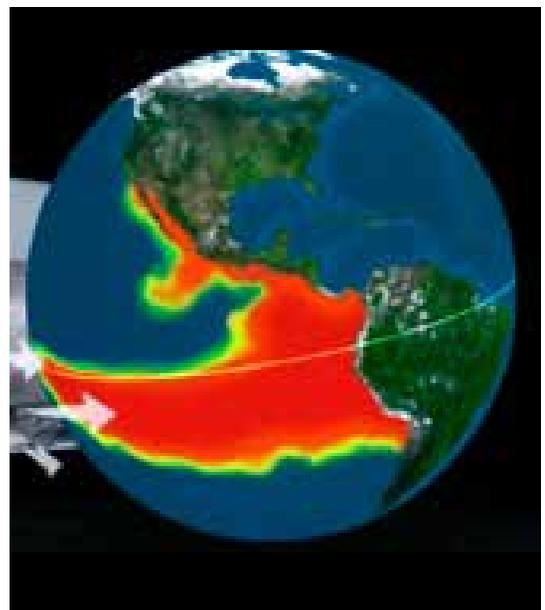
## 2011-2015

- En 2011 se fusionó la operación de pesca de la zona centro sur con Pesquera Bío Bío, formando Camanchaca Pesca Sur, lo que permitió duplicar el tamaño de la operación en el sur de Chile, sumando casi 20% de la cuota de jurel y de sardina de la zona centro sur.
- En 2012, Camanchaca se convirtió en la primera empresa productora de salmón en todo el mundo en obtener tres estrellas para la certificación Best Aquaculture Practices (BAP), provista por la Global Aquaculture Alliance (GAA).
- En 2013 se lanzó el Global Salmon Initiative (GSI) iniciativa que reúne a los principales productores mundiales de salmón cultivado, entre ellos Camanchaca. Ese mismo año, la Compañía, 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.
- En 2015, la empresa consolida su estrategia de promover una alimentación sana y acercar sus productos a las comunidades vecinas, completando 5 puntos de venta a lo largo de Chile: Iquique, Santiago, Coronel, Tomé y Rauco.

# HECHOS DESTACADOS DEL AÑO

## INTENSO FENÓMENO DE "EL NIÑO"

Durante 2015-2016 se manifestó este fenómeno como el más intenso de los últimos 65 años, afectando de forma directa las operaciones de la Compañía. En Pesca Norte, provocó mínimas capturas históricas (explica la caída del 60% en las capturas de anchoveta); en Pesca Sur, provocó el desplazamiento de la sardina hacia el sur, afectando directamente a los pescadores artesanales de la Región del Bío Bío; en Cultivos Sur, tuvo un impacto en el rendimiento de la materia prima de los mejillones; y en Salmones, sería uno de los factores que originó el Bloom de Algas de febrero de 2016. A partir de la última mitad del año, se comenzó a evidenciar una normalización de las condiciones oceanográficas.

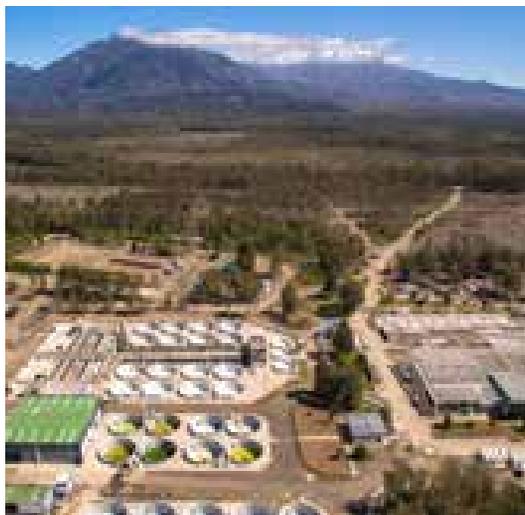


## BLOOM DE ALGAS Y RÁPIDA REACCIÓN DE LA EMPRESA

Durante el verano de 2016, el sur de Chile sufrió un Bloom de Algas nunca antes visto. El fenómeno natural provocó una brusca caída en la producción de las empresas salmonicultoras cercana al 17%. Tres centros de Salmones Camanchaca se vieron afectados, lo que obligó a la Compañía a realizar un completo operativo para manejar la mortalidad de peces afectada por el FAN (o Bloom de Algas), adecuar su estrategia productiva y comercial, y gestionar sus pólizas de seguros frente a riesgos de este tipo. La rápida reacción de la Empresa se convirtió en un ejemplo de cómo se administra y gestiona una crisis de esta magnitud, ya que no se vertió ningún pescado muerto al mar: Cerca de un 80% de la mortalidad se redujo a harina y aceite, principalmente en la planta de Camanchaca Pesca Sur en Talcahuano; y un 20% se dispuso en vertederos en tierra autorizados.

## REINAUGURACIÓN PISCICULTURA PETROHUÉ

En abril de 2015, la erupción del Volcán Calbuco causó grandes daños en la Región de Los Lagos, y específicamente en la piscicultura de Petrohué, de propiedad de Salmones Camanchaca. La rápida reacción de la Compañía y sus trabajadores permitió su reconstrucción en tiempo récord, pese a la complejidad del proceso. A comienzos de septiembre de 2016, se reinaugaron las instalaciones que consideran la implementación de altos estándares de seguridad y nuevas tecnologías, que no solo generan mejoras en la operación, sino que también beneficios medioambientales que permiten un gran avance hacia una acuicultura limpia.



## CERTIFICACIONES BEST AQUACULTURE PRACTICES (BAP) PARA SALMONES Y MEJILLONES

Salmones Camanchaca recibió la cuarta estrella de la certificación BAP, provista por la Global Aquaculture Alliance, con lo cual la empresa consiguió certificar toda su cadena de valor –Piscicultura Petrohué, centros de engorda, proveedores de alimento para salmones y plantas de proceso- bajo los estándares de este programa voluntario que mide y evalúa la responsabilidad social y medioambiental; bienestar animal; inocuidad alimentaria; y trazabilidad de los productos. Por otra parte, Camanchaca Cultivos Sur logró la misma certificación para todos sus centros de cultivo y su planta de proceso de mejillones, ubicados en la Región de Los Lagos, garantizando con ello -a los consumidores, supermercados y operadores de Food Services-, que los productos que la Compañía vende se obtienen y procesan conforme a las mejores prácticas acuícolas de la industria.



## PLANTA EN IQUIQUE

Camanchaca Pesca Norte presentó al Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental (SEIA) su nueva planta de procesamiento de pesca que permitirá reubicar a partir del año 2019 las actuales instalaciones que se encuentran el Puerto de Iquique. El nuevo proyecto considera mejoras importantes en los estándares ambientales de la instalación industrial y un férreo compromiso de efectuar un aporte valioso y sustentable al desarrollo de la Región de Tarapacá.

## RÁNKING "SUSTAINABILITY TRANSPARENCY & REPORTING"



Camanchaca figuró en el séptimo lugar a nivel mundial -y la primera en América- del ránking "Sustainability Transparency & Reporting" elaborado por Seafood Intelligence que incluye a las 100 mayores empresas de seafood.

## ALIANZA CON ARAMARK PARA UNA ALIMENTACIÓN SANA

Con el fin de promocionar una alimentación sana en base a proteínas marinas, Camanchaca durante 2016 desarrolló múltiples iniciativas, sin embargo una de las más emblemáticas fue la alianza con Aramark -líder mundial en alimentación- que en conjunto ha permitido implementar actividades en todas las divisiones las que estaban enfocadas en dar a conocer los productos del mar y sus beneficios nutricionales. Es así como el año pasado se realizaron cursos de cocina, degustaciones in vivo, videos promocionales de recetas, entre otros.

## LANZAMIENTO REDES SOCIALES PROGRAMA CAMANCHACA AMIGA

Durante 2016, el programa "Camanchaca Amiga" continuó consolidando su aporte en las zonas donde la empresa opera. Para ello, y con el propósito de integrar a las comunidades y mantener un vínculo directo, se lanzan las redes sociales del programa. Por ejemplo el Fanpage en Facebook -que a febrero de 2017 contaba con cerca de 4 mil me gusta-, ha sido una plataforma exitosa para tener una mayor y mejor interacción con las comunidades, y para visibilizar las múltiples actividades que se realizan.

# DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

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

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

Su duración es indefinida.

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

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

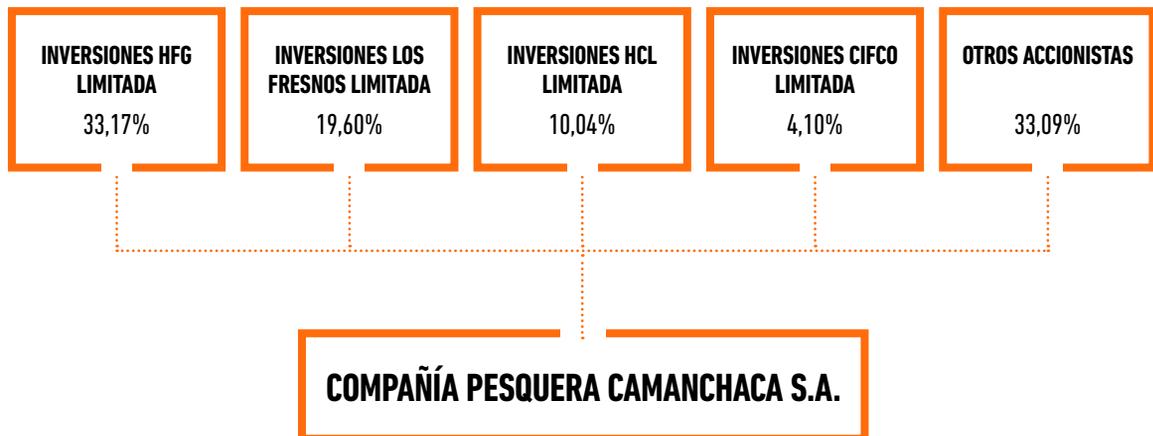
Los accionistas se reúnen en Juntas Generales Ordinarias y Extraordinarias. Las Juntas Generales Ordinarias se celebran dentro del primer cuatrimestre de cada año, mientras que las Generales Extraordinarias de Accionistas pueden realizarse en cualquier tiempo, cuando lo exijan las necesidades sociales,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

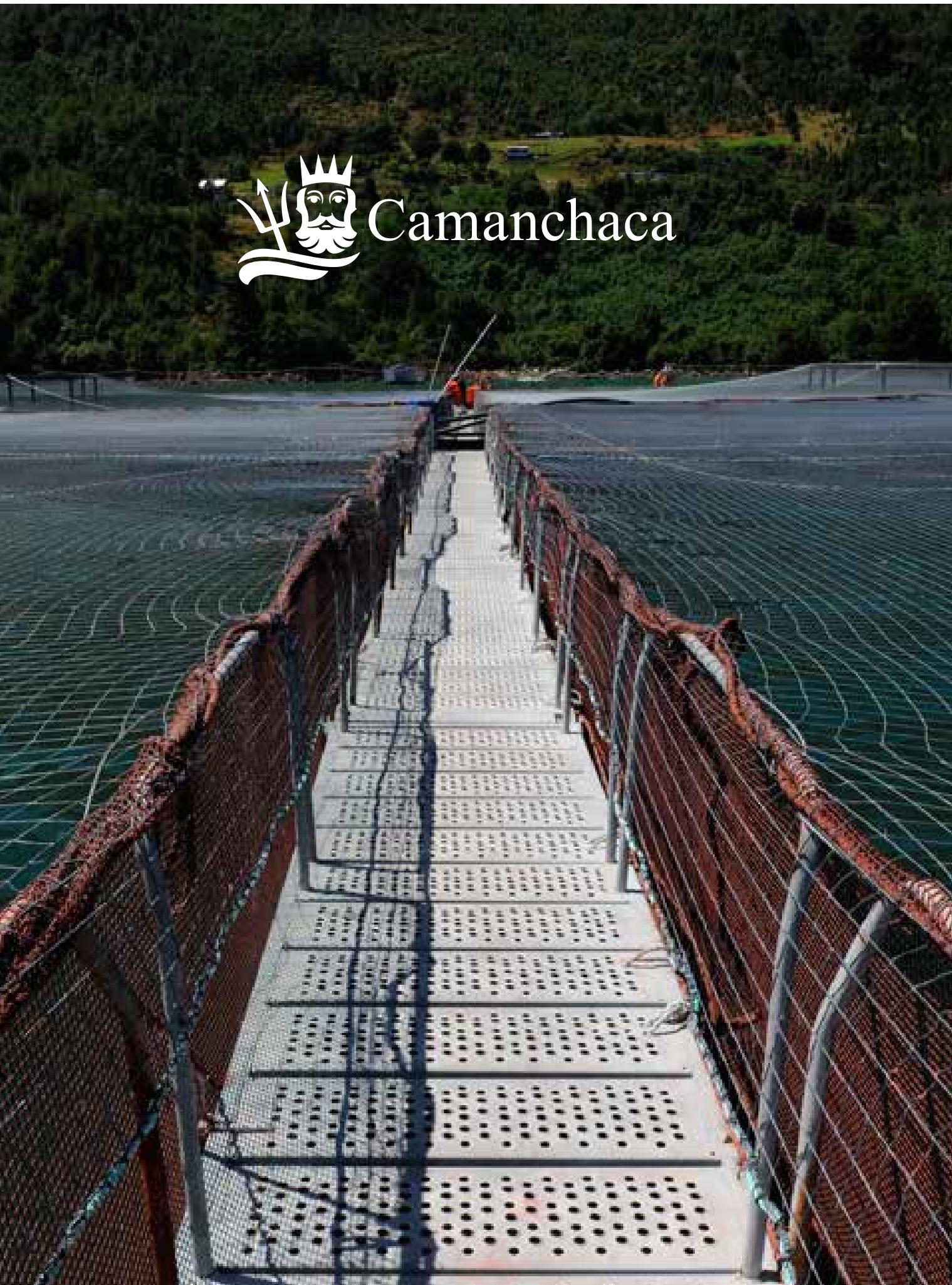
La Junta General Ordinaria de Accionistas designa anualmente a una empresa de auditoría externa para que examine la contabilidad, inventario, balance y otros estados financieros de la sociedad, debiendo la empresa designada informar por escrito a la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas sobre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

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



# ESTRUCTURA SOCIETARIA





# CONTROL

## A) CONTROLADOR

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

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

Se deja constancia de que las siguientes personas naturales relacionadas por parentesco con don Jorge Fernández Valdés, son titulares 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, empresas estas últimas propietarias de un 14,8558% de las acciones de la Compañía.

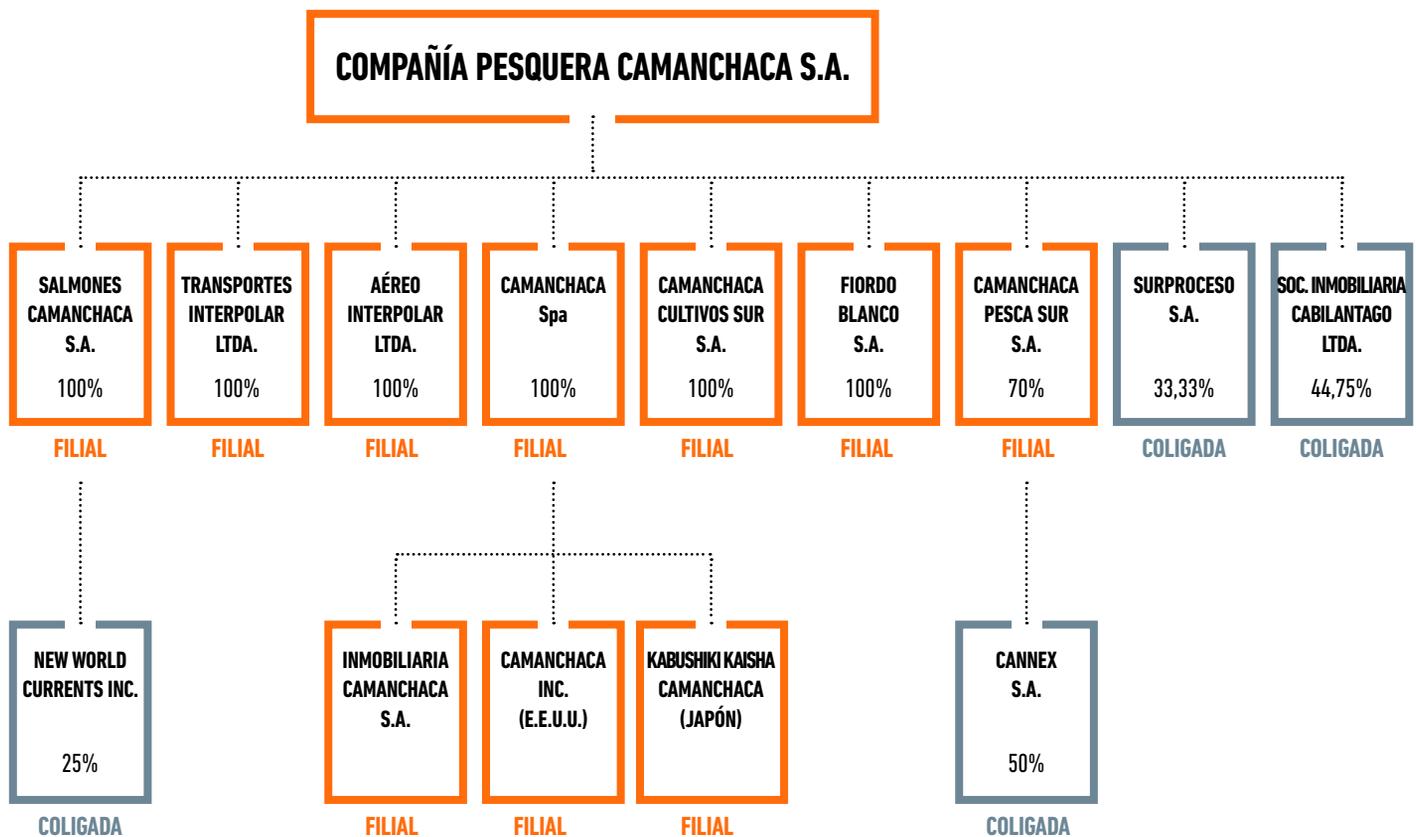
Los socios de Inversiones Cifco Limitada, empresa esta última con un 4,0957% de participación directa en Compañía Pesquera Camanchaca S.A., es don Francisco de Borja Cifuentes Correa, con un 99,9621% de los derechos sobre el capital social, e Inversiones HCL Limitada, con un 0,0379% de los derechos en el capital de la mencionada compañía. Los socios de Inversiones HCL Limitada, sociedad esta última con un 10,0380% de participación directa en la Compañía, son los siguientes: a) Francisco de Borja Cifuentes Correa, con un 0,0024% de derechos sobre el capital social; b) Inversiones Cilar Uno Limitada, R.U.T. 76.066.821-4, con un 19,9995% de derechos sobre el capital social, siendo titular de un 96% de los derechos sociales de dicha compañía doña Mónica del Pilar Cifuentes Larios, R.U.T. 9.007.413-5; c) Inversiones Cilar Dos Limitada, R.U.T. 76.066.824-9, con un 19,9995% de derechos sobre el capital social, siendo titular de un 96% de los derechos sociales de dicha compañía don Francisco de Borja Cifuentes Larios, R.U.T. 12.629.641-k; d) Inversiones Cilar Tres Limitada, R.U.T. 76.066.833-8, con un 19,9995% de derechos sobre el capital social, siendo titular de un 96% de los derechos sociales de dicha compañía don Cristián Andrés Cifuentes Larios, R.U.T. 12.638.234-0; e) Inversiones Cilar Cuatro Limitada, R.U.T. 76.066.839-7, con un 19,9995% de derechos sobre el capital social, siendo titular de un 96% de los derechos sociales de dicha compañía doña Carolina Cifuentes Larios, R.U.T. 13.550.339-8; y f) Inversiones Cilar Cinco Limitada, R.U.T. 76.066.842-7, con un 19,9995% de derechos sobre el capital social, siendo titular de un 96% de los derechos sociales de dicha compañía doña María José Cifuentes Larios, R.U.T. 15.960.728-3.



### C) PRINCIPALES ACCIONISTAS

ACCIONISTAS MAYORITARIOS	ACCIONES	%
INVERSIONES HFG LTDA.	1.376.846.422	33,17%
INVERSIONES LOS FRESNOS LTDA.	813.616.503	19,60%
INVERSIONES HCL LTDA.	416.644.260	10,04%
CELFIN SMALL CAP CHILE FONDO DE INVERSION	327.369.549	7,89%
COMPASS SMALL CAP CHILE FONDO DE INVERSION	321.998.099	7,76%
INVERSIONES CIFCO LTDA.	170.000.000	4,10%
LARRAIN VIAL S.A. CORREDORA DE BOLSA	132.149.797	3,18%
SIGLO XXI FONDO DE INVERSION	146.225.952	3,52%
CHILE FONDO DE INVERSION SMALL CAP	130.956.067	3,16%
FONDO DE INVERSION SANTANDER SMALL CAP	93.434.964	2,25%
BTG PACTUAL CHILE S.A. CORREDORES DE BOLSA	32.543.312	0,78%
MBI CORREDORES DE BOLSA S.A.	30.788.430	0,74%
<b>SUBTOTAL</b>	<b>3.992.573.355</b>	<b>96,19%</b>
<b>OTROS ACCIONISTAS</b>	<b>158.098.645</b>	<b>3,81%</b>
<b>TOTAL ACCIONES SUSCRITAS Y PAGADAS</b>	<b>4.150.672.000</b>	<b>100,00%</b>

# ESTRUCTURA DE PROPIEDAD



Nota: Considera participaciones directas e indirectas

## RELACIÓN DE ACTOS Y CONTRATOS CON FILIALES O COLIGADAS

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

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



# EMPRESAS FILIALES

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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

## INVERSIÓN EN FILIALES

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

RUT	NOMBRE DE LA SOCIEDAD	INVERSIÓN 2016	INVERSIÓN 2015
76.065.596-1	SALMONES CAMANCHACA S.A.	4,88%	-3,19%
77.970.900-0	TRANSPORTES INTERPOLAR LTDA.	0,24%	0,16%
79.676.190-3	AÉREO INTERPOLAR LTDA.	0,28%	0,25%
76.125.633-5	CAMANCHACA SpA	7,22%	6,83%
96.633.150-K	CAMANCHACA CULTIVOS SUR S.A.	3,30%	3,17%
96.540.710-3	FIORDO BLANCO S.A.	10,73%	10,86%
76.143.821-2	CAMANCHACA PESCA SUR S.A.	54,44%	38,87%
96.786.700-4	INMOBILIARIA CAMANCHACA S.A.	1,47%	0,04%
0-E	CAMANCHACA INC.	1,83%	0,001%
0-E	KABUSHIKI KAISHA CAMANCHACA	0,87%	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 Fernández Valdés, Jan Stengel Meierdirks y Luis Hernán Paul Fresno.

**RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA:**  
TRANSPORTES  
INTERPOLAR LTDA.

**CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO:**  
US\$ 2.708

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

**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.

**CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO:**  
US\$ 6.021

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

**DATOS GENERALES**  
La sociedad fue constituida por escritura pública con fecha

9 de septiembre de 1986 otorgada en la Notaría de Santiago de don Andrés Rubio Flores, cuyo extracto se inscribió a fojas 18.301 N° 10.092 en el Registro de Comercio de Santiago del año 1986.

**RELACIONES COMERCIALES**  
Presta servicios de prospección aérea en las faenas de pesca pelágica en la zona norte de Chile.

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

**RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA:**  
CAMANCHACA SPA.

**CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO:**  
US\$ 28.201.943

**OBJETO SOCIAL**  
Efectuar inversiones, sean estas en bienes muebles corporales o incorporeales, acciones de sociedades anónimas, derechos en otras sociedades, bonos, efectos de comercio y demás valores mobiliarios.

**DATOS GENERALES**  
Se constituyó como sociedad por acciones por escritura pública con fecha 9 de agosto de 2010, otorgada en la

Notaría de Santiago de don Félix Jara Cadot, cuyo extracto se inscribió a fojas 44.163 N° 30.603, en el Registro de Comercio de Santiago del año 2010.

**RELACIONES COMERCIALES**  
Sin relación comercial con la matriz.

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

**RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA:**  
CAMANCHACA CULTIVOS SUR S.A.

**CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO:**  
US\$ 19.774.019

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

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

**RELACIONES COMERCIALES**  
Sin relación comercial con la matriz.

**PRESIDENTE**  
Francisco Cifuentes Correa

**GERENTE GENERAL**  
Nicolás Guzmán Covarrubias

**DIRECTORIO**  
Francisco Cifuentes Correa 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, faenamamiento, producción y comercialización de productos del mar.

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

**RELACIONES COMERCIALES**  
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.

**CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO:**  
US\$ 180.192.217

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

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

**RELACIONES COMERCIALES**  
Sin relación comercial con la matriz.

**PRESIDENTE**  
Francisco Cifuentes Correa

**GERENTE GENERAL**  
Gonzalo Fernández García

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

**RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA:**  
CAMANCHACA INC.

**CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO:**  
US\$ 4.002.000

**OBJETO SOCIAL**  
Distribución y venta de salmón, choritos y langostinos.

**DATOS GENERALES:**  
La sociedad fue creada el 4 de enero de 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.

**PRESIDENTE**  
Ricardo García Holtz

**GERENTE GENERAL**  
Bert Bachmann

**DIRECTORIO**  
Ricardo García Holtz, Jorge 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**  
Investigación, explotación, cultivo, faenamamiento, 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:**  
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 Fernández García, Igal Neiman Brodsky, Daniel Bortnik Ventura, Gonzalo Fernández García, Nicolás Guzmán Covarrubias, Juan Carlos Ferrer Echavarrí y Minoru Shiraishi.

# EMPRESAS COLIGADAS

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

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

## INVERSIÓN EN COLIGADAS

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

RUT	NOMBRE DE LA SOCIEDAD	INVERSIÓN 2016	INVERSIÓN 2015
96.969.520-0	CANNEX S.A.	0,00%	0,00%
76.346.370-2	SURPROCESO S.A.	4,08%	1,19%
79.845.260-6	SOC. INMOBILIARIA CABILANTAGO LTDA.	0,65 %	0,77%
0-E	NEW WORLD CURRENTS INC.	0,0003%	0,0003%

**RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA:**  
CANNEX S.A.

**CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO:**  
CLP\$ 451.232.083

**OBJETO SOCIAL**  
Comercialización de conservas de pescados, mariscos 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:**  
CLP\$ 600.000.000

**OBJETO SOCIAL**  
Servicios relacionados con la acuicultura.

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

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

**PRESIDENTE**  
Ignacio Pérez Benítez

**GERENTE GENERAL**  
Guillermo Vásquez Maldonado

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

**RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA:**  
NEW WORLD CURRENTS INC.

**CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO:**  
US\$ 10.000

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

**DATOS GENERALES**  
La sociedad inició actividades el 20 de diciembre de 2013.

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

**PRESIDENTE**  
Juan Carlos Ferrer Echavarrí

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

**RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA:**  
SOCIEDAD INMOBILIARIA CABILANTAGO LIMITADA

**CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO:**  
CLP\$ 5.000.000

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

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

**RELACIONES COMERCIALES**  
Sin relación comercial con la coligante. Sociedad Inmobiliaria Cabilantago Limitada es dueña de inmuebles en la isla

Rocuant, comuna de Talcahuano, los cuales son parcialmente utilizados por la filial Camanchaca Pesca Sur S.A. y Transportes Interpolar Ltda. para la realización de actividades pesqueras y de bodegaje.

**PRESIDENTE**  
Jan Stengel Meierdirks

**GERENTE GENERAL**  
Carlos Manoli Nazar

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

# DIRECTORES Y EJECUTIVOS QUE SE DESEMPEÑAN EN FILIALES O COLIGADAS



NOMBRE	FILIAL / COLIGADA	CARGO QUE OCUPA EN LA FILIAL / COLIGADA
Jorge Fernández Valdés	Inmobiliaria Camanchaca S.A.	Presidente
	Salmones Camanchaca S.A.	Director
Francisco 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.	Director
Jan Stengel Meierdirks	Salmones Camanchaca S.A.	Director
	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Director
Luis Hernán Paul Fresno	Salmones Camanchaca 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.	Director
Jorge Fernández García	Kabushiki Kaisha Camanchaca	Director
	Salmones Camanchaca S.A.	Gerente General
	Camanchaca Inc.	Director
	Inmobiliaria Camanchaca S.A.	Gerente General
	Surproceso S.A.	Director
Gonzalo Fernández García	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Gerente General
	Kabushiki Kaisha Camanchaca	Director
Nicolás Guzmán Covarrubias	Camanchaca Cultivos Sur S.A.	Gerente General
	Kabushiki Kaisha Camanchaca	Director
Juan Carlos Ferrer Echavarri	Kabushiki Kaisha Camanchaca	Director
	Cannex S.A.	Director
	New World Currents Inc.	Presidente
Daniel Bortnik Ventura	Camanchaca Inc.	Director
	Kabushiki Kaisha Camanchaca	Director
	Surproceso S.A.	Director
Igal Neiman Brodsky	Camanchaca Inc.	Director
	Kabushiki Kaisha Camanchaca	Director



CAPÍTULO 4

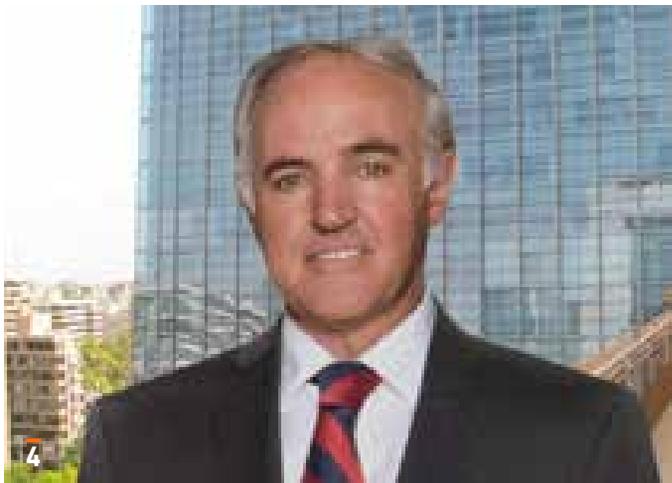
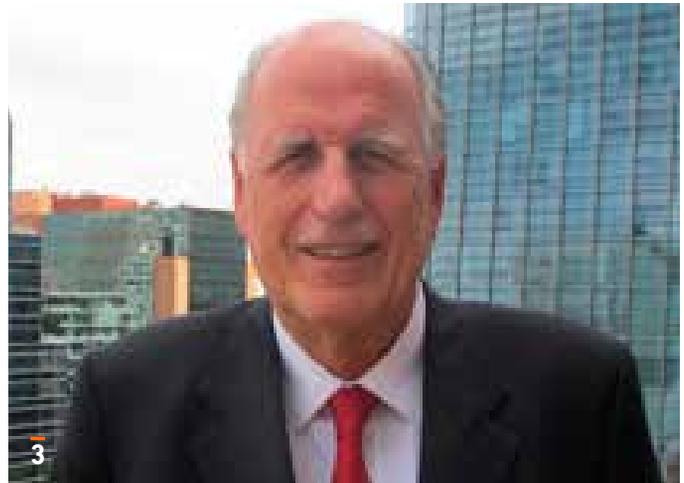
---

# DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

# DIRECTORIO

- 1 JORGE FERNÁNDEZ VALDÉS**  
**PRESIDENTE**  
RUT: 3.189.057-8  
**EMPRESARIO**  
**FECHA DE ÚLTIMA REELECCIÓN**  
28/04/2014
- 2 FRANCISCO CIFUENTES CORREA**  
**VICE PRESIDENTE**  
RUT: 4.333.851-K  
**ABOGADO**  
Pontificia Universidad Católica de Chile  
**FECHA DE ÚLTIMA REELECCIÓN**  
28/04/2014
- 3 JAN STENGEL MEIERDIRKS**  
**DIRECTOR**  
RUT: 6.260.446-8  
**INGENIERO MECÁNICO**  
Universidad Técnica del Estado  
**FECHA DE ÚLTIMA REELECCIÓN**  
28/04/2014
- 4 JUAN IGNACIO DOMÍNGUEZ ARTEAGA**  
**DIRECTOR**  
RUT: 6.615.791-1  
**INGENIERO COMERCIAL**  
Universidad de Chile  
**FECHA DE ÚLTIMA REELECCIÓN**  
28/04/2014
- 5 LUIS HERNÁN PAUL FRESNO \***  
**DIRECTOR**  
RUT: 7.289.965-2  
**INGENIERO CIVIL**  
Pontificia Universidad Católica de Chile  
**MBA**  
Masachussets Institute of Tecnology  
**FECHA DE ÚLTIMA REELECCIÓN**  
28/04/2014
- 6 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
- 7 PATRICK 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

\* 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



**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 ECHAVARRRI**  
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



**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



**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 2016				AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015			
	TRABAJADORES	TÉCNICOS	EJECUTIVOS	TOTAL	TRABAJADORES	TÉCNICOS	EJECUTIVOS	TOTAL
Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	348	190	13	551	375	188	21	584
Salmones Camanchaca S.A.	959	270	15	1.244	1.359	279	18	1.656
Transportes Interpolar Ltda.	25	11	0	36	33	9	0	42
Aéreo Interpolar Ltda.	0	7	0	7	0	7	0	7
Camanchaca Cultivos Sur S. A.	438	50	2	490	391	48	2	441
Camanchaca Pesca Sur S.A.	923	149	2	1.075	1.096	160	2	1.258
Camanchaca SpA.	0	17	6	23	0	17	6	23
<i>Camanchaca Inc</i>	0	13	5	18	0	13	5	18
<i>Camanchaca Japón</i>	0	4	1	5	0	4	1	5
<b>CONSOLIDADO</b>	<b>2.693</b>	<b>694</b>	<b>38</b>	<b>3.425</b>	<b>3.254</b>	<b>708</b>	<b>49</b>	<b>4.011</b>

## PERSONAS POR GÉNERO

	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016			AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015		
	HOMBRE	MUJER	TOTAL	HOMBRE	MUJER	TOTAL
Directores	7	0	7	7	0	7
Principales Ejecutivos	9	0	9	9	0	9
Compañía	2.307	1.118	3.425	2.750	1.261	4.011

## BRECHA SALARIAL

TIPO DE CARGO, RESPONSABILIDAD Y FUNCIÓN DESEMPEÑADA	PROPORCIÓN SUELDO MUJERES/HOMBRES	
	2016	2015
Ejecutivo	81%	81%
Técnico Profesional	90%	86%
Administrativo	73%	71%
Operario	75%	77%

**PERSONAS POR NACIONALIDAD**

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

NACIONALIDAD	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015				
	HOMBRE		MUJER		TOTAL
	CHILENOS	EXTRANJEROS	CHILENAS	EXTRANJERAS	
Directores	5	2	0	0	7
Principales Ejecutivos	9	0	0	0	9
Compañía	2.721	29	1.247	14	4.011

**PERSONAS POR RANGO DE EDAD (AÑOS)**

EDAD	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016													
	HOMBRE						MUJER						TOTAL	
	< 30	30-40	41-50	51-60	61-70	>70	< 30	30-40	41-50	51-60	61-70	>70		
Directores	0	0	0	3	2	2	0	0	0	0	0	0	0	7
Principales Ejecutivos	0	2	2	5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	9
Compañía	513	561	544	538	139	12	290	312	303	178	34	1	3.425	

EDAD	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015													
	HOMBRE						MUJER						TOTAL	
	< 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	0	7
Principales Ejecutivos	0	2	4	3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	9
Compañía	712	683	654	555	129	16	332	350	369	179	30	2	4.011	

**PERSONAS POR ANTIGÜEDAD (AÑOS)**

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

ANTIGÜEDAD	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015										
	HOMBRE					MUJER					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
Principales Ejecutivos	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

# REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

DIRECTORIO COMPAÑÍA PESQUERA CAMANCHACA S.A.		REMUNERACIÓN (UF)	
DIRECTOR	2016	2015	
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.		REMUNERACIÓN (UF)	
DIRECTOR	2016	2015	
Luis Hernán Paul Fresno	480	480	
Patrick Michel Meynial	480	480	
Joaquín Cortez Huerta	480	480	
DIRECTORIO CAMANCHACA PESCA SUR S.A.		REMUNERACIÓN (UF)	
DIRECTOR	2016	2015	
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.		REMUNERACIÓN (UF)	
DIRECTOR	2016	2015	
Francisco Cifuentes Correa	1.440	1.440	
Ricardo García Holtz	720	720	
Jan Stengel Meierdirks	720	720	
Jorge Fernández Valdés	420	0	
Luis Hernán Paul Fresno	420	0	
Cristián Fernández García *	0	180	

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



# REMUNERACIONES DE LOS EJECUTIVOS

Durante 2016, el total de remuneraciones percibido por los gerentes y ejecutivos principales alcanzó los MUS\$ 2.557, 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.

