

# Camanchaca



MEMORIA ANUAL

2011



MEMORIA ANUAL 2011

# ÍNDICE

1. Carta del Presidente	9
2. Compañía Pesquera Camanchaca S.A	10
Antecedentes históricos	12
Hechos destacados año 2011	14
Resumen situación financiera año 2011	16
Estados financieros consolidados de Camanchaca S.A	17
Resultados por área de negocio	18
3. Identificación de la entidad y documentos constitutivos	20
Identificación	22
Documentos constitutivos	23
4. Propiedad y control	24
Estructura de propiedad	26
Transferencia de acciones entre personas relacionadas	27
Control	28
5. Administración y personal	32
Directorio	34
Organigrama	35
Gerentes y ejecutivos principales	36
Profesionales, técnicos y trabajadores	37
Remuneraciones directorio	38
Remuneraciones ejecutivos	39
Informe anual del comité de directores	40
6. La industria y el negocio de Camanchaca S.A.	42
Tendencias de la Industria	44
Industria de la pesca pelágica	46
Industria del salmón	47
Industria de los cultivos	49
El negocio de Camanchaca S.A	50
Pesca	50
Salmón	58
Cultivos	66
Red de comercialización	72
Investigación y desarrollo	76
Cuidado del medio ambiente	78
7. Factores de riesgo	80
8. Políticas de inversión y financiamiento	86
9. Información sobre filiales y coligadas	90
Estructura de propiedad	92
Empresas filiales	94
Empresas coligadas	99
10. Política de dividendos	100
11. Transacciones de acciones	104
Transacciones de ejecutivos y accionistas mayoritarios	106
Transacciones de la acción	108
Comportamiento de la acción	109
12. Resumen de Hechos Esenciales informados a la SVS	110
13. Declaración de responsabilidad	114
14. Estados financieros 2011	116



Jorge Fernández Valdés

# 1. Carta del Presidente

Estimados accionistas:

Me es muy grato dirigirme a ustedes para informarles los resultados y hechos más relevantes de Camanchaca durante 2011, que es el primer año en que contamos con más de 3.500 nuevos accionistas tras abrirnos en bolsa a finales de 2010. Este importante hito en nuestra historia, nos llevó a desarrollar una nueva gestión y comunicación con el mercado de capitales, aún más altos estándares de transparencia, procedimientos y criterios contables.

A nivel de la administración, Francisco Cifuentes Correa, cofundador de la Compañía, tras 30 años de brillante gestión, pasó al Directorio de la empresa como vice presidente y fue remplazado en la gerencia general por Ricardo García Holtz, ejecutivo de gran trayectoria en la gestión de empresas, y quien ha llevado adelante un reforzamiento y reestructuración de los equipos gerenciales incorporando talentos con mucha experiencia. No podría dejar de hacer un profundo reconocimiento a la labor de Francisco Cifuentes, clave en el desarrollo y creación de valor durante tantos años, y agradecer sus esfuerzos.

Es así como el año pasado se crearon cuatro centros de utilidad que corresponden a las cuatro áreas productivas de la Compañía: Pesca, Salmones, Cultivos Norte y Cultivos Sur. Estas divisiones son ahora responsables de la cadena de valor de cada línea de productos, y se apoyan en áreas de soporte corporativas, como las áreas de finanzas, administración, auditoría y control interno, marketing, negocios corporativos, y la recientemente creada área de sustentabilidad. En efecto, en 2011 fuimos la primera empresa del sector en crear la Gerencia de Sustentabilidad, para fortalecer tres dimensiones claves de nuestro éxito de largo plazo: la eficiencia de costos, el cuidado por el medio ambiente donde trabajamos y la inocuidad de nuestros procesos, y las relaciones que tenemos con las comunidades donde operamos.

Por su parte, en el área de negocios internacionales, dimos los primeros pasos para abrir una oficina comercial en el Sudeste Asiático, al incorporar a nuestra estructura un ejecutivo de origen chino, con amplia experiencia en la industria pesquera internacional, quien encabezará nuestro desarrollo en esta región, y cuyos mercados representan una enorme oportunidad de crecimiento para la empresa, particularmente en productos de consumo humano. Con igual propósito, desde el 2011 estamos presentes en México, para cubrir ese mercado, Centroamérica y el Caribe.