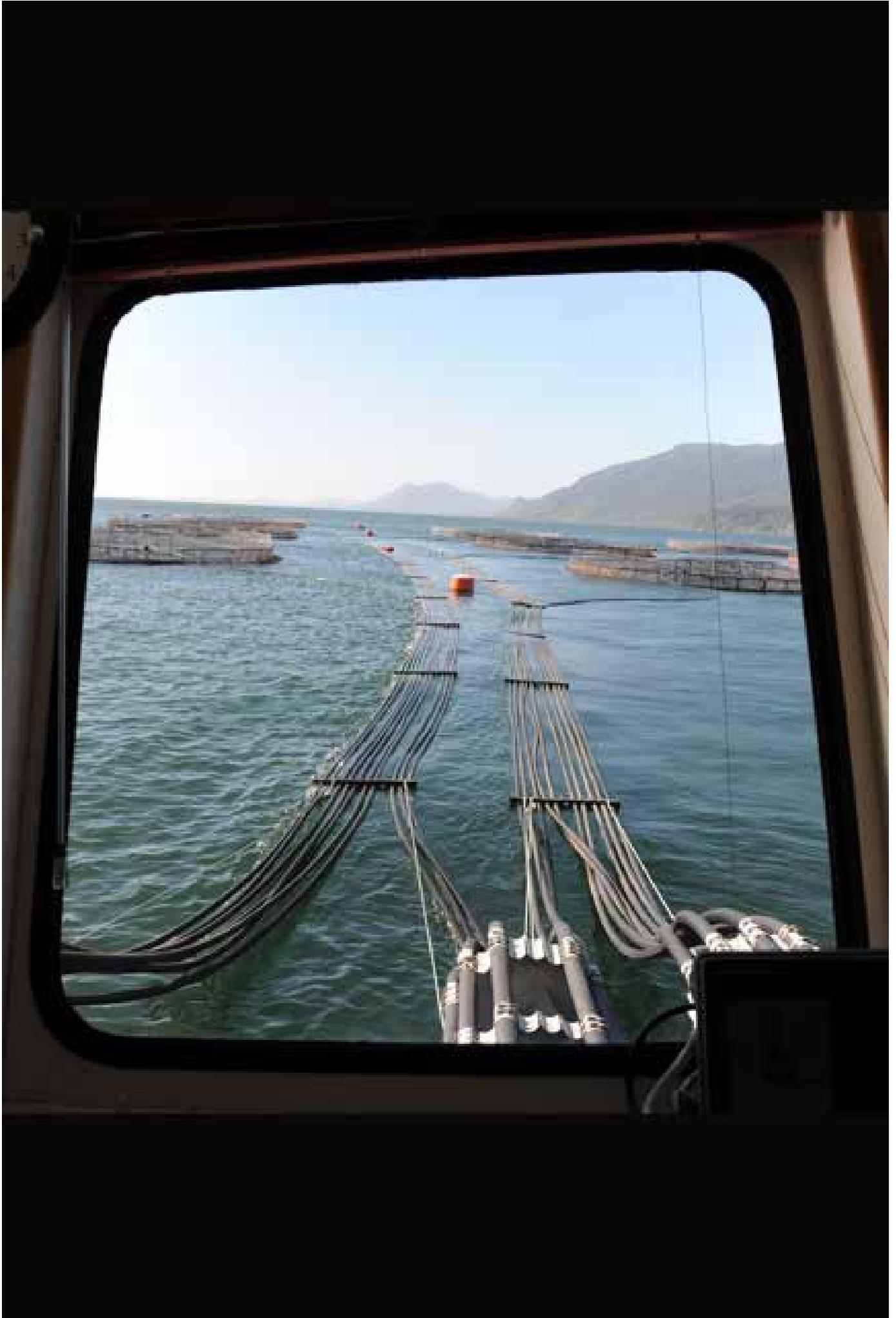
TOTAL PERCIBIDO POR GERENTES Y EJECUTIVOS PRINCIPALES			
		AL 31 DE DICIEMBRE 2016	AL 31 DE DICIEMBRE 2015
FIJO	MUS\$	2.063	2.095
VARIABLE	MUS\$	494	655
TOTAL	MUS\$	2.557	2.750

## 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 2016, los montos pagados por los conceptos antes mencionados, totalizaron MUS\$ 236.



# 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 N° 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 2016 y el 01 de abril de 2017.

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

1.- Examinar los informes de los auditores externos, el balance y demás estados financieros presentados por los administradores y pronunciarse respecto de éstos en forma previa a su presentación a los accionistas para su aprobación. Esta materia se trató en las sesiones de fecha 24 de mayo de 2016, 23 de agosto de 2016, 22 de noviembre de 2016 y 1 de marzo de 2017.

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 1 de marzo de 2017, recibiendo a tales efectos las propuestas de tres firmas distintas y analizándose en consecuencia su mérito bajo los siguientes parámetros: Precio; Horas Destinadas; Conocimiento de la Compañía; Conocimiento de la Industria; y, Sanciones durante los últimos 5 años.

3.- Examinar los antecedentes relativos a las operaciones a que se refiere el Título XVI y evacuar un informe respecto a esas operaciones. En sesión de fecha 23 de septiembre de 2016 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 19 de diciembre de 2016 se revisó la operación con parte relacionada consistente en un negocio de venta de abalones a una sociedad controlada por don Luis Fernández Valdés, hermano del Presidente del Directorio y miembro del controlador de nuestra Compañía don Jorge Fernández Valdés. Se verificó que la operación se celebre en condiciones de mercado y en interés de Camanchaca.

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 17 de enero de 2017. La revisión de los planes de compensación incluyó el examen de la correcta alineación de la remuneración variable con los objetivos de la Compañía, verificando que los mismos no indujesen a los Ejecutivos Principales a malas prácticas.

5.- Preparar un informe anual de su gestión, en que se incluyan sus principales recomendaciones a los accionistas. Esta materia se trató en la sesión de fecha 1 de marzo de 2017. 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 24 de junio de 2016, 25 de julio de 2016, 30 de agosto de 2016, 25 de octubre de 2016, y 19 de diciembre de 2016 el Comité revisó los avances en la implementación del plan de auditoría interna. En la sesión de fecha 25 de julio de 2016, el Comité recibió y revisó el reporte del Encargado de Prevención de Delitos, relativo al modelo de prevención de delitos de la ley 20.393 de Camanchaca, el cual se encuentra certificado.

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

- i) En sesión de fecha 25 de octubre de 2016, el Comité realizó una revisión de la matriz de riesgos de la Compañía, y revisó asimismo la auditoría realizada a los controles de producción de la División salmónes.
- ii) En sesiones de fecha 17 de enero de 2017 el Comité revisó las dimensiones del desempeño y los parámetros de evaluación de la gestión de la alta administración.
- iii) En sesión de fecha 17 de enero de 2017, 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 22 de abril de 2016. Durante el año 2016 el comité de directores no incurrió en gastos en el ejercicio de sus funciones.



CAPÍTULO 5

---

# LA INDUSTRIA Y EL NEGOCIO DE CAMANCHACA



# SALMONICULTURA

La Compañía participa en el negocio del salmón siendo un actor relevante en esta industria. La principal característica de Salmones Camanchaca 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; hasta productos que comercializa a través de sus propios canales de venta en el exterior en EE.UU., Japón, y representaciones en China y México.



El inicio de 2016 fue complejo para la industria salmicultora en Chile. En el verano se desarrolló un fenómeno natural de Floración de Algas Nocivas (FAN) que afectó a toda la Región de Los Lagos, obligando a la industria a reducir su producción anual en un 20% y generando una mortandad de más de 39 mil toneladas de peces. Tres centros de Camanchaca se vieron afectados, sin embargo gracias a la oportuna reacción de la Compañía, el 80% de la mortalidad se redujo a harina y aceite (procesada principalmente en la planta de Camanchaca Pesca Sur en Talcahuano, Región de Bío Bío) y un 20% se dispuso en vertederos en tierra autorizados. Esta forma de administrar y gestionar oportunamente una crisis de esta magnitud, permitió que Camanchaca no vertiera ningún pescado muerto al mar.

El impacto directo del Bloom de Algas fue una menor cosecha de 14.200 toneladas WFE proyectadas para el cuarto trimestre de 2016, lo que representó cerca de un 30% de la cosecha anual.

Pocos meses después, la Región de Los Lagos fue azotada por uno de los episodios de Marea roja más agresivos detectados en la historia de Chile. Esto provocó múltiples conflictos sociales, principalmente en Chiloé, donde se registraron manifestaciones que afectaron las operaciones de las empresas y el transporte de los productos hacia otras regiones del país y al exterior. Adicionalmente se cuestionó injustamente a la salmicultura, repercutiendo en una crisis reputacional para esta industria. Junto con empatizar con la compleja realidad social que se vivió en la región, la Compañía condenó los hechos de violencia que afectaron directamente la producción y a sus trabajadores.

La menor cantidad de oferta de salmón a nivel mundial hizo que durante 2016 los precios del mix de ventas de la empresa aumentaran un 30% en relación a 2015.

A su vez, los principales problemas detectados en los centros ubicados en el área del Estuario Comau fueron las bajas de oxígeno -que provocaron un desempeño productivo negativo con reducidos crecimientos-, malos factores de conversión y mayores tasas de mortalidad. Lo anterior repercutió en los costos que durante el primer semestre se elevaron a US\$3,70/kg vivo ex jaula.

La segunda parte de 2016 estuvo marcada por mejores condiciones ambientales con la entrada del invierno, bajas de temperaturas, mayor incidencia de lluvias y un mix de centros con buen desempeño productivo, destacando el centro Islotes (el de mayor envergadura con cosechas cercanas a 10.000 toneladas WFE) con un costo de US\$2,69/kg vivo ex jaula. Las mejoras en los factores de conversión producto del uso de dietas de alta energía, unido a bajas mortalidades, generaron mejores resultados productivos con costos para el segundo semestre de US\$2,94/kg vivo ex jaula, para dar un consolidado de costos anual 2016 de US\$3,31/kg vivo ex jaula.

La erupción del volcán Calbuco, en abril de 2015, provocó grandes daños en la Piscicultura de Petrohué. 600 kilos de ceniza y arena volcánica por metro cuadrado cayeron sobre las instalaciones, lo que generó problemas estructurales, rotura de bateas y estanques de cultivo, y la consecuente pérdida de más del 50% de la población de peces. Sin embargo, la rápida reacción de la empresa permitió reconstruir las instalaciones en un tiempo récord. Es así que a comienzos de septiembre de 2016 se reinauguró la piscicultura -con una inversión de más de US\$ 10 millones- que consideró la implementación de altos estándares de seguridad y nuevas tecnologías, que no solo derivaron en progresos en la operación, sino que también beneficios medioambientales que permiten un gran avance hacia una acuicultura limpia. Algunas de estas inversiones son: mejores y más eficientes bombas para el movimiento de agua y centro de generación eléctrica; up date de los software de operación; mejoras significativas en el monitoreo y control de los parámetros del proceso; sistemas que permiten segmentar en unidades epidemiológicas diferentes; reforzamiento de estructuras y techos; entre otros. Además, las nuevas instalaciones están preparadas para resistir un evento como el de abril de 2015, ya que la resistencia al peso de cenizas o nevazones se ha multiplicado entre 2,5 y 4 veces, dependiendo del sector.

Otro de los sellos de Salmones Camanchaca es 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 sus zonas de influencia, donde a través del programa "Camanchaca Amiga" desarrolla una serie de iniciativas que se describen más adelante en el capítulo de Sustentabilidad.





—  
**LAS BUENAS CONDICIONES  
SANITARIAS EN LA SEGUNDA  
PARTE DE 2016 IMPACTARON  
POSITIVAMENTE EN LOS  
COSTOS Y EN LA CALIDAD  
DEL PRODUCTO FINAL**

**SITUACIÓN SANITARIO - AMBIENTAL**

La situación sanitario ambiental de comienzos del 2016 fue especialmente negativa, principalmente por el fenómeno de la corriente de El Niño que repercutió en un debilitamiento de los ejemplares que presentaron una mayor incidencia de SRS y Cáligus, incrementándose tanto la mortalidad como el daño directo a los peces sobrevivientes que alcanzaron un menor peso de cosecha.

Para controlar ambas enfermedades, Salmones Camanchaca tomó las siguientes medidas: Para el SRS se dio inicio al uso de la vacuna viva, que se aplica en la etapa de agua dulce para proteger a los peces durante la primera etapa de su desarrollo en el mar y consecuentemente reducir el uso de antibióticos. En el caso del Cáligus, se introdujo el uso de Lufenurón para disminuir los tratamientos contra este parásito, mejorando la calidad de vida de los salmones. Los resultados del uso de ambas innovaciones se verán durante el transcurso de 2017, no obstante estamos seguros que serán positivos.

Las buenas condiciones de los peces en la segunda parte de 2016, así como la constante preocupación por la mejora de los procesos de cosecha en planta primaria y procesamiento en planta secundaria, impactaron directamente en la calidad del producto final obtenido, mejorando los indicadores de calidad Premium desde el 90% en 2015 al 95% en 2016.



## MERCADOS

2016 fue un año marcado por un primer trimestre de precios bajos, continuando con la tendencia de 2015, debido a una amplia oferta en casi todos los mercados. Posteriormente al Bloom de Algas y la consecuente reducción de cosechas esperadas para el segundo semestre del año (cerca al 7% mundial), los mercados reaccionaron incrementando los precios del salmón. Esto se manifestó desde el segundo trimestre alcanzando precios récord con un 30% de aumento. Además, se fueron consolidando mercados como el ruso y el chino, cuyas demandas se incrementaron fuertemente, entregando atractivos retornos tanto para productos enteros como para congelados y frescos.

El mercado de EE.UU. se mantuvo con un alza moderada, esto por los contratos establecidos antes de los aumentos de precio. Recién hacia el cuarto trimestre se comenzaron a capturar estas mejoras.

Las alzas de precios implicaron que aquellos productos con alto valor agregado no tuvieron los retornos más atractivos, sino que fueron los productos enteros los que sobresalieron, generándose un efecto contrario al vivido en 2015 cuando los precios estuvieron muy deprimidos y productos como las porciones y filetes fueron los destacados.

Asimismo se observó un aumento en la venta spot durante 2016, en detrimento de contratos a mediano y largo plazo, además de una migración desde el mercado norteamericano a otros más rentables como Rusia, China y Brasil.

En relación a los canales de venta, destaca el excelente resultado obtenido por la oficina en Miami, la que incrementó 3 veces la venta de productos de otros actores chilenos en Estados Unidos, alcanzando los US\$ 105 millones. Si sumamos la venta propia de Camanchaca en este mercado de US\$ 100 millones, se totaliza US\$ 205 millones, lo que la convierte en el mayor distribuidor de salmón -de capitales chilenos- en ese mercado.

También es destacable el aumento del 22% de las ventas de la oficina en Japón que logró capturar las alzas de precios en mercados como el coreano y japonés. Además, se consolidó el proyecto de comercialización de Salmón Atlántico en China: "New World Currents", compañía establecida en ese país en asociación con otros 3 productores chilenos, que alcanzó un aumento de un 38% en la venta de producto fresco respecto del 2015.

## GLOBAL SALMON INITIATIVE (GSI)

Desde 2013 Camanchaca forma parte del GSI, iniciativa que reúne a los principales productores de salmón cultivado en el mundo y cuya principal prioridad es buscar avances significativos en la sustentabilidad a largo plazo de la industria.

Miembro de:





—  
**SALMONES CAMANCHACA  
 ALCANZÓ LA CUARTA  
 ESTRELLA DE LA  
 CERTIFICACIÓN BAP  
 QUE PERMITE GARANTIZAR  
 QUE LOS PRODUCTOS QUE  
 LA EMPRESA VENDE SE  
 OBTIENEN Y PROCESAN  
 CONFORME A LAS MEJORES  
 PRÁCTICAS ACUÍCOLAS**

#### **ESTÁNDARES DE SUSTENTABILIDAD BAP Y ASC:**

##### **BEST AQUACULTURE PRACTICES (BAP)**

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

##### **AQUACULTURE STEWARDSHIP COUNCIL (ASC)**

La Compañía se ha comprometido con este estándar que certifica que la actividad es ambientalmente sostenible y socialmente responsable.

#### **CICLO PRODUCTIVO EN AGUA DULCE**

##### **· PISCICULTURA DE POLCURA (REGIÓN DE BÍO BÍO)**

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

seleccionados individualmente por su calidad genética y enviados nuevamente para su reproducción definitiva a la Piscicultura de Río del Este para formar parte de las nuevas generaciones mejoradas.

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

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

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

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



### CICLO PRODUCTIVO DE ENGORDA EN MAR

#### CENTROS DE CULTIVOS EN MAR

Salmones Camanchaca tiene 75 concesiones vigentes distribuidas en 14 barrios en las regiones de los Lagos y de Aysén. Éstas permiten obtener cosechas durante todo el año y aseguran un crecimiento sustentable y equilibrado de la Compañía.

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

#### COSECHA Y PROCESAMIENTO

##### WELLBOATS

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

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

#### PLANTAS DE PROCESO

La Compañía posee 3 plantas de proceso:

- San José (Calbuco, Región de Los Lagos): En estas instalaciones se faenan los peces provenientes de los centros de Camanchaca ubicados en la Región de Los Lagos. Tiene una capacidad de 80.000 peces diarios, lo que permite adicionalmente procesar a otros productores y exportar salmón entero y fresco directamente a los mercados de Brasil, China, Argentina, entre otros.

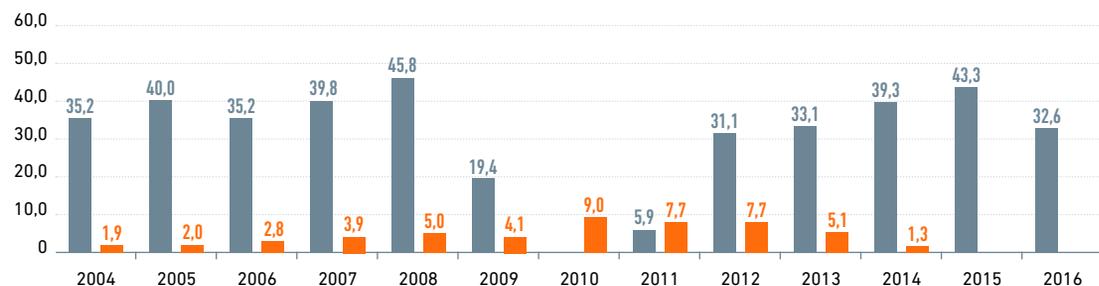
- Surproceso (Quellón, Región de Los Lagos): Camanchaca participa de un tercio de la propiedad de esta planta que procesa los peces provenientes de los centros de engorda de la Región de Aysén. Su capacidad es de 115.000 peces diarios.

- Planta de Valor Agregado Tomé (Región de Bío Bío): Procesa productos como filetes, porciones y otros de valor agregado. Su capacidad es de hasta 250 toneladas de materia prima diarias en distintas líneas de productos como filetes frescos, filetes congelados, porciones frescas, porciones congeladas, entero congelado, entre otras. Su principal ventaja es que está ubicada cerca de los distintos centros de distribución lo que permite exportar a los diversos mercados a través de los puertos de la Región de Bío Bío. Además, su cercanía con Santiago entrega la flexibilidad para embarcar pescado fresco a Estados Unidos con alta capacidad de reacción.

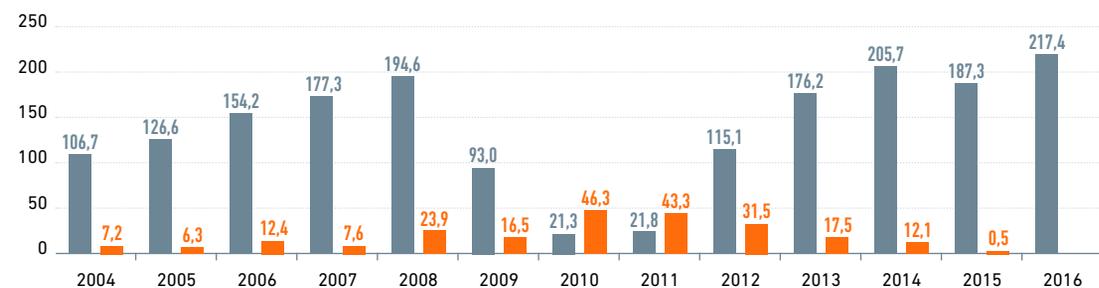


**COSECHAS** (miles de toneladas WFE)

■ SALAR ■ TRUCHA

**INGRESOS** (MMUS\$)\*

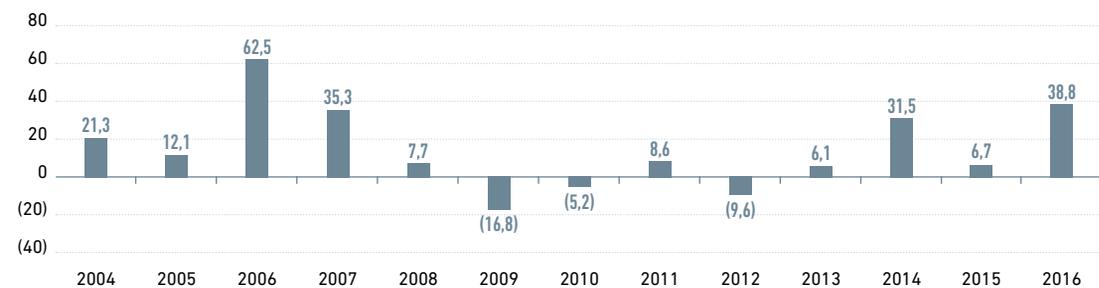
■ SALAR ■ TRUCHA

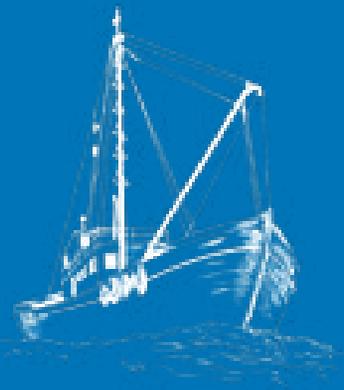


\* Excluye otros ingresos del negocio de salmones.

**EBITDA** antes de Fair Value (MMUS\$)

■ SALMONES





# PESCA

En Camanchaca, el negocio de la pesca se sitúa en el norte y en el centro-sur de Chile. En el norte, con base en Iquique (Región de Tarapacá), su actividad se orienta a la pesca de cerco de anchoveta y jurel para la elaboración de harina y aceite de pescado. 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. En la zona centro-sur, en la Región del Bío Bío, posee un 19,33% de la cuota de jurel y un 18,20% para las especies de sardina y anchoveta. Además, cuenta con permisos de pesca que le permiten capturar langostinos en esta zona.



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

A nivel internacional, la Organización Regional de Pesca del Pacífico Sur fijó las pautas en relación a la preservación del jurel como pelágico transzonal; mientras que en Chile, la Ley General de Pesca y Acuicultura (LGPA) puso su foco en la sustentabilidad de las pesquerías, el enfoque ecosistémico y el principio precautorio de los recursos pesqueros. En esta línea, se crearon los Comités Científicos (CCT) y los Comités de Manejo (CM), como mecanismo de ordenación pesquera, lo que evidencia la importancia que se le ha otorgado al establecimiento de mecanismos de participación y al cuidado de los recursos pesqueros.

Existen voces críticas de este cuerpo legal, y por lo mismo en 2016 el gobierno encargó a la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO), un análisis de la ley que arrojó que existe espacio para mejorar la legislación y complementarla tanto a nivel técnico legislativo, como en su aplicación efectiva. Cabe destacar que la revisión técnica fue realizada por un equipo multidisciplinario de especialistas pesqueros, economistas y abogados con experiencia nacional e internacional, teniendo como referencia los principales instrumentos y acuerdos en la materia. Dentro de las múltiples conclusiones que arrojó el estudio, que fue dado a conocer públicamente, destaca que una de las principales fortalezas de la LGPA es la importancia que la misma otorga al “uso sustentable” de los recursos pesqueros y, por ende, al reconocimiento de la necesidad de ordenar las pesquerías de forma tal que las generaciones futuras puedan gozar de las mismas.

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

—  
Pesquerías pelágicas  
certificadas por:







## DIVISIÓN PESCA NORTE

La Compañía posee una flota de 15 barcos pesqueros con base en Iquique, equipados con tecnología de punta para la detección y captura; apoyo aéreo para prospección pesquera; y comunicaciones y navegación. Posee un moderno sistema de descarga de pesca que le permite mantener la calidad de la materia prima, mejorar su rendimiento, calidad del producto terminado y mitigar posibles efectos ambientales.

Estas instalaciones se encuentran en el Puerto de Iquique, con una planta con capacidad de proceso para 2.500 toneladas diarias de pescado. Durante 2016, la Compañía suscribió un contrato de uso de área con la Empresa Portuaria de Iquique, el que comenzó a regir el día 11 de octubre de ese año.

Este acuerdo contempla que Camanchaca podrá seguir utilizando el área donde actualmente está su planta de procesamiento, dando así continuidad a sus operaciones pesqueras e industriales. Sin embargo, dichas actividades y las descargas de pesca, cesarán definitivamente a más tardar el 31 de diciembre de 2018, luego de lo cual la Compañía restituirá, a más tardar el 30 de abril de 2019, el área donde se encuentra actualmente.

Conociendo los alcances de este acuerdo, la Empresa ingresó a mediados de octubre de 2016 al Sistema Evaluación de Impacto Ambiental, una Declaración de Impacto Ambiental (DIA) con los antecedentes para instalar y operar una nueva planta procesadora de proteínas de origen marino, en reemplazo de la actual, en la zona industrial de la ciudad de Iquique. No cabe duda que esta iniciativa permitirá a Camanchaca dar continuidad a sus operaciones, mantener las fuentes laborales para trabajadores, proveedores y contratistas, junto con seguir aportando al desarrollo de la Región de Tarapacá y sus comunidades.

En Pesca Norte, la Compañía cuenta con las siguientes certificaciones de calidad: G.M.P. ISO 9001, ISO



**— LA EMPRESA INGRESÓ A MEDIADOS DE OCTUBRE DE 2016 AL SISTEMA EVALUACIÓN DE IMPACTO AMBIENTAL, UN PROYECTO PARA OPERAR UNA NUEVA PLANTA PROCESADORA DE PROTEÍNAS DE ORIGEN MARINO EN LA ZONA INDUSTRIAL DE IQUIQUE**

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.

Respecto del desempeño en 2016, el Fenómeno de El Niño impactó fuertemente la actividad, ya que el calentamiento superficial del mar, redundó en que peces juveniles se mezclaran en una gran proporción con los adultos, llevando a la industria a paralizar voluntariamente sus actividades pesqueras o restringirlas a zonas muy acotadas, con el propósito de proteger el recurso. Esta acción imposibilitó la captura de las cuotas otorgadas para el año, afectando el desempeño y resultados de esta División.

Cabe destacar que este evento ha sido uno de los más intensos de los últimos 50 años, solo comparable con el del año 1997-1998, teniendo efectos equivalentes en las capturas con respecto a las de 2016.

En la actualidad, la información analizada muestra que las condiciones ambientales globales se han ido restableciendo lentamente después del Fenómeno de El Niño, predominando en la actualidad condiciones neutras, lo que hace prever una normalización en las capturas de 2017.

#### **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.



## DIVISIÓN PESCA SUR

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 m<sup>3</sup>, y 3 barcos para la pesca de crustáceos, con 400 m<sup>3</sup> de capacidad de bodega.

En Coronel cuenta con dos plantas: una para conservas, con capacidad de producción de 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 tiene 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.

La recuperación del estado de la biomasa de jurel, permitió que en 2016 la industria tuviera el mejor índice de efectividad pesquera de la presente década, el que bordeó las 130 toneladas de pesca de este recurso, por día navegado. Adicionalmente, el total cumplimiento de la cuota en la zona centro-sur más los traspasos de cuota extranjera, tuvieron como consecuencia la mayor captura de la década, superando las 290 mil toneladas.

Respecto de la sardina, el fenómeno de El Niño provocó un desplazamiento de este recurso hacia el sur, lo que implicó una baja captura del sector artesanal de la Región del Maule, parcialmente mitigado por traspasos para realizar capturas en las regiones de La Araucanía y de Los Ríos.

En el caso del langostino, su captura fue más rápida que los años anteriores, dada la buena disponibilidad del recurso en relación a la cuota vigente para 2016.

La producción chilena de jurel congelado se mantuvo en niveles bajos, en torno a las 65.000 toneladas debido a las bajas exportaciones hacia África. Esto a raíz de una fuerte caída en el precio del producto en ese mercado. Como contraparte, la producción de conservas aumentó en un 36% mayor respecto del año anterior. De igual forma, el destino de este recurso, para la producción de harina y aceite de jurel, se mantiene en torno al 38% de las capturas.

2016 es el año en que se pone a prueba la primera etapa del proceso de automatización de la Planta de Conservas, lo que permitió mejorar la productividad desde 3.900 a 5.100 cajas por turno. Asimismo, se materializan inversiones por US\$600 mil, para que la planta alcance una productividad de 8.000 cajas por turno durante 2017.

Otro hecho relevante registrado al inicio de 2016, fue el Bloom de Algas que produjo mortalidades extraordinarias que superaron las 30 mil toneladas en la industria salmonera. La oportuna intervención de Camanchaca, con 3 barcos y una Planta de Harina en Talcahuano, permitió que la Empresa realizara una correcta disposición final del total de sus mortalidades: en vertederos autorizados o su reducción a harina y aceite para su posterior comercialización.

Destaca que la cadena de custodia del recurso langostino obtuvo la certificación del Programa de Pesca Sustentable de la Marine Stewardship Council (MSC) que acredita que la pesca de este recurso se realiza de manera sustentable y sin agotar la especie. Actualmente la Compañía ya cuenta con la autorización para poder comercializar el producto certificado bajo este estándar, lo que le permitirá abrir nuevos mercados y validarse en los que ya está presente.

En materia organizacional, este año se ha consolidado la metodología BAP para prevención de riesgos, proyecto realizado en conjunto con la Asociación Chilena de Seguridad, ACHS. Esto permitió registrar las tasas de accidentabilidad más bajas de los últimos años y obtener los más altos estándares de la industria en esta materia. También durante 2016, la Cámara de la Producción y del Comercio de Concepción, nombró a uno de los colaboradores de Camanchaca Pesca Norte, como el mejor trabajador del año de la Región del Bío Bío.

Finalmente, en 2016 se amortizó de forma voluntaria la totalidad del saldo pendiente de la deuda bancaria de la filial Camanchaca Pesca Sur.



## LA CADENA DE CUSTODIA DEL LANGOSTINO OBTUVO LA CERTIFICACIÓN MSC QUE ACREDITA QUE LA PESCA DE ESTE RECURSO SE REALIZA DE MANERA SUSTENTABLE Y SIN AGOTAR LA ESPECIE, LO QUE PERMITIRÁ ABRIR NUEVOS MERCADOS Y VALIDARSE EN LOS QUE ESTÁ PRESENTE

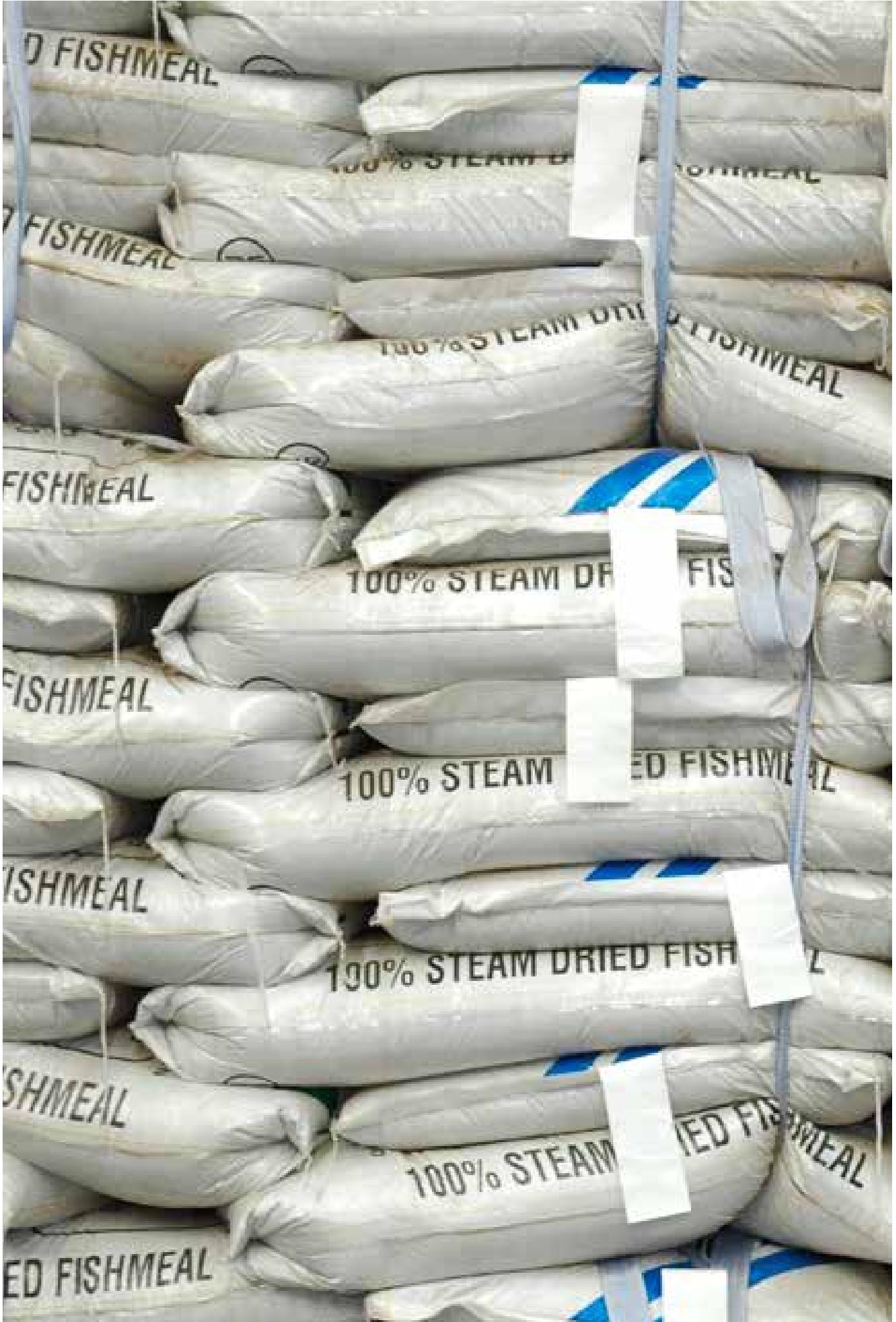
Langostino certificado por Marine Stewardship Council



### PRODUCTOS

Los productos comercializados por esta área son:

- Jurel congelado: Producto de consumo humano directo de gran demanda por su alto contenido proteico.
- Conservas de pescado: Elaboradas principalmente con jurel y caballa. Su alto contenido de proteína, Omega 3 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.
- Harina de pescado: De alto contenido proteico, elevado nivel de digestibilidad y presencia de aminoácidos esenciales. Se usa como ingrediente para dietas animales principalmente en acuicultura.
- Aceite de pescado: Con alto aporte nutricional y energético, se usa como ingrediente para dietas animales principalmente en acuicultura.



## MERCADOS NEGOCIO PESCA

Como comentamos anteriormente, durante 2016, el Fenómeno de El Niño siguió presente afectando los recursos pesqueros, hecho que se venía dando desde la temporada anterior, considerándose según registros históricos uno de los más fuertes desde el evento de los años 1997-1998. Por otra parte, en 2016 continuó la desaceleración de la economía china, lo que provocó la devaluación de su moneda en aproximadamente 4,5%, y continuaron los problemas económicos en los principales mercados donde Camanchaca vende sus productos, lo cual generó grandes desafíos comerciales.

En cuanto a la harina de pescado, las expectativas de captura principalmente de Perú influyeron en el precio de mercado a lo largo del año, generando importantes fluctuaciones en los precios de este producto. Lo anterior impactó la demanda y generó cierto grado de sustitución de ésta en las respectivas dietas para animales y para la acuicultura. A partir de noviembre de 2016, el anuncio por parte de las autoridades peruanas de una cuota superior a las expectativas influyó negativamente en el precio, arrastrándolo a la baja, a la espera de unas mejores capturas, situación que se cumplió solo hacia las últimas semanas del año.

En 2016, el 31% 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. Cabe destacar que dentro del primer trimestre del año, la industria salmonera se vio afectada por el Bloom de Algas, hecho que ocasionó mortandad importante y en consecuencia una brusca disminución en

la demanda tanto de harina como de aceite de pescado, volumen que no fue recuperado posteriormente.

El restante 69% de las ventas de harina y 19% de aceite correspondió a exportaciones, siendo China, Japón, Corea del Sur y la UE los principales mercados.

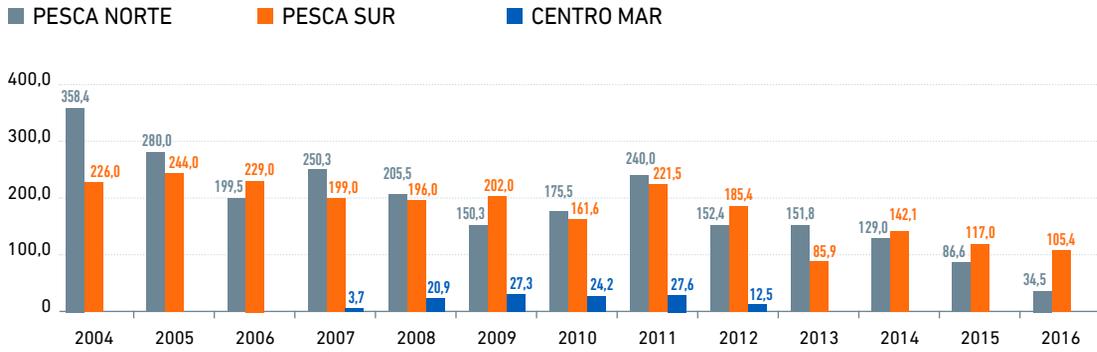
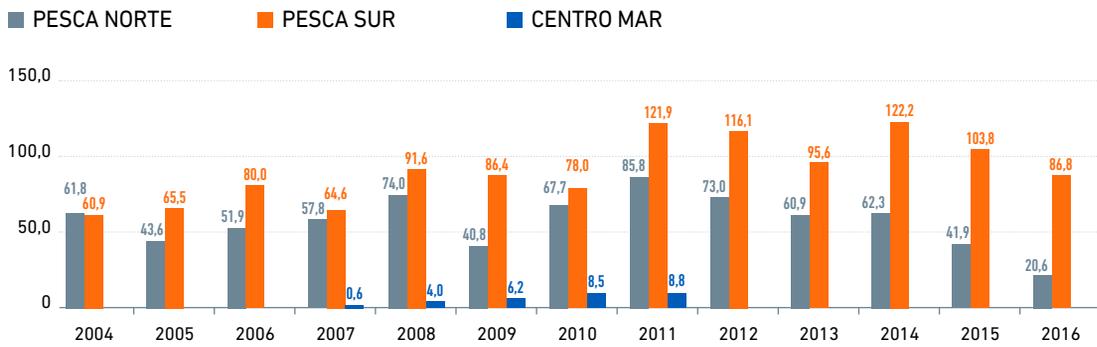
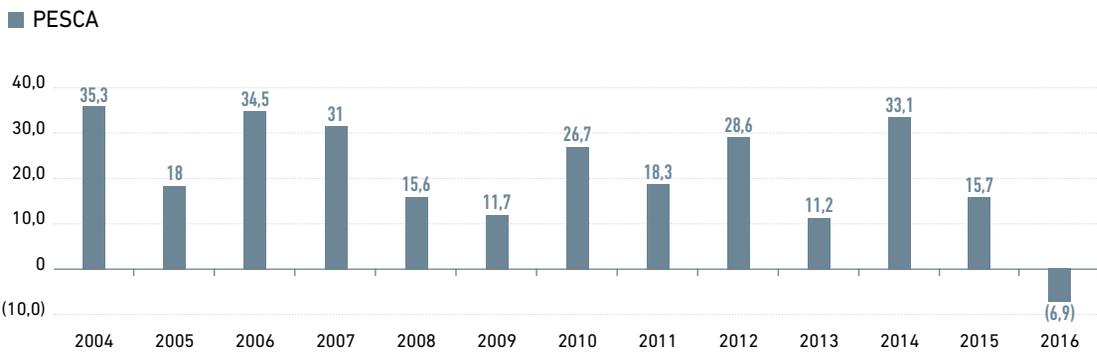
En relación al aceite de pescado, producto del Fenómeno de El Niño, los rendimientos productivos especialmente de Pesca Norte han sido históricamente bajos y 2016 no fue la excepción, lo cual impactó fuertemente en el volumen disponible para la venta. La producción que se obtuvo fue vendida principalmente a la industria nutracéutica por su buen perfil de ácidos grasos Omega 3, lo que permitió obtener buenos niveles de precios.

En cuanto al jurel congelado, la continuidad de los bajos precios del petróleo ha mantenido al mercado africano (particularmente Nigeria, principal consumidor de este producto) fuera de mercado debido a la escasa disponibilidad de divisas, lo que ha limitado sus importaciones. En este contexto, el mercado peruano se mantuvo como el principal demandante debido a la baja captura de jurel fresco en sus costas producto del Fenómeno de El Niño.

En este escenario y dada la disminución de la demanda de jurel congelado a nivel internacional, una mayor proporción de la captura de este recurso se destinó a la elaboración de conservas, lo que sumado a la gran disponibilidad de conservas de origen chino, provocó hacia fines de año un importante ajuste a la baja en el precio de venta de este producto. A modo de ejemplo, en unos de los principales mercados de exportación para la conserva chilena como lo es Sri Lanka, los precios bajaron aproximadamente un 25% entre noviembre y diciembre de 2016. Producto de lo anterior, los volúmenes exportados durante el ejercicio fueron menores a lo presupuestado lo que significó que el stock final de conservas fuese superior al originalmente estimado.

En relación al langostino, 2016 fue otro buen año en el que se diversificó la cartera de clientes derivando producto a Japón, lo cual permitió ampliar el mercado y disminuir la dependencia de algunas cadenas de retail norteamericanas.



**CAPTURAS** (miles de toneladas)**INGRESOS** (MMUS\$)**EBITDA** (MMUS\$)



# CULTIVOS

Camanchaca cuenta con dos líneas de negocios de cultivos marinos –además del salmón–, las que se encuentran en distintas zonas geográficas de Chile: En el sur, ubicada en la Isla de Chiloé, región de Los Lagos, orientada a la producción de mejillones o choritos; y en el norte, ubicada en Caldera, Región de Atacama, que produce abalones.





## CAMANCHACA CULTIVOS SUR: MEJILLONES

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

La planta de procesos está ubicada en Rauco, comuna de Chonchi, posee más de 5.000 m<sup>2</sup> construidos y una ubicación estratégica respecto a los centros de cultivos, lo que permite asegurar la frescura de la materia prima. La planta tiene un equipamiento de primer nivel, con

procesos automatizados y altos estándares de calidad y seguridad alimentaria que permiten acceder a los mercados más exigentes y sofisticados.

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

El año 2016, la división Cultivos Sur se vio fuertemente afectada por el Fenómeno de El Niño y las condiciones marinas que se tradujeron en una temporada de muy bajo crecimiento y también de bajo rendimiento de carne en los mejillones. La Marea Roja, por su parte y que también afectó a la Región de Los Lagos, se extendió a la totalidad de las áreas de cosecha y con una intensidad nunca antes vista. Adicionalmente a lo anterior se sumó una movilización social que mantuvo bloqueados los caminos y accesos a los cultivos y planta durante todo el mes de mayo que también afectó el normal funcionamiento de la División. A raíz de estas condiciones se puede concluir que 2016 fue un año de bajas cosechas respecto a los anteriores periodos, sin embargo, se realizaron importantes gestiones de compra de materia prima de terceros, lo que permitió terminar el año en torno a las 25 mil toneladas procesadas y un buen nivel de producción de producto entero.

—  
**LA PLANTA DE  
 PROCESOS Y LA  
 TOTALIDAD DE LAS  
 ÁREAS DE CULTIVO  
 OBTUVIERON LA  
 CERTIFICACIÓN BAP  
 (BEST AQUACULTURE  
 PRACTICES)**



Una buena noticia este 2016 fue que la planta de procesos y la totalidad de las áreas de cultivo obtuvieron la certificación BAP (Best Aquaculture Practices), y desde ya se está trabajando en su primera renovación demostrando procesos sustentables, complementados con el sello FOS (Friend of the Seas) que garantiza que la producción de mejillones se realiza de forma ambiental y socialmente responsable. Además la planta cuenta con certificación BRC v7, destacándose su mejora de nivel A a AA.

**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:

**MEJILLÓN ENTERO COCIDO CONGELADO Y EMPACADO AL VACÍO:** Se vende al natural o con diferentes tipos de salsas dependiendo de los mercados de destino. Su comercialización e introducción a nuevos mercados ha aumentado fuertemente durante los últimos años,

siendo comercializado en diferentes presentaciones en el canal food service y también retail.

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

**MERCADOS**

Durante 2016, se continuaron centrando los esfuerzos en lograr una mayor penetración de nuevos y mejores mercados orientados al canal retail, tales como EE.UU., Francia, Inglaterra, Japón, México y Rusia. Estos esfuerzos se vieron reflejados en la apertura de nuevas cuentas en Japón, Rusia, México y la consolidación de las actuales cuentas de EE.UU. y Francia, y donde casi el 40% de la producción es en formato retail.

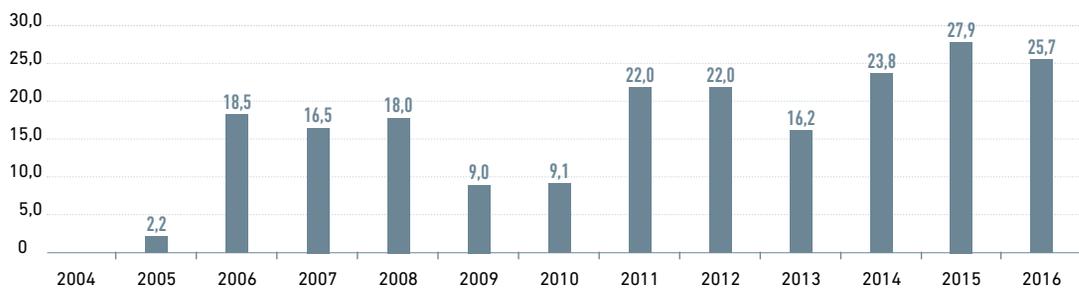
Actualmente, los mejillones de Camanchaca se pueden encontrar en más de 3 mil puntos en EE.UU. y en más de mil puntos de venta en Japón.

Otra buena noticia y que sin duda permitirá penetrar de una manera más sólida a China, es que en 2016 se concluyó la tercera etapa del proyecto "Patagonia Mussel" -realizado entre empresas del sector y Prochile- que buscó desarrollar y promover ese mercado asiático.

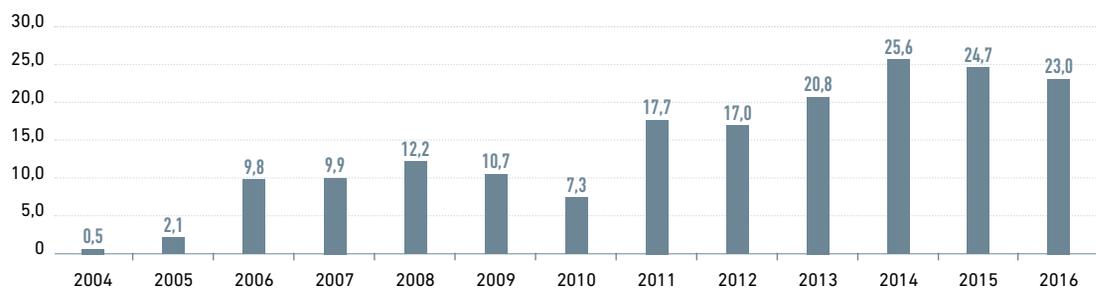


**COSECHAS** (miles de toneladas)

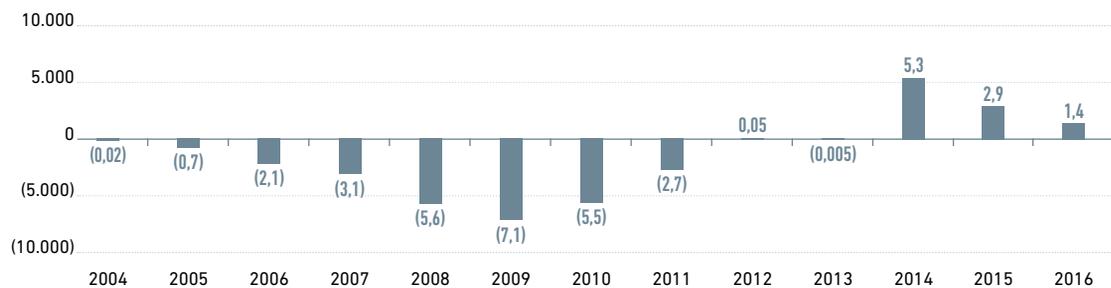
## ■ MEJILLONES

**INGRESOS** (MMUS\$)

## ■ CULTIVOS SUR

**EBITDA** (MMUS\$)

## ■ CULTIVOS SUR





## CAMANCHACA CULTIVOS NORTE ABALONES

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

Durante 2016 este cultivo continuó fortaleciendo y profundizando su plan de contención de gastos, optimización de rendimientos en toda la cadena de valor y perfeccionamientos en sus procesos productivos. Esto ha permitido sustentar una mejora en las condiciones sanitarias de los animales, en los calibres cosechados, en la disminución del ciclo productivo y finalmente en los resultados financieros.

Asimismo, durante este año se produjo un nivel similar de materia prima que en 2015, siendo esta escala de

producción la que permitió optimizar rendimientos y equilibrar de mejor forma los ingresos con los costos, así como manejar de mejor forma administrativa y operacionalmente los centros y la planta de procesos. También se privilegió una estrategia de producto basada prácticamente en un 100% en Abalón Entero Crudo Congelado (IQF) mejorando las escalas de aprendizaje operacionales y conocimiento de clientes.

Dentro de sus operaciones destacan:

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

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



—

**EN EL NEGOCIO DEL ABALÓN,  
SE CONTINUÓ FORTALECIENDO  
Y PROFUNDIZANDO EL PLAN  
DE CONTENCIÓN DE COSTOS  
EN TODA LA CADENA DE VALOR  
Y LA APERTURA DE NUEVOS  
MERCADOS**

Durante los últimos años, esta División se ha abastecido de macroalgas, insumo principal para la alimentación de los abalones, a través de diferentes proveedores debidamente autorizados para la recolección y cosecha de ellas en zonas aledañas, consolidándose como una empresa que participa activamente del encadenamiento productivo regional y que propicia alianzas estratégicas con proveedores locales. Asimismo, Camanchaca cuenta con concesiones acuícolas 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 DE ABALÓN CRUDA CON Y SIN PIGMENTO:** Producto que se envía al mercado japonés y de EE.UU.

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

**MERCADOS**

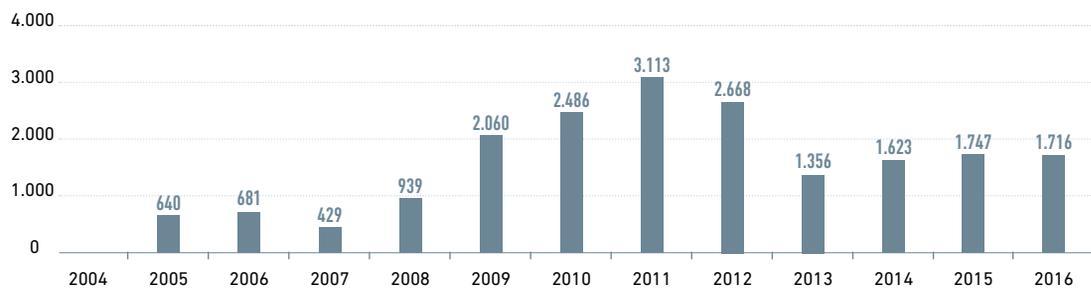
Como ya se ha comentado en otras de nuestras memorias, los cambios regulatorios en las leyes de austeridad china significaron una baja importante en el consumo de productos de lujo en ese país, afectando principalmente al abalón. Esto provocó una caída en la demanda local, forzando a los productores chinos a buscar una relocalización de sus productos en mercados extranjeros tales como Japón y Corea del Sur, provocando una reducción de la oferta en 44%.

La entrada de China en el mercado japonés hacia fines de 2013 causó una caída en los precios de los abalones de otros orígenes como es el caso de Chile de más de un 50% (China y Taiwán son los principales competidores en términos de precios). Sin embargo, desde fines de ese año hasta la actualidad, los precios en Japón se han recuperado, pero aún son inferiores a aquellos previos a las restricciones impuestas por China. En Camanchaca, esta recuperación se ha logrado capturar hacia finales de 2016 y se espera consolidar en 2017 ayudado por la estrategia de diversificación implementada para este producto desde 2013, en donde ya se cuenta con clientes estables en EE.UU., Malasia y Hong Kong.

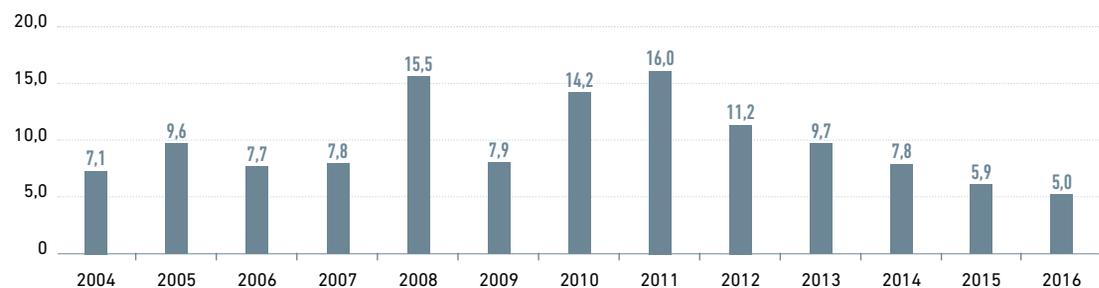


**COSECHAS** (miles de unidades)

## ■ ABALONES

**INGRESOS** (MMUS\$)

## ■ CULTIVOS NORTE

**EBITDA** (MMUS\$)

## ■ CULTIVOS NORTE



# 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 2016 ningún cliente representó ingresos iguales o superiores al 10% del total de la Compañía.

Al hacer el análisis por tipo de negocio, tanto en el caso de Salmones como el de Cultivos, ningún cliente representó ingresos iguales o superiores al 10% del total de ingresos de dichos segmentos.

En el caso particular del negocio de Pesca, sólo un cliente representó ingresos superiores al 10% del total de este segmento, alcanzando al 11% de los ingresos totales de este negocio.

## PARTICIPACIONES DE MERCADO

**SALMÓN ATLÁNTICO (SALAR):** Según datos de la industria chilena y de Kontali, se cosecharon en Chile un total de 505 mil toneladas WFE de Salar durante 2016, represen-

tando 23% de las cosechas mundiales de esta especie, siendo Noruega el principal país productor con un 54% del total a nivel mundial. Las cosechas de Camanchaca fueron de 32,6 mil toneladas WFE, representando el 6,5% de las cosechas chilenas de Salar y el 1,5% de las cosechas mundiales.

**HARINA DE PESCADO:** Según datos de IFFO, se produjeron en Chile 225 mil toneladas de harina de pescado en 2016, representando el 5% de la producción mundial, siendo Perú el principal país productor con un 14%. La producción de Camanchaca fue de 24,2 mil toneladas, representando el 10,8% de la producción chilena de harina de pescado.

**ACEITE DE PESCADO:** Según datos de IFFO, se produjeron en Chile 81 mil toneladas de aceite de pescado en 2016, representando el 9% de la producción mundial, siendo Perú el principal país productor con un 12%. La producción de Camanchaca fue de 4 mil toneladas, representando el 4,9% de la producción chilena de aceite de pescado.

**JUREL (CONSUMO HUMANO):** Según cifras de Datacomex -a partir de exportaciones registradas en aduanas-, en 2016 se exportaron desde Chile productos de jurel para consumo humano por un valor de US\$ 95,1 millones (FOB). Camanchaca representó el 24,5% de este valor.

**LANGOSTINOS:** Según Datacomex, en 2016 se exportaron langostinos desde Chile por un valor de US\$ 27,1 millones (FOB). Camanchaca representó el 49,4% de dicho valor.

**MEJILLONES:** Según cifras de Datacomex, en 2016 se exportaron mejillones desde Chile por un valor de US\$ 177,2 millones (FOB). Camanchaca representó el 11% de este valor.

**ABALONES:** Según datos de Checkpoint, en 2016 se exportaron abalones desde Chile por un valor de US\$ 19 millones (FOB). Camanchaca representó el 22% de este valor.



## 1 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:  
26 millones

## 2 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:  
112 millones

## 3 CASA MATRIZ

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

## 4 OFICINA JAPÓN

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

## 5 OFICINA CHINA (NEW WORLD CURRENTS)

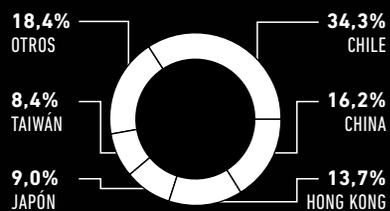
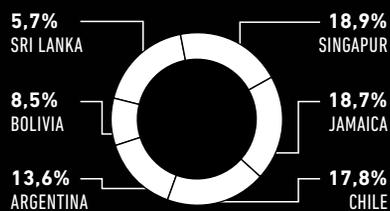
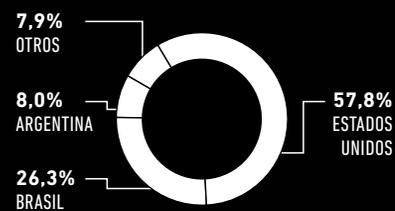
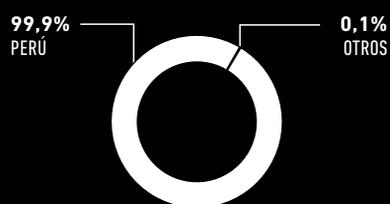
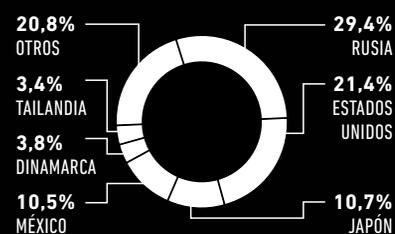
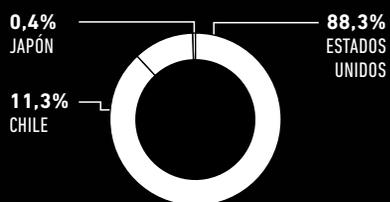
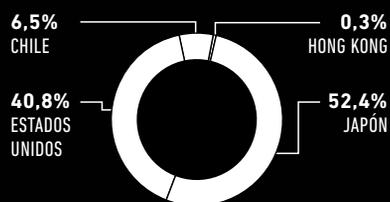
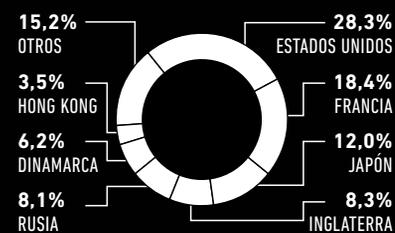
Ubicación:  
Shénzhen, China  
Área cobertura:  
China  
Población cubierta:  
1.400 millones de habitantes  
Consumo de productos del mar:  
27 kg por persona  
Raciones anuales vendidas por Camanchaca:  
25 millones

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

AÑO	Nº CLIENTES
2011	297
2012	401
2013	439
2014	423
2015	482
2016	537

# CAMANCHACA EN EL MUNDO



**HARINA DE PESCADO****CONSERVAS****SALAR FRESCO****ACEITE DE PESCADO****JUREL CONGELADO****SALAR CONGELADO****LANGOSTINOS****ABALONES****MEJILLONES**



CAPÍTULO 6

---

# SUSTENTABILIDAD



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

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

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



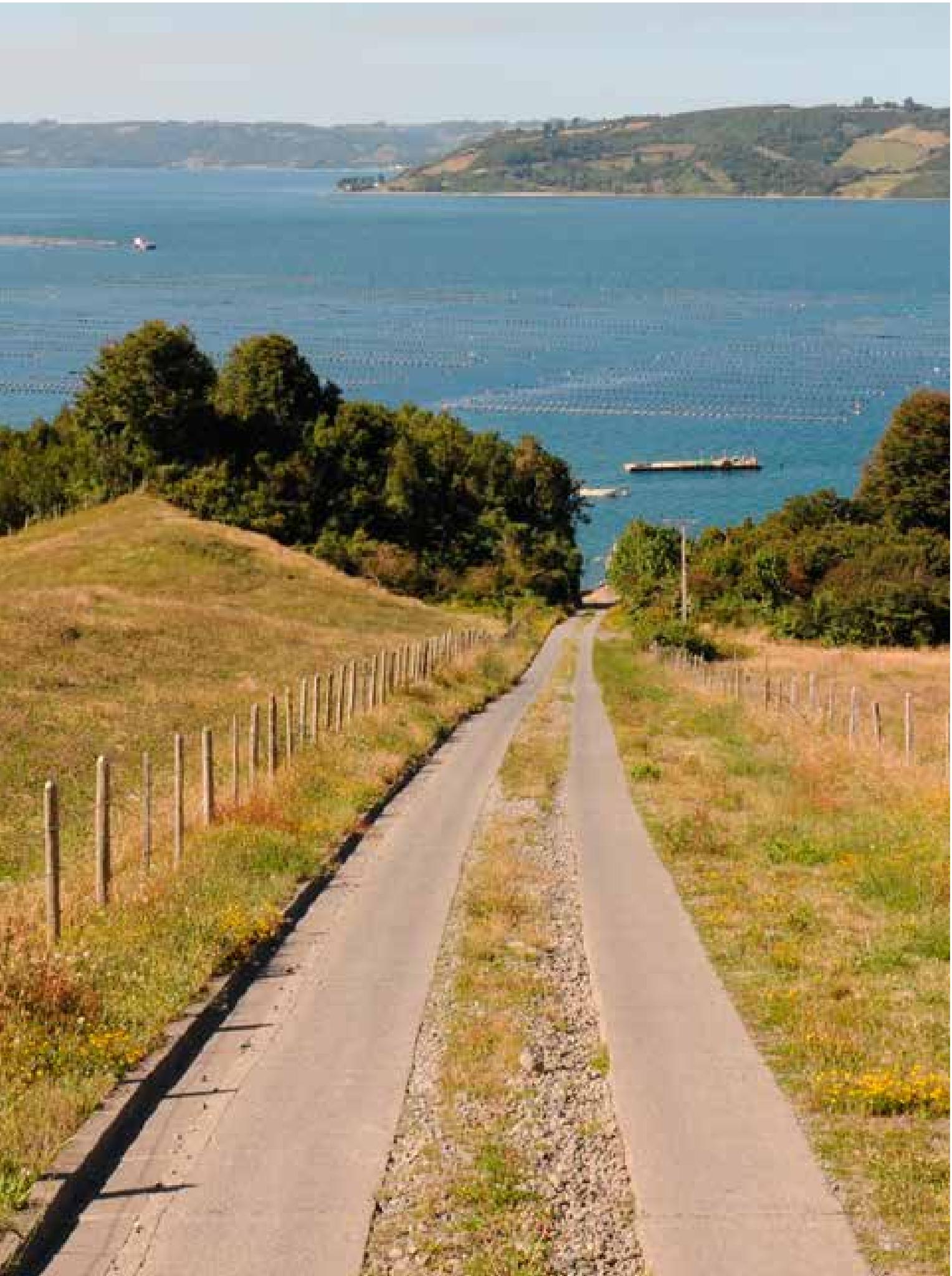
## **CAMANCHACA AMIGA**

Que profundiza las relaciones de la empresa con sus stakeholders



## **CAMANCHACA EFICIENTE**

Que la obliga a ser un jugador competitivo en costos



# CAMANCHACA AMIGA

---

## **DURANTE 2016 ESTA INICIATIVA TUVO UN ALCANCE DE MÁS DE 100 MIL PERSONAS**

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

Si bien las operaciones de la empresa tienen un impacto en el entorno y en las comunidades donde opera, también son un aporte al desarrollo de las localidades donde está presente, por lo mismo la relación entre ambas partes debe ser beneficiosa.

En este contexto, el programa Camanchaca Amiga ha tomado fuerza y ya es reconocido en las áreas de influencia de la Compañía. En 2016 se continuó trabajando en línea por generar una cultura de participación activa de los colaboradores con cerca de 300 actividades de este programa, además de continuar estrechando los lazos de la empresa con sus diversos stakeholders. Sólo en 2016 esta iniciativa tuvo un alcance de más de 100 mil personas, con más de 3.500 visitas a nuestras instalaciones; 2.200 personas que participaron en las actividades de limpieza de playas; 703 alumnos que hicieron su práctica en alguna de nuestras Divisiones; y 2.200 personas que participaron en ferias de todo tipo.

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



# 1

## CERCANÍA

EN 2016, CERCA DE  
703 ALUMNOS REALIZARON  
SU PRÁCTICA EN ALGUNA  
DIVISIÓN DE CAMANCHACA

Responde a 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.

Algunas de las actividades que bajo este pilar se desarrollan son: visitas de juntas de vecinos, hogares de ancianos, instituciones educacionales, entre otras, para conocer la empresa y aprender lo que Camanchaca realiza; convenios con establecimientos educacionales para el desarrollo de alumnos en las áreas de pesca y acuicultura; participación en ferias laborales para promover el trabajo en el sector; entre otros.

### **CONSOLIDACIÓN DE LA ALIANZA CON EL LICEO METODISTA DE CORONEL**

(REGIÓN DEL BÍO BÍO)

A lo largo del año se continuaron realizando cursos y actividades que permitieron que más de 60 alumnos de este establecimiento educacional optimizaran su desempeño profesional y conocieran de cerca la labor que realiza Camanchaca Pesca Sur.



### **ACUERDO DE COLABORACIÓN ENTRE CAMANCHACA PESCA SUR Y EL LICEO COMERCIAL ANDRÉS LÓPEZ BELLO DE CORONEL**

(REGIÓN DEL BÍO BÍO)

Esta relación le ha permitido, tanto a la Empresa como al establecimiento educacional, potenciar programas, proyectos y actividades para el desarrollo de los alumnos en el ámbito profesional. Solo en 2016 cerca de 46 estudiantes de Administración Dual, administración y contabilidad, se desempeñaron en las instalaciones de Camanchaca.



### **VISITAS DE DIVERSAS ORGANIZACIONES A CAMANCHACA PESCA NORTE**

(REGIÓN DE TARAPACÁ)

La Compañía continuó estrechando lazos con la Unión Comunal Norte de Iquique y sus juntas de vecinos, a través de visitas a la planta de adultos mayores, jardines infantiles, apoderados, entre otros.



# 2

## CUIDADO DEL ENTORNO

MÁS DE 2 MIL PERSONAS PARTICIPARON EN LAS ACTIVIDADES DE LIMPIEZA DE PLAYAS

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. Lo que se busca es generar cambios de hábito que se transformen en una práctica habitual de respeto por la naturaleza.

## DÍA INTERNACIONAL DE LIMPIEZA DE PLAYAS

Corporativamente, la Empresa participó con sus divisiones en Iquique (Región de Tarapacá), Caldera (Región de Atacama), Coronel (Región de Bío Bío), Tomé (Región de Bío Bío), Puerto Montt (Región de Los Lagos), Rauco (Región de Los Lagos) y Melinka (Región de Aysén). Además de recolectar residuos en las playas cercanas a sus operaciones, Camanchaca dio charlas a los colegios que se sumaron a la iniciativa para que comprendieran la importancia de cuidar los océanos y evitar su contaminación



## PROGRAMA RECICLA Y CRECE

(REGIÓN DEL BÍO BÍO)

Camanchaca Pesca Sur, en conjunto con autoridades y organismos sociales, está impulsando esta iniciativa que busca fomentar, educar y habilitar el concepto del reciclaje de desechos en Coronel, comuna donde la Empresa tiene una de sus plantas de proceso. El círculo virtuoso del reciclaje parte en Camanchaca, quien destina las redes de pesca que ya no utiliza en su flota, para el reciclaje. Éstas son utilizadas por la empresa Bureo quienes confeccionan con este material una serie de productos como gafas y patinetas de gran calidad, y que luego son comercializados en Chile y el mundo entero. El pago que se genera por estas redes Camanchaca Pesca Sur lo destina para capacitar a las Charqueadoras de Caleta Lo Rojas en la temática de reciclaje –como gestoras de residuos-. Estas instancias de aprendizaje permitieron que 24 mujeres de la comuna conformaran la primera agrupación de gestoras de residuos, llamada RECICOR.



## CELEBRACIÓN DEL DÍA INTERNACIONAL DEL RECICLAJE

(REGIÓN DE CORONEL)

Con el apoyo de la Municipalidad de Coronel, se firmó un convenio con la empresa Cristalerías Toro, para dotar al Punto Limpio que Camanchaca Pesca Sur inauguró en 2013, de receptáculos especialmente habilitados para el reciclaje de vidrio, sumando así un nuevo residuo muy usado por las personas.



# 3

## VIDA SANA

### DURANTE 2016, MÁS DE 17 MIL PERSONAS PARTICIPARON EN ACTIVIDADES DE VIDA SANA Y PROMOCIÓN DE UNA ALIMENTACIÓN SALUDABLE

En 2016 la Fundación Chile en colaboración con GFK Adimark publicó el estudio "Chile Saludable: oportunidades y desafíos de innovación para el aumento del consumo de productos del mar, volumen 5", el que entrega cifras lapidarias: el consumo per cápita de pescados y mariscos en nuestro país es de 13,2 kg al año, lo que se compara negativamente con los 42,4 kg que consume España o los 22, 2 kg de Perú. Si a esta cifra se suma que en Chile los niveles de obesidad infantil son los mayores en Latinoamérica, se puede inferir que los hábitos de vida saludable no son prioridad en la población.

Considerando esta realidad y que Camanchaca produce alimentos marinos saludables, la Empresa ha desarrollado diversas acciones para promover una alimentación sana en base a productos del mar. Además, muchas de estas actividades buscan también promocionar un estilo de vida saludable que fomente el deporte, la vida al aire libre y el compartir con los demás.

Respecto de la promoción de productos de consumo humano, desde el año 2013 la Compañía decidió acercar a la comunidad sus productos de exportación, de gran calidad, con alto valor nutricional y a precios accesibles. Desde esa fecha que ha inaugurado 5 puntos de venta cerca de sus operaciones: Iquique (Región de Tarapacá), La Florida (Región Metropolitana), Tomé (Región del Bío Bío), Coronel (Región del Bío Bío) y Rauco (Región de Los Lagos), donde además se realizan constantemente actividades de promoción y educación.

Durante 2016 se consolidó 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. Esta alianza se vio reflejada en la participación de la Compañía en diversas ferias costumbristas, eventos deportivos, entre otros.

### **“COCINA EN VIVO, ALIMENTANDO AL MUNDO DESDE EL MAR”, PLAYA BELLAVISTA TOMÉ**

(REGIÓN DEL BÍO BÍO)

Esta actividad realizada por Salmones Camanchaca y Camanchaca Pesca Sur, buscó fomentar el consumo de productos marinos y promover una alimentación saludable, a través de la preparación de platos que los asistentes pudieron degustar. La iniciativa contó con el apoyo de la Ilustre Municipalidad de Tomé, y vino a poner fin a la semana Tomecina, tradicional celebración que se hace todos los años en esa localidad. En total asistieron cerca de 2.500 personas y el encargado de cocinar las recetas en vivo fue el chef Richard Arellano quien, con diversas técnicas, enseñó a los asistentes preparaciones nutritivas en base a salmón y jurel.



### **PRIMER CAMPEONATO DE FÚTBOL INTERESCOLAR “CAMANCHACA POR UNA VIDA SANA”**

(REGIÓN DEL BÍO BÍO)

La actividad reunió a 16 establecimientos educacionales de la comuna Tomé, quienes compitieron por conseguir el primer lugar. El campeonato se realizó en las dependencias del gimnasio Municipal de Tomé, donde participaron cerca de 200 alumnos de séptimo y octavo básico.



### **III VERSIÓN DE LA CORRIDA FAMILIAR CAMANCHACA CULTIVOS SUR**

(REGIÓN DE LOS LAGOS)

La iniciativa buscó fomentar la vida sana en la comunidad y con los colaboradores de la Compañía. Esta nueva versión contó con la participación de más de 170 personas –es decir 50 deportistas más que la versión del año 2015–, y consistió en recorrer desde el frontis de la planta de proceso ubicada en Rauco hasta el cruce Llicaldad, ida y vuelta.



### **TALLERES CULINARIOS PARA ADULTOS MAYORES**

(REGIÓN DE TARAPACÁ)

Camanchaca Pesca Norte, en conjunto con Inacap y el Servicio Nacional del Adulto Mayor, Senama, realizó dos talleres culinarios que buscaron incentivar el consumo de alimentos marinos ricos en Omega 3, entre otras cualidades.



# CAMANCHACA EFICIENTE

Para Camanchaca ser cada vez más eficientes en su cadena productiva es un pilar fundamental en la estrategia de negocios dado que permite obtener ventajas competitivas y ser sustentable en el largo plazo. Es así como durante el ejercicio 2016 se continuaron desarrollando diversas iniciativas en esta línea:

## **DIVISIÓN SALMONES**

En el área de Cultivo, el primer semestre tuvo bastantes complejidades. Las cosechas de ese periodo fueron castigadas por las altas mortalidades y bajo crecimiento, a raíz de un verano con temperaturas altas, florecimiento microalgal, bajas de oxígeno y cuadros de SRS, lo que derivó también en mayores costos de producción.

Sin embargo, gracias al esfuerzo del equipo, a la implementación de diversas acciones y a cambios favorables en el medio ambiente, la situación cambió radicalmente hacia finales de 2016, cuando se cosechó uno de los mejores centros de la Compañía -Punta Islotes- con casi 10.000 toneladas WFE. Éste destacó con un excelente rendimiento productivo con óptimas condiciones sanitario ambientales que se reflejaron en mortalidades bajas y un excelente factor de conversión económico. Su costo récord fue de US\$2,69 / kilo vivo ex jaula, llegando a un costo del año de US\$ 3,31 / kilo vivo ex jaula.

Destacable desde el punto de vista de la eficiencia es la implementación de plataformas de oxígeno en

gran parte de nuestros centros, que permitió reducir un 90% de la mortalidad por esta causa.

También se introdujeron mejoras importantes en los procesos de autorizaciones y procesamiento de las compras de la División, lo que se tradujo en una disminución del 40% de los tiempos de proceso, lo que va en directo beneficio de los clientes internos y proveedores.

Respecto de las bodegas de materiales e insumos, sus indicadores se encuentran en niveles óptimos, con una alta rotación y un 0,2% de artículos inmovilizados en base anual.

En el área de Logística, los esfuerzos se centralizaron en la redefinición e introducción de mejoras en los procesos de distribución de alimentos, insumos, combustibles de los centros, pisciculturas y plantas de proceso, así como la continuación de la optimización de los procesos de ensilaje. Esto permitió ahorros por cerca de US\$ 300.000 durante 2016.

En la Planta de Procesos ubicada en Tomé, destaca que se realizó una búsqueda constante por alcanzar mejores estándares en cada uno de sus procesos, lo que ha logrado reducir el consumo de los principales insumos de empaque, logrando una caída en las mermas de insumos desde 4,8% a 2,7% en el año 2016. En esta misma línea, y siguiendo la baja de años anteriores, se logró una reducción en los consumos de agua de un 9,6%, lo que representa un menor consumo de 30.400 m<sup>3</sup> en 2016.

Por otro lado, como resultado de una eficiente gestión preventiva, la tasa de accidentabilidad (accidentes por cada 100 trabajadores en el año) disminuyó un 73% respecto de 2015 bajando de 2,38 a 0,64. De igual forma, la tasa de siniestralidad (días perdidos por accidentes y enfermedades por cada 100 trabajadores en el año) disminuyó un 73% reduciendo de 75 a 20 su valor.

En relación a la productividad de las líneas de proceso, se registró un aumento de un 2,3% respecto de 2015, alcanzando 15 piezas Eq.D/HH, lo anterior sin dejar de lado el indicador de rendimiento WFE. Un ejemplo de ello, es el rendimiento de Trim D Fresco, el cual aumentó de 59% a 59,5%. De igual forma, se continuó con el trabajo de recuperación hacia Premium, aumentando de 1,2% a 3,8% (-200%).

Con el objetivo de optimizar su operación, la planta realizó una maquila durante los últimos meses del año obteniendo ingresos por US\$ 1,6 millones.

Finalmente, el costo unitario de 2016 fue de 718 US\$/Ton Wfe estando US\$ 53 por debajo de nuestro objetivo.



#### **DIVISIÓN PESCA NORTE**

Durante 2016 se realizaron inversiones estratégicas con el objetivo de aumentar la productividad y eficiencia de las operaciones. En el Área de Flota se implementó RSW en una nueva embarcación y en Planta se realizó la adquisición de dos calderas de mayor rendimiento. Producto de la implementación de RSW en la embarcación PAM Claudia Alejandra, la pesca capturada alcanzó un 86% de calidad Super Prime, 24% por sobre el total descargado en 2015, en donde se obtuvo un 62% de pesca Super Prime medida en la descarga. Esto significó un aumento efectivo de un 3,7%.

A fines de noviembre de 2016, entraron en operación dos nuevas calderas de vapor de agua las que generarán el equivalente al 65% de la actual demanda de energía de la planta de harina (app. 48.000 kilos-hora). Estos equipos de última generación permitirán un ahorro en el gasto del combustible de la planta por este concepto, de un 5%, además de disminuir el nivel de emisiones de gases de combustión. Estos equipos son parte importante en las nuevas inversiones a realizar por la Compañía en Iquique y serán incluidas en la nueva planta que se construirá a partir de este año y que entrará en operación en 2019.

Respecto de este tema, en 2016 se registraron varios hitos para la planta de harina y aceite de pescado, ubicada en el Puerto de Iquique (EPI). El primero corresponde a la firma de un acuerdo entre la Compañía

y EPI para prorrogar las operaciones de la actual planta ubicada al interior del recinto portuario, hasta fines de 2018, permitiendo con ello, desarrollar la construcción de la nueva planta en plazos prudentes. El segundo evento, fue la presentación a evaluación ambiental, del proyecto de la nueva Planta de harina y aceite de pescado, el cual se encuentra en pleno proceso de evaluación ambiental, proceso que debiera culminar durante el primer semestre de 2017.