En el área de pesca, La situación de escasez de pesca de jurel en la zona Centro-Sur de Chile, observada en 2010 y plasmada en menores cuotas de pesca de este recurso a partir de 2011, generó una situación de exceso de activos e inviabilidad de muchas operaciones de esa pesquería. Varias compañías del sector respondieron rápidamente consolidando y fusionando activos, con el propósito de crear operaciones eficientes y viables para la escala de operación observable, y dejando empresas capaces de aprovechar el potencial de una recuperación del recurso en el futuro. En este contexto, Cia. Pesquera Camanchaca suscribió un acuerdo de fusión de las operaciones de pesca pelágica con Pesquera Bio Bio en el mes de enero de 2011, tras lo cual llevamos adelante en forma exitosa la fusión con Pesquera Bío Bío Sur, que permitió duplicar el tamaño de la operación en el sur de Chile, sumando casi 20% de la cuota de jurel y de la sardina de la zona centro sur, creando una nueva filial llamada Camanchaca Pesca Sur, de la que Camanchaca es dueña de un 70%. Esta operación nos permitió obtener rápidas e importantes sinergias y potenciar aún más la producción hacia el consumo humano.

Un importante hito en la recuperación post-ISA de la filial Salmones Camanchaca, ocurrió el 20 de septiembre del 2011, cuando se dio reinicio a la producción de salmón atlántico, después de dos años de haber dejado de hacerlo producto del mencionado virus. Se cumplió así con el objetivo de recuperar la producción de salmón, la que alcanzó a 52.000 toneladas/WFE en el año 2008. Este fue el principal compromiso que se impuso la Compañía en el momento de su apertura a la Bolsa de Comercio de Santiago. Durante el cuarto trimestre cosechamos casi 6.000 toneladas de salar, y nuestras expectativas es quintuplicar esta cifra en 2012.

Quisiera destacar importantes reconocimientos externos obtenidos por Camanchaca en 2011, ya que reflejan nuestro liderazgo y vocación por hacer bien las cosas. El premio "Espíritu de la Industria Salmonera", de SalmonChile, por promover el desarrollo sustentable de la actividad; "Buenas Relaciones Laborales", entregado por el Ministerio del Trabajo a nuestra operación pesquera de Iquique, por la destacada labor y compromiso que tenemos con nuestros colaboradores; y finalmente el galardón "Identidad País", de Prochile, por contribuir a la difusión y promoción de nuestra industria en los mercados internacionales.

Cabe destacar además la activa participación que tuvimos en la conferencia anual de la Global Aquaculture Alliance, "GOAL 2011", el principal evento de la industria acuícola mundial y que por primera vez se realizó en Chile para respaldar la recuperación de la industria salmonera nacional después de los efectos del virus ISA. En este importantísimo evento nos concedieron el honor que nuestro gerente general fuera el orador principal en la sesión de apertura.

Asimismo, fue un muy buen año para la pesca en la zona norte, con rendimientos de aceite y harina por encima de los históricos, y con más de 230 mil toneladas capturadas.

En el caso de los cultivos, destacaron los buenos resultados del ostión y la mayor producción del mejillón. Respecto del abalón, hemos desarrollado una importante innovación al traspasar aproximadamente un tercio del cultivo desde tierra al mar, permitiéndonos reducir substancialmente los costos de energía y así mejorar la sustentabilidad de este negocio. Sin embargo, producto de la ausencia de selección temprana en generaciones de abalones anteriores al 2009, durante el 2011, los calibres de los abalones fueron menores a los esperados, lo que sumado a parásitos que limitaron el crecimiento de las generaciones 2007 y 2008, terminó afectando los resultados. Esta situación no debería darse a partir del 2012 cuando iniciemos las cosechas 2009. Con igual propósito, iniciamos un proyecto de investigación asociados a una empresa de innovación norteamericana, BAL, para cultivar macroalgas en el mar, las que son un insumo indispensable para el alimento de los abalones. Para ello, obtuvimos un aporte a la innovación de Corfo, y el proyecto avanzó bien durante 2011.

En nuestro cultivo de Chiloé de mejillones, las condiciones de mar se dieron muy favorables y estuvimos operando a casi plena capacidad, superando las dificultades productivas del 2010, aunque aún con resultados negativos por una combinación de costos históricos altos y debilidades en los precios. Ajustes en sistemas de costeo y una orientación a reducir costos, debieran entregar mejores resultados hacia adelante.