Paralelo a lo anterior, se han comenzado las etapas de ingeniería básica y de detalle del proyecto, teniendo como base de diseño la incorporación de nuevos equipos y tecnologías en el proceso de transformación.

#### **DIVISIÓN PESCA SUR**

Durante el año 2016 destacó el desempeño del recurso jurel. Se incrementaron los indicadores de eficiencia en la captura y de productividad en la operación de las plantas. La captura del recurso sardina se desplazó hacia la zona sur del país producto del Fenómeno de El Niño y fue necesario un esfuerzo adicional de gestión para capturar los volúmenes presupuestados.

Dentro de las inversiones, durante mayo se inauguró el equipo de Abatimiento de olores (Scrubber). La iniciativa consideró una inversión de US\$ 1 millón y permitirá mitigar en un 90% el Material Particulado y Dióxido de Azufre, contribuyendo a disminuir las emisiones de la Planta de Harina de Coronel, lo que implica un aporte y mejora concreta a la calidad del aire de la Región del Bío Bío.

La operación de la Flota Industrial logró capturar 50 mil toneladas de jurel, producto de compras de Licencias de Pesca provenientes desde la zona norte, un 13% mayor respecto de 2015 y obtuvo un costo 20% menor al promedio de las últimas 5 temporadas, destacando los Indicadores toneladas capturadas por marea, con un aumento de un 6% (de 493 a 524) y una reducción en el consumo de combustible disminuyendo los litros por toneladas en un 35% (de 156 a 92).

En la operación de Plantas, se mantuvo el porcentaje de jurel destinado al consumo humano y se produjeron 1,4 millones de cajas de conservas, el volumen más alto desde el 2009. Además, se obtuvo un incremento en sus productividades, destacando un aumento del 30% en las cajas por turno, pasando de 3.900 a 5.100, y las cajas por toneladas que aumentaron de 35,0 a 35,7.

#### **DIVISIÓN CULTIVOS**

En la planta de producción de mejillones en Rauco, Chiloé, destacó el avance en eficiencia de la línea de entero que logró un récord histórico de producción,



**— SE RESTRUCTURÓ LA UNIDAD DE LOGÍSTICA MEDIANTE UN PROCESO DE CENTRALIZACIÓN PARA OBTENER MEJORES CONDICIONES ECONÓMICAS Y DE CALIDAD DE LOS SERVICIOS CONTRATADOS**

a pesar de los problemas sociales y de Marea Roja registrados en mayo, uno de los meses de mayor producción.

Destaca además, la inversión en Tecnología Led en luminaria de la totalidad de la planta con una disminución del consumo de un 30% anual.

En el cultivo de abalones en la Región de Atacama, se logró bajar considerablemente el costo desde US\$ 23,2/kg\_eq IQF en 2015 a US\$ 19,8/Kg\_eq\_IQF en 2016. Este costo se distribuyó en US\$ 15,5/Kg\_eq IQF en el Cultivo y US\$ 4,3/Kg\_eq IQF en la Planta, lo que se compara con US\$ 18,5/Kg\_eq IQF y 4,7/Kg\_eq IQF, respectivamente en 2015. Estos menores costos tienen su explicación en el mejor rendimiento del producto terminado, el que pasó de un 85% a un 90%; en mejoras de los procesos generales de congelado; y en un mejor calibre de los abalones cosechados, en donde se pasó de 7,7 un/kg en 2015 a 6,5 un/kg en 2016.

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

En 2016 se licitaron 75 categorías de materiales y servicios con ahorros anualizados de US\$ 3,6 millones, lo que representa un 12% de ahorro respecto a esos gastos en 2015. Adicionalmente se implementó un plan de control y compras de materiales para los servicios, aprovechando la estructura corporativa de Compra y Abastecimiento, logrando ahorros de US\$ 0,4 millones. En el negocio de salmones, se realizaron 11 procesos de licitación por cerca de US\$ 3,3 millones alcanzando ahorros por US\$ 420 mil. Junto a lo anterior se licitaron los alimentos por un periodo de 28 meses desde marzo 2016 a junio 2018 por un monto aproximado de US\$ 130 millones.

Durante 2016 el gasto en Alimentos fue de US\$ 45,4 millones con un ahorro de US\$ 3,1 millones producto de notas de crédito por rebajas de tarifas por premios, retroactividad y competitividad.

Asimismo se materializó la centralización de los catálogos, incorporando a los maestros ya establecidos de proveedores e insumos, los maestros de clientes y productos terminados, logrando así un control corporativo y centralizado, para la creación, bloqueo y modificación de códigos.

En temas Logísticos, se realizó una reestructuración de esta unidad mediante un proceso de centralización con el fin de obtener mejores condiciones económicas y de calidad de los servicios contratados. Así, se lograron importantes ahorros y eficiencias tanto en el transporte aéreo, marítimo y terrestre como en el uso de bodegas y frigoríficos externos. El ahorro en estos conceptos superaron los US\$ 5 millones.



Adicionalmente, se dio inicio al proyecto de rehabilitación de los terrenos y bodegas en Isla Rocuant, comuna de Talcahuano, que considera la recuperación de sus instalaciones, varias de las cuales permanecían dañadas desde el terremoto de febrero de 2010. Lo anterior, con el objetivo de maximizar el rendimiento económico de los activos de la Compañía, como también la racionalización de costos mediante el reemplazo de contratos de arriendo de instalaciones externas por el uso de áreas propias.

Finalmente, se desarrolló con éxito el 89% de la implementación del programa SAP al 31 de diciembre 2016, el cual comenzará a operar dentro del segundo trimestre de 2017 y que será fundamental para nuestras mejoras futuras.

#### **PROVEEDORES**

A nivel consolidado, en 2016 solo dos proveedores representaron compras iguales o superiores al 10%. Las facturaciones de éstos por separado representaron menos del 11% de las compras y corresponde a proveedores de alimento para salmón.

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

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

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



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 biomasas, 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, florecimientos de algas nocivas, 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. Esta unidad no solo monitorea el estado de las coberturas de seguros, sino también tiene a su cargo la gestión de preparación de reclamos cuando ocurren siniestros, desde el instante mismo en que estos ocurren, de forma de efectuar las reclamaciones que correspondan de acuerdo a las reales coberturas contratadas.

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

La Compañía exporta mayoritariamente sus productos a los precios que se fijan en los mercados internacionales para lo cual cuenta con una amplia red comercial. La 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 de diciembre de 2015 se ha apreciado un alza en los precios que se explica fundamentalmente por la menor oferta de salmón para los años 2016 y 2017, acentuado por el Bloom de algas que afectó a la industria chilena en el primer trimestre del año 2016, a diferencia de la importante caída de precios ocurrida el 2015 debido a 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

abazón los precios han comenzado a mostrar una recuperación después de los mayores controles de las autoridades chinas a los gastos en artículos de lujo de sus funcionarios públicos a partir del año 2014, una vez ajustada la oferta a la demanda. La Compañía ha buscado resguardo optimizando sus costos, profundizando lazos comerciales con oficinas de distintas partes del mundo y creando productos de alta calidad y valor.

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

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

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 biomasas, de la operación conjunta de la industria, entre otras. La Compañía realiza permanentemente un análisis de potenciales cambios en la regulación con el fin de anticipar y mitigar los posibles impactos.

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

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

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

#### F) RIESGO DE LIQUIDEZ

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

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



# POLÍTICAS DE INVERSIÓN, FINANCIAMIENTO Y DIVIDENDOS

## POLÍTICA DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

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

El financiamiento de las inversiones en activos fijos y concesiones, por política de la Empresa, se obtiene con recursos propios, ventas de activos y con préstamos de largo plazo otorgados por instituciones financieras. De la misma forma, las inversiones en capital de trabajo son financiadas con recursos propios y con financia-

miento 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 2016 ascendieron a US\$ 18 millones, de las cuales US\$ 12 millones se centraron en acciones para mantener y preservar las capacidades productivas de nuestros activos actuales y US\$ 6 millones en proyectos de eficiencia, mejoras y ampliaciones de nuestras plantas y procesos. El 56% de las inversiones del año correspondieron al negocio de salmones, el 41% a la pesca y el 3% a otros cultivos.

Para 2017 se espera invertir US\$ 21 millones. Cerca del 70% 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, ampliaciones de capacidad propia de frigorífico 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 44% en salmonicultura y un 9% 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:

- 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.
- La Sociedad no distribuirá dividendos provisorios, salvo acuerdo del Directorio al respecto para una distribución particular y determinada.
- 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 2016 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
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
Valle Alegre Inversiones S.A.	Relacionado con Director	13-01-16
Valle Alegre Inversiones S.A.	Relacionado con Director	15-01-16
Domingo José García Gutiérrez	Relacionado con Gerente	21-01-16
Valle Alegre Inversiones SPA	Relacionado con Director	11-02-16
Juan Carlos Ferrer Echavarrí	Gerente	18-02-16
Inversiones Orzada Ltda.	Controlador	22-03-16
Inversiones Orzada Ltda.	Controlador	24-03-16
Inversiones Orzada Ltda.	Controlador	28-03-16
Inversiones Orzada Ltda.	Controlador	31-03-16
Valle Alegre Inversiones SPA	Relacionado con Director	13-04-16
Valle Alegre Inversiones SPA	Relacionado con Director	15-04-16
Valle Alegre Inversiones SPA	Relacionado con Director	27-04-16
Valle Alegre Inversiones SPA	Relacionado con Director	12-05-16
Inversiones Cifco Ltda.	Controlador	07-09-16
Ricardo Adolfo García Holtz	Gerente	24-11-16
Ricardo Adolfo García Holtz	Gerente	07-12-16
Valle Alegre Inversiones SPA	Relacionado con Director	20-12-16

	COMPRAS			VENTAS			INTENCIÓN DE LA OPERACIÓN	
	Nº ACCIONES TRANSADAS	PRECIO UNITARIO (\$)	MONTO TRANSACCIÓN	Nº ACCIONES TRANSADAS	PRECIO UNITARIO (\$)	MONTO TRANSACCIÓN	CONTROL SOCIEDAD	INVERSIÓN FINANCIERA
	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
	400.000	14,0	5.616.000					Si
	500.000	13,9	6.950.000					Si
	102.217	14,7	1.502.590					Si
				1.000.000	17,2	17.200.000		Si
	2.663.998	20,8	55.498.530					Si
				600.000	24,7	14.820.000		Si
				851	24,5	20.850		Si
				263.195	24,6	6.464.069		Si
				385.954	23,6	9.112.374		Si
				1.900.000	25,0	47.500.000		Si
				2.689.708	25,3	68.049.612		Si
				1.000.000	25,8	25.750.000		Si
				1.000.000	25,7	25.745.000		Si
				29.973.288	30,0	899.198.640		Si
				62.000	35,1	2.176.200		Si
				24.883	33,8	841.045		Si
				500.000	32,2	16.115.000		Si

# TRANSACCIONES DE LA ACCIÓN

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

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



# HECHOS ESENCIALES INFORMADOS A LA SVS

Con fecha 25 de febrero de 2016, la Sociedad informó que los centros de cultivos de la filial Salmones Camanchaca S.A. de Puelche, Mañihueico y Contao, ubicados en la X Región, dentro del ACS o barrio N° 2, habían sido afectados durante los últimos días por un florecimiento de algas nocivas (FAN), de la variedad *Chattonella marina*. Dichos centros mantenían en cultivo aproximadamente 3 millones de peces de entre 1,5 kilos a 2,9 kilos, con una media de 2,3 kilos, es decir una biomasa aproximada de 6.750 toneladas, cuyo valor contable al 31 de enero era de veintidós millones doscientos mil dólares norteamericanos. Estimaciones preliminares indicaron que la mortalidad de peces ascendería aproximadamente a 1,5 millones, equivalentes a 3.400 toneladas. La Compañía adoptó 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. Así mismo, se informó que los centros afectados se encuentran asegurados contra el riesgo de floración de algas, con cláusulas de deducibles según la costumbre del ramo asegurador correspondiente.

Con fecha 1 de marzo de 2016, la Sociedad informó que complementando el hecho esencial anterior del 25 de febrero de 2016, el valor de las biomásas de salmón

de los tres centros de cultivos de salmones atlánticos de la filial Salmones Camanchaca S.A. afectados por el florecimiento de algas nocivas (FAN), contaban con seguros que consideraban específicamente la cobertura de los impactos negativos que pudiera ocasionar dicho evento. Los seguros cubren la pérdida de biomasa según su valor contable, a partir de un deducible equivalente al 18%. En los tres centros afectados, las pérdidas de biomasa excedieron el 18% de aquella existente antes del evento FAN. A esa fecha la mortalidad de la biomasa ascendía aproximadamente a 4.500 toneladas.

Con fecha 8 de marzo de 2016, la Sociedad informó que complementando el hecho esencial anterior del 1 de marzo de 2016, sobre los impactos del florecimiento de algas nocivas (FAN), la información disponible sobre retiros y mortalidades, y en relación a la biomasa previa, habían alcanzado un 79%, 86% y 73% en cada centro, respectivamente, totalizando una mortalidad de 6.866 toneladas, cuyo valor contable al 31 de enero era de US\$ 22,2 millones. Considerando que proyecciones preliminares apuntaban a mortalidades superiores al 90%, esto es, más de 2,6 millones de unidades, los eventos FAN ya descritos significaron una menor cosecha que estuvo en un rango equivalente a 12.500-13.000 toneladas WFE para este año, es decir, un 30% aproximadamente de las cosechas esperadas para 2016. Compañía Pesquera Camanchaca S.A afirmó que contaba con seguros que consideran específicamente la cobertura de los impactos negativos que pueda ocasionar este tipo de florecimiento de algas, y que cubrían la pérdida de biomasa según su valor contable inmediatamente anterior a los eventos.

Con fecha 3 de agosto de 2016, la Sociedad informó sobre el proceso de relocalización de las instalaciones de procesamiento de pesca de Compañía Pesquera Camanchaca S.A. ubicadas en el Puerto de Iquique. Al respecto aseguró que suscribió un contrato de uso de área portuaria con la Empresa Portuaria de Iquique (EPI), que comenzó a regir el 11 de octubre de 2016, esto es al día siguiente de la expiración del contrato de concesión de uso de inmuebles que rige actualmente y que ocupa la planta industrial de Camanchaca en el Frente de Atraque N° 1 del mencionado puerto. La Empresa podrá seguir utilizando el área donde actualmente se encuentra su planta de procesamiento de pesca al interior del recinto portuario de Iquique, pagando por ello una renta anual de 3.300 Unidades de Fomento, esto es aproximadamente un 300% superior al actual costo por metro cuadrado utilizado. Las actividades de la mencionada planta y las operaciones de descarga de pesca podrán continuar normalmente en el año 2017 y 2018, y deberán cesar definitivamente a partir del 1 de enero de 2019.





CAPÍTULO 9

---

# DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD



**DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD**

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


**JORGE FERNÁNDEZ VALDÉS**

Presidente  
3.189.057-8


**FRANCISCO CIFUENTES CORREA**

Vicepresidente  
4.333.851-K


**LUIS HERNÁN PAUL FRESNO**

Director  
7.289.965-2


**JUAN IGNACIO DOMÍNGUEZ ARTEAGA**

Director  
6.615.791-1


**PATRICK MEYNIAL**

Director  
14.650.545-7


**JOAQUÍN CORTEZ HUERTA**

Director  
6.493.230-6


**JAN STENDEL MEIERDIRKS**

Director  
6.260.446-8


**RICARDO GARCÍA HOLTZ**

Gerente General  
6.999.716-3



CAPÍTULO 10

---

# ESTADOS FINANCIEROS, ANÁLISIS RAZONADO Y ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS FILIALES



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

Estados financieros consolidados

Al 31 de Diciembre de 2016



### 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, 2 de marzo de 2017

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 2016 y 2015 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

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

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

### *Responsabilidad del auditor*

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

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad.

En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

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



Santiago, 2 de marzo de 2017  
Compañía Pesquera Camanchaca S.A.  
2

*Opinión*

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Compañía Pesquera Camanchaca S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Pelen', with a horizontal line underneath.

Pedro Pelen De Gregorio  
RUT: 7.137.062-3

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'PricewaterhouseCoopers', with a horizontal line underneath.

COMPAÑÍA PESQUERA CAMANCHACA S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO (AUDITADO)

Activos	Notas	Al 31 de Diciembre de 2016 MUS\$	Al 31 de Diciembre de 2015 MUS\$
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	19.793	8.847
Otros activos financieros , corrientes	8	327	852
Otros activos no financieros , corrientes	13	9.249	8.201
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	9	56.766	65.993
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	10	12.296	5.734
Inventarios	11	51.371	71.001
Activos biológicos, corrientes	12	65.742	83.932
Activos por impuestos corrientes	15	4.091	2.632
<b>Activos corrientes distintos de activos mantenidos para la venta</b>		<b>219.635</b>	<b>247.192</b>
Activos corrientes mantenidos para la venta	16	4.861	4.861
<b>Activo corrientes mantenidos para la venta</b>		<b>4.861</b>	<b>4.861</b>
<b>Total activos corrientes</b>		<b>224.496</b>	<b>252.053</b>
<b>Activos, no corrientes</b>			
Otros activos financieros, no corrientes	8	762	833
Otros activos no financieros, no corrientes	13	19.246	17.598
Derechos por cobrar no corrientes	9	5.395	5.315
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	14	6.983	6.091
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17	50.964	50.964
Propiedades, plantas y equipos	18	226.460	235.457
Activos biológicos, no corrientes	12	19.334	15.960
Activos por impuestos diferidos	19	21.530	20.427
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>350.674</b>	<b>352.645</b>
<b>Total activos</b>		<b>575.170</b>	<b>604.698</b>

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

COMPAÑÍA PESQUERA CAMANCHACA S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO (AUDITADO)

Pasivos	Notas	Al 31 de Diciembre de 2016 MUS\$	Al 31 de Diciembre de 2015 MUS\$
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, corrientes	20	18.279	18.540
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	21	54.128	74.605
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	10	582	963
Pasivos por impuestos corrientes	22	274	256
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>73.263</b>	<b>94.364</b>
<b>Pasivos, no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, no corrientes	20	168.094	194.943
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		526	264
Otras provisiones largo plazo	14	-	148
Pasivos por impuestos diferidos	19	7.627	3.697
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	23	841	848
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>177.088</b>	<b>199.900</b>
<b>Patrimonio Neto</b>			
Capital emitido	24	217.742	217.742
Primas de emisión	24	155.006	155.006
Ganancias (pérdidas) acumuladas	24	-104.393	-118.027
Otras reservas	24	-218	-779
Patrimonio neto atribuibles a los propietarios de la controladora		268.137	253.942
Participación no controladora		56.682	56.492
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>324.819</b>	<b>310.434</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivos</b>		<b>575.170</b>	<b>604.698</b>

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

COMPAÑÍA PESQUERA CAMANCHACA S.A. Y SUBSIDIARIAS  
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (AUDITADO)

	Capital pagado MUS\$	Primas de emisión MUS\$	Reservas por diferencia por conversión MUS\$	Reservas de cobertura de flujo de caja MUS\$	Total otras reservas MUS\$	(Pérdidas) ganancias acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de las controladora MUS\$	Participaciones no controladora MUS\$	Patrimonio Total MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2015	217.742	155.006	-210	113	-97	-109.037	263.614	56.168	319.782
<b>Cambio en el patrimonio</b>									
Resultado Integral									
Pérdida del ejercicio						-8.989	-8.989	316	-8.673
Otros resultados integral			-554	-128	-682	-1	-683	8	-675
<b>Saldo final al 31 de Diciembre de 2015</b>	<b>217.742</b>	<b>155.006</b>	<b>-764</b>	<b>-15</b>	<b>-779</b>	<b>-118.027</b>	<b>253.942</b>	<b>56.492</b>	<b>310.434</b>

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

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 (AUDITADOS)

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION CONSOLIDADO	Notas	Por los ejercicios terminados al	
		31 de Diciembre de 2016 MUS\$	2015 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	26	488.190	439.225
Costos de ventas	11	-434.475	-395.293
<b>Margen bruto antes de Fair Value</b>		<b>53.715</b>	<b>43.932</b>
Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos (Mayor) o menor costo por ajuste a Fair Value en los activos biológicos cosechados y vendidos	12	63.623	-20.745
	12	-38.694	14.511
<b>Margen bruto</b>		<b>78.644</b>	<b>37.698</b>
Gastos de administración	27	-24.715	-22.519
Costos de distribución	28	-22.197	-26.697
Costos financieros	29	-6.177	-6.763
Participación de ganancias (pérdida) de asociadas Contabilizadas por el método de la participación		1.495	1.869
Diferencia de cambio	30	103	-2.616
Otras ganancias (pérdidas)	31	-9.806	7.842
Ingresos financieros		75	377
<b>Ganancias (pérdida) antes de impuestos</b>		<b>17.422</b>	<b>-10.809</b>
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	19	-3.643	2.136
<b>Ganancia (pérdida) procedentes de operaciones continuas</b>		<b>13.779</b>	<b>-8.673</b>
Ganancia (pérdida) procedentes de operaciones discontinuas			
<b>Ganancia (pérdida) del período</b>		<b>13.779</b>	<b>-8.673</b>
Ganancia (pérdida) atribuible a :			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		13.634	-8.989
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		145	316
<b>Ganancia (pérdida) del período</b>		<b>13.779</b>	<b>-8.673</b>
Ganancia o (pérdida) por acción:			
Ganancia (pérdidas) básicas por acción (US\$/Acción)		0,003	-0,002
Ganancia (pérdida) por acción de operaciones discontinuas (US\$/Acción)		0,000	0,000
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica</b>		<b>0,003</b>	<b>-0,002</b>

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

COMPAÑÍA PESQUERA CAMANCHACA S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO (AUDITADO)

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS <b>INTEGRALES</b>	Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Ganancia (pérdida)	13.779	-8.673
Ganancia por cobertura flujo de efectivo	118	-128
(Pérdida) ganancia por diferencia de conversión	488	-547
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto		
<b>Resultado integral total</b>	<b>14.385</b>	<b>-9.348</b>
Resultado integral atribuible a :		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	14.195	-9.672
Resultado integral atribuible a las participaciones no controladoras	190	324
<b>Resultado integral total</b>	<b>14.385</b>	<b>-9.348</b>

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

COMPAÑÍA PESQUERA CAMANCHACA S.A. Y SUBSIDIARIAS  
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO CONSOLIDADO (AUDITADO)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO CONSOLIDADO	Al 31 de diciembre de 2016 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2015 MUS\$
<b>FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
<b>Clases de Cobro</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	533.887	521.289
Otros cobros por actividades de operación	-	-
<b>Clases de Pago</b>		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-413.298	-413.947
Pagos a y por cuenta de los empleados	-61.086	-65.378
Dividendos recibidos	1.044	923
Intereses pagados	-5.454	-6.636
Intereses recibidos	75	377
Impuesto a las ganancias reembolsados (pagados)	-776	-924
Otras entradas (salidas) de efectivo	2.438	7.789
<b>Flujo (utilizado en) procedente de actividades de operación</b>	<b>56.830</b>	<b>43.493</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		662
Pagos de Préstamos	-26.579	-19.131
<b>Flujo de efectivo netos (utilizado en) procedente de actividades de financiamiento</b>	<b>-26.579</b>	<b>-18.469</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Importes procedentes de la venta de propiedades, plantas y equipos	448	810
Compras de propiedades, plantas y equipos	-19.463	-30.870
Importes procedentes de la venta de activos disponible para la venta	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	-
<b>Flujo de efectivo netos (utilizado en) procedente de actividades de inversión</b>	<b>-19.015</b>	<b>-30.060</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>		
	<b>11.236</b>	<b>-5.036</b>
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-290	-939
INCREMENTO (DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO	10.946	-5.975
EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	8.847	14.822
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>19.793</b>	<b>8.847</b>

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

## COMPañIA PESQUERA CAMANCHACA S.A. Y SUBSIDIARIAS

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (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 en la III región y para mejillones en la X región, más una importante flota de pesca distribuidas en la zona norte y centro-sur del país.

**Comercialización**

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

**Estados financieros**

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

Compañía Pesquera Camanchaca S.A. es la empresa matriz de un grupo formado por las subsidiarias, Salmónes 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.

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

Los estados financieros consolidados del Grupo, correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016, fueron aprobados en Sesión de Directorio celebrada el 2 de marzo de 2017.

## **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 2016 y 31 de diciembre de 2015.
- Estado de resultados por función consolidado por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015.
- Estado de resultados integrales y estado de flujos de efectivo consolidados por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015.
- Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2016 y 2015.

### **2.2 Bases de preparación**

Los presentes estados financieros consolidados de Compañía Pesquera Camanchaca S.A. al 31 de diciembre de 2016 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.

### **Aplicación retroactiva de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).**

Con fecha 17 de octubre de 2014 la SVS emitió el Oficio Circular N° 856, instruyendo a las entidades fiscalizadas registrar en el ejercicio 2014 contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos producidos por efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley N° 20.780. Tal tratamiento contable difiere de lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad N° 12 (NIC 12) y, por lo tanto, representó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera que había sido adoptado hasta esa fecha.

Considerando que lo expresado en el párrafo anterior representó un desvío puntual y temporal de las NIIF, a contar de 2016 y conforme a lo establecido en el párrafo 4A de la NIIF 1, la Sociedad ha decidido aplicar retroactivamente dichas normas (de acuerdo con la NIC 8 “Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores”) como si nunca hubiera dejado de aplicarlas.

Dado que lo indicado en el párrafo anterior no modifica ninguna de las cuentas expuestas en los estados de situación financiera al 30 de junio de 2016 y 2015, como tampoco al 31 de diciembre de 2015 y 2014, conforme lo expresado en el párrafo 40A de la NIC 1 "Presentación de estados Financieros", no resulta necesaria la presentación del estado de situación financiera al 1 de enero de 2015 (tercera columna).

### 2.3 Nuevos pronunciamientos contables

#### a) **Normas, interpretaciones y enmiendas obligatorias por primera vez para los ejercicio financieros iniciados el 1 de enero de 2016.**

##### Normas e interpretaciones

*NIIF 14 “Cuentas regulatorias diferidas”* – Publicada en enero 2014. Norma provisional sobre la contabilización de determinados saldos que surgen de las actividades de tarifa regulada (“cuentas regulatorias diferidas”). Esta norma es aplicable solamente a las entidades que aplican la NIIF 1 como adoptantes por primera vez de las NIIF.

##### *Enmiendas y mejoras*

---

Enmienda a *NIIF 11 “Acuerdos conjuntos”*, 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.

Enmienda a NIC 16 “Propiedad, planta y equipo” y NIC 38 “Activos intangibles”, sobre depreciación y amortización – Publicada en mayo 2014. Clarifica que los ingresos son en general una base inapropiada para medir el consumo de los beneficios económicos que están incorporados en activo intangible o u elemento de propiedad, planta y equipo y, por lo tanto, existe una presunción refutable de que un método de depreciación o amortización, basada en los ingresos, no es apropiada.

Enmienda a NIC 16 “Propiedad, planta y equipo” y NIC 41 “Agricultura”, sobre plantas portadoras – Publicada en junio 2014. Esta enmienda modifica la información financiera en relación a las “plantas portadoras” (por ejemplo vides, árboles frutales, etc.). 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.

Enmienda a NIC 27 "Estados financieros separados", 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.

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).

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.

*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”.

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

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

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<p><i>NIIF 9 “Instrumentos Financieros”</i>- Publicada en julio 2014. El IASB ha publicado la versión completa de la NIIF 9, que sustituye la guía de aplicación de la NIC 39. Esta versión final incluye requisitos relativos a la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y un modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el actual modelo de deterioro de pérdida incurrida. La parte relativa a contabilidad de cobertura que forma parte de esta versión final de NIIF 9 había sido ya publicada en noviembre 2013. Su adopción anticipada es permitida.</p>	01/01/2018
<p><i>NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes”</i> – Publicada en mayo 2014. Establece los principios que una entidad debe aplicar para la presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros en relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo procedentes de los contratos con los clientes. Para ello el principio básico es que una entidad reconocerá los ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en un monto que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Su aplicación reemplaza a la NIC 11 Contratos de Construcción; NIC 18 Ingresos ordinarios; CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes; CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles; CINIIF 18 Transferencias de activos procedentes de clientes; y SIC-31 Ingresos-Permutas de Servicios de Publicidad. Se permite su aplicación anticipada.</p>	01/01/2018
<p><i>NIIF 16 “Arrendamientos”</i> – Publicada en enero de 2016 establece el principio para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos. NIIF 16 sustituye a la NIC 17 actual e introduce un único modelo de contabilidad arrendatario y requiere un arrendatario reconocer los activos y pasivos de todos los contratos de arrendamiento con un plazo de más de 12 meses, a menos que el activo subyacente sea de bajo valor. NIIF 16 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero 2019 y su aplicación anticipada está permitida para las entidades que aplican las NIIF 15 antes de la fecha de la aplicación inicial de la NIIF 16.</p>	01/01/2019
<p><i>CINIIF 22 “Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas”</i>. Publicada en diciembre 2016. Esta Interpretación se aplica a una transacción en moneda extranjera (o parte de ella) cuando una entidad reconoce un activo no financiero o pasivo no financiero que surge del pago o cobro de una contraprestación anticipada antes de que la entidad reconozca el activo, gasto o ingreso relacionado (o la parte de estos que corresponda). La interpretación proporciona una guía para cuándo se hace un pago / recibo único, así como para situaciones en las que se realizan múltiples pagos / recibos. Tiene como objetivo reducir la diversidad en la práctica.</p>	01/01/2018

Enmiendas y mejoras	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
Enmienda a NIC 7 “ <i>Estado de Flujo de Efectivo</i> ”. Publicada en febrero de 2016. La enmienda introduce una revelación adicional que permite a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en las obligaciones provenientes de las actividades financieras.	01/01/2017
Enmienda a NIC 12 “ <i>Impuesto a las ganancias</i> ”. Publicada en febrero de 2016. La enmienda clarifica cómo contabilizar los activos por impuestos diferidos en relación con los instrumentos de deuda valorizados a su valor razonable.	01/01/2017
Enmienda a NIIF 2 “ <i>Pagos Basados en Acciones</i> ”. Publicada en Junio 2016. La enmienda clarifica la medición de los pagos basados en acciones liquidados en efectivo y la contabilización de modificaciones que cambian dichos pagos a liquidación con instrumentos de patrimonio. Adicionalmente, introduce una excepción a los principios de NIIF 2 que requerirá el tratamiento de los premios como si fuera todo liquidación como un instrumento de patrimonio, cuando el empleador es obligado a retener el impuesto relacionado con los pagos basados en acciones.	01/01/2018
Enmienda a NIIF 15 “ <i>Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes</i> ”. Publicada en abril 2016. La enmienda introduce aclaraciones a la guía para la identificación de obligaciones de desempeño en los contratos con clientes, contabilización de licencias de propiedad intelectual y la evaluación de principal versus agente (presentación bruta versus neta del ingreso). Incluye nuevos y modificados ejemplos ilustrativos como guía, así como ejemplos prácticos relacionados con la transición a la nueva norma de ingresos.	01/01/2018
Enmienda a NIIF 4 “ <i>Contratos de Seguro</i> ”, con respecto a la aplicación de la NIIF 9 “ <i>Instrumentos Financieros</i> ”. Publicada en septiembre 2016. La enmienda introduce dos enfoques: (1) enfoque de superposición, que da a todas las compañías que emiten contratos de seguros la opción de reconocer en otro resultado integral, en lugar de pérdidas y ganancias, la volatilidad que podría surgir cuando se aplica la NIIF 9 antes que la nueva norma de contratos de seguros) y (2) exención temporal de NIIF 9, que permite a las compañías cuyas actividades son predominantemente relacionadas a los seguros, aplicar opcionalmente una exención temporal de la NIIF 9 hasta el año 2021, continuando hasta entonces con la aplicación de NIC 39.	01/01/2018
Enmienda a NIC 40 “ <i>Propiedades de Inversión</i> ”, en relación a las transferencias de propiedades de inversión. Publicada en diciembre 2016. La enmienda clarifica que para transferir para, o desde, propiedades de inversión, debe existir un cambio en el uso. Para concluir si ha cambiado el uso de una propiedad debe existir una evaluación (sustentado por evidencias) de si la propiedad cumple con la definición.	01/01/2018
Enmienda a NIIF 1 “ <i>Adopción por primera vez de las NIIF</i> ”, relacionada con la suspensión de las excepciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIIF 7, NIC 19 y NIIF 10. Publicada en diciembre 2016.	01/01/2018
Enmienda a NIIF 12 “ <i>Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades</i> ”. Publicada en diciembre 2016. La enmienda clarifica el alcance de ésta norma. Estas modificaciones deben aplicarse retroactivamente a los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017.	01/01/2018
Enmienda a NIC 28 “ <i>Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos</i> ”, en relación a	

la medición de la asociada o negocio conjunto al valor razonable. Publicada en diciembre 2016.

01/01/2018

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

Indeterminado

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

## 2.4 Bases de consolidación

### a) Subsidiarias

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

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

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

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

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

SOCIEDAD CONSOLIDADA	PAIS ORIGEN	MONEDA FUNCIONAL	Porcentaje de participación		31-12-2016	31-12-2015
			Directo %	Indirecto %	Total %	Total %
Salmones Camanchaca S.A.	Chile	Dólar	99,99	0,01	100	100
Fiordo Blanco S.A.	Chile	Dólar	99,99	0,01	100	100
Camanchaca Cultivos Sur S.A.	Chile	Dólar	93,05	6,95	100	100
Transportes Interpolar Ltda.	Chile	Peso Chileno	50,00	50,00	100	100
Camanchaca Inc.	EEUU	Dólar	0,05	99,95	100	100
Inmobiliaria Camanchaca S.A.	Chile	Dólar	3,06	96,94	100	100
Camanchaca Spa	Chile	Dólar	100,00	-	100	100
Camanchaca Pesca Sur S.A.	Chile	Dólar	70,00	-	70	70
KabushikiKaisha Camanchaca	Japón	Dólar	0,50	99,50	100	100
Aéreo Interpolar Ltda.	Chile	Peso Chileno	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 y 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 como una inversión, suspendiendo su reconocimiento por encontrarse en situación de pérdida y patrimonio negativo de acuerdo con la NIC 28 Inversiones Asociadas y Negocios Conjuntos.

Surproceso S.A es una sociedad que proporciona servicios relacionados con la acuicultura, relacionada comercialmente con Salmones Camanchaca S.A. prestando servicios de matanza y eviscerado. En esta empresa Compañía Pesquera Camanchaca S.A. posee un 33,3 % de la propiedad.

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

New Worlds Currents INC. es una sociedad establecida en Panamá enfocado a establecer, tramitar y llevar a cabo negocios asociados a la comercialización de Salmón en el mercado chino. La subsidiaria Salmones Camanchaca S.A. posee la propiedad de un 25% de esta empresa.

## 2.5 Información financiera por segmentos operativos

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

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

- Pesca
- Salmón
- Cultivos

## 2.6 Transacciones en moneda extranjera

### a) Moneda funcional y presentación

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

## Transacciones y saldos

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

### b) Tipos de Cambio

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

Fecha	\$/US\$	UF / US\$	Euro / US\$	Yen / US\$	Nok / US\$
31-12-2016	669,47	0,0254	0,9488	116,8360	8,6227
31-12-2015	710,16	0,0277	0,9168	120,59	8,8110

## 2.7 Propiedades, plantas y equipos

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

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

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

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

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

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

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

## 2.8 Activos biológicos

Los activos biológicos incluyen los siguientes conceptos:

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

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

Para peces en engorda, el criterio de valorización es el valor justo, entendiéndose como valor justo el precio de mercado menos los costos estimados de transformación y venta. Existe un mercado para peces en engorda sobre determinado tamaño, esto es 4,00 kg. de peso para el Salmón Salar. 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:

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

### **Activos Biológicos Salmonídeos**

#### Modelo de valorización

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

#### Supuestos utilizados para determinar el Valor Justo de peces en crianza

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

#### Volumen de biomasa de peces

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

### Distribución del peso en la cosecha

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

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

### Precios de Mercado

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

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

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

### Nivel de Jerarquía

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

## 2.9 Activos intangibles distintos de la plusvalía

### a) Licencias Transables de Pesca

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

### b) Concesiones de acuicultura

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

### c) Gastos de investigación y desarrollo

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

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

#### 2.10 Costos por Intereses

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

#### 2.11 Pérdidas por deterioro de valor de activos no financieros

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

#### 2.12 Activos financieros

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

##### Clasificación de activos financieros

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

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

Bajo esta categoría la Sociedad registra los siguientes activos financieros:

- Fondos mutuos
- Inversiones en pactos

##### b) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

meses se clasifican como activos corrientes. Las partidas con vencimiento mayor a 12 meses se clasifican como activos no corrientes.

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

#### c) Activos financieros disponibles para la venta

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

#### d) Valorización activos financieros

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

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

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

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

### 2.13 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

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

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

#### 2.14 Inventarios

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

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

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

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

#### 2.15 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

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

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

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

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

#### 2.16 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

#### 2.17 Capital social

El capital social está representado por acciones ordinarias.

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

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

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

#### 2.18 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

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

#### 2.19 Préstamos que devengan intereses

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

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

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

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

Los impuestos diferidos se calculan de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza.

El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha de cierre del estado de situación financiera consolidado y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido que se liquide.

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

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

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

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 Mantenedos para la Venta

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

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

### **NOTA 3 –Gestión del Riesgo Financiero**

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

#### **3.1. Riesgo de crédito**

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

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

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

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

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

#### **3.2. Riesgo de liquidez**

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

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

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

a) Al 31 de diciembre de 2016

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

b) 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	-	<b>232.106</b>
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	62.822	11.783	264	-	<b>74.869</b>
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	963	-	-	-	<b>963</b>

### 3.3. Riesgo de mercado

a) Riesgo de tipo de cambio

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

Al 31 de diciembre de 2016, el balance consolidado de la compañía tiene un activo neto en pesos del orden de MUS\$7.914, por lo que un incremento de un 5% de aumento en el tipo de cambio genera una pérdida por diferencia de cambio de MUS\$396, 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 2016 un total de MUS\$ 186.373 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\$ 1.863 de mayor o menor gasto, según corresponda.