Durante 2011 la Compañía estuvo afectada por una desfavorable combinación de precios de sus principales productos e insumos, que afectó sus resultados normales. En efecto, a la baja de cerca de 15% en el precio de la harina de pescado, y de 27% del salmón atlántico en el cuarto trimestre, se le sumó el alza de 34% del precio de los combustibles, principal insumo en la pesca. A pesar que ello fue mitigado parcialmente por el alza de precios del aceite de pescado y de los ostiones, el impacto fue muy negativo.

Nuestros resultados del año 2011, que llevan una pérdida de casi US\$22 millones, nos mantienen en una constante búsqueda de mejoras. Sin perjuicio de los desfavorables resultados anteriores, la Compañía considera que es necesario aclarar que éstos contienen un número importante de eventos y hechos que son de naturaleza extraordinaria y no recurrente. La suma de estos efectos sobre resultados para el ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2011, es de US\$ 12,5 millones. Excluidas estas situaciones extraordinarias y no recurrentes, los resultados de la Compañía son pérdidas de US\$ 9,5 millones. Para una correcta comparación, cabe señalar que en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010, éste tuvo un ingreso extraordinario y no recurrente de US\$ 5,0 millones, principalmente originado por ingresos por indemnizaciones producto del terremoto del 27 de febrero de 2010, de forma que ese año tuvo una pérdida sin estos efectos extraordinarios, de US\$ 21,3 millones. En resumen, excluido efectos materiales extraordinarios y no recurrentes de los años 2010 y 2011, los resultados pasaron de una pérdida de US\$ 21,3 millones en 2010, a una de US\$ 9,5 millones.

Pese a las circunstancias descritas que impactaron los resultados, el año concluyó con Camanchaca posicionada como la segunda pesquera chilena en exportaciones de harina y aceite de pescado, y con grandes proyecciones de crecimiento para el 2012, donde el impulso de nuevos mercados como Rusia, Brasil, México, y especialmente China, serán fundamentales para nuestra estrategia de diversificación de mercados.

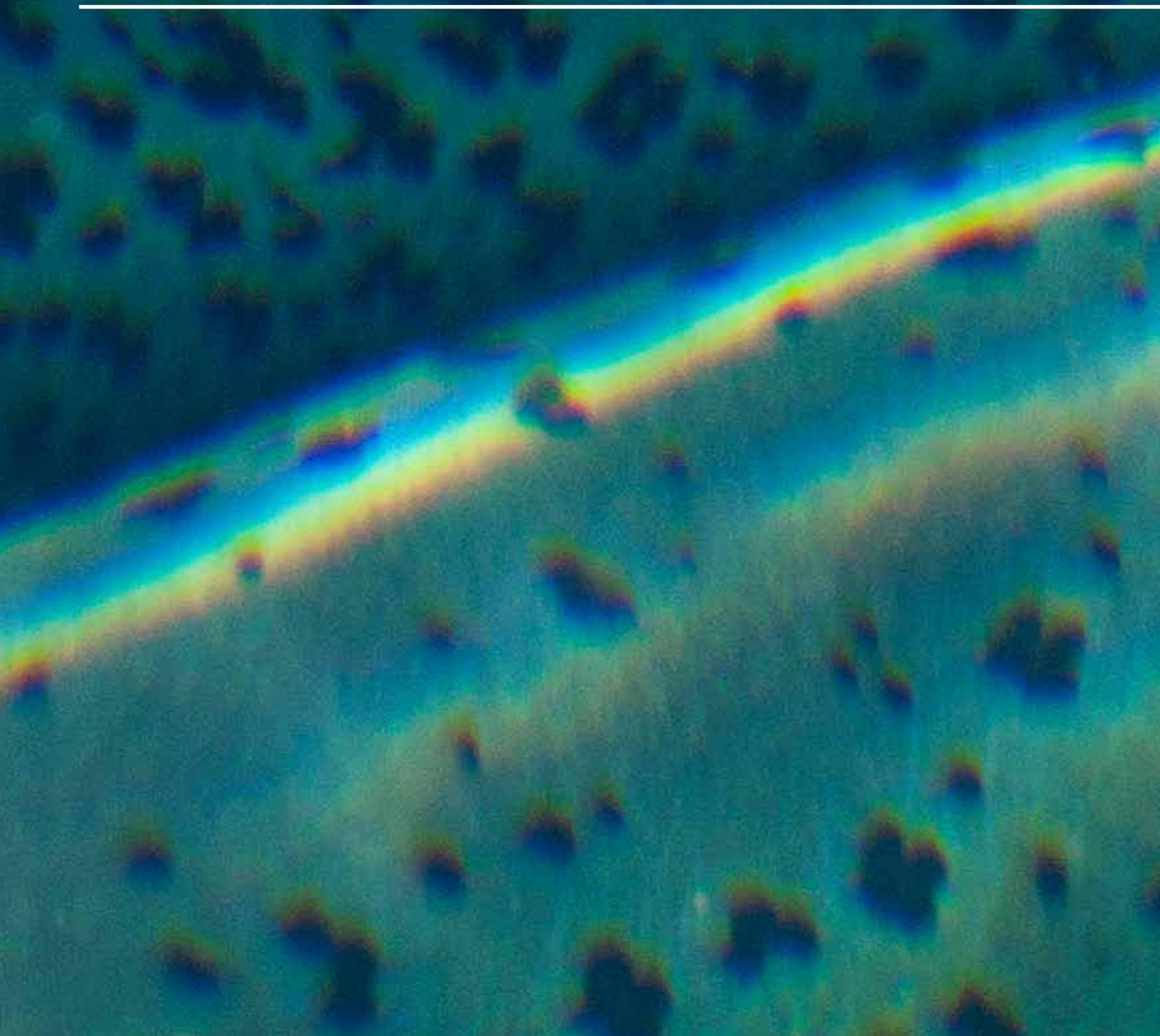
Finalmente, quiero agradecer a todos los colaboradores que conforman el gran equipo de Camanchaca y que han llevado a esta compañía al sitio de liderazgo que hoy ocupa. También a los accionistas que han confiado en nuestra trayectoria y en las grandes proyecciones para el futuro.