## NOTA 4 – Instrumentos Financieros

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

Concepto	31-12-2016		31-12-2015	
	Valor libro MUS\$	Valor justo MUS\$	Valor libro MUS\$	Valor justo MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo				
Efectivo en caja	143	143	125	125
SalDOS en bancos	19.650	19.650	8.722	8722
Otros activos financieros, corrientes	327	327	852	852
Deudores comerciales, otras cuentas por cobrar	56.766	56.766	65.993	65.993
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	12.296	12.296	5.734	5.734
Derechos por cobrar, no corrientes	5.395	5.395	5.315	5.315
Otros pasivos financieros, corrientes	18.279	18.279	18.540	18.540
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	54.128	54.128	74.605	74.605
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	582	582	963	963

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	-	-	143		<b>143</b>
SalDOS en bancos	-	-	19.650		<b>19.650</b>
Otros activos financieros, corrientes	-	-	327		<b>327</b>
Deudores comerciales, otras cuentas por cobrar	-	-	56.766		<b>56.766</b>
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	12.296		<b>12.296</b>

Concepto	Valor razonable con cambio en resultado MUS\$	Derivados de Cobertura MUS\$	Pasivos financieros medidos al costo amortizado MUS\$	TOTAL MUS\$
Otros pasivos financieros, corrientes	-	-	18.279	<b>18.279</b>
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	-	-	54.128	<b>54.128</b>
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	-	-	582	<b>582</b>
Otros pasivos financieros, no corrientes	-	-	168.094	<b>168.094</b>

## 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.

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

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

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

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

## **NOTA 6 - Información Financiera por Segmentos**

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

### a) Línea de negocio Pesca

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

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

### Mercado

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

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

b) Línea de negocio de los Salmones

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

Mercado

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

c) Línea de negocio de cultivos marinos

Esta línea de negocio se encuentra conformada por:

- Cultivo de mejillones
- Cultivo de abalones

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

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, ubicados en la III Región, además de una planta de proceso de abalón congelado y conserva.

Mercados

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

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

La información financiera por segmentos al 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

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

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
	=====	=====	=====	=====
<b>Resultado de actividades</b>	<b>1.732</b>	<b>-6.769</b>	<b>-3.636</b>	<b>-8.673</b>

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

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

Los 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	-	<b>252.053</b>
Activos no corrientes	190.589	118.620	28.947	14.489	<b>352.645</b>
Pasivos corrientes	19.302	69.278	5.784	-	<b>94.364</b>
Pasivos no corrientes	69.030	114.763	19.000	-2.893	<b>199.900</b>
Flujos de efectivo procedentes de actividades de la operación	30.681	11.336	1.476	-	43.493
Flujos de efectivos utilizados en actividades de financiamiento	-9.440	-9.029	-	-	-18.469
Flujos de efectivos utilizados en actividades de inversión	-22.383	-8.969	1.292	-	-30.060

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

DESTINO	31-12-2016 %	31-12-2015 %
Asia	56,08	64,10
Nacional	37,97	31,50
Estados Unidos	1,76	1,89
México	1,51	1,20
Otros	2,68	1,31
<b>TOTAL</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Los principales mercados de destino del salmón son los siguientes:

DESTINO	31-12-2016 %	31-12-2015 %
Estados Unidos	35,90	47,58
Asia	31,93	23,71
Brasil	10,84	10,06
México	6,41	6,62
Europa	7,15	6,50
Nacional	2,52	1,98
Otros	5,25	3,55
<b>TOTAL</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

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

DESTINO	31-12-2016 %	31-12-2015 %
Europa	29,67	32,06
Estados Unidos	27,34	22,69
Asia	27,22	29,27
Nacional	13,23	12,85
México	0,73	0,68
Otros	1,81	2,45
<b>TOTAL</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

### NOTA 7 - Efectivo y Equivalentes al Efectivo

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

	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Efectivo en caja	143	125
Saldos en bancos	19.650	8.722
<b>Total efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>19.793</b>	<b>8.847</b>

### NOTA 8 – Otros Activos Financieros Corrientes y no Corrientes

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

	31-12-2016		31-12-2015	
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
Garantías de arriendo	214	-	186	-
Boletas de garantías	60	-	175	-
Otros	53	-	491	-
Inversiones en otras sociedades	-	762	-	833
<b>Total</b>	<b>327</b>	<b>762</b>	<b>852</b>	<b>833</b>

## NOTA 9 - Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

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

	31-12-2016			31-12-2015		
	Deudores comerciales	Provisión incobrables	Deudores comerciales Neto	Deudores comerciales	Provisión incobrables	Deudores comerciales Neto
Clientes	35.419	-114	35.305	52.323	-159	52.164
Documentos por Cobrar	173	-20	153	256	-19	237
IVA crédito fiscal	4.284	-	4.284	3.556	-	3.556
Deudor por venta de inmuebles	650	-	650	1.250	-	1.250
Cuentas por cobrar al personal	671	-	671	227	-	227
Reclamos al seguro (1)	14.954	-	14.954	7.579	-	7.579
Anticipo a proveedores	312	-	312	184	-	184
Otros	1.021	-584	437	1.347	-551	796
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>57.484</b>	<b>-718</b>	<b>56.766</b>	<b>66.722</b>	<b>-729</b>	<b>65.993</b>
Crédito Tributario por Inversiones(2)	5.395	-	5.395	5.315	-	5.315
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>5.395</b>	<b>-</b>	<b>5.395</b>	<b>5.315</b>	<b>-</b>	<b>5.315</b>
<b>Total General</b>	<b>62.879</b>	<b>-718</b>	<b>62.161</b>	<b>72.037</b>	<b>-729</b>	<b>71.308</b>

(1) El concepto reclamos al seguro en el presente año corresponde principalmente a la filial Salmones Camanchaca S.A., producto de los eventos de florecimiento de algas nocivas (FAN) o “bloom de algas” en distintas áreas del seno del Reloncaví, en la X región. Durante el mes de febrero de 2017 este siniestro quedó liquidado y totalmente pagado. Lo que se refiere al año 2015 corresponde a los seguros por recuperar asociados a los daños en infraestructura ocasionados por la erupción del volcán Calbuco del día 22 de Abril de ese año que afectaron a la piscicultura de agua dulce Río Petrohué de la misma filial, siniestro que quedó totalmente liquidado el 2016.

(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 período 2015 y 2016 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 2016		Al 31 de Diciembre de 2015	
	N° clientes cartera no repactada	Monto Cartera no repactada Neta MUSD	N° clientes cartera no repactada	Monto Cartera no repactada Neta MUSD
Al día	1.046	53.438	1.083	58.044
1-30 Días	36	2.368	64	4.866
31-60 Días	3	692	7	744
61-90 Días	4	88	4	1.132
91- 120 Días	4	53	2	125
121- 150 Días	-	-	1	269
151-180 Días	-	-	1	64
181-210 Días	1	2	-	-
211-250 Días	-	-	-	-
>250 Días	9	125	5	749
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>1.103</b>	<b>56.766</b>	<b>1.167</b>	<b>65.993</b>

## NOTA 10 – Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	RUT	Pais Origen	Plazo de la Transaccion	Tipo Moneda	31-12-2016		31-12-2015	
					Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
Cannex S.A.	96.969.520-0	Chile	hasta 60 días	\$	7.040	-	5.675	-
Salmones Caleta Bay S.A.	79.910.700-7	Chile	hasta 30 días	\$	4.301	-	-	-
Caleta Bay Export SPA.	77.673.760-7	Chile	hasta 30 días	\$	840	-	-	-
Scallop Chile S.A.	76.515.665-3	Chile	hasta 30 días	\$	90	-	-	-
Jorge Fernández Valdés	3.189.057-8	Chile	hasta 30 días	\$	25	-	10	-
Omega 3 Chile S.A.	79.140.296-K	Chile	hasta 30 días	\$	-	-	49	-
<b>Total</b>					<b>12.296</b>		<b>5.734</b>	

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

	RUT	Pais Origen	Plazo de la Transaccion	Tipo Moneda	31-12-2016		31-12-2015	
					Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
Cannex S.A.	96.969.520-0	Chile	hasta 30 días	\$	188	-	467	-
Frigorífico Pacífico S.A.	77.858.550-2	Chile	hasta 30 días	\$	284	-	416	-
Scallop Chile S.A.	76.515.665-3	Chile	hasta 30 días	\$	35	-	-	-
Serv y Asesoría CxW Chile Ltda.	76.049.608-1	Chile	hasta 30 días	\$	31	-	-	-
Codepack S.A.	96.974.100-8	Chile	hasta 30 días	\$	2	-	1	-
Méndez y Fernández Ltda.	78.022.530-0	Chile	hasta 30 días	\$	35	-	69	-
Transportes Pacífico Ltda.	79.874.550-6	Chile	hasta 30 días	\$	7	-	10	-
<b>Total</b>					<b>582</b>		<b>963</b>	

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

Sociedad	RUT	País Origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Tipo Moneda	31-12-2016		31-12-2015	
						Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) /abono MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en Resultados (cargo) /abono MUS\$
Cannex S.A.	96.969.520-0	Chile	Asociada	Venta de conservas	US\$	17.575	8.804	19.952	10.176
Cannex S.A.	96.969.520-0	Chile	Asociada	Venta de conservas	\$	7.096	2.573	6.843	2.463
Cannex S.A.	96.969.520-0	Chile	Asociada	Comisiones	\$	2.158	-1.843	2.608	-2.203
Salmones Caleta Bay	79.910.700-7	Chile	Gestora	Servicio de proceso	US\$	2.438	498	311	261
Salmones Caleta Bay	79.910.700-7	Chile	Gestora	Participación	US\$	3.296	3.296	-	-
Caleta Bay Export SpA.	77.673.760-7	Chile	Relacionada Gestora	Servicio de proceso	US\$	1.579	303	111	93
Frigorífico Pacífico S.A.	77.858.550-2	Chile	Director y Accionista filial	Arriendo de frigoríficos	\$	1.987	-1.525	2.700	-2.269
Inversiones Los Fresnos Ltda.	78.172.330-4	Chile	Accionista	Arriendo de oficinas	\$	885	-744	894	-751
Surproceso S.A.	76.346.370-2	Chile	Asociada	Proceso de salmones	\$	1.468	-	597	-
Soc. Inmobiliaria Cabilantago Ltda.	79.845.260-6	Chile	Asociada	Arriendo de inmueble	\$	203	-171	186	-157
Servicios y Asesorías CXW Chile Ltda.	76.049.608-1	Chile	Asociada Relacionada	Comisiones	\$	226	-190	144	-121
Transportes Pacífico Ltda.	79.874.550-6	Chile	Director y Socio filial	Servicio de transportes	\$	64	-54	99	-83
Jorge Fernández Valdés	3.189.057-8	Chile	Accionista	Venta de productos	\$	102	86	80	67
Codepack S.A.	96.974.100-8	Chile	Director Relacionado	Embalaje	\$	31	-26	44	-37
Méndez y Fernández Ltda.	78.022.530-0	Chile	Accionista Relacionado	Comisiones	\$	85	-71	45	-38
Alessandri y Cia. Ltda.	79.784.430-6	Chile	Gerente Relacionado	Asesoría	\$	81	-81	5	-5
SGA S.A.	78.431.420-0	Chile	Gerente Relacionado	Gestión Ambiental	\$	113	-113	-	-
Scallop Chile S.A.	76.515.665-3	Chile	Accionista Relacionado	Arriendo Inmueble	\$	108	-18	-	-
Scallop Chile S.A.	76.515.665-3	Chile	Accionista Relacionado	Compra de semillas	\$	47	-	-	-

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 período 2016 han percibido dietas por un monto ascendente a MUS\$856 (MUS\$ 816 en 2015).

Las remuneraciones del personal clave de la sociedad matriz y sus Subsidiarias durante el período 2016, ascendieron a MUS\$2.492, (MUS\$ 2.795 en 2015).

## NOTA 11 – Inventarios

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

	Unidad de Medida	31-12-2016		31-12-2015	
		Cantidad	MUS\$	Cantidad	MUS\$
Salmón Salar filetes	Kilo	2.594.931	23.763	7.457.780	42.198
Harina de pescado	Tonelada	1.235	2.098	5.793	6.937
Mejillones	Kilo	3.093.768	5.275	2.280.398	5.304
Langostinos	Kilo	91.946	1.180	225.242	2.824
Abalones	Kilo	79.101	1.788	86.108	1.969
Aceite de pescado	Tonelada	38	353	846	1.896
Jurel Congelado	Tonelada	31	16	1.185	694
Conservas	Caja (24 Unidades)	449.156	5.719	43.244	664
Ostiones	Kilo	5.165	51	19.161	157
Materia prima salmón	Kilo	-	-	29.367	43
Suministros para la producción	N/A	N/A	12.400	N/A	10.658
Provisión valor neto de realización	N/A	N/A	-1.272	N/A	-2.343
<b>Total</b>			<b>51.371</b>		<b>71.001</b>

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

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

### 11.1 Política de medición de Inventarios

El Grupo valoriza sus inventarios de acuerdo a lo siguiente:

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

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

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

### 11.2 Fórmula para el cálculo del costo de Inventarios

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

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:

	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Saldo inicial	71.001	69.844
Costo de producción	359.742	347.581
Costo de venta	-379.372	-346.424
<b>Saldo final</b>	<b>51.371</b>	<b>71.001</b>

El costo de venta se compone como sigue:

	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Costo de productos vendidos	379.372	346.424
Costo de servicios	5.302	5.860
Costo de periodos de veda o descanso	46.808	38.485
Costo de mortalidad	2.993	4.524
<b>TOTAL</b>	<b>434.475</b>	<b>395.293</b>

## NOTA 12 - Activos Biológicos

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

Ítem	31-12-2016			31-12-2015		
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Total MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Total MUS\$
Salmones	60.977	17.199	<b>78.176</b>	79.683	13.685	<b>93.368</b>
Abalones	1.398	1.069	<b>2.467</b>	1.506	1.266	<b>2.772</b>
Mejillones	3.367	1.066	<b>4.433</b>	2.743	1.009	<b>3.752</b>
<b>Total</b>	<b>65.742</b>	<b>19.334</b>	<b>85.076</b>	<b>83.932</b>	<b>15.960</b>	<b>99.892</b>

El movimiento de los activos biológicos es el siguiente:

	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Activos biológicos al 1 de enero	99.892	97.527
Incremento por engorda, producción y compras	129.175	177.088
Decremento por ventas y cosechas (costo)	-204.939	-149.077
Ajuste a valor justo del ejercicio, incremento, (decremento) valor justo	63.623	-20.745
Mortalidad de peces	-2.993	-4.522
Reverso (Incremento) provisión ajuste valor neto realizable	318	-379
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>85.076</b>	<b>99.892</b>

La composición del activo biológico es la siguiente:

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

Biomاسas 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	-	86.607
Peces en agua dulce	10.305	229	6.761	-	-	6.761
Cultivos mejillones	-	31.246	3.752	-	-	3.752
Cultivos abalones	4.446	-	3.151	-	-379	2.772
<b>Total</b>			<b>103.125</b>	<b>-2.854</b>	<b>-379</b>	<b>99.892</b>

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

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

	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Saldo inicial Fair value a biológico	-7.289	-1.055
Incremento ajuste biológico ejercicio	63.623	-20.745
Menos: Ventas de activos biológicos en ajuste de valor justo	-38.694	14.511
<b>Total</b>	<b>17.640</b>	<b>-7.289</b>

Incluye ajuste por fair value de activos biológicos por MUS\$13.301 y ajuste por fair value de activos biológicos en existencias por MUS\$4.339.

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

ESPECIE	VARIACIÓN EN MUS\$			
	Aumento 1%	Disminución 1%	Aumento 5%	Disminución 5%
SALMON SALAR	358	-3.113	1.554	-3.948
<b>TOTAL</b>	<b>358</b>	<b>-3.113</b>	<b>1.554</b>	<b>-3.948</b>

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

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

	31-12-2016		31-12-2015	
	Corrientes MUS\$	No corrientes MUS\$	Corrientes MUS\$	No Corrientes MUS\$
Anticipo a Pescadores Artesanales (*)	-	19.092	-	17.465
Seguros vigentes	6.302	-	5.940	-
Patentes Pesqueras	-	-	-	-
Permiso de pesca de langostinos	1.357	-	1.599	-
Contrato suministro de agua	367	-	383	-
Arriendos anticipados	64	-	60	-
Gastos anticipados de centros	970	-	105	-
Otros	189	154	114	133
<b>Total</b>	<b>9.249</b>	<b>19.246</b>	<b>8.201</b>	<b>17.598</b>

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

### NOTA 14 - Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de Participación

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

Rut	Nombre	País constitución	Inversión en asociada MUS\$	Participación %
96.969.520-0	Cannex S.A.	Chile	-	50,00
79.845.260-6	Soc Inmobiliaria Cabilantago Ltda.	Chile	2.265	40,00
76.346.370-2	Surproceso S.A.	Chile	4.717	33,33
I-O	New World Currents Inc.	Panamá	1	25,00
<b>Total</b>			<b>6.983</b>	

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	Sociedad Inmobiliaria Cabilantago Ltda.	Chile	2.068	40,00
76.346.370-2	Surproceso S.A.	Chile	4.022	33,33
I-O	New World Currents Inc.	Panamá	1	25,00
<b>Total</b>			<b>6.091</b>	

Los activos y pasivos de las asociadas son los siguientes:

	31-12-2016		31-12-2015	
	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$
Corrientes	5.144	2.457	12.758	10.754
No corrientes	11.805	14.492	12.114	14.118
<b>Total de asociadas</b>	<b>16.949</b>	<b>16.949</b>	<b>24.872</b>	<b>24.872</b>

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

	AL 31-12-2016	Al 31-12-2015
Ingresos ordinarios	18.488	20.000
Resultado de asociadas	4.485	5.598

### NOTA 15– Activos por Impuestos Corrientes

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

	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Cuentas por cobrar por impuestos		
Pagos provisionales mensuales	576	65
Pago provisional utilidades absorbidas	1.599	1.497
Gastos de capacitación Sence	439	128
Donaciones	204	192
Otros impuestos por recuperar	1.273	750
<b>Total</b>	<b>4.091</b>	<b>2.632</b>

### 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:

	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Edificio y Construcciones Isla Rocuant	4.585	4.585
Máquinas y Equipos Isla Rocuant	274	274
Muebles y Útiles Isla Rocuant	2	2
<b>Total</b>	<b>4.861</b>	<b>4.861</b>

### NOTA 17 - Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía

#### Licencias Transables de Pesca

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

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

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

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

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

	Vida útil	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Licencias de Pesca	Indefinida	38.460	38.460
Concesiones acuícolas y Derechos de agua	Indefinida	12.504	12.504
	<b>Total</b>	<b>50.964</b>	<b>50.964</b>

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

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

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\$	<u>Total</u> MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2015	38.460	12.504	50.964
Bajas	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>38.460</b>	<b>12.504</b>	<b>50.964</b>

### 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	Salmones Camanchaca	En Trámite de Traslado
3	046/2011	Subterránea	Puerto Varas	Salmones Camanchaca	Otorgado
4	200/1998	Superficial y Corriente	Purranque	Salmones Camanchaca	Otorgado
5	154/2008	Superficial y Corriente	Puerto Varas	Salmones Camanchaca	Otorgado
6	184/2001	Subterránea	Puerto Varas	Salmones Camanchaca	Otorgado
7	318/2003	Subterránea	Puerto Varas	Salmones Camanchaca	Otorgado
8	235/2009	Subterránea	Puerto Varas	Salmones Camanchaca	Otorgado
9	91/2013	Subterránea	Puerto Varas	Salmones Camanchaca	Otorgado
10	263/2008	Superficial y Detenida	Frutillar	Salmones Camanchaca	Otorgado
11	356/1998	Superficial y Corriente	Frutillar	Salmones Camanchaca	Otorgado
12	001/2010	Subterránea	Frutillar	Salmones Camanchaca	Otorgado
13	468/2004	Superficial y Corriente	Cochamó	Salmones Camanchaca	Otorgado
14	468/2004	Superficial y Corriente	Puerto Montt	Salmones Camanchaca	Otorgado
15	468/2004	Superficial y Corriente	Puerto Montt	Salmones Camanchaca	Otorgado
16	468/2004	Superficial y Corriente	Puerto Montt	Salmones Camanchaca	Otorgado
17	468/2004	Superficial y Corriente	Cochamó	Salmones Camanchaca	Otorgado
18	134/2006	Superficial y Corriente	Cochamó	Salmones Camanchaca	Otorgado
19	N/A	Superficial y Corriente	Antuco	Salmones Camanchaca	Otorgado
20	N/A	Superficial y Corriente	Antuco	Salmones Camanchaca	Otorgado
21	390/2007	Subterránea	Calbuco	Salmones Camanchaca	Otorgado
22	150/2015	Superficial y Corriente	Chaitén	Salmones Camanchaca	Otorgado
23	Denegado	Superficial y Corriente	Chaitén	Salmones Camanchaca	Denegado
24	109/2015	Superficial y Corriente	Chaitén	Salmones Camanchaca	Otorgado
25	149/2015	Superficial y Corriente	Chaitén	Salmones Camanchaca	Otorgado
26	En trámite	Superficial y Corriente	Puerto Varas	Salmones Camanchaca	Solicitud
27	En trámite	Superficial y Corriente	Purranque	Salmones Camanchaca	Solicitud
28	012/1998	Superficial y Corriente	Chaitén	Salmones Camanchaca	Otorgado
29	183/1998	Superficial y Corriente	Chaitén	Salmones Camanchaca	Otorgado
30	126/1999	Superficial y Corriente	Chaitén	Salmones Camanchaca	Otorgado
31	360/1998	Superficial y Corriente	Chaitén	Salmones Camanchaca	Otorgado

N°	Resol DGA	Naturaleza del Agua	Ubicación	Propiedad	Estado
32	1239/1998	Superficial y Corriente	Chaitén	Salmones Camanchaca	Otorgado
33	124/1999	Superficial y Corriente	Chaitén	Salmones Camanchaca	Otorgado
34	429/1998	Superficial y Corriente	Chaitén	Salmones Camanchaca	Otorgado
35	269/1998	Superficial y Corriente	Chaitén	Salmones Camanchaca	Otorgado
36	692/2000	Superficial y Corriente	Chaitén	Salmones Camanchaca	Otorgado
37	137/1998	Superficial y Corriente	Chaitén	Salmones Camanchaca	Otorgado
38	161/2001	Superficial y Corriente	Chaitén	Salmones Camanchaca	Otorgado
39	356/1997	Superficial y Corriente	Chaitén	Salmones Camanchaca	Otorgado
40	685/1997	Superficial y Corriente	Purranque	Salmones Camanchaca	Otorgado
41	246/2006	Superficial y Corriente	Chaitén	Salmones Camanchaca	Otorgado
42	397/2004	Superficial y Corriente	Chaitén	Salmones Camanchaca	Otorgado
43	496/2004	Superficial y Corriente	Chaitén	Salmones Camanchaca	Otorgado
44	En trámite	Superficial y Corriente	Puerto Varas	Salmones Camanchaca	Solicitud
45	74/22-05-2007	Vertiente sin nombre	Chonchi	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	Constituido
46	75/22-05-2007	Vertiente sin nombre	Chonchi	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	Constituido
47	153/03-07-2007	Vertiente sin nombre	Chonchi	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	Constituido
48	77/22-05-2007	Vertiente sin nombre	Chonchi	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	Constituido
49	78/22-05-2007	Vertiente sin nombre	Chonchi	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	Constituido
50	79/22-05-2007	Vertiente sin nombre	Chonchi	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	Constituido
51	018/24-01-2007	Subterráneas	Chonchi	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	Constituido
52	019/24-01-2007	Subterráneas	Chonchi	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	Constituido
53	196/12-09-2008	Estero Rauco	Chonchi	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	Constituido
54	169/24-09-2009	Vertiente sin nombre	Curaco de Velez	Camanchaca Cultivos Sur S. A.	Constituido
55	170/24-09-2009	Vertiente sin nombre	Curaco de Velez	Camanchaca Cultivos Sur S. A.	Constituido
56	035/16-02-2010	Arroyo sin Nombre	Curaco de Velez	Camanchaca Cultivos Sur S. A.	Constituido
57	036/16-02-2010	Vertiente sin Nombre	Quinchao	Camanchaca Cultivos Sur S. A.	Constituido
58	472/28-08-1995	Sin nombre 1 (Estero Castro)	Chonchi	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	Constituido
59	842/27-08-2010	Sin nombre 2 (Estero Castro)	Chonchi	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	Constituido
60	472/28-08-1995	Sin nombre 4 (Estero Castro)	Chonchi	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	Constituido
61	337/15-12-2008	Estero sin nombre	Chonchi	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	Constituido
62	193/12-09-2008	Estero Rauco	Chonchi	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	Constituido

### Concesiones Salmónidos

Nombre Concesión	Región	Macrozona	N° Agrupación de Concesiones (Barrio)	Comuna	Tipo de Concesión (Agua mar, Agua Dulce)	Superficie	Estado de situación (Uso, Descanso, otro)
Playa Maqui (Centro de Lago)	X	6	1	Frutillar	Agua Dulce	7,5	Uso
Chaiquén	X	1	1	Puerto Varas	Agua Mar	3,74	Descanso
Pucheguín	X	1	1	Cochamó	Agua Mar	3	Uso
Costa de Pucheguín	X	1	1	Cochamó	Agua Mar	9	Uso
Farellones	X	1	1	Cochamó	Agua Mar	21,06	Uso
Marimelli	X	1	1	Cochamó	Agua Mar	24,98	Descanso
Río Chilco 1	X	1	1	Cochamó	Agua Mar	6	Descanso
Río Chilco 2	X	1	1	Cochamó	Agua Mar	6,75	Descanso
Cascajal	X	1	1	Cochamó	Agua Mar	9	Uso
Factoría	X	1	1	Cochamó	Agua Mar	9	Descanso
Puelche	X	1	2	Hualaihué	Agua Mar	7,54	Descanso
Mañihueico	X	1	2	Hualaihué	Agua Mar	15	Descanso
Contao	X	1	2	Hualaihué	Agua Mar	15	Descanso
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	Uso
Yelcho	X	5	16	Chaitén	Agua Mar	4,5	Descanso
Chilco	X	5	16	Chaitén	Agua Mar	6,5	Descanso
Fiordo Largo	X	5	16	Chaitén	Agua Mar	6	Uso
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	Descanso
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	Descanso
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	Descanso
Lamalec	XI	6	18b	Cisnes	Agua Mar	12,5	Descanso
Noreste Garrao 1	XI	6	18b	Cisnes	Agua Mar	12,5	Descanso
Estero Piure	XI	6	18b	Cisnes	Agua Mar	12,5	Descanso
Filomena 2	XI	6	18b	Cisnes	Agua Mar	12,5	Uso
Este Lamalec	XI	6	18b	Cisnes	Agua Mar	12,5	Descanso
Este Filomena	XI	6	18b	Cisnes	Agua Mar	12,5	Descanso
Chonos	XI	6	18c	Cisnes	Agua Mar	12,5	Descanso
Licha	XI	6	18c	Cisnes	Agua Mar	12,5	Descanso
Garrao	XI	6	18c	Cisnes	Agua Mar	12,5	Descanso
Estero Gallo	XI	6	18c	Cisnes	Agua Mar	12,5	Descanso
Suroeste Leucayec	XI	6	18c	Guaitecas	Agua Mar	11,08	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	Descanso
Johnson 1	XI	6	19a	Cisnes	Agua Mar	10,6	Uso
Johnson 2	XI	6	19a	Cisnes	Agua Mar	6,35	Descanso
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	Uso
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	Descanso
Williams Sector 2	XI	6	21d	Cisnes	Agua Mar	N/A	Descanso
James Sector 2	XI	6	21d	Cisnes	Agua Mar	N/A	Descanso

## Concesiones Mitilidos

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 CHOEN	X	Quemchi	Agua Mar	39,54	Uso
SUR MORRO QUINTERQUEN	X	Quemchi	Agua Mar	59,82	Uso
OESTE PUNTA CHOEN	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 CHOEN 1	X	Quemchi	Agua Mar	38,78	Uso
NOROESTE CHOEN 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 2016							
Costo o valuación	17.076	96.940	252.387	115.836	4.852	9.783	496.874
Depreciación acumulada	-	-36.381	-152.762	-62.663	-3.564	-6.047	-261.417
Importe neto al 01 de enero 2016	17.076	60.559	99.625	53.173	1.288	3.736	235.457
Adiciones	-	3.377	11.781	2.176	305	704	18.343
Desapropiaciones	-	-4	-656	-83	-59	-561	-1.363
Diferencia por conversión	-	-	-	-	43	-	43
Depreciación	-	-3.593	-14.738	-6.730	-264	-695	-26.020
Saldo al 31 de Diciembre de 2016	17.076	60.339	96.012	48.536	1.313	3.184	226.460

	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

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

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

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	4.852	-3.564	1.288
Otros activos	9.783	-6.047	3.736
<b>Total propiedades plantas y equipos</b>	<b>496.874</b>	<b>-261.417</b>	<b>235.457</b>

a) Valorización

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

b) Método de depreciación

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

c) Activo fijo afecto a garantías o restricciones

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

d) Seguros

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

## e) Vidas útiles estimadas

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

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

	31-12-2016 Valor bruto MUS\$	31-12-2015 Valor bruto MUS\$
Edificios	10.975	10.750
Plantas y equipos	73.121	62.537
Embarcaciones	25.487	22.044
Vehículos de motor	1.417	1.303
Otros activos	2.402	2.548
<b>Total propiedades, plantas y equipos</b>	<b>113.402</b>	<b>99.182</b>

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

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

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

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

- h) No existen propiedades, plantas y equipo retirados de su uso activo y no clasificado como mantenidos para la venta de acuerdo con la NIIF 5.
- i) De acuerdo a nuestras estimaciones, las propiedades, plantas y equipos no presentan valores razonables significativamente diferentes de su importe en libros.
- j) Las mantenciones y reparaciones realizadas a los PAM durante el período 2016 fueron MUS\$4.829 y se realizan con el fin de dejar al barco en óptimas condiciones para seguir operando y el criterio de activación se determina en relación a los montos de mayor desembolso y aquellos que proporcionan una extensión en la vida útil del PAM.

## **NOTA 19 - Impuestos e Impuestos Diferidos**

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

- La Ley establece un aumento progresivo de la tasa de impuesto a la renta de las sociedades acogidas al "Sistema Parcialmente Integrado". Para el año 2014 la tasa de impuesto se incrementó pasando de un 20% a un 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:

	31-12-2016		31-12-2015	
	Activos por impuestos diferidos MUS\$	Pasivos por impuestos diferidos MUS\$	Activos por impuestos diferidos MUS\$	Pasivos por impuestos diferidos MUS\$
Pérdidas Tributarias	22.414	10.028	29.463	1.620
Provisión Existencias	429	853	1.402	578
Provisión Vacaciones	168	362	360	82
Provisión Indemnización años de servicio	60	167	91	137
Provisión Deudores Incobrables	25	181	-92	151
Ingresos seguros anticipados	-	-4.589	-	-
Activos Fijos	-1.247	-5.292	-2.291	-4.506
Gastos de Fabricación	-309	-3.905	-6.843	-473
Ingresos devengados por indemnización de siniestro	-123	-	-2.945	-
Derechos de Pesca y Concesiones	-	-1.603	-121	-1.604
Activos Biológicos	91	-4.498	1.749	-
Otras provisiones	22	745	-263	326
Gastos anticipados activados	-	-76	-83	-8
<b>Total</b>	<b>21.530</b>	<b>-7.627</b>	<b>20.427</b>	<b>-3.697</b>

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

	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Gasto tributario corriente	-1.047	-1.398
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	231	38
Efecto por activos y pasivos por impuestos diferidos del ejercicio	-2.827	3.496
<b>Saldo final</b>	<b>-3.643</b>	<b>2.136</b>

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.

	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Gasto por impuesto utilizando la tasa legal	-4.181	2.432
Impuesto único	-75	-42
Efecto impositivo de ingresos no imponible	579	373
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	-48	-481
Efecto cambio de tasa sobre impuestos diferidos	351	240
Efecto de tasa filiales extranjeras	-269	-386
<b>Total</b>	<b>-3.643</b>	<b>2.136</b>

## NOTA 20 – Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes

La composición de otros pasivos financieros es la siguiente:

Corriente:

	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
a) Préstamos que devengas intereses	18.279	18.540
<b>Total corriente</b>	<b>18.279</b>	<b>18.540</b>

No corriente:

	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
a) Préstamos que devengan intereses	168.094	194.943
<b>Total no corriente</b>	<b>168.094</b>	<b>194.943</b>

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 (Compañía 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 0,71 veces para diciembre del 2016 y de 0,92 veces para diciembre del 2015.

Al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, la Sociedad Matriz y su filial Salmones Camanchaca S.A. han clasificado las obligaciones derivadas de esta reprogramación de contrato, en el pasivo a largo plazo, considerando que darán cumplimiento a todas las normas establecidas en dicha reprogramación, que son necesarias para que operen las prórrogas en los términos establecidos en el contrato antes señalado.

- Leasing, nuestra filial Inmobiliaria Camanchaca S.A., mantiene veinte dos operaciones:
  - Banco BBVA, vencimiento septiembre 2020 (deuda MUS\$2.026)
  - Banco de Chile, vencimiento noviembre 2019 (deuda MUS\$1.335)

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

Esta deuda fue totalmente pagada con fecha 25 de noviembre de 2016.

### Préstamos que devengan intereses

Obligaciones que tienen vencimiento a menos de 12 meses

	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Banco de Chile	3.684	3.984
Banco Santander	2.040	2.073
Banco Crédito Inversiones	3.900	3.900
Banco Estado	2.650	2.651
Rabobank	2.562	2.563
Banco Security	1.742	1.742
Banco BBVA Chile	1.077	1.051
Otros	86	83
Intereses por pagar	538	493
<b>Total obligaciones bancarias con vencimiento antes de 12 meses</b>	<b>18.279</b>	<b>18.540</b>

## Obligaciones que tienen vencimiento a más de 12 meses

	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Banco BBVA Chile	7.524	8.598
Banco de Chile	33.728	42.237
Banco Crédito Inversiones	38.709	42.611
Banco Estado	25.953	28.605
Banco Santander	20.005	26.329
Rabobank	25.071	27.635
Banco Security	17.066	18.809
Otros	38	119
<b>Total obligaciones bancarias con vencimiento más de 12 meses</b>	<b>168.094</b>	<b>194.943</b>

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

a) Al 31 diciembre de 2016

RUT entidad deudores	Sociedad Deudores	País	RUT entidad acreedora	Acreedor	País	Moneda	Tipo de amortización	Tasa nominal	Tasa efectiva	Garantías	Corrientes		No corrientes				
											Vencimientos		Total Corrientes	Vencimientos			Total No Corrientes
											hasta 90 días	mas de 90 días a 1 año		más de 1 año a 3 años	más de 3 años a 5 años	más de 5 años	
93.711.000-6	Camanchaca S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA Banco Bhif	Chile	US\$	Semestral y al vencimiento	2,86	2,86	% de activos	-	654	654	6.168	-	-	6.168
93.711.000-6	Camanchaca S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	US\$	Semestral y al vencimiento	2,80	3,73	% de activos	-	1.371	1.371	13.460	-	-	13.460
93.711.000-6	Camanchaca S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones	Chile	US\$	Semestral y al vencimiento	2,76	2,76	% de activos	-	1.088	1.088	10.765	-	-	10.765
93.711.000-6	Camanchaca S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	Semestral y al vencimiento	2,79	2,79	% de activos	-	918	918	8.886	-	-	8.886
93.711.000-6	Camanchaca S.A.	Chile	97.036.000-k	Banco Santander	Chile	US\$	Semestral y al vencimiento	2,60	2,60	% de activos	-	1.248	1.248	11.982	-	-	11.982
93.711.000-6	Camanchaca S.A.	Chile	97.949.000-3	Rabobank	Chile	US\$	Semestral y al vencimiento	3,76	3,76	% de activos	-	1.009	1.009	9.619	-	-	9.619
93.711.000-6	Camanchaca S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	US\$	Semestral y al vencimiento	3,02	3,02	% de activos	-	522	522	5.073	-	-	5.073
76.065.596-1	Salmones Camanchaca S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	US\$	Semestral y al vencimiento	2,80	2,80	% de activos	-	2.028	2.028	19.436	-	-	19.436
76.065.596-1	Salmones Camanchaca S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones	Chile	US\$	Semestral y al vencimiento	2,76	2,76	% de activos	-	2.930	2.930	27.944	-	-	27.944
76.065.596-1	Salmones Camanchaca S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	Semestral y al vencimiento	2,79	2,79	% de activos	-	1.812	1.812	17.067	-	-	17.067
76.065.596-1	Salmones Camanchaca S.A.	Chile	97.036.000-k	Banco Santander	Chile	US\$	Semestral y al vencimiento	2,60	2,60	% de activos	-	850	850	8.024	-	-	8.024
76.065.596-1	Salmones Camanchaca S.A.	Chile	97.949.000-3	Rabobank	Chile	US\$	Semestral y al vencimiento	3,76	3,76	% de activos	-	1.657	1.657	15.452	-	-	15.452
76.065.596-1	Salmones Camanchaca S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	US\$	Semestral y al vencimiento	3,02	3,02	% de activos	-	1.277	1.277	11.993	-	-	11.993
76.143.821-2	Pesca Sur S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	US\$	Semestral y al vencimiento	2,29	2,29	% de activos	-	-	-	-	-	-	-
76.143.821-2	Pesca Sur S.A.	Chile	97.036.000-k	Banco Santander	Chile	US\$	Semestral y al vencimiento	2,29	2,29	% de activos	-	-	-	-	-	-	-
96.786.700-4	Inmobiliaria Camanchaca S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA Banco Bhif	Chile	US\$	Trimestral	6,20	6,20	% de activos	110	332	442	963	393	-	1.356
96.786.700-4	Inmobiliaria Camanchaca S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	US\$	Trimestral	6,20	6,20	% de activos	101	286	387	832	-	-	832
0-E	Kabushiki Kaisha Camanchaca	Japón	0-E	Shoko Chukin	Japón	yen	Mensual	1,30	1,30	Sin garantía	22	64	86	37	-	-	37
											233	18.046	18.279	167.701	393	-	168.094

b) Al 31 diciembre de 2015

RUT entidad deudores	Sociedad Deudores	País	RUT entidad acreedora	Acreedor	País	Moneda	Tipo de amortización	Tasa nominal	Tasa efectiva	Garantías	Corrientes			No corrientes			
											Vencimientos		Total Corrientes	Vencimientos			Total No Corrientes
											hasta 90 días	más de 90 días a 1 año		más de 1 año a 3 años	más de 3 años a 5 años	más de 5 años	
93.711.000-6	Camanchaca S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA Banco Bhif	Chile	US\$	Semestral y Al vencimiento	2,42	2,42	% de activos	-	652	<b>652</b>	1.270	5.533	-	<b>6.803</b>
93.711.000-6	Camanchaca S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	US\$	Semestral y Al vencimiento	2,34	2,97	% de activos	-	1.367	<b>1.367</b>	2.661	12.131	-	<b>14.792</b>
93.711.000-6	Camanchaca S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones	Chile	US\$	Semestral y Al vencimiento	2,34	2,34	% de activos	-	1.085	<b>1.085</b>	2.112	9.711	-	<b>11.823</b>
93.711.000-6	Camanchaca S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	Semestral y Al vencimiento	2,50	2,50	% de activos	-	916	<b>916</b>	1.782	7.996	-	<b>9.778</b>
93.711.000-6	Camanchaca S.A.	Chile	97.036.000-k	Banco Santander	Chile	US\$	Semestral y Al vencimiento	2,32	2,32	% de activos	-	1.245	<b>1.245</b>	2.427	10.769	-	<b>13.196</b>
0-E	Camanchaca S.A.	Chile	97.949.000-3	Rabobank	Holanda	US\$	Semestral y Al vencimiento	3,13	3,13	% de activos	-	1.003	<b>1.003</b>	1.941	8.650	-	<b>10.591</b>
93.711.000-6	Camanchaca S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	US\$	Semestral y Al vencimiento	2,51	2,51	% de activos	-	520	<b>520</b>	1.011	4.568	-	<b>5.579</b>
76-065.596-1	Salmones Camanchaca S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	US\$	Semestral y Al vencimiento	2,34	2,34	% de activos	290	2.031	<b>2.321</b>	3.935	17.469	-	<b>21.404</b>
76.065.596-1	Salmones Camanchaca S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones	Chile	US\$	Semestral y Al vencimiento	2,34	2,34	% de activos	-	2.920	<b>2.920</b>	5.689	25.099	-	<b>30.788</b>
76-065.596-1	Salmones Camanchaca S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	US\$	Semestral y Al vencimiento	2,50	2,50	% de activos	-	1.808	<b>1.808</b>	3.519	15.308	-	<b>18.827</b>
76.065.596-1	Salmones Camanchaca S.A.	Chile	97.036.000-k	Banco Santander	Chile	US\$	Semestral y Al vencimiento	2,32	2,32	% de activos	-	848	<b>848</b>	1.654	7.197	-	<b>8.851</b>
0-E	Salmones Camanchaca S.A.	Chile	97.949.000-3	Rabobank	Holanda	US\$	Semestral y Al vencimiento	3,13	3,13	% de activos	-	1.648	<b>1.648</b>	3.186	13.859	-	<b>17.045</b>
76.065.596-1	Salmones Camanchaca S.A.	Chile	97.053.000-2	Banco Security	Chile	US\$	Semestral y Al vencimiento	2,51	2,51	% de activos	-	1.271	<b>1.271</b>	2.473	10.757	-	<b>13.230</b>
76.143.821-2	Pesca Sur S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	US\$	Semestral y Al vencimiento	2,30	2,30	% de activos	-	28	<b>28</b>	4.829	-	-	<b>4.829</b>
76.143.821-2	Pesca Sur S.A.	Chile	97.036.000-k	Banco Santander	Chile	US\$	Semestral y Al vencimiento	2,27	2,27	% de activos	-	41	<b>41</b>	4.282	-	-	<b>4.282</b>
96.786.700-4	Inmobiliaria Camanchaca S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA Banco Bhif	Chile	US\$	Trimestral	6,20	6,20	% de activos	105	312	<b>417</b>	906	889	-	<b>1.795</b>
96.786.700-4	Inmobiliaria Camanchaca S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	US\$	Trimestral	6,20	6,20	% de activos	98	269	<b>367</b>	783	428	-	<b>1.211</b>
0-E	Kabushiki Kaisha Camanchac	Japón	0-E	Shoko Chukin	Japón	Yen	Mensual	1,30	1,30	Sin garantía	21	62	<b>83</b>	119	-	-	<b>119</b>
											<b>514</b>	<b>18.026</b>	<b>18.540</b>	<b>44.579</b>	<b>150.364</b>	-	<b>194.943</b>

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

Los conceptos que componen este rubro son los siguientes:

	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Cuentas por pagar	37.590	60.854
Documentos por pagar	10.149	7.894
Acreedores varios	507	483
Provisión vacaciones	2.090	1.837
Retenciones	2.769	2.910
Otras	1.023	627
<b>Total</b>	<b>54.128</b>	<b>74.605</b>

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

### PROVEEDORES PAGOS AL DIA

Tipo de Proveedor	Monto según plazos de pago						Total general MUS\$	Período promedio de pagos (días)
	Hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-365	366 y más		
Productos	2.413	11.567	3.383	4.719	755	-	22.837	49
Servicio	5.008	6.691	-	-	-	-	11.699	40
<b>Total general</b>	<b>7.421</b>	<b>18.258</b>	<b>3.383</b>	<b>4.719</b>	<b>755</b>	<b>-</b>	<b>34.536</b>	

### PROVEEDORES CON PLAZOS VENCIDOS

Tipo de Proveedor	Monto según días vencidos						Total General MUS\$
	Hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-180	181 y más	
Productos	470	193	86	23	73	549	1.394
Servicio	859	114	221	245	75	146	1.660
<b>Total general</b>	<b>1.329</b>	<b>307</b>	<b>307</b>	<b>268</b>	<b>148</b>	<b>695</b>	<b>3.054</b>

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

### PROVEEDORES PAGOS AL DIA

Segmento	Monto según plazos de pago						Total general MUS\$	Período promedio de pagos (días)
	Hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-365	366 y más		
Pesca	2.574	3.898	-	-	-	-	6.472	42
Salmones	4.117	13.377	3.383	4.719	755	-	26.351	46
Cultivos	730	983	-	-	-	-	1.713	44
<b>Total general</b>	<b>7.421</b>	<b>18.258</b>	<b>3.383</b>	<b>4.719</b>	<b>755</b>	<b>-</b>	<b>34.536</b>	

**PROVEEDORES CON PLAZOS VENCIDOS**

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

La 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
<b>Total general</b>	<b>20.930</b>	<b>20.715</b>	<b>7.426</b>	<b>6.775</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>55.846</b>	

**PROVEEDORES CON PLAZOS VENCIDOS**

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

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

**PROVEEDORES PAGOS AL DIA**

Segmento	Monto según plazos de pago						Total general MUS\$	Período promedio de pagos (días)
	Hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-365	366 y más		
Pesca	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
<b>Total general</b>	<b>20.930</b>	<b>20.715</b>	<b>7.426</b>	<b>6.775</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>55.846</b>	

**PROVEEDORES CON PLAZOS VENCIDOS**

Segmento	Monto según días vencidos						Total General MUS\$
	Hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-180	181 y más	
Pesca Salmones	775	101	467	334	223	156	2.056
Cultivos	1.415	1.285	40	10	4	121	2.875
<b>Total general</b>	<b>2.206</b>	<b>1.397</b>	<b>510</b>	<b>347</b>	<b>232</b>	<b>316</b>	<b>5.008</b>

La sociedad no tiene operaciones de confirming.

**NOTA 22 – Pasivos por Impuestos Corrientes**

La composición es la siguiente:

	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Impuesto a la Renta	274	256
<b>Total</b>	<b>274</b>	<b>256</b>

**NOTA 23 - Provisión Beneficio los Empleados**

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

	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Saldo de inicio	848	1.004
Pagos	-174	-209
Incremento de la obligación	167	53
<b>Total</b>	<b>841</b>	<b>848</b>

**NOTA 24 - Patrimonio**

a) Capital

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

Serie	Al 31 de diciembre de 2016	
	Capital Suscrito MUS\$	Capital Pagado MUS\$
Única	217.742	217.742
<b>Total</b>	<b>217.742</b>	<b>217.742</b>

Serie	Al 31 de diciembre de 2015	
	Capital Suscrito MUS\$	Capital Pagado MUS\$
Única	217.742	217.742
<b>Total</b>	<b>217.742</b>	<b>217.742</b>

Acciones Ordinarias	N° Total de Acciones
Saldo al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre 2015	4.150.672.000

b) Primas de emisión

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

	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Primas de emisión	155.006	155.006
<b>Total</b>	<b>155.006</b>	<b>155.006</b>

c) Política de dividendos

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

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

d) 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 distribuible de la Compañía a considerar para el cálculo de dividendos en lo que se refiere al ejercicio 2015, 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.
- e) Otras reservas

La composición de otras reservas es la siguiente:

	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Reserva contrato de cobertura	103	-15
Conversión efecto en otras sociedades	-321	-764
<b>Total</b>	<b>-218</b>	<b>-779</b>

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

	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Saldo inicial	-118.027	-109.037
Otros resultados integrales	-	-1
Utilidad (pérdida) del ejercicio	13.634	-8.989
<b>Total</b>	<b>-104.393</b>	<b>-118.027</b>

g) Participaciones no controladoras

La composición del monto de la participación no controladora al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, es la siguiente:

	Participación patrimonio al 31-12-2016 MUS\$	Participación resultado al 31-12-2016 MUS\$
Camanchaca Pesca Sur S.A.	56.537	145
<b>Total</b>	<b>56.537</b>	<b>145</b>

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

## NOTA 25 - Ganancias por Acción

El detalle de las ganancias por acción es el siguiente:

DETALLE	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	13.634	-8.989
Resultado disponible para accionistas	13.779	-8.673
Promedio ponderado de número de acciones	4.150.672.000	4.150.672.000
Ganancia (pérdida) básica por acción (US\$/Acción)	0,003	-0,002

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	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Venta área pesca	107.375	145.774
Venta área salmón	352.751	262.824
Venta área cultivo	28.064	30.627
<b>Total</b>	<b>488.190</b>	<b>439.225</b>

Los ingresos ordinarios del Grupo están constituidos principalmente por la venta de productos terminados derivados de la captura de especies pelágicas y de los ingresos por la venta de productos terminados derivados de la cosecha de activos biológicos. La filial Salmones Camanchaca S.A. posee una cuenta en participación donde actúa como participe en 1/3 de la producción y comercialización de truchas. El resultado de esta operación al 31 de diciembre de 2016 correspondiente a la filial Salmones Camanchaca S.A. fue una utilidad de MUS\$3.296.

## NOTA 27 – Gastos de Administración

La composición de los gastos de administración es la siguiente:

	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Remuneraciones	11.790	12.052
Comunicaciones	2.791	2.592
Arriendo	1.110	946
Depreciación	572	709
Auditoria y consultorías	2.399	1.381
Viajes y viáticos	1.157	1.042
Gastos legales	610	428
Gastos Generales	1.961	1.536
Otros gastos de administración	2.325	1.833
<b>Total</b>	<b>24.715</b>	<b>22.519</b>

## NOTA 28 – Costos de Distribución

La composición de los costos de distribución es la siguiente:

	Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Remuneraciones	6.314	5.939
Gastos de almacenamiento	4.624	6.272
Comisiones	3.441	3.904
Gastos de carguío	1.573	1.391
Fletes	2.110	3.955
Derechos y gastos de embarques	630	653
Gastos de viajes y viáticos	530	570
Muestras y análisis	399	441
Certificado de exportación	149	146
Otros gastos	2.263	3.348
Arriendos	164	78
<b>Total</b>	<b>22.197</b>	<b>26.697</b>

## NOTA 29 - Costos Financieros

El detalle de los costos financieros es el siguiente:

	Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Intereses financieros	5.498	5.215
Comisiones financieras	335	1.273
Otros gastos	344	275
<b>Total</b>	<b>6.177</b>	<b>6.763</b>

## NOTA 30 – Diferencia de Cambio

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

Rubro	Moneda	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
<b>Activos (cargos)/abonos</b>			
Bancos	\$	-302	-945
Bancos	Euros	11	6
Clientes nacionales	\$	-1	-1.058
Clientes extranjeros	Yenes	-460	-32
Clientes extranjeros	Euros	21	-328
Clientes extranjeros	GBP	20	8
Clientes extranjeros	CAD	-34	-
Deudores varios	\$	1.213	-3.363
Deudores varios	UF	340	-50
Impuestos por recuperar	\$	533	-2.662
Gastos anticipados	\$	60	-31
Otros	\$	131	-391
<b>Total (cargos) abonos</b>		<b>1.532</b>	<b>-8.846</b>
<b>Pasivos (cargos)/abonos</b>			
Obligaciones con Banco	Yenes	-14	1
Cuentas por pagar	\$	-1.476	5.535
Documentos por pagar	\$	-	38
Documentos por pagar	Yenes	-	-2
Documentos por pagar	Euros	32	3
Provisiones y retenciones	\$	36	583
Provisiones y retenciones	UF	-6	2
Acreedores varios	\$	-1	70
<b>Total (cargos) abonos</b>		<b>-1.429</b>	<b>6.230</b>
(Pérdida) utilidad por diferencia de cambio		103	-2.616

### 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	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Resultado neto en venta de activos	200	-1.176
(Pérdida) Utilidad por Reclamos al Seguro	-9.312	9.902
Costo de bajas de Propiedad, Planta y equipos	-967	-476
Venta Negocio de Ostiones	-	-613
Otros	273	205
<b>Total</b>	<b>-9.806</b>	<b>7.842</b>

En el año 2016 la pérdida está explicada principalmente por consecuencias de los seguros: Pérdida no cubierta por seguros de US\$ 11,1 millones asociados al evento FAN o “bloom de algas”, parcialmente compensados por una utilidad de US\$ 1,6 millones del saldo de la indemnización del seguro asociado a la erupción del volcán Calbuco en el año 2015.

### NOTA 32 – Activos y Pasivos en Moneda Extranjera

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

Rubro	Moneda	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
<b>Activo corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	US\$	15.181	5.364
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$	2.636	2.195
Efectivo y equivalentes al efectivo	Euros	216	77
Efectivo y equivalentes al efectivo	Yen	1.760	1.211
Otros activos financieros , corrientes	\$	52	169
Otros activos financieros , corrientes	UF	223	192
Otros activos financieros , corrientes	Yen	52	491
Otros activos no financieros , corrientes	US\$	9.226	8.178
Otros activos no financieros , corrientes	UF	23	23
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	US\$	44.499	47.227
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	\$	8.230	4.736
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Euros	935	3.606
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Yen	2.572	1.677
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	GBP	187	631
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	CAD	262	537
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	UF	81	7.579
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	US\$	9.958	4.396
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	\$	2.338	1.304
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	Euros	-	34
Inventarios	US\$	46.773	67.663
Inventarios	Yen	4.419	3184
Inventarios	\$	179	154
Activos biológicos, corrientes	US\$	65.742	83.932
Activos por impuestos corrientes	Yen	-	5
Activos por impuestos corrientes	\$	4.091	2.627
Activos no corrientes mantenidos para la venta	US\$	4.861	4.861
<b>Total</b>		<b>224.496</b>	<b>252.053</b>

Rubro	Moneda	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
<b>Activo no corrientes</b>			
Otros activos financieros, no corrientes	US\$	762	833
Otros activos no financieros no corrientes	US\$	41	20
Otros activos no financieros no corrientes	\$	19.205	17.578
Derechos por cobrar no corrientes	US\$	5.395	5.315
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la	US\$	6.983	6.091
Activos intangibles distintos de la plusvalía	US\$	50.963	50.964
Propiedades, plantas y equipos	US\$	226.460	235.457
Activos biológicos, no corrientes	US\$	19.334	15.960
Activos por impuestos diferidos	US\$	21.518	20.326
Activos por impuestos diferidos	Yen	13	101
<b>Total</b>		<b>350.674</b>	<b>352.645</b>

Rubro	Moneda	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, corrientes	US\$	18.193	18.457
Otros pasivos financieros, corrientes	Yen	86	83
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	US\$	25.340	40.977
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$	27.320	32.939
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UF	400	138
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Euro	651	139
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Yen	392	393
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	GBP	25	19
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	\$	582	963
Pasivos por impuestos corrientes	\$	74	194
Pasivos por impuestos corrientes	Yen	200	62
<b>Total</b>		<b>73.263</b>	<b>94.364</b>

Rubro	Moneda	31-12-2016 MUS\$	31-12-2015 MUS\$
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, no corrientes	US\$	168.057	194.824
Otros pasivos financieros, no corrientes	Yen	37	119
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	US\$	85	264
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	\$	441	-
Pasivos por impuesto diferidos	US\$	7.627	3.697
Provisiones de largo plazo	US\$	-	148
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	\$	841	848
<b>Total</b>		<b>177.088</b>	<b>199.900</b>

### NOTA 33 - Garantías y Contingencias

#### i) Garantías

Existen boletas de garantías emitidas por:

Banco	Valor MUS\$
Banco de Chile	1.860
Banco de Crédito de Inversiones	4
<b>Total</b>	<b>1.864</b>

#### ii) 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, 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. Prenda sin desplazamiento sobre las licencias transables de pesca clase A, que le corresponden, 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.
  - 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 constituyó prenda sin desplazamiento sobre las licencias transables de pesca clase A, 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	72.725
Banco Chile	Camanchaca S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Inmuebles Caldera	7.140	
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	11.490	
Banco Chile	Camanchaca S.A.	Comercial	Prenda	Maquinarias y equipos	9.714	

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	5.149	110.407
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	602	
Banco Chile	Salmones Camanchaca S.A.	Comercial	Prenda	Maquinarias y equipos	10.116	
Banco Chile	Salmones Camanchaca S.A.	Comercial	Prenda	Edificios y construcciones	12.162	
Banco Chile	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Inmuebles Coronel	11.663	-
Banco Chile	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Inmuebles Tomé	1.981	
Banco Chile	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Naves Coronel	31.180	
Banco Chile	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Artefactos navales Coronel	542	
Banco Chile	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Artefactos navales Talcahuano	375	
Banco Chile	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Comercial	Prenda	Maquinarias y equipos	4.869	
Banco Chile	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Comercial	Prenda	Derechos en la Soc.	0	
Banco Santander	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Comercial	Hipotecas	Inmob. Cabilantago Ltda.	2.988	
Banco Santander	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Comercial	Hipotecas	Inmuebles Talcahuano	3.436	
Banco Santander	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Comercial	Hipotecas	Barco PAM Pehuenco	2.797	
Banco Santander	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Comercial	Hipotecas	Planta, maquinarias y equipos	2.797	
Banco Chile	Camanchaca Cultivos Sur S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Inmuebles Chonchi	6.065	
Banco Chile	Camanchaca Cultivos Sur S.A.	Comercial	Prenda	Maquinarias y Equipos	3.554	

## 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 2016 es el siguiente:

Rut	Deudor año 2016	Prenda o Hipoteca	Naves	Valor MUS\$	Relación
1.488.630	Anibal Méndez Rodríguez	1 Nave	Juanita	160	Proveedores
4.036.951	Manuel Ricardo Torres	1 Nave	Master	500	Proveedores
4.519.519	Sergio Cabrera Silva	1 Nave	Abraham	276	Proveedores
4.564.997	Manuel Bustos Molina	1 Nave	La Ruty II	160	Proveedores
4.585.309	Mario Alberto Gomez Vega	1 Nave	El Yeye	200	Proveedores
5.214.974	Anastasio Segundo Vásquez	2 Nave	Cayumanqui, Santa Carmen	425	Proveedores
5.253.152	Neira Dominguez Miguel	1 Nave	Gloria Primera I	300	Proveedores
5.408.694	Luis Monares Moya	1 Nave	Yolanda S	329	Proveedores
5.564.010	Adolfo Segundo Chaparro Monsalves	1 Nave	Don Adolfo II	400	Proveedores
5.998.936	Jóse García Muñoz	1 Nave	José Sebastián	250	Proveedores
5.998.936	Jose Israel Garcia Muñoz	1 Nave	Punta Maule II	400	Proveedores
6.100.065	Carlos San Martín Pinchera	1 Nave	Poseidon II	560	Proveedores
6.135.537	Moisés Espinoza Roa	1 Nave	Don Miguel II	400	Proveedores
6.331.533	María Elía Agurto Bustos	2 Nave	José Enrique, Galilea I	398	Proveedores
6.458.130	Juan Nova Rojas	1 Nave	Nagasaki	480	Proveedores
6.665.647	Fernando Monsalves Silva	1 Nave	Don Humberto	400	Proveedores
6.822.000	Fernando Pradel Elgueta	1 Nave	Noemi Simoney	500	Proveedores
7.327.121	Francisco Zapata Gutierrez	1 Nave	Buena fe III	400	Proveedores
7.384.937	Virgilio Nova Rojas	1 Nave	Shimane	480	Proveedores
7.481.718	Julio Alveal Flores	1 Nave	Constitución	500	Proveedores
7.487.933	Veronica Ruiz Quiñan	1 Nave	Veronica Alejandra	324	Proveedores
7.609.249	Jorge Enrique Cofré Reyes	1 Nave	Tomé y Tomé II	1.130	Proveedores
8.099.348	Antonio Bastias Macaya	1 Nave	El Acuario I	160	Proveedores
8.277.898	Manuel Espinoza Garrido	1 Nave	Reina del Mar II	100	Proveedores
8.416.133	Alejandro Nova Rojas	1 Nave	Yoshira	480	Proveedores
8.727.526	Alejandro Vidal Carrillo	1 Nave	Monte Everest	120	Proveedores
8.730.467	Juan Garcés Ramírez	1 Nave	Sixto Abranham	560	Proveedores
8.784.320	Juan Rosales Parra	1 Nave	Silvia Eliana	150	Proveedores
8.901.579	Justo Macaya Silva	1 Nave	Bill	500	Proveedores
8.901.579	Justo Macaya Silva	1 Nave	Don Alex	275	Proveedores
9.184.130	Jacob Exequiel Muñoz	1 Nave	Domenica	381	Proveedores

Rut	Deudor año 2016	Prenda o Hipoteca	Naves	Valor MUS\$	Relación
9.419.692	Eduardo Joaquin Suazo Saldaña	1 Nave	Paulina	239	Proveedores
9.645.621	Eduardo Jaime Villaroel Leal	1 Nave	Andrés	300	Proveedores
10.041.980	Muñoz Pizarro Mauricio Javier	1 Nave	Barlovento	500	Proveedores
10.113.541	Sergio Edgardo Duran Silva	1 Nave	Don Fernando I	400	Proveedores
10.222.373	Ernesto Manuel Valenzuela Vasquez	1 Nave	Gilda Heidy	150	Proveedores
10.255.858	Rubén Moya	1 Nave	Don Rubén	263	Proveedores
10.255.858	Rubén Moya	1 Nave	Saray Esmeralda	269	Proveedores
10.294.247	José Escobar Roca	1 Nave	Don Matias " J "	200	Proveedores
10.428.125	Marcos Romero Barrera	1 Nave	Ana Belén	150	Proveedores
10.824.619	Manuel Reyes Neira	1 Nave	Doña Candelaria	500	Proveedores
10.843.418	Jorge Soto Macaya	1 Nave	Marbella II	160	Proveedores
10.843.652	Julio Reyes Garrido	1 Nave	Babilonia	179	Proveedores
10.860.160	Manuel Garrido Maripangue	1 Nave	Linares	400	Proveedores
10.879.303	Ibarra Tejerina Julio César	2 Nave	Concepción. Borney	900	Proveedores
11.202.246	Omar Gómez Almonte	2 Nave	Vilos II.Humboldt II	850	Proveedores
11.376.018	Hernández Palacios Francisco Fernando	2 Nave	Valencia y Chenco	650	Proveedores
11.791.674	Juan Martinez Manriquez	1 Nave	Rio Loa I	520	Proveedores
11.902.809	Juan Alberto Saenz	1 Nave	Doña Sandra	197	Proveedores
12.320.818	Walter Sebastian Reyes Garrido	1 Nave	Mesana	560	Proveedores
12.323.409	Cristian Aquiro Vallejos Salas	1 Nave	Siloe	290	Proveedores
12.979.597	Hector Monsalves	1 Nave	Don Hernán M	315	Proveedores
13.619.520	Jose Acuña	1 Nave	Amparito I	197	Proveedores
14.235.833	John Poblete Pedreros	1 Nave	Santa Anita	260	Proveedores
14.390.236	Alex Cordero Urzua	1 Nave	Don Leonel	560	Proveedores
14.706.506	Igor Sovenko	1 Nave	Eben-Ezer II	400	Proveedores
16.767.429	Carlos Riquelme Alarcon	1 Nave	Nelly Nicole	400	Proveedores
52.003.186	Viviana Bernardette Quezada Martinez E.I.R.L	1 Nave	Delia Rosa	400	Proveedores
53.310.793	Comunidad Espinoza Jenó y Compañía	1 Nave	Macedonia I	400	Proveedores
76.006.325	Sociedad Pesquera Guacolda	1 Nave	Cristian Guillermo	500	Proveedores
76.202.609	Fernando Martínez Carmona	1 Nave	Doña Carmela	400	Proveedores
77.136.760	Pesquera FamCord Ltda	1 Nave	Don Patricio	630	Proveedores
77.780.330	Pesquera Bahía Coliumo	1 Nave	Don Pedro M	560	Proveedores
78.454.630	Jiménez y Santibáñez Ltda	1 Nave	Jefte	400	Proveedores
79.822.090	Pesquera Pez Maule	1 Nave	Margarita del Mar	239	Proveedores

Rut	Deudor año 2016	Prenda o Hipoteca	Naves	Valor MUS\$	Relación
3.362.676	Sergio Duran Saavedra	Pagaré	Yolanda	15	Proveedores
5.408.694	Luis Monares Moya	Pagaré	Yolanda S	138	Proveedores
6.329.914	Julio Torres Vergara	Pagaré	Santa Elena	18	Proveedores
6.748.011	Manuel Bravo Vera	Pagaré	Santa Elvita	20	Proveedores
6.836.899	Arturo Valenzuela	Pagaré	Ulises	30	Proveedores
7.487.933	Veronica Ruiz Quiñan	Pagaré	Veronica Alejandra	472	Proveedores
8.901.579	Justo Macaya Silva	Pagaré	Bill	216	Proveedores
8.912.682	Juan San Martin	Pagaré	Lazaro II	17	Proveedores
9.063.718	Oscar Gutierrez	Pagaré	Santa Patricia	32	Proveedores
9.927.786	Cáceres Rojas Lorena	Pagaré	El Yeye	28	Proveedores
10.294.247	José Escobar Roca	Pagaré	Don Matias " J "	98	Proveedores
10.820.867	Manuel Bustos Rodríguez	Pagaré	Perla Negra	44	Proveedores
12.979.597	Hector Monsalves	Pagaré	Don Hernán M	335	Proveedores
14.235.833	John Poblete	Pagaré	Santa Anita	170	Proveedores
15.911.090	Gonzalo Alberto Araya	Pagaré	Chico Risso	30	Proveedores
16.767.429	Carlos Riquelme Alarcon	Pagaré	Nelly Nicole	149	Proveedores
78.454.630	Jiménez y Santibáñez Ltda	Pagaré	Jeffe	138	Proveedores
79.822.090	Pesquera Pez Maule	Pagaré	Margarita del Mar	152	Proveedores

Las cauciones obtenidas de terceros corresponden a operaciones de financiamiento a 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 Naves	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 Naves	José Enrique, Galilea I	398	Proveedores
6.458.130	Juan Nova Rojas	1 Nave	Nagasaki	480	Proveedores
6.665.647	Fernando Monsalves Silva	1 Nave	Don Humberto	400	Proveedores
6.822.000	Fernando Pradel Elgueta	1 Nave	Noemi Simoney	500	Proveedores
7.327.121	Francisco Zapata Gutierrez	1 Nave	Buena fe III	400	Proveedores
7.384.937	Virgilio Nova Rojas	1 Nave	Shimane	480	Proveedores
7.481.718	Julio Alveal Flores	1 Nave	Constitución	500	Proveedores
7.487.933	Veronica Ruiz Quiñan	1 Nave	Veronica Alejandra	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 Abranham	560	Proveedores
8.784.320	Juan Rosales Parra	1 Nave	Silvia Eliana	150	Proveedores
8.901.579	Justo Macaya Silva	1 Nave	Bill	500	Proveedores
8.901.579	Justo Macaya Silva	1 Nave	Don Alex	274	Proveedores

Rut	Deudor año 2015	Prenda o Hipoteca	Naves	Valor MUS\$	Relación
9.184.130	Jacob Exequiel Muñoz	1 Nave	Domenica	407	Proveedores
9.419.692	Eduardo Joaquin Suazo Saldaña	1 Nave	Paulina	255	Proveedores
9.645.621	Eduardo Jaime Villaroel Leal	1 Nave	Andrés	300	Proveedores
10.041.980	Muñoz Pizarro Mauricio Javier	1 Nave	Barlovento	500	Proveedores
10.113.541	Sergio Edgardo Duran Silva	1 Nave	Don Fernando I	400	Proveedores
10.222.373	Ernesto Manuel Valenzuela Vasquez	1 Nave	Gilda Heidy	150	Proveedores
10.255.858	Rubén Moya	1 Nave	Don Rubén	263	Proveedores
10.255.858	Rubén Moya	1 Nave	Saray Esmeralda	269	Proveedores
10.255.858	Cristian Aquiro Vallejos Salas	1 Nave	Siloe	289	Proveedores
10.294.247	José Escobar Roca	1 Nave	Don Matias " J "	200	Proveedores
10.428.125	Marcos Romero Barrera	1 Nave	Ana Belén	150	Proveedores
10.824.619	Manuel Reyes Neira	1 Nave	Doña Candelaria	500	Proveedores
10.843.418	Jorge Soto Macaya	1 Nave	Marbella II	160	Proveedores
10.843.652	Julio Reyes Garrido	1 Nave	Babilonia	192	Proveedores
10.860.160	Manuel Garrido Maripangue	1 Nave	Linares	400	Proveedores
10.879.303	Ibarra Tejerina Julio César	2 Naves	Concepción. Borney	900	Proveedores
11.202.246	Omar Gómez Almonte	2 Naves	Vilos II.Humboldt II	850	Proveedores
11.376.018	Hernández Palacios Francisco Fernando	2 Naves	Valencia y Chenco	650	Proveedores
11.791.674	Juan Martinez Manriquez	1 Nave	Rio Loa I	520	Proveedores
11.902.809	Juan Alberto Saenz	1 Nave	Doña Sandra	202	Proveedores
12.320.818	Walter Sebastian Reyes Garrido	1 Nave	Mesana	560	Proveedores
12.979.597	Hector Monsalves	1 Nave	Don Hernán M	314	Proveedores
14.235.833	John Poblete Pedreros	1 Nave	Santa Anita	260	Proveedores
14.390.236	Alex Cordero Urzua	1 Nave	Don Leonel	560	Proveedores
14.706.506	Igor Sovenko	1 Nave	Eben-Ezer II	400	Proveedores
16.767.429	Carlos Riquelme Alarcon	1 Nave	Nelly Nicole	400	Proveedores
52.003.186	Viviana Bernardette Quezada Martinez E.I.R.L	1 Nave	Delia Rosa	400	Proveedores
53.310.793	Comunidad Espinoza Jenó y Compañía	1 Nave	Macedonia I	400	Proveedores
76.006.325	Sociedad Pesquera Guacolda	1 Nave	Cristian Guillermo	500	Proveedores
76.202.609	Fernando Martínez Carmona	1 Nave	Doña Carmela	400	Proveedores
77.136.760	Pesquera FamCord Ltda	1 Nave	Don Patricio	630	Proveedores
77.780.330	Pesquera Bahía Coliumo	1 Nave	Don Pedro M	560	Proveedores
78.454.630	Jiménez y Santibáñez Ltda	1 Nave	Jefte	400	Proveedores
79.822.090	Pesquera Pez Maule	Pagaré	Margarita del Mar	162	Proveedores

Rut	Deudor año 2015	Prenda o Hipoteca	Naves	Valor MUS\$	Relación
3.362.676	Sergio Duran Saavedra	Pagaré	Yolanda	16	Proveedores
5.408.694	Luis Monares Moya	Pagaré	Yolanda S	138	Proveedores
6.329.914	Julio Torres Vergara	Pagaré	Santa Elena	18	Proveedores
6.748.011	Manuel Bravo Vera	Pagaré	Santa Elvita	21	Proveedores
6.836.899	Arturo Valenzuela	Pagaré	Ulises	32	Proveedores
7.487.933	Veronica Ruiz Quiñan	Pagaré	Veronica Alejandra	472	Proveedores
8.901.579	Justo Macaya Silva	Pagaré	Bill	216	Proveedores
8.912.682	Juan San Martin	Pagaré	Lazaro II	17	Proveedores
9.063.718	Oscar Gutierrez	Pagaré	Santa Patricia	32	Proveedores
9.927.786	Cáceres Rojas Lorena	Pagaré	El Yeye	28	Proveedores
10.294.247	José Escobar Roca	Pagaré	Don Matias " J "	98	Proveedores
10.820.867	Manuel Bustos Rodríguez	Pagaré	Perla Negra	44	Proveedores
12.979.597	Hector Monsalves	Pagaré	Don Hernán M	334	Proveedores
14.235.833	John Poblete	Pagaré	Santa Anita	169	Proveedores
15.911.090	Gonzalo Alberto Araya	Pagaré	Chico Risso	32	Proveedores
16.767.429	Carlos Riquelme Alarcon	Pagaré	Nelly Nicole	160	Proveedores
78.454.630	Jiménez y Santibáñez Ltda	Pagaré	Jefté	138	Proveedores
79.822.090	Pesquera Pez Maule	Pagaré	Margarita del Mar	162	Proveedores

#### f) Contingencias

La Sociedad evalúa periódicamente la probabilidad de pérdida de sus litigios y contingencias de acuerdo a las estimaciones realizadas por sus asesores legales. La entrega de información detallada relativa a dichos procesos se encuentra condicionada a que la misma no comprometa la defensa de los intereses de la Sociedad. A la fecha de cierre de los presentes estados financieros consolidados, Compañía Pesquera Camanchaca S.A. y sus Subsidiarias mantienen litigios judiciales o asuntos administrativos ante los tribunales de justicia o instancias administrativas del caso, en función de los cuales se han efectuado al 31 de diciembre de 2016 las provisiones correspondientes, según el siguiente detalle:

Naturaleza Juicios	Número Juicios	Provisión Contable MUS\$
Civil	32	235
Laboral	3	106
Administrativo	6	14
Penal	1	-
<b>Total</b>	<b>42</b>	<b>355</b>

#### NOTA 34 – Sanciones

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, tanto la Compañía Pesquera Camanchaca S.A. y subsidiarias, sus Directores y Administradores, no han sido afectados por sanciones de alguna naturaleza por parte de la 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 período comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2016, se realizó inversión en los siguientes proyectos asociados a la mitigación medio ambiental:

Nombre del Proyecto	31-12-2016 Monto Invertido MUS\$
Gestión Residuos	1.182
Servicios Ambientales	451
<b>Total</b>	<b>1.633</b>

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2015, se realizó inversión en los siguientes proyectos:

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

La Sociedad Matriz y sus Subsidiarias asumen el compromiso de seguir cumpliendo con toda la normativa ambiental vigente y en concreto seguirán participando proactivamente en la discusión de proyectos que 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

Entre la fecha de cierre y la fecha de emisión de estos estados financieros no tenemos conocimiento de hechos posteriores que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.

### NOTA 37 - Otra Información

El número de empleados del Grupo por categoría al cierre de los estados financieros es el siguiente:

Ciudad	Trabajadores	Profesionales y Técnicos	Ejecutivos principales	Total 31-12-2016
Compañía Pesquera Camanchaca S.A	348	190	13	551
Salmones Camanchaca S.A.	959	270	15	1.244
Transportes Interpolar Ltda.	25	11	-	36
Aéreo Interpolar Ltda.	-	7	-	7
Camanchaca Cultivos Sur	438	50	2	490
Camanchaca Pesca Sur S.A.	923	149	2	1.074
Oficinas Comerciales Extranjeras	-	19	4	23
<b>Total</b>	<b>2.693</b>	<b>696</b>	<b>36</b>	<b>3.425</b>

Ciudad	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
<b>Total</b>	<b>3.254</b>	<b>710</b>	<b>47</b>	<b>4.011</b>



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

### **Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados**

Para los períodos terminados al 31 de diciembre 2016 y diciembre 2015.

## 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 2016, comparado con el 31 de diciembre 2015 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 (conservas y congelado de jurel y langostino) y a la producción de harina y aceite de pescado (anchoveta y sardina).
2. Salmonicultura: A través de las operaciones en la VIII, X y XI región de Chile, que cubren desde la genética y producción de ovas propias; la pisciculturas en agua dulce; la engorda en 75 concesiones de agua mar distribuidas en 14 barrios; las dos plantas de proceso primario en la X región; y la planta de valor agregado y frigorífico en la VIII región.
3. Otros Cultivos: mejillones en Chiloé y abalones en la región de Atacama, ambos para consumo humano. Con fecha 16 de diciembre de 2015, la compañía se desvinculó del cultivo de ostiones.

### Resumen

El ejercicio 2016 cerró con una utilidad de US\$ 13,6 millones, cifra que se compara favorablemente con la pérdida de US\$ 9 millones registrada en el ejercicio anterior. Este resultado positivo se obtuvo, no obstante haber ocurrido durante 2016 dos eventos exógenos que afectaron negativamente a la Compañía: un fenómeno El Niño severo con incrementos de temperatura del océano que afectó especialmente las operaciones pesqueras del norte, y una floración de algas muy nociva (FAN) que afectó gravemente 3 centros de engorda de salmones en la X región, con una mortalidad de 2,8 millones de peces de 2,4 kilos de peso promedio. Las pérdidas por este FAN que vienen registradas en estos estados financieros, conocidos a la fecha de publicación de los mismos la liquidación final de los seguros, fue de US\$ 11,2 millones.

El resultado positivo se explica por la utilidad de US\$ 30,8 millones obtenida en el negocio de Salmones, beneficiado por mejores precios del salmón ya vendido y por un efecto neto positivo en el “fair value” (FV) de su biomasa de US\$ 24,9 millones, valor este último que es US\$ 31,2 millones superior al obtenido en 2015, todo lo cual refleja no solo los mejores precios obtenidos durante este ejercicio, sino incorpora la mejor estimación para los precios de venta de la biomasa que, al cierre del año 2016, tenía un peso superior a 4 kilos y, por lo tanto, estaba próxima a ser cosechada.

Los ingresos consolidados totales aumentaron 11,1%, alcanzando los US\$ 488 millones, con caídas de 26% en los ingresos de Pesca 8,4% en los de Cultivos, pero con un fuerte aumento de 34,2% en los ingresos de Salmones, esto último gracias a mejores precios (+27,2%) y a mayores ventas de salmón de terceros alcanzada por la oficina comercial de Camanchaca en EE.UU, la que contribuyó con el 23% de las ventas consolidadas, versus un 12% en las de 2015.

El Margen Bruto, después de Fair Value, de la operación consolidada de Camanchaca aumentó 109% en 2016, y alcanzó a los US\$ 78,6 millones.