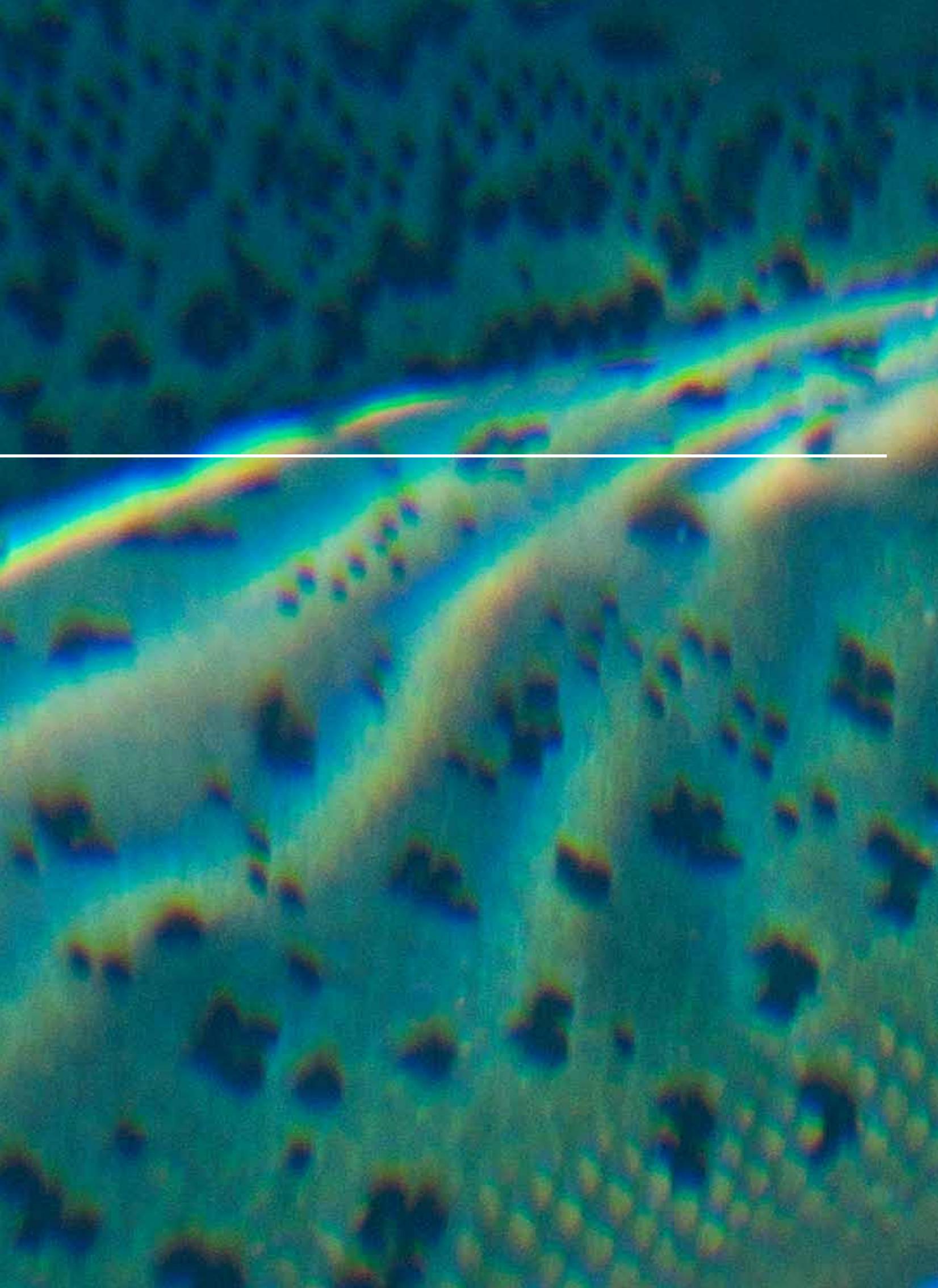


Jorge Fernández Valdés  
Presidente

## 2. Compañía Pesquera Camanchaca S.A.

---





# Antecedentes históricos

AÑO  
1963

Con fecha 10 de mayo, nace la Compañía en el puerto de Iquique.

AÑO  
1965

Se inician las operaciones de la Compañía, con la captura y procesamiento de langostinos en la comuna de Tomé, Región del Bío Bío, producción que se comercializa en el mercado norteamericano.

AÑO  
1980

La Compañía se orienta hacia la captura y procesamiento de productos del mar. Se construye 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.

AÑO  
2001

- La Compañía pone en operación la primera piscicultura en Chile de recirculación para salmones, con una capacidad de producción 15 millones de smolts al año. Esta inversión constituye un hecho pionero y esta instalación es actualmente la más moderna de Sudamérica.
- En Miami, Estados Unidos, inicia sus funciones la oficina comercial Camanchaca Inc., orientada a la venta y distribución de los productos de la Compañía, principalmente Salmón Fresco.
- En el puerto de Caldera, se incorpora el negocio de cultivo de abalones en tierra, con una capacidad actual de 400 toneladas/año.

AÑO  
2003

Se compra la empresa Cultivos Marinos del Pacífico, que permiten ingresar al cultivo de choritos.

AÑO  
2004

Se adquiere la Salmonera Fiordo Blanco, poniéndose en marcha el programa de mejoramiento genético de salmón atlántico, con una cepa exclusiva de alto crecimiento.

AÑO  
1987

Se diversifica la producción con inversiones en cultivo de salmones. Se adquieren concesiones acuícolas con una producción potencial de 75.000 toneladas/año.