Por su parte, gracias a los US\$ 26,4 millones de EBITDA generados solo en el cuarto trimestre en el negocio de Salmones, el EBITDA consolidado antes de FV para todo el año 2016, alcanzó a los US\$ 32,8 millones, US\$ 11,2 millones superior al cierre de 2015, cuando fue US\$ 21,6 millones. La explicación para este aumento de 51,9% en el EBITDA (que excluye el FV), está en US\$ 9,8 millones de mayor margen bruto, que resulta de un combinación de un aumento de US\$ 31,3 millones en el margen bruto antes de FV de Salmones, mitigado por US\$ 22,3 millones menos de margen bruto en Pesca, este último muy afectado por el impacto del fenómeno de El Niño 2015-2016, sobre las capturas especialmente en el norte de Chile.

La utilidad de US\$ 30,8 millones de Salmones está explicada por los mejores precios de salmón atlántico obtenidos a partir del segundo trimestre y que aplicaron sobre las unidades efectivamente vendidas durante el año, y también sobre las próximas a vender, estas últimas reflejadas en la valorización justa del activo biológico próximo a cosecharse o “fair value” (FV). Este FV fue de US\$ 24,9 millones positivo, versus los US\$ 6,2 millones negativos del mismo período de 2015. En esta división también se registra la pérdida neta de US\$ 11,2 millones por FAN ya mencionada, y un efecto positivo de US\$ 1,6 millones por el saldo de la indemnización de los seguros que cubrieron la destrucción de la piscicultura de Petrohué causada por la erupción del volcán Calbuco en abril de 2015, siniestros ambos que quedaron enteramente reflejados ya en estos Estados Financieros analizados.

A diciembre 2016, Pesca tuvo una pérdida de US\$ 16,3 millones que se compara desfavorablemente con la utilidad de US\$ 1,4 millones en el mismo período de 2015. Esta pérdida y la reducida utilidad de 2015, tienen su explicación casi enteramente en las menores capturas de anchoveta en la zona norte de Chile, fuertemente impactadas por el fenómeno de El Niño que afectó al océano Pacífico sur latinoamericano entre mediados de 2015 y hasta avanzado el 2016. En efecto, este fenómeno oceanográfico 2015-2016 alcanzó la mayor severidad registrada en los últimos 65 años, produciendo fuertes y prolongados aumentos de temperaturas en el mar, los que redujeron en 60% las capturas de anchoveta en el norte, zona donde Camanchaca capturó menos del 25% de su cuota anual. Asimismo, la mayor temperatura del océano dificultó la pesca artesanal de sardina en la región del Bío-Bío, la que cayó 24%. Sin embargo, compensando los magros resultados de capturas de anchoveta y sardina, Camanchaca logró este 2016 capturas de jurel en la zona centro-sur que fueron 14% superiores al 2015, con una fuerte mejora en eficiencia pesquera al haber disminuido en 41% el combustible usado por tonelada de captura de jurel. Estas mejoras en el negocio de jurel aún no están completamente registradas en los resultados al cierre de diciembre 2016, pues una parte importante del jurel fue transformado en conservas, las que al terminar el año, se encontraban en inventarios por 449 mil cajas, cuyo margen se verificará en los siguientes trimestres, conforme haya ventas (a los precios de diciembre, el margen potencial contenido en este inventario supera los US\$ 3 millones).

Los principales factores que explican los resultados de Camanchaca tuvieron el siguiente comportamiento durante el año 2016:

- a. Precio del salmón subió 27% o US\$ 1,2 por kilo WFE, con respecto al precio de 2015, con un efecto directo favorable de US\$ 47 millones. Las mejoras de precios se inician tímidamente a comienzos de este año cuando se expresa con claridad la menor oferta mundial esperada para el año 2016, pero se acrecentaron fuertemente después del FAN ocurrido en el primer trimestre del año, reduciendo cerca de 20% la oferta de salmón chileno entre el segundo trimestre de 2016 y el primero de 2017. Al analizar solo los cuartos trimestres 2016 versus 2015, se observa que el alza de precios obtenidos por Camanchaca fue de 67%. Estimamos que el nivel de precio observado al cierre 2016 debiera mantenerse en el primer trimestre 2017, tal como lo refleja el FV al 31 de diciembre de 2016.
- b. Las condiciones sanitarias del salmón y, por lo tanto, su costo, fueron impactadas por SRS y bajas de oxígeno en los centros de la X región, los que fueron cosechados durante la primera mitad de 2016. Estimamos que ello estuvo posiblemente exacerbado por el fenómeno de El Niño que afectó la zona sur de Chile. La situación oceanográfica se normalizó a partir del segundo semestre coincidentemente con el debilitamiento de El Niño. Así, los costos ex jaula peso vivo del cuarto trimestre 2016 fueron de US\$ 2,79 por kilo, 29 centavos menos que el del mismo trimestre de 2015 y 28 centavos menos que el costo del cuarto trimestre de 2014, esta última, una comparación más pertinente. A nivel anual, el costo alcanzó los US\$ 3,31 por kilo en 2016, es decir, 30 centavos superior al de 2015, pero 10 centavos menos que el de 2014, esta última como se indicó, una comparación más adecuada dado los ciclos bianuales del salar y los calendarios de los ACS (barrios) usados. Esos 30 centavos más de costo afectaron las aproximadamente 41 mil toneladas vendidas (equivalente en pescado vivo), con un impacto desfavorable entre 2015 y 2016, de US\$ 12,4 millones. El efecto del FAN en el ASC 2 (seno Reloncaví) no está reflejado en el costo ex jaula de los peces cosechados y vendidos en este período, sino que se registra como una pérdida en “Otras ganancias (pérdidas)”.
- c. Situaciones dispares en las capturas de jurel, sardina y anchoveta.
  - i) Favorables condiciones de pesca de Jurel permitieron capturar en 2016, la totalidad de la cuota anual de la zona centro-sur, alcanzando las 50 mil toneladas, superiores a las 44 mil toneladas de 2015. En 2016, la captura se completó casi en su totalidad durante el primer semestre, lo que aportó eficiencia que se tradujo en un 22% de reducción del costo directo de las conservas, principal destino de las capturas.

- ii) En la pesquería de la Sardina, las capturas de nuestra flota industrial, que se dieron más al sur de lo habitual, superaron las 20 mil toneladas, lo que representa más de un 99% de la cuota anual y 27% superior a la registrada en 2015. Sin embargo, las condiciones para la pesca artesanal de la VIII región fueron desfavorables, y la pesca comprada y procesada por Camanchaca a pesqueros artesanales, cayó 39%. Así, el procesamiento combinado de sardina en 2016 cayó 24%, alcanzando las 55 mil toneladas. La Compañía asocia estas anormales condiciones oceanográficas en la VIII región al fenómeno de El Niño.
- iii) En la pesquería de la Anchoveta en el norte de Chile, las consecuencias de El Niño generaron los mayores trastornos, reduciendo significativamente las disponibilidades de peces de talla adecuada, lo que hizo caer las capturas en 60% comparadas con el cierre 2015; solo se capturó un 25% de la cuota anual. Las dificultades para la pesca no fue falta de biomasa, sino el éxito de los procesos reproductivos típicos de un calentamiento de la parte más superficial del océano, que hicieron aumentar la presencia de peces de baja talla, a la vez que los peces se sumergían más allá de los límites de la pesca de cerco. Terminado ya El Niño en la segunda mitad de 2016, el comienzo de la temporada 2017 ha mostrado una importante recuperación de las capturas, situación esperable en las etapas post-El Niño.

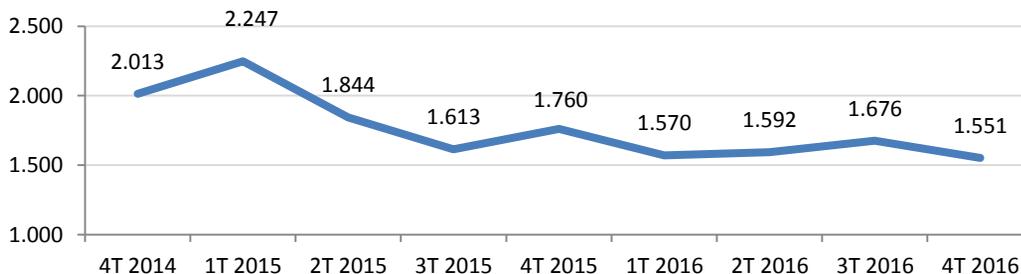
El 25 de noviembre de 2016, se realizó el pago anticipado de la totalidad de la deuda bancaria de la filial Camanchaca Pesca Sur por US\$ 4,7 millones, pago que se sumó a la cancelación de las cuotas de capital que correspondían al resto de las empresas, las que sumaron US\$ 8,5 millones. Con estos pagos de US\$ 13,2 millones, las obligaciones financieras al 31 de diciembre de 2016, alcanzaron los US\$ 186,4 millones frente a los US\$ 213,5 millones al cierre del año anterior.

Con fecha 19 de enero de 2017, se llegó a un acuerdo con los aseguradores de la biomasa por el reclamo presentado por Camanchaca como consecuencia del siniestro del Bloom de Algas ocurrido durante el primer trimestre de 2016. El monto recuperado ascendió a US\$ 15,8 millones, siendo la diferencia no cubierta por los seguros, un monto de US\$ 11,2 millones, cifra que se encuentra totalmente provisionados en los presentes estados financieros.

### **Variables Críticas del Negocio y su Comportamiento**

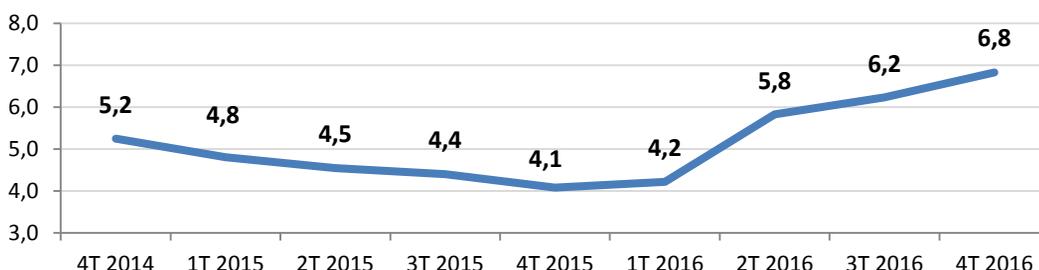
- Los resultados de Camanchaca están altamente vinculados a cinco variables críticas:
  - i. El precio de la harina de pescado, muy correlacionado con las capturas de Perú;
  - ii. El precio del salmón atlántico, muy sensible a condiciones de oferta noruega y chilena y tipos de cambio de los principales 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.
  
- La evolución reciente de variables críticas ha sido:
  - i. Durante el primer trimestre de 2015, **los precios de la harina de pescado** alcanzaron un máximo asociado a la escasez de capturas peruanas y chilenas originadas por el inicio del fenómeno de El Niño, los que posteriormente cayeron a medida que éstas se reanudaron y se normalizaban las temperaturas del océano. La segunda temporada de pesca 2016 en la zona norte-centro de Perú, finalizó en enero 2017, y tuvo una captura del 98% de la cuota asignada de 2 millones de toneladas, lo que generó presiones a la baja durante el cuarto trimestre del 2016, cuando los precios llegaron a US\$ 1.551 por tonelada, 11,9% inferiores respecto al mismo trimestre de 2015.

**Precio Harina de Pescado (US\$ / ton)**

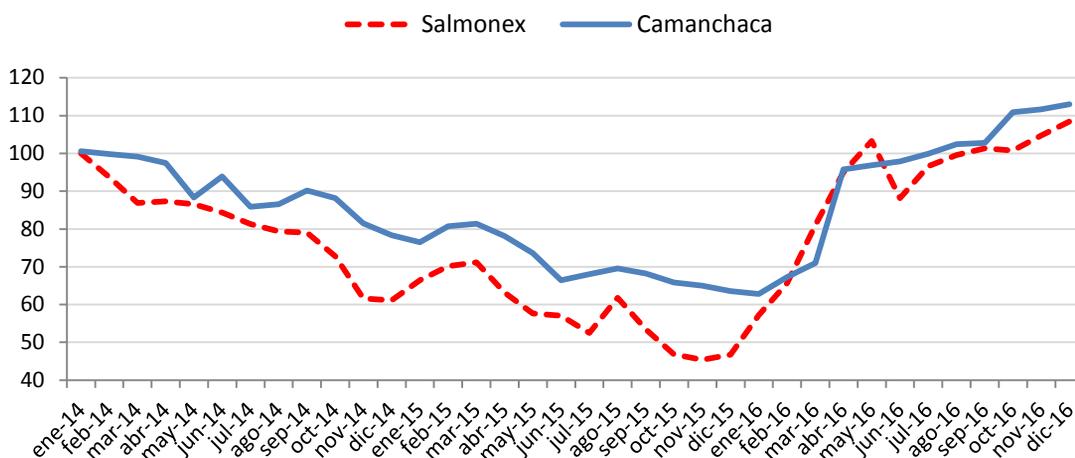


ii. El **precio del salmón atlántico** subió fuertemente durante el cuarto trimestre llegando a US\$ 6,8 por kilo WFE, 67,3% superior al precio del mismo período de 2015. Estimamos que el precio se mantendrá en niveles altos durante el primer trimestre 2017 dada la caída de oferta mundial y especialmente chilena debido al evento de FAN. El rápido aumento de precios en el mercado durante marzo de 2016 y especialmente el segundo trimestre del año, generó un natural rezago del retorno efectivo de materia prima obtenido por Camanchaca, que llegó hasta 55 centavos por debajo de SalmonEx en marzo. Este rezago es fruto del desfase normal que existe entre las ventas acordadas y los precios del mercado semanal en un escenario de fuertes y rápidas variaciones. A partir de junio, esta situación regresó a la normalidad y el retorno acumulado a diciembre de Camanchaca estuvo por encima de estos índices (25 centavos sobre Urner Barry y 14 sobre SalmonEx).

**Precio Salmón Atlántico (US\$ / kg WFE)**



**Retorno Materia Prima (US\$ / kg WFE) Camanchaca vs Mercado Salmonex Enero 2014 = Base 100**



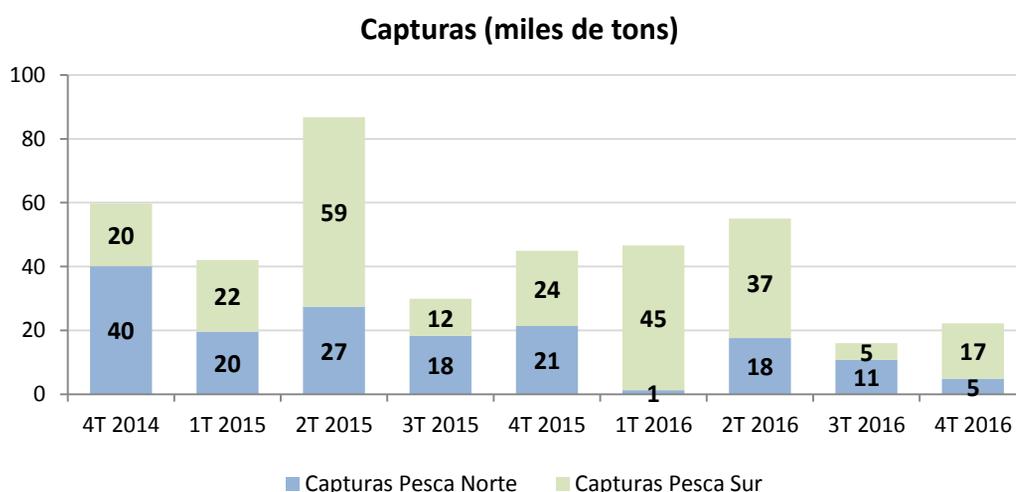
Retorno Materia Prima corresponde a lo que queda del precio del producto final deducidos sus costos de distribución y de proceso secundario específico. Es una medida de precio antes de escoger el destino final del pez cosechado, y entrega una agregación homogénea de la diversidad de productos.

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".

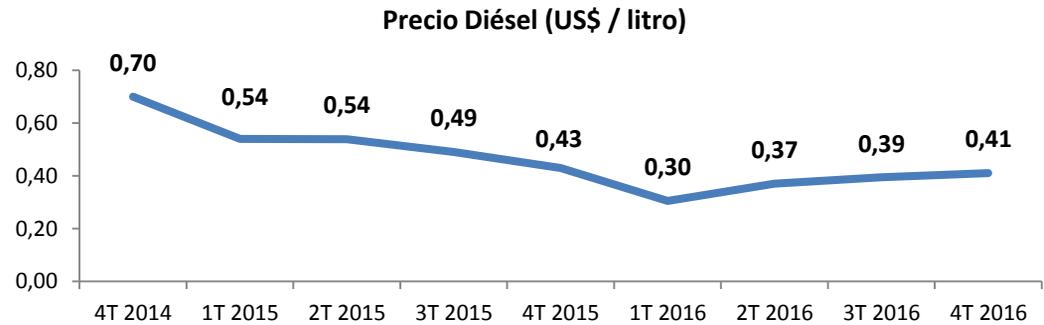
- iii. **Nivel de capturas pelágicas.** Las capturas de Camanchaca en la especie anchoveta en el norte acumularon 34 mil toneladas en el año, 60,2% inferiores a las de 2015. Estas capturas representaron menos del 25% de la cuota asignada para el 2016. Esta caída es explicada por los efectos que el fenómeno de El Niño tuvo sobre la disponibilidad para pesca de peces de talla apta para captura.

En la pesca de jurel (zona centro-sur), las capturas tuvieron un excelente nivel alcanzando las 50 mil toneladas, 14% superiores a las 44 mil del año anterior. Estas capturas representaron la totalidad de la cuota anual disponible y en su conjunto, muestran una constante y gradual recuperación de la pesquería del jurel. En términos del destino de esta materia prima, las débiles condiciones de los mercados tradicionales de jurel congelado chileno, principalmente Nigeria, han continuado, lo que ha mantenido su precio deprimido. Ello ha hecho que las capturas hayan sido destinadas principalmente a la producción de conservas. Esta situación comercial no es exclusiva de Camanchaca, lo que ha presionado a la baja los precios de las conservas, que en 2016, experimentaron una caída de 7,1%. Estimamos esta tendencia debiera mantenerse durante 2017.

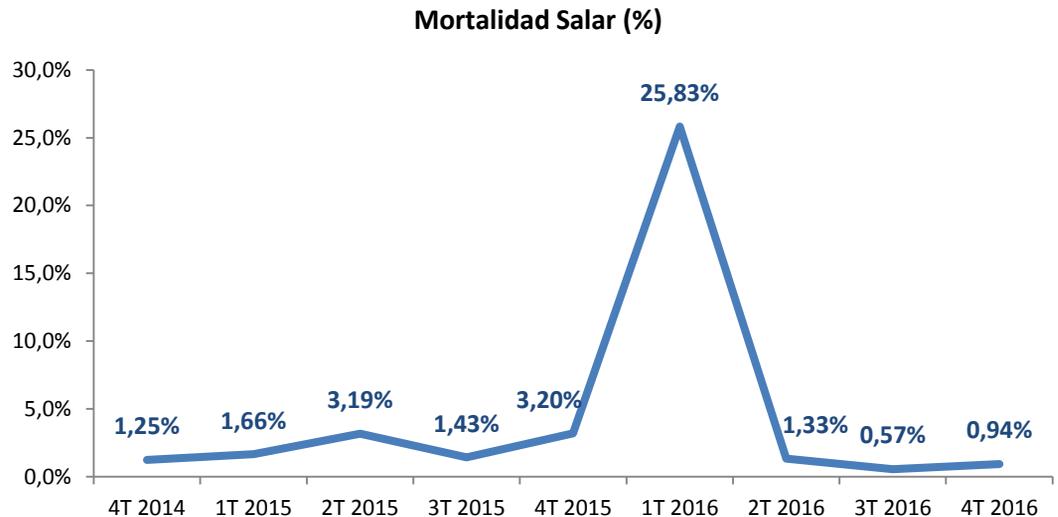
En la zona centro-sur, las condiciones de la biomasa de sardina para la pesca industrial, se dieron mejor que las de 2015, con capturas que superan las 20 mil toneladas en 2016 en contraste con las 16 mil del mismo período 2015. Esta no fue la situación de la pesca artesanal, más cercana a la costa y principalmente en la VIII región, donde fue especialmente escasa. A diciembre 2016, las capturas de sardina provenientes de terceros y vendidas a Camanchaca, ascendieron a 35 mil toneladas, una caída de 39% respecto al mismo período de 2015.



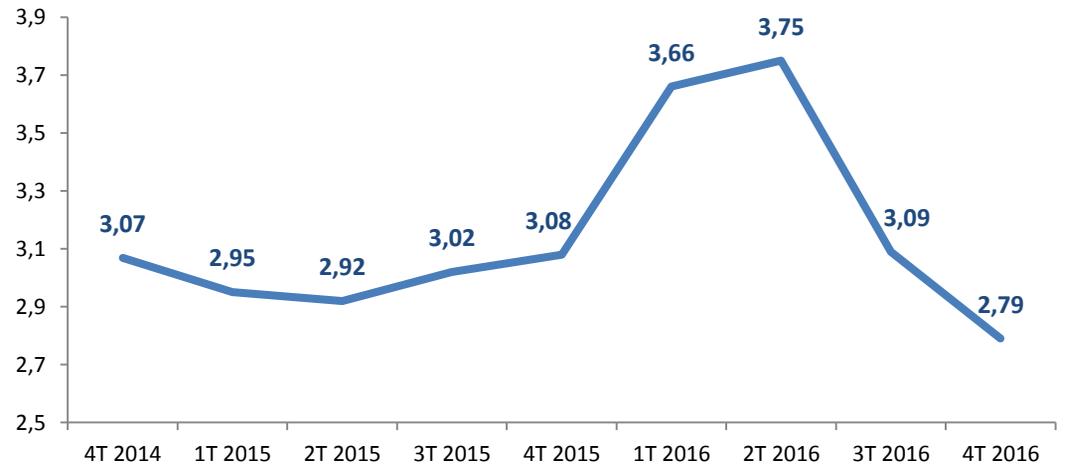
- iv. El **precio del petróleo** adquirido por Camanchaca presentó una baja importante a partir del cuarto trimestre 2014 y llegó a un mínimo en el primer trimestre de 2016 de 30 centavos de dólar por litro. En el cuarto trimestre el precio alcanzó los 41 centavos por litro, una baja de 4,7% respecto al mismo trimestre de 2015. Al cierre de 2016, el ahorro de costos atribuido a estas bajas supera los US\$ 2 millones, principalmente obtenido por la Pesca, al ser el petróleo un importante insumo en las capturas y el procesamiento de materia prima. Los beneficios de esta caída habrían sido mayores si hubiese habido una mayor actividad de capturas en el norte.



- v. Las **condiciones sanitarias del salmón** mostraban a fines de 2015 un deterioro por eventos de bajas de oxígeno y episodios de SRS especialmente en el barrio del fiordo del Comau, las cuales se acentuaron en febrero y marzo de 2016 con los eventos de FAN ya mencionados. Así, la mortalidad del primer trimestre de los centros que estuvieron operativos, alcanzó el 25,8% presionando los costos ex jaula de los peces vivos, que llegó a US\$ 3,7 por kilo en los primeros dos trimestres. Durante los meses siguientes hubo una normalización de estas condiciones alcanzando en el cuarto trimestre una mortalidad de 0,94% y costos ex jaula de peces vivos de centros cerrados de US\$ 2,79 por kilo, 29 centavos por debajo de los del mismo período 2015 y 28 centavos por debajo de los del cuarto trimestre 2014. (comparación que es pertinente por cuanto los ciclos del salmón son bianuales y compara mismos ACS). Los costos mencionados en el cuarto trimestre de 2016 no incluyen la mortalidad catastrófica por FAN, que se recoge separadamente en los resultados del período bajo análisis.



\*Mortalidad Trimestral total que incluye tanto centros cerrados como abiertos

**Salar - Costo ex-jaula peso vivo (US\$ / kg)**

### **Hechos Relevantes y Resultados de los Negocios de Camanchaca S.A.**

- En la división **Pesca** y a nivel agregado, las capturas disminuyeron 31,3%, con una caída muy severa de anchoveta en el norte. La menor recepción de sardina artesanal, compensada con la mayor captura de jurel y sardina industrial, explican una caída de 9,9% en las capturas de la zona centro-sur. En el acumulado del año, los ingresos de la división alcanzaron los US\$ 107 millones, 26,3% inferiores a los de 2015. El EBITDA por su parte, fue US\$ 6,9 millones negativos que se compara con los US\$ 15,7 millones positivos de 2015, es decir, una caída de US\$ 22,6 millones que se explica enteramente por el norte y sus menores capturas. Los resultados pasaron de una utilidad de US\$ 1,4 millones a una pérdida de US\$ 16,3 millones en 2016, aunque cabe hacer notar que en 2015 hubo un efecto neto positivo extraordinario de US\$ 5 millones asociado a la indemnización del seguro contra terremotos por los activos de la planta de Iquique (siniestro registrado en 2014), que no afectó al EBITDA de 2015, pero sí a los resultados. Dos años consecutivos de pérdidas fuertemente influidas ambas por El Niño presente desde mediados de 2015 hasta el tercer trimestre de 2016. Antecedentes adicionales:
  - i. En línea con las bajas capturas en la zona norte, la producción de harina de anchoveta fue 7.924 toneladas, 62,4% inferior al cierre de 2015, con producción marginal de aceite por casi nulo rendimiento (0,4% vs 1,1% en 2015) originado por la mayor temperatura del océano. En aceite, se suman las menores capturas a menor rendimiento.
  - ii. Las capturas de sardina cayeron 24,4% alcanzando las 55.255 toneladas, y la producción de harina y aceite de sardina en el sur cayó 14,6% y 28,1% respectivamente, con volúmenes de 16.303 y 3.867 toneladas respectivamente. Como también hubo aguas más cálidas en el sur, el rendimiento de aceite bajó a 5% desde el 5,7% que hubo en 2015.
  - iii. Las ventas consolidadas de harina disminuyeron 24,8% alcanzando las 29.059 toneladas y las de aceite cayeron 19,7% con 4.601 toneladas. El precio de la harina cayó 10% a US\$ 1.600 por tonelada en 2016 y, en el caso del aceite, el precio cayó 6,7% alcanzando los US\$ 1.785 por tonelada.
  - iv. En la pesquería del jurel de la zona centro-sur, las condiciones oceanográficas permitieron capturar 50.122 toneladas, las que incluyen 5 mil toneladas de fauna acompañante-caballa. Estos volúmenes capturados son superiores en 14,1% a los de 2015, con un alto impacto en el costo de los productos de conservas de jurel, que se reflejarán en márgenes a medida que las unidades producidas se vendan. Una combinación de pescado no adecuado para congelado y debilidades en su principal mercado, Nigeria, generaron una menor producción de este destino de materia prima y, por lo tanto, la contrapartida fue una mucho mayor producción de conservas. En efecto, en 2016 se produjeron 1,4 millones de cajas de conserva (53,8% más en comparación con el año 2015) y se vendieron 996 mil cajas (-0,8%) a un precio promedio de US\$ 23,9 por caja (-7,1%), dejando un inventario al cierre del año de 449 mil cajas.
  - v. 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 631 toneladas en 2016, siendo un 21,6% menor que el año anterior por menores cuotas otorgadas en este ejercicio.
  - vi. Los resultados de 2016 en las operaciones pesqueras fueron:
    - ☞ La división de Pesca Norte obtuvo una pérdida de US\$ 14,7 millones, que se compara con la utilidad de US\$ 3,7 millones en igual período del año anterior, pérdida originada en la baja actividad de 2016, año en que Camanchaca registró más de US\$ 15 millones de gastos que no pudieron activarse en costo de productos, dada las numerosas vedas y paras que hubo por peces de talla pequeña. Cabe recordar que los resultados del año 2015 se vieron favorecidos por una utilidad extraordinaria de US\$ 6,3 millones asociada a la liquidación final de indemnización de seguros asociados al terremoto de abril 2014 en Iquique. Así, limpiando este efecto extraordinario, la caída de resultado en el año fue de US\$ 12,1 millones.
    - ☞ En relación a la división Pesca Sur:
      - ☞ Nuestra filial Camanchaca Pesca Sur obtuvo una utilidad de US\$ 484 mil que se compara con la utilidad de US\$ 1,1 millones al cierre de 2015, producto de las menores capturas de sardina de terceros, compensadas por mayores capturas industriales de sardina y por una mejor temporada de jurel que permitió menores costos de los productos y simultáneamente, evitar tiempos de para que redundan en gastos fijos que van directos al resultado. Los resultados estuvieron contenidos, sin

embargo, por un muy superior nivel de inventario final de conservas, las que alcanzaron al cierre de 2016, 449 mil cajas, diez veces más que al 31 de diciembre de 2015. También en Pesca Sur hubo un efecto en resultados extraordinario en 2015, consistente en una pérdida de US\$ 1,2 millones asociada a la venta de un barco pesquero de alta mar, por lo que la comparación limpia de este efecto, es una disminución en 2016 de US\$ 1,8 millones en resultados.

El resultado de la participación del 70% de la filial Camanchaca Pesca Sur, fue de US\$ 339 mil, lo que sumado al resultado de otras actividades pesqueras en la división sur, no incluidas en la filial Pesca Sur, por el equivalente a US\$ -1,9 millones, dejó el resultado de esta división (Pesca Sur) en una pérdida de US\$ 1,6 millones.

- En la división **Salmones**, durante 2016 el volumen de venta de productos propios fue de 38 mil toneladas WFE, una caída del 8,8% respecto a 2015. Las ventas de productos de terceros en nuestras oficinas en el extranjero alcanzaron los US\$ 112,4 millones, más de 2 veces lo vendido en 2015. Así, los ingresos totales alcanzaron los US\$ 353 millones, 34,2% superiores a los del año anterior. Los resultados, por su parte, alcanzaron una utilidad de US\$ 30,8 millones que se compara con la pérdida de US\$ 6,8 millones en 2015, una diferencia favorable de US\$ 37,6 millones, explicada por mejores precios y el FV neto en este ejercicio de US\$ 24,9 millones (US\$ 31,2 millones superior al de 2015), que a su vez se origina en el rápido y fuerte aumento de precio del salmón. Antecedentes adicionales:
  - i. A pesar de la pérdida entre 13 y 14 mil toneladas de materia prima a cosecha producto del FAN, parte de la cual iba a ser cosechada y vendida en 2016, hubo una caída de solo 8,8% en los volúmenes físicos de venta, con 38 mil toneladas WFE en 2016, ayudado por la venta de inventarios del año 2015, en un contexto en que la producción cayó 25,6% a 32.287 toneladas WFE, en línea con las cosechas de 32.644 toneladas WFE (-24,7%).
  - ii. La estrategia de rentabilizar activos subutilizados a través de generar trabajos y maquilas para terceros, significaron márgenes operacionales de US\$ 4,2 millones en 2016, una caída de 39,7% en comparación con 2015, caída explicada por la menor actividad que se generó con el cierre de la piscicultura el año 2015 por la erupción del volcán Calbuco. A diciembre, Camanchaca mantenía 9 concesiones de cultivos arrendadas especialmente para trucha y, por lo tanto, operativas. La cuenta en participación a tercios del negocio de truchas en la que Salmones Camanchaca aporta concesiones, Caleta Bay la operación de truchas, y la sociedad KABSA el capital de trabajo, generó una utilidad para Camanchaca de US\$ 3,3 millones. Esta cuenta en participación continuará al menos otro ciclo en 2017, donde se esperan sembrar 6,4 millones de peces entre febrero y julio.
  - iii. El ajuste a FV de biomasa de salmones a diciembre 2016 arrojó una utilidad de US\$ 24,9 millones, positivamente comparada con la pérdida de US\$ 6,2 millones del año anterior, mejora explicada por el importante aumento de precios de salmón.
  - iv. El EBITDA antes de FV de Salmones fue US\$ 38,8 millones, que se compara favorablemente con los US\$ 6,7 millones de 2015, explicado por los mejores precios del salmón de US\$ 1,2 por kilo WFE acumulado en el año (+27,2%) y US\$ 2,7 por kilo WFE en el cuarto trimestre (+67,3%).
  - v. El EBIT por kilo WFE del cuarto trimestre fue de US\$ 2,60, totalizando el año con US\$ 0,72, muy superior al del año 2015 que fue negativo en US\$ 0,10.
  - vi. Respecto a la reconstrucción de la piscicultura de Petrohué, ésta inició operaciones con sus primeras etapas en octubre 2015 y concluyó la reconstrucción de las etapas definidas para este año, en junio 2016 con una inversión de aproximadamente US\$ 10 millones. La indemnización por seguros comprometidos fue de 383 mil Unidades de Fomento en tres pagos (aproximadamente US\$ 15 millones), el último de los cuales se produjo el 30 de mayo de 2016.
- En la división **Otros Cultivos**, los ingresos de US\$ 28,1 millones reflejan una caída de 8,4% en 2016, con un resultado final equivalente a una pérdida de US\$ 0,9 millones, negativo pero favorable al compararlo con la pérdida de US\$ 3,6 millones de 2015. Antecedentes adicionales:
  - i. La filial **Camanchaca Cultivos Sur (mejillones)** estuvo también afectada por fenómenos oceanográficos anormales, con escasez de alimento en el mar y su consecuente baja de

crecimiento y rendimiento del mejillón, todo ello generando mayores costos y menores cosechas. Así, la producción cayó 10,1% a 8.556 toneladas en 2016, con ingresos de US\$ 23 millones (-6,8%). Los resultados muy sensibles a la escala de producción, generaron un EBITDA positivo de US\$ 1,4 millón y un resultado final levemente positivo. Esta situación oceanográfica, por cierto, afectó a toda la industria. Las ventas y precios cayeron 13,0% y 4,8% respectivamente, afectando el EBITDA y el resultado, los que cayeron respecto al año anterior US\$ 1,5 millones y US\$ 0,8 millones, respectivamente. Los precios cayeron principalmente por menores calibres a consecuencia de animales más pequeños. La situación de Mejillones también se vio afectada por la paralización de casi un mes que generó la Marea Roja y los paros y protestas sociales vividas en mayo 2016.

- ii. En el negocio de **abalones**, el cultivo y producción han tenido mejoras significativas durante 2016, pasando de un costo de US\$ 24,2 por kilo en 2015 a US\$ 19,8 por kilo en 2016, con mejoras de calibre (6,5 unidades por kilo vs 7,7 en 2015). Los precios han sido 19,5% superiores al año anterior, alcanzando US\$ 18,3 por kilo con tendencia al alza, siendo los últimos contratos a precios sobre los US\$ 20 por kilo. A diciembre, las ventas crecieron 40% respecto a las de 2015, alcanzando las 242 toneladas gracias a la apertura de nuevos mercados, principalmente en la costa oeste de EEUU. Se redujo el nivel de inventarios a 4 meses de producción, alcanzando las 79 toneladas al cierre del año. De esta forma, esta área mejoró su resultado en US\$ 3,2 millones en este ejercicio, y logró en el cuarto trimestre un resultado casi neutro y un EBITDA levemente positivo.
- A nivel consolidado, los gastos de administración como proporción de los ingresos, se mantuvieron en 5,1%, mientras que los de distribución disminuyeron desde un 6,1% a un 4,5%. En el conjunto de actividades de administración y distribución, por lo tanto, la Compañía pasó de usar el 11,2% de los ingresos, a utilizar el 9,6% (aplicado sobre ingresos de 2016 esa diferencia porcentual son US\$ 7,8 millones). El aumento de los gastos de administración es únicamente resultado del proceso que la Compañía inició a comienzos de 2016 para cambiar su plataforma de tecnología, migrando a SAP. Este proyecto tiene un 89% de avance al 31 de diciembre y progresa de acuerdo a lo previsto, esto es, estar en producción en el segundo trimestre de 2017. En el subitem remuneraciones de administración, durante 2016 hubo una disminución de 1,8%.
  - En Otras Ganancias y Pérdidas, al cierre de 2016 hubo una pérdida neta de US\$ 9,8 millones asociada a los efectos combinados de dos siniestros que tienen coberturas de seguros. A diciembre de 2016, hay una pérdida (neta de deducibles) de US\$ 11,2 millones asociado al evento FAN y, simultáneamente, hay una utilidad realizada de US\$ 1,6 millones por el saldo de la indemnización del seguro asociado a la erupción del volcán Calbuco, ya totalmente liquidados ambos. Tal como se mencionó a la fecha de este informe, se ha liquidado y pagado la indemnización por el evento FAN, cifra que asciende, considerando los recuperos, a US\$ 15,8 millones.
  - En el conjunto agregado de productos de Camanchaca, los precios de 2016 aumentaron 12,4% respecto a los de 2015, con un efecto positivo en los ingresos y márgenes de aproximadamente US\$ 37 millones, asociados principalmente al negocio de salmón.
  - Los inventarios de productos terminados de la Compañía al 31 de diciembre de 2016, valorizados a costo, tienen un saldo de US\$ 40 millones, con excesos de inventario respecto de lo previsto en conservas, los que a precios de diciembre 2016, tienen un margen no realizado cercano a los US\$ 3 millones. Este nivel de inventario es casi US\$ 20 millones inferior al observado al cierre de 2015.
  - La Compañía cerró el año con US\$ 137 millones en activos líquidos, constituidos por efectivo y sus equivalentes, inventarios de productos terminados, y biomasa de salmones próxima a ser cosechada. Esta cifra representa un 24% del activo total y un 98% del endeudamiento financiero “objetivo o propuesto” que tiene la Compañía, según su contrato de restructuración de deuda (US\$ 140 millones de crédito estructurado “revolving”) firmado en 2013 y el que debe alcanzarse en 2019.

### **Consolidación**

El Balance Consolidado al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, 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.

Con fecha 16 de diciembre de 2015, la sociedad matriz procedió a vender el negocio de ostiones de la IV región, dejando de producir y comercializar dicho producto, por lo que durante 2016, aun habrá comparaciones con y sin cultivo y venta de ostiones. Las operaciones de cultivo y proceso de abalones se mantienen en Caldera, III región.

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 2016, comparado con las cifras del cierre anual del año anterior, es decir diciembre de 2015.