AÑO  
1990

Se inicia el cultivo de ostiones en Caldera, cuyo potencial productivo en la actualidad alcanza a 850 toneladas/año.

AÑO  
1993

Se inician las operaciones pesqueras en la zona norte del país, con la construcción de la planta de harina de pescado en Iquique y la adquisición de diversas naves para la captura de anchovetas.

AÑO  
2005

- Se abre la oficina comercial en Tokio, Japón.
- Se inaugura en Rauco, Isla de Chiloé, una moderna planta de proceso de choritos, con capacidad de 20.000 toneladas/año.

AÑO  
2006

Inicia sus operaciones la Pesquera Centromar, en Ecuador, con capacidad de captura de 50.000 toneladas/año, dedicada a la producción de harina y aceite de pescado.

AÑO  
2010

- En octubre, se obtiene la autorización para el cultivo del abalón en mar, lo que permitirá aumentar significativamente su producción.
- El 1 de diciembre, la Compañía colocó exitosamente en la Bolsa de Valores de Santiago 31,5% de la propiedad, obteniendo un total de US\$205 millones en la operación.
- La Compañía se transformó en Sociedad Anónima Abierta.

# Hechos destacados año 2011

---

## LA EXPERIENCIA DE LA APERTURA EN BOLSA:

Tras la exitosa apertura en bolsa a finales de 2010, se incorporaron más de 3.500 accionistas quienes, al preferirnos, reconocieron los más de 30 años de trayectoria de Camanchaca; y además el atractivo de largo plazo de esta industria donde Camanchaca destaca por su posición de liderazgo a nivel nacional e internacional, y su diversificación geográfica y de productos.

## CAMBIOS EN LA ADMINISTRACIÓN:

Francisco Cifuentes Correa, cofundador de la compañía, pasó al directorio de la empresa como vice presidente y fue remplazado en la gerencia general por Ricardo García Holtz, quien sumó nuevos profesionales de destacada experiencia al equipo.

## NUEVAS GERENCIAS:

Las áreas productivas pasan a formar divisiones con responsabilidad sobre la última línea. A nivel de estructura se creó la Gerencia de Sustentabilidad, para abordar el cuidado por el medio ambiente donde trabajamos y la inocuidad de nuestros procesos, las relaciones que tenemos con las comunidades donde operamos, y el uso eficiencia de los recursos. Asimismo, se creó la Gerencia para China y el Sudeste Asiático, con el objetivo de abordar este mercado con enorme potencial de crecimiento. Se crearon además, la Gerencia de Negocios Corporativos y la Gerencia de Planificación y Marketing.

## FUSIÓN CON PESQUERA BÍO BÍO:

Se llevó adelante en forma exitosa lo que permitió duplicar el tamaño de la operación en el sur de Chile, sumando casi 20% de la cuota de jurel y de la sardina de la zona centro sur.



**RECONOCIMIENTOS  
2011:**

Premio "Espíritu de la industria salmonera", de SalmonChile, por promover el desarrollo sustentable de la actividad; Premio "Buenas Relaciones Laborales", entregado por el Ministerio del Trabajo, por la destacada labor y compromiso que tenemos con nuestros colaboradores; y finalmente el galardón "Identidad País", de Prochile, por contribuir a la difusión y promoción de nuestra industria en los mercados internacionales.

**CONFERENCIA  
GOAL:**

La Compañía tuvo una activa participación en la conferencia anual de la Global Aquaculture Alliance, "GOAL 2011". En este importantísimo evento, realizado por primera vez en Chile, nos concedieron el honor de ser los oradores principales.

**EL REGRESO  
DEL SALMÓN  
ATLÁNTICO:**

Camanchaca volvió a cosechar salmón atlántico después de la interrupción de dos años producto del virus ISA, con indicadores sanitarios y de rendimiento exitosos, logrando una colocación muy rápida de los salmones y con una proyección de 42 mil toneladas para el 2012.

**RESULTADOS  
DE LA PESCA  
EN EL NORTE:**

Fue un muy buen año para la pesca en la zona norte, con rendimientos de aceite y harina por encima de los históricos, y con más de 230 mil toneladas capturadas.

# Resumen situación financiera año 2011

## Principales indicadores financieros

PRINCIPALES IDICADORES FINANCIEROS	2011	2010
<b>Indicadores de Liquidez</b>		
1 Liquidez corriente	2,20	3,01
2 Razón ácida	0,92	2,02
3 Capital de Trabajo MUS\$	121.925	152.025
<b>Indicadores de Endeudamiento</b>		
4 Razón de endeudamiento	0,80	0,62
5 Deuda corto plazo / deuda total	0,35	0,28
6 Deuda largo plazo / deuda total	0,65	0,72
<b>Indicadores de Rentabilidad</b>		
7 Rentabilidad patrimonio	- 6,35%	- 5,30%
8 Rentabilidad activo	3,50%	0,97%

1) El índice de liquidez corriente disminuye de 3,01 al 31 de diciembre 2010 a 2,20 veces al 31 de diciembre 2011 producto de un aumento de los pasivos corrientes por MUS\$ 25.799 y por una baja en los activos corrientes por MUS\$ 4.301.

2) El capital de trabajo de la sociedad disminuyó a MUS\$ 121.925 al 31 de diciembre 2011, siendo de MUS\$ 152.025 al 31 de diciembre 2010. Dicha disminución tiene su explicación principalmente en el aumento de pasivos corrientes de MUS\$ 25.799 y por la disminución en activos corrientes por MUS\$ 4.301.

3) Los pasivos totales aumentan en el mismo período de MUS\$ 274.196 a diciembre de 2010 a MUS\$ 288.637 a diciembre 2011, que se explica principalmente por la incorporación en Camanchaca Pesca Sur de la deuda proveniente de Bio Bio por US\$ 18 millones.

4) La razón de endeudamiento neto aumenta a 0,80 en diciembre