## 1. ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO Y POR SEGMENTOS.

### Acumulado al 31 de diciembre (Valores en MUS\$):

ESTADO DE RESULTADOS	Acumulado al 31 de diciembre 2016				Acumulado al 31 de diciembre 2015			
	PESCA	SALMONES	CULTIVOS	TOTAL	PESCA	SALMONES	CULTIVOS	TOTAL
Ingresos de actividades ordinarias	107.375	352.752	28.064	488.190	145.774	262.824	30.627	439.225
Costo de venta	(107.801)	(304.379)	(22.295)	(434.475)	(123.917)	(245.724)	(25.652)	(395.293)
<b>Margen bruto antes de Fair Value</b>	<b>(426)</b>	<b>48.373</b>	<b>5.768</b>	<b>53.715</b>	<b>21.857</b>	<b>17.100</b>	<b>4.975</b>	<b>43.932</b>
Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos		63.623		63.623		(20.745)		(20.745)
Costo activos biológicos cosechados y vendidos		(38.694)		(38.694)		14.511		14.511
<b>Margen bruto</b>	<b>(426)</b>	<b>73.302</b>	<b>5.768</b>	<b>78.644</b>	<b>21.857</b>	<b>10.866</b>	<b>4.975</b>	<b>37.698</b>
<b>OTROS RESULTADOS</b>								
Gastos de administración	(10.826)	(10.405)	(3.484)	(24.715)	(9.618)	(9.110)	(3.791)	(22.519)
Costos de distribución	(9.002)	(10.316)	(2.879)	(22.197)	(10.438)	(12.430)	(3.830)	(26.697)
Costos financieros	(2.107)	(3.525)	(546)	(6.177)	(2.194)	(3.958)	(611)	(6.763)
Participación de asociadas	0	1.495	0	1.495	9	1.860	0	1.869
Diferencia de cambio	632	(467)	(62)	103	(2.601)	31	(47)	(2.616)
Otras ganancias (pérdidas)	140	(9.987)	41	(9.806)	4.959	3.477	(593)	7.842
Ingresos financieros	2	73	0	75	173	203	0	377
<b>Total otros resultados</b>	<b>(21.160)</b>	<b>(33.131)</b>	<b>(6.931)</b>	<b>(61.222)</b>	<b>(19.710)</b>	<b>(19.926)</b>	<b>(8.872)</b>	<b>(48.507)</b>
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>(21.586)</b>	<b>40.171</b>	<b>(1.162)</b>	<b>17.422</b>	<b>2.148</b>	<b>(9.060)</b>	<b>(3.897)</b>	<b>(10.809)</b>
(Gasto) ingreso por impuesto	5.407	(9.337)	288	(3.642)	(416)	2.290	261	2.136
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>(16.179)</b>	<b>30.833</b>	<b>(875)</b>	<b>13.780</b>	<b>1.732</b>	<b>(6.769)</b>	<b>(3.636)</b>	<b>(8.673)</b>
(Gasto) ingreso procedente de operaciones discontinuadas	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Ganancia (pérdida) del periodo</b>	<b>(16.179)</b>	<b>30.833</b>	<b>(875)</b>	<b>13.780</b>	<b>1.732</b>	<b>(6.769)</b>	<b>(3.636)</b>	<b>(8.673)</b>
Participación de minoritarios	(145)	0	0	(145)	(316)	0	0	(316)
<b>Ganancia (pérdida) del periodo</b>	<b>(16.324)</b>	<b>30.833</b>	<b>(875)</b>	<b>13.634</b>	<b>1.416</b>	<b>(6.769)</b>	<b>(3.636)</b>	<b>(8.989)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>(6.915)</b>	<b>38.812</b>	<b>926</b>	<b>32.823</b>	<b>15.720</b>	<b>6.684</b>	<b>(797)</b>	<b>21.608</b>
<b>EBITDA con Ajuste fair value salmoneos</b>	<b>(6.915)</b>	<b>63.741</b>	<b>926</b>	<b>57.752</b>	<b>15.720</b>	<b>450</b>	<b>(797)</b>	<b>15.374</b>

### Cuarto trimestre (Valores en MUS\$):

ESTADO DE RESULTADOS	4T 2016				4T 2015			
	PESCA	SALMONES	CULTIVOS	TOTAL	PESCA	SALMONES	CULTIVOS	TOTAL
Ingresos de actividades ordinarias	23.307	95.391	6.857	125.555	42.379	70.396	8.050	120.825
Costo de venta	(31.986)	(66.429)	(5.082)	(103.497)	(37.210)	(71.473)	(7.751)	(116.434)
<b>Margen bruto antes de Fair Value</b>	<b>(8.679)</b>	<b>28.962</b>	<b>1.775</b>	<b>22.058</b>	<b>5.169</b>	<b>(1.077)</b>	<b>299</b>	<b>4.391</b>
Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos		13.419		13.419		936		936
Costo activos biológicos cosechados y vendidos		(24.119)		(24.119)		10.065		10.065
<b>Margen bruto</b>	<b>(8.679)</b>	<b>18.262</b>	<b>1.775</b>	<b>11.357</b>	<b>5.169</b>	<b>9.924</b>	<b>299</b>	<b>15.392</b>
<b>OTROS RESULTADOS</b>								
Gastos de administración	(3.129)	(2.850)	(968)	(6.947)	(2.373)	(2.188)	(861)	(5.423)
Costos de distribución	(2.091)	(2.423)	(740)	(5.254)	(3.100)	(3.627)	(816)	(7.543)
Costos financieros	(583)	(913)	(146)	(1.642)	(492)	(859)	(137)	(1.488)
Participación de asociadas	0	290	0	290	(19)	734	0	715
Diferencia de cambio	(310)	421	(108)	3	(284)	52	(123)	(355)
Otras ganancias (pérdidas)	(3)	(4.133)	19	(4.117)	20	3.999	(567)	3.453
Ingresos financieros	2	29	0	31	0	49	0	49
<b>Total otros resultados</b>	<b>(6.115)</b>	<b>(9.577)</b>	<b>(1.944)</b>	<b>(17.637)</b>	<b>(6.246)</b>	<b>(1.841)</b>	<b>(2.505)</b>	<b>(10.592)</b>
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>(14.794)</b>	<b>8.684</b>	<b>(169)</b>	<b>(6.279)</b>	<b>(1.076)</b>	<b>8.083</b>	<b>(2.206)</b>	<b>4.801</b>
(Gasto) ingreso por impuesto	3.832	(1.615)	40	2.257	277	(1.795)	287	(1.231)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>(10.962)</b>	<b>7.069</b>	<b>(129)</b>	<b>(4.022)</b>	<b>(800)</b>	<b>6.288</b>	<b>(1.918)</b>	<b>3.570</b>
(Gasto) ingreso procedente de operaciones discontinuadas	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Ganancia (pérdida) del periodo</b>	<b>(10.962)</b>	<b>7.069</b>	<b>(129)</b>	<b>(4.022)</b>	<b>(800)</b>	<b>6.288</b>	<b>(1.918)</b>	<b>3.570</b>
Participación de minoritarios	1.840	0	0	1.840	128	0	0	128
<b>Ganancia (pérdida) del periodo</b>	<b>(9.122)</b>	<b>7.069</b>	<b>(129)</b>	<b>(2.182)</b>	<b>(671)</b>	<b>6.288</b>	<b>(1.918)</b>	<b>3.698</b>
<b>EBITDA</b>	<b>(10.542)</b>	<b>26.443</b>	<b>434</b>	<b>16.336</b>	<b>3.067</b>	<b>(4.121)</b>	<b>(959)</b>	<b>(2.013)</b>
<b>EBITDA con Ajuste fair value salmoneos</b>	<b>(10.542)</b>	<b>15.743</b>	<b>434</b>	<b>5.635</b>	<b>3.067</b>	<b>6.880</b>	<b>(959)</b>	<b>8.988</b>

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

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

## Unidades Físicas

		Pesca				Pesca			
		Capturas (tons.)				Capturas (tons.)			
		al 31 dic. 2016	al 31 dic. 2015	Variación	Variación %	4T 2016	4T 2015	Variación	Variación %
Norte		34.451	86.638	-52.188	-60,2%	4.825	21.364	-16.539	-77,4%
Propias	tons.	33.541	77.329	-43.789	-56,6%	4.555	21.364	-16.809	-78,7%
Terceros	tons.	910	9.309	-8.399	-90,2%	270	0	270	-
Sur		105.377	116.976	-11.599	-9,9%	17.362	23.529	-6.167	-26,2%
Propias	tons.	70.709	60.153	10.556	17,5%	6.081	8.886	-2.805	-31,6%
Terceros	tons.	34.668	56.823	-22.155	-39,0%	11.281	14.643	-3.362	-23,0%
<b>Total</b>	<b>tons.</b>	<b>139.828</b>	<b>203.614</b>	<b>-63.787</b>	<b>-31,3%</b>	<b>22.187</b>	<b>44.893</b>	<b>-22.706</b>	<b>-50,6%</b>
		Producción				Producción			
		al 31 dic. 2016	al 31 dic. 2015	Variación	Variación %	4T 2016	4T 2015	Variación	Variación %
Harina de Pescado	tons.	24.227	40.139	-15.912	-39,6%	3.192	8.443	-5.250	-62,2%
Aceite de Pescado	tons.	4.022	6.308	-2.286	-36,2%	295	853	-558	-65,4%
Conservas	cajas	1.400.378	910.393	489.985	53,8%	0	0	0	-
Langostinos	kilos	630.696	804.781	-174.085	-21,6%	74.615	173.391	-98.776	-57,0%
Jurel Congelado	tons.	3.816	7.883	-4.067	-51,6%	0	0	0	-
		Ventas				Ventas			
		al 31 dic. 2016	al 31 dic. 2015	Variación	Variación %	4T 2016	4T 2015	Variación	Variación %
Harina de Pescado	tons.	29.059	38.620	-9.561	-24,8%	5.309	12.817	-7.508	-58,6%
Aceite de Pescado	tons.	4.601	5.729	-1.128	-19,7%	252	1.404	-1.152	-82,1%
Conservas	cajas	995.533	1.003.286	-7.752	-0,8%	286.943	187.690	99.253	52,9%
Langostinos*	kilos	650.381	820.705	-170.324	-20,8%	82.592	216.042	-133.451	-61,8%
Jurel Congelado	tons.	4.918	8.075	-3.157	-39,1%	1.013	1.696	-683	-40,3%
* Considera despachos realizados desde Chile									
		Salmón				Salmón			
		Cosechas				Cosechas			
		al 31 dic. 2016	al 31 dic. 2015	Variación	Variación %	4T 2016	4T 2015	Variación	Variación %
Trucha	tons WFE	0	0	0	-	0	0	0	-
Salmón	tons WFE	32.644	43.330	-10.686	-24,7%	7.859	15.617	-7.758	-49,7%
		Producción				Producción			
		al 31 dic. 2016	al 31 dic. 2015	Variación	Variación %	4T 2016	4T 2015	Variación	Variación %
Trucha	tons WFE	0	0	0	-	0	0	0	-
Salmón	tons WFE	32.287	43.376	-11.089	-25,6%	7.725	13.913	-6.188	-44,5%
		Ventas				Ventas			
		al 31 dic. 2016	al 31 dic. 2015	Variación	Variación %	4T 2016	4T 2015	Variación	Variación %
Trucha	tons WFE	0	199	-199	-100,0%	0	2	-2	-100,0%
Salmon	tons WFE	38.494	42.195	-3.700	-8,8%	9.109	13.080	-3.972	-30,4%
		Cultivos				Cultivos			
		Producción				Producción			
		al 31 dic. 2016	al 31 dic. 2015	Variación	Variación %	4T 2016	4T 2015	Variación	Variación %
Ostiones	tons.	0	80	-80	-100,0%	0	1	-1	-100,0%
Abalones	tons.	204	193	11	5,7%	54	57	-3	-5,0%
Conservas Abalones	cajas	0	1.661	-1.661	-100,0%	0	310	-310	-100,0%
Mejillones	tons.	8.556	9.520	-965	-10,1%	2.580	1.728	852	49,3%
		Ventas				Ventas			
		al 31 dic. 2016	al 31 dic. 2015	Variación	Variación %	4T 2016	4T 2015	Variación	Variación %
Ostiones	tons.	0	127	-127	-100,0%	0	-7	7	-100,0%
Abalones	tons.	242	173	69	40,0%	72	50	22	45,0%
Conservas Abalones	cajas	686	1.797	-1.111	-61,8%	0	957	-957	-100,0%
Mejillones	tons.	7.723	8.877	-1.155	-13,0%	2.001	2.135	-134	-6,3%

## Precios Medios de Venta

		Precios promedio de venta de productos				Precios promedio de venta de productos			
		al 31 dic. 2016	al 31 dic. 2015	Variación	Variación %	4T 2016	4T 2015	Variación	Variación %
Harina de Pescado	US\$ x tons	1.600	1.780	-179	-10,1%	1.551	1.760	-209	-11,9%
Aceite de Pescado	US\$ x tons	1.785	1.913	-127	-6,7%	1.738	1.888	-150	-8,0%
Conservas	US\$ x caja	23,9	25,8	-1,8	-7,1%	22,5	25,7	-3,1	-12,2%
Langostinos	US\$ x Kilo	21,9	21,7	0,1	0,6%	20,9	20,9	0,0	-0,2%
Jurel Congelado	US\$ x tons	971	1.259	-287,6	-22,9%	1.051	1.174	-123,6	-10,5%
Trucha	US\$ x Kilo	-	2,4	-	-	-	2,7	-	-
Salar	US\$ x Kilo	5,6	4,4	1,2	27,2%	6,8	4,1	2,7	67,3%
Ostiones	US\$ x Kilo	-	12,0	-	-	-	20,2	-	-
Abalones	US\$ x Kilo	18,3	15,3	3,0	19,5%	18,0	17,0	1,0	5,9%
Conservas Abalones	US\$ x caja	383,4	325,9	57,4	17,6%	-	372,6	-	-
Mejillones	US\$ x Kilo	2,6	2,7	-0,13	-4,8%	2,5	2,6	-0,05	-1,8%

## Variación Ingresos por Efecto Precio\*

		Variación de Ingresos por efecto precio				Variación de Ingresos por efecto precio			
		al 31 dic. 2016	al 31 dic. 2015	Variación	Variación %	4T 2016	4T 2015	Variación	Variación %
Harina de Pescado	MUS\$	46.505	51.713	-5.208	-10,1%	8.234	9.344	-1.110	-11,9%
Aceite de Pescado	MUS\$	8.213	8.799	-586	-6,7%	438	475	-38	-8,0%
Conservas	MUS\$	23.816	25.650	-1.834	-7,1%	6.470	7.364	-895	-12,2%
Langostinos	MUS\$	14.222	14.136	85	0,6%	1.723	1.726	-3	-0,2%
Jurel Congelado	MUS\$	4.776	6.191	-1.415	-22,9%	1.064	1.190	-125	-10,5%
Trucha	MUS\$	0	-	-	-	0	-	-	-
Salar	MUS\$	217.422	170.878	46.544	27,2%	62.221	37.182	25.040	67,3%
Ostiones	MUS\$	0	-	-	-	0	-	-	-
Abalones	MUS\$	4.413	3.693	720	19,5%	1.301	1.229	73	5,9%
Conservas Abalones	MUS\$	263	224	39	17,6%	0	-	-	-
Mejillones	MUS\$	19.967	20.966	-999	-4,8%	5.070	5.164	-94	-1,8%
<b>Total</b>	<b>MUS\$</b>	<b>339.598</b>	<b>302.251</b>	<b>37.348</b>	<b>12,4%</b>	<b>86.521</b>	<b>63.674</b>	<b>22.847</b>	<b>35,9%</b>

\* Con volumen 2016 constante

## Variación Gasto Combustible por Efecto Precio\*

		Variación Gasto de Combustible por efecto precio				Variación Gasto de Combustible por efecto precio			
		al 31 dic. 2016	al 31 dic. 2015	Variación	Variación %	4T 2016	4T 2015	Variación	Variación %
Petróleo Diesel	MUS\$	3.510	4.914	-1.404	-28,6%	493	509	-16	-3,1%
Búnker	MUS\$	1.693	2.581	-888	-34,4%	189	196	-7	-3,6%
<b>Total</b>	<b>MUS\$</b>	<b>5.203</b>	<b>7.495</b>	<b>-2.292</b>	<b>-30,6%</b>	<b>682</b>	<b>705</b>	<b>-23</b>	<b>-3,3%</b>

\* Con volumen 2016 constante

## 2. BALANCE GENERAL

	dic 2016 MUS\$	dic 2015 MUS\$	Diferencia MUS\$	Variación
<b>ACTIVOS</b>				
Activo Corriente	224.496	252.053	-27.557	-10,9%
Propiedades, Plantas y Equipos	226.460	235.457	-8.997	-3,8%
Otros Activos no Corrientes	124.214	117.188	7.026	6,0%
<b>Total Activos</b>	<b>575.170</b>	<b>604.698</b>	<b>-29.528</b>	<b>-4,9%</b>
<b>PASIVOS</b>				
Pasivo Corriente	73.263	94.364	-21.101	-22,4%
Pasivo no Corriente	177.088	199.900	-22.812	-11,4%
<b>Total Pasivo Exigible</b>	<b>250.351</b>	<b>294.264</b>	<b>-43.913</b>	<b>-14,9%</b>
Patrimonio Neto de la Controladora	268.137	253.942	14.195	5,6%
Participación Minoritaria	56.682	56.492	190	0,3%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>324.819</b>	<b>310.434</b>	<b>14.385</b>	<b>4,6%</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>575.170</b>	<b>604.698</b>	<b>-29.528</b>	<b>-4,9%</b>

### A. Análisis de los activos

Los activos totales de la Compañía disminuyeron US\$ 29,5 millones entre diciembre 2015 y diciembre 2016, alcanzando los US\$ 575 millones, principalmente por una disminución de US\$ 19,6 millones en inventarios y de US\$ 14,8 millones en el activo biológico corriente y no corriente, reflejando así una sustitución de biomasa por efectivo, a medida que se expresan las rebajas en siembras de 2015 y se materializa la pérdida por FAN.

#### Activos Corrientes

Los activos corrientes presentan una variación negativa de US\$ 27,6 millones al cierre de diciembre 2016, explicado principalmente por:

- Disminución de US\$ 19,6 millones en inventarios como resultado de menores producciones de harina y aceite de pescado y mayores ventas en el cuarto trimestre, en especial de salar.
- Disminución del activo biológico corriente de US\$ 18,2 millones, el cual se explica principalmente por la menor biomasa de salmones que se proyecta cosechar en los próximos 12 meses respecto al cierre del año anterior, producto de las rebajas en siembras de 2015 y las mortalidades extraordinarias asociadas al FAN ocurrido a fines de febrero y comienzos de marzo.
- Aumento de US\$ 10,9 millones en el efectivo y equivalentes al efectivo por i) mejores retornos del negocio del salmón asociados a mejores precios y menores costos, ii) un manejo más conservador de la caja debido a las bajas capturas en la zona norte y a los efectos del FAN en Salmones, iii) la recepción del saldo de los seguros de la piscicultura de Petrohué y iv) la disminución de utilización de capital de trabajo asociado al menor activo biológico por la rebajas de siembra de 2015 y las pérdidas por FAN.

#### Propiedades, Planta, Equipos y Otros Activos No Corrientes

Los activos no corrientes presentan una variación negativa de US\$ 2,0 millones (-0,6%) al cierre de diciembre 2016, alcanzando los US\$ 351 millones, asociado a i) una disminución en US\$ 9,0 millones en el activo fijo producidas por menores adiciones a éste que su depreciación; ii) compensado por un aumento de US\$ 3,4 millones en el activo biológico no corriente que se produce por una normalización de nuestras siembras después de la reducción realizada en la segunda mitad de 2015.

**B. Análisis de los Pasivos y Patrimonio**

Los pasivos y patrimonio de la Sociedad disminuyeron 4,9% a US\$ 575 millones al 31 de diciembre de 2016, explicados en los siguientes movimientos:

**Pasivos Corrientes**

Los pasivos corrientes presentan una disminución de US\$ 21,1 millones (-22,4%) explicado principalmente por una disminución de US\$ 20,9 millones en cuentas por pagar.

**Pasivos No Corrientes**

Los pasivos no corrientes presentan una disminución de US\$ 22,8 millones (-11,4%) explicada por la disminución de US\$ 26,8 millones en los pasivos financieros debido al pago de las cuotas de mayo y noviembre 2016 y al pago de la totalidad de la deuda de la filial Camanchaca Pesca Sur S.A. por US\$ 8,2 millones.

**Patrimonio Neto**

El patrimonio de la Sociedad aumentó 4,6% desde US\$ 310 millones al 31 de diciembre de 2015 a US\$ 325 millones al cierre de diciembre 2016, principalmente por los resultados positivos del período.

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

Al 31 de diciembre de 2016, la sociedad terminó con un saldo de efectivo, equivalente a US\$ 19,8 millones, más del doble comparado con los US\$ 8,8 reportados al 31 de diciembre de 2015, explicado por:

#### Operación

Las actividades de la Operación generaron un flujo positivo de US\$ 56,8 millones que se explica por los siguientes conceptos:

(Miles de dólares)

#### Clases de cobro

Cobros procedentes de ventas de bienes y prestación de servicios	533.887
Otros cobros por actividades de operación	0

#### Clases de pago

Pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios	(413.298)
Pagos y por cuenta de los empleados	(61.086)
Otros pagos por actividades de operación	0
Dividendos pagados	0
Dividendos recibidos	1.044
Intereses pagados	(5.454)
Intereses recibidos	75
Impuesto a las ganancias reembolsados (pagados)	(776)
Otras entradas (salidas) de efectivo	2.438

<b>Flujo (utilizado en) procedente de actividades de operación</b>	<b>56.830</b>
--	---------------

#### Financiamiento

Las actividades de Financiamiento generaron un flujo negativo de US\$ 26,6 millones que se explica por los siguientes conceptos:

(Miles de dólares)

Importes procedentes de préstamos de corto plazo	0
Pagos de préstamos	(26.579)

<b>Flujo de efectivo netos (utilizado en) procedentes de actividades de financiamiento</b>	<b>(26.579)</b>
--	-----------------

#### Inversión

Las actividades de Inversión generaron un flujo negativo de US\$ 19,0 millones que se explica por los siguientes conceptos:

(Miles de dólares)

Importes procedentes de la venta de propiedades, plantas y equipos	448
Compras de propiedades, plantas y equipos	(19.463)
Importes procedentes de la venta de activos disponible para la venta	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	0

<b>Flujo utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(19.015)</b>
--	-----------------

Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(290)
---	-------

<b>VARIACION EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>10.946</b>
--	---------------

<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>8.847</b>
---	--------------

<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>19.793</b>
---	---------------

La cuenta de efectivo y equivalentes al efectivo, aumentó en US\$ 10,9 millones respecto a su saldo al 31 de diciembre de 2015, alcanzando los US\$ 19,8 millones al cierre 2016. Esto se explica principalmente por mejores retornos del negocio del salmón asociados a mejores precios y menores costos, un manejo más conservador de la caja debido a las bajas capturas en la zona norte y a los efectos del FAN en Salmones, la disminución de utilización de capital de trabajo asociado al menor activo biológico por la rebajas de siembra de 2015 y las pérdidas por FAN. Al 31 de diciembre 2016, los pagos a proveedores al día superan el 91,9% 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\$ 43,5 millones generados por actividades de la operación en 2015, a US\$ 56,8 millones generados en 2016.

#### 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 2016 comparativo con el cierre de diciembre 2015.

	Períodos	
	dic 2016	dic 2015
<b>Indicadores de liquidez</b>		
1) Liquidez corriente	3,06	2,67
2) Razón ácida	1,47	1,03
3) Capital de trabajo US\$ millones	151,2	157,7
<b>Indicadores de endeudamiento</b>		
4) Razón de endeudamiento neto	0,71	0,92
5) Pasivo corto plazo/pasivo total	0,29	0,32
6) Pasivo largo plazo/pasivo total	0,71	0,68
<b>Indicadores de rentabilidad</b>		
	(12 meses)	(12 meses)
7) Rentabilidad patrimonio	4,20%	-2,79%
8) Rentabilidad activo	9,34%	7,27%

Notas:

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

Tanto el aumento de 0,39 en la liquidez corriente como el 0,44 en la razón ácida tienen principalmente su origen en una disminución de US\$ 21,1 millones en el pasivo corriente compensada por una disminución de US\$ 27,6 millones del activo corriente, variaciones ya explicadas en el análisis del Balance. Como consecuencia de estos movimientos, el capital de trabajo tuvo una disminución de US\$ 6,5 millones.

En relación a los indicadores de endeudamiento, la razón de endeudamiento neto disminuyó de 0,92 a 0,71 principalmente por la disminución de los pasivos financieros y los aumentos de efectivo y patrimonio ya explicados en el Balance. Por otra parte, el aumento de la proporción de pasivos de largo plazo de 0,68 a 0,71 se debe a los pagos de deuda realizados en mayo y noviembre de 2016.

En el caso de la rentabilidad del patrimonio y del activo, se explican principalmente por los márgenes y resultados de los períodos respectivos.

**B. Indicadores Acumulados del Negocio Salmón:**

	Períodos	
	dic-16	dic-15
a) Cosechas Salar del Período / Centro	3.900	3.882
b) Densidad del Cultivo (kg/m3) Salar	7,4	7,8
c) Tasa de sobrevivencia de grupos por cosecha (en agua mar) Salar	87,1%	89,1%

EBIT / kg WFE:

(Margen Bruto antes de Fair Value - Gastos de Administración - Costos de Distribución) / Kg WFE Vendidos

d) Promedio Ponderado Total Negocios Salar y Trucha	0,72	-0,10
• Negocio Salar	0,72	-0,10
• Negocio Trucha	n/a	-0,10

Notas:

- a Cosechas del período (en toneladas ex jaula) / Número de Centros cosechados, expresado en Toneladas ex jaula por Centro.
- b Densidad del Cultivo Promedio, expresado en Kilos por Metros Cúbicos (en Centros cosechados durante el período en análisis).
- c Tasa de sobrevivencia corresponde a los grupos de peces cosechados desde la siembra. Un grupo de cosecha corresponde a peces de similar origen y genética.
- d 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.

**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. 2016	a dic. 2015	a dic. 2016	a dic. 2015
Salar	63.623	(20.745)	(38.694)	14.859
Trucha	0	0	0	(348)
<b>TOTAL</b>	<b>63.623</b>	<b>(20.745)</b>	<b>(38.694)</b>	<b>14.511</b>

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

- i) “Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos” donde se registra la utilidad o pérdida estimada del período, producto de valorizar la biomasa de peces aún vivos y cosechados al cierre de cada mes, que se venderán en el futuro, y que puede ser positivo o negativo según las variaciones de la biomasa calificada y su precio de mercado. Así, la utilidad por ajuste de Fair Value de biomasa viva y cosechada al 31 de diciembre de 2016, ascendió a US\$ 64 millones frente a una pérdida de US\$ 21 millones a la misma fecha del año anterior, explicado principalmente por el aumento en los precios.
- 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 2016 fue una pérdida de US\$ 39 millones, en contraste con la utilidad de US\$ 15 millones a diciembre 2015.

De esta forma, el efecto neto de valorización justa del activo biológico de salmones a diciembre 2016 es de US\$ 25 millones positivos en contraste con los US\$ 6,2 millones negativos a diciembre 2015.

**Detalle de Ingresos del negocio de Salmones:**A diciembre 2016

Producto o Especie	EE.UU. MUS\$	Europa + EuroAsia MUS\$	Asia ex Japón MUS\$	Japón MUS\$	LATAM ex Chile MUS\$	Mercado Nacional MUS\$	Otros MUS\$	TOTAL MUS\$
Salmón Atlántico	80.003	52.779	18.083	13.379	48.774	3.776	629	217.422
Trucha	0	0	0	0	0	0	0	0
OTROS	112.381	0	0	8.079	0	14.869	0	135.329
<b>TOTAL</b>	<b>192.384</b>	<b>52.779</b>	<b>18.083</b>	<b>21.458</b>	<b>48.774</b>	<b>18.645</b>	<b>629</b>	<b>352.752</b>

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
<b>TOTAL</b>	<b>140.855</b>	<b>34.570</b>	<b>14.088</b>	<b>10.447</b>	<b>38.557</b>	<b>24.305</b>	<b>2</b>	<b>262.824</b>

La política comercial de la Compañía busca la diversificación de sus productos y de los mercados de destino. De esta forma, Camanchaca cuenta con oficinas y representaciones en EE.UU., Japón y México. A partir de noviembre de 2013, a través de su filial Salmones Camanchaca, participa en “New World Currents”, sociedad creada en conjunto con otros tres productores chilenos, para satisfacer la demanda de salmón en el mercado chino, donde ha habido un importante aumento de envíos aéreos de pescados enteros frescos, con el consiguiente aumento de gastos de distribución. Así, Camanchaca enfoca sus estrategias apuntando a los mercados más atractivos en términos de retorno de la materia prima en un análisis de corto y mediano plazo. La Compañía define sus productos de valor agregado como aquellos que contengan algún grado de proceso secundario, lo que corresponde al 82,6% de las ventas de 2016 y al 85,2% para 2015; el resto se refiere a salmón entero fresco el cual cuenta solo con proceso primario (desangrado y eviscerado). En el mercado estadounidense se comercializa preferentemente salmón atlántico fresco en filetes; en el caso de Europa, filetes y porciones de salmón atlántico congelado; en Asia excluido Japón, salmón atlántico entero ya sea fresco o congelado; en Japón filetes de salmón atlántico congelado; y en el mercado latinoamericano, salmón atlántico fresco entero a Brasil y a los otros países de la región principalmente filetes de salmón atlántico congelado.

Al comparar los ingresos totales al cierre de 2016 con los de 2015, el mercado estadounidense pasó de representar el 53,6% de los ingresos totales al 54,5%. Europa y EuroAsia pasó del 13,2% al 15,0%. Por su parte, Asia excluido Japón disminuyó de 5,4% a 5,1% y Japón aumentó de 4,0% a 6,1%. LATAM excluido Chile, pasó de 14,7% a 13,8%. 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:

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

## 6. ANÁLISIS DE 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, florecimientos de algas nocivas, existencia de depredadores naturales u otros factores que pueden poner en riesgo las biomásas, las capturas pesqueras y las instalaciones productivas. La Compañía realiza un monitoreo constante de estas variables y cuenta con activos de primer nivel en la industria del salmón, además de contar con los seguros pertinentes para cubrir estos riesgos, todos los cuales están monitoreados desde una unidad centralizada y especializada. Esta unidad no solo monitorea el estado de las coberturas de seguros, sino también tiene a su cargo la gestión de preparación de reclamos cuando ocurren siniestros, desde el instante mismo en que estos ocurren, de forma de efectuar las reclamaciones que correspondan de acuerdo a las reales coberturas contratadas.

### c) Riesgo de variación de precios de venta de los productos

La Compañía exporta mayoritariamente sus productos a los precios que se fijan en los mercados internacionales para lo cual cuenta con una amplia red comercial. La 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 de diciembre de 2015 se ha apreciado un alza en los precios que se explica fundamentalmente por la menor oferta de salmón para los años 2016 y 2017, acentuado por el Bloom de algas que afectó a la industria chilena en el primer trimestre del año 2016, a diferencia de la importante caída de precios ocurrida el 2015 debido a 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 abalón los precios han comenzado a mostrar una recuperación después de los mayores controles de las autoridades chinas a los gastos en artículos de lujo de sus funcionarios públicos a partir del año 2014, una vez ajustada la oferta a la demanda. La Compañía ha buscado resguardo optimizando sus costos, profundizando lazos comerciales con oficinas de distintas partes del mundo y creando productos de alta calidad y valor.

#### **d) Riesgo de variación de precios de compras**

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

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 anticipar y mitigar los posibles impactos.

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

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

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

**f) Riesgo de liquidez**

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

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

FILIALES

SALMONES CAMANCHACA S.A.

	2016	2015
	MUS\$	MUS\$
<b>BALANCE GENERAL</b>		
<b>ACTIVOS</b>		
Total activos corrientes	135.921	159.046
Total activos no corrientes	104.257	101.928
Total activos	240.178	260.974
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>		
Total pasivos corrientes	73.288	95.326
Total pasivos no corrientes	149.956	176.467
Total patrimonio neto	16.934	-10.819
Total patrimonio neto y pasivos	240.178	260.974
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>		
Margen bruto	66.217	3.635
Ganancias (pérdida) antes de impuestos	36.287	-14.590
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	-8.534	3.252
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	27.753	-11.338
<b>Ganancia (pérdida) del ejercicio</b>	<b>27.753</b>	<b>-11.338</b>
<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO</b>		
Flujo de efectivo procedente de actividades de operación	46.829	8.373
Flujo de efectivo procedente de actividades de financiamiento	-10.619	-8.968
Flujo de efectivo procedente de actividades de inversión	-36.064	-699
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>146</b>	<b>-1.294</b>

CAMANCHACA PESCA SUR S.A.

	2016	2015
	MUS\$	MUS\$
<b>BALANCE GENERAL</b>		
<b>ACTIVOS</b>		
Total activos corrientes	45.640	47.572
Total activos no corrientes	162.128	172.783
Total activos	207.768	220.355
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>		
Total pasivos corrientes	13.099	16.879
Total pasivos no corrientes	5.730	15.169
Total patrimonio neto	188.939	188.307
Total patrimonio neto y pasivos	207.768	220.355
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>		
Margen bruto	12.105	16.584
Ganancias (pérdida) antes de impuestos	488	1.348
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	-4	-296
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	484	1.052
<b>Ganancia (pérdida) del ejercicio</b>	<b>484</b>	<b>1.052</b>
<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO</b>		
Flujo de efectivo procedente de actividades de operación	16.455	23.192
Flujo de efectivo procedente de actividades de financiamiento	-9.196	-3.487
Flujo de efectivo procedente de actividades de inversión	2.596	-20.844
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>9.855</b>	<b>-1.139</b>

CAMANCHACA CULTIVOS SUR S.A.

	2016	2015
	MUS\$	MUS\$
<b>BALANCE GENERAL</b>		
<b>ACTIVOS</b>		
Total activos corrientes	13.750	13.289
Total activos no corrientes	16.682	16.830
<b>Total activos</b>	<b>30.432</b>	<b>30.119</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>		
Total pasivos corrientes	5.477	4.281
Total pasivos no corrientes	13.514	14.286
Total patrimonio neto	11.441	11.552
<b>Total patrimonio neto y pasivos</b>	<b>30.432</b>	<b>30.119</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>		
Margen bruto	4.821	6.804
Ganancias (pérdida) antes de impuestos	-230	1.858
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	119	-370
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	-111	1.488
<b>Ganancia (pérdida) del ejercicio</b>	<b>-111</b>	<b>1.488</b>
<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO</b>		
Flujo de efectivo procedente de actividades de operación	2.020	-179
Flujo de efectivo procedente de actividades de financiamiento	-	-
Flujo de efectivo procedente de actividades de inversión	-1.496	-292
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>524</b>	<b>-471</b>

FIORDO BLANCO S.A.

	2016	2015
	MUS\$	MUS\$
<b>BALANCE GENERAL</b>		
<b>ACTIVOS</b>		
Total activos corrientes	31.209	30.288
Total activos no corrientes	6.895	7.396
<b>Total activos</b>	<b>38.104</b>	<b>37.684</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>		
Total pasivos corrientes	132	72
Total pasivos no corrientes	725	771
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>37.247</b>	<b>36.841</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivos</b>	<b>38.104</b>	<b>37.684</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>		
Margen bruto	666	1.510
Ganancias (pérdida) antes de impuestos	535	1.100
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	-129	-180
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	406	920
<b>Ganancia (pérdida) del ejercicio</b>	<b>406</b>	<b>920</b>
<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO</b>		
Flujo de efectivo procedente de actividades de operación	99	35
Flujo de efectivo procedente de actividades de financiamiento	-	-
Flujo de efectivo procedente de actividades de inversión	6	9
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>105</b>	<b>44</b>

TRANSPORTES INTERPOLAR LTDA.

	2016	2015
	MUS\$	MUS\$
<b>BALANCE GENERAL</b>		
<b>ACTIVOS</b>		
Total activos corrientes	1.310	1.140
Total activos no corrientes	539	620
Total activos	1.849	1.760
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>		
Total pasivos corrientes	922	1.029
Total pasivos no corrientes	103	202
Total patrimonio neto	824	529
Total patrimonio neto y pasivos	1.849	1.760
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>		
Margen bruto	1.064	1.558
Ganancias (pérdida) antes de impuestos	331	983
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	-76	-189
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	255	794
<b>Ganancia (pérdida) del ejercicio</b>	<b>255</b>	<b>794</b>
<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO</b>		
Flujo de efectivo procedente de actividades de operación	52	1.325
Flujo de efectivo procedente de actividades de financiamiento	-	-
Flujo de efectivo procedente de actividades de inversión	-35	-
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>17</b>	<b>-65</b>

AÉREO INTERPOLAR LTDA.

	2016	2015
	MUS\$	MUS\$
<b>BALANCE GENERAL</b>		
<b>ACTIVOS</b>		
Total activos corrientes	766	638
Total activos no corrientes	288	302
Total activos	1.054	940
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>		
Total pasivos corrientes	74	81
Total pasivos no corrientes	3	0
Total patrimonio neto	977	859
Total patrimonio neto y pasivos	1.054	940
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>		
Margen bruto	77	-9
Ganancias (pérdida) antes de impuestos	73	-12
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	-12	27
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	61	15
<b>Ganancia (pérdida) del ejercicio</b>	<b>61</b>	<b>15</b>
<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO</b>		
Flujo de efectivo procedente de actividades de operación	-35	67
Flujo de efectivo procedente de actividades de financiamiento	-	-
Flujo de efectivo procedente de actividades de inversión	-42	0
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>-77</b>	<b>67</b>

CAMANCHACA SPA.

	2016	2015
	MUS\$	MUS\$
<b>BALANCE GENERAL</b>		
<b>ACTIVOS</b>		
Total activos corrientes	<b>39.466</b>	<b>42.021</b>
Total activos no corrientes	<b>20.884</b>	<b>21.050</b>
Total activos	<b>60.350</b>	<b>63.071</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>		
Total pasivos corrientes	<b>30.830</b>	<b>34.814</b>
Total pasivos no corrientes	<b>4.301</b>	<b>4.940</b>
Total patrimonio neto	<b>25.219</b>	<b>23.317</b>
Total patrimonio neto y pasivos	<b>60.350</b>	<b>63.071</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>		
Margen bruto	<b>7.594</b>	<b>6.303</b>
Ganancias (pérdida) antes de impuestos	<b>2.772</b>	<b>2.256</b>
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	<b>-987</b>	<b>-828</b>
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	<b>1.767</b>	<b>1.405</b>
<b>Ganancia (pérdida) del ejercicio</b>	<b>1.785</b>	<b>1.428</b>
<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO</b>		
Flujo de efectivo procedente de actividades de operación	<b>1.811</b>	<b>373</b>
Flujo de efectivo procedente de actividades de financiamiento	<b>-92</b>	<b>-82</b>
Flujo de efectivo procedente de actividades de inversión	<b>-740</b>	<b>-795</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>979</b>	<b>-504</b>



[WWW.CAMANCHACA.CL](http://WWW.CAMANCHACA.CL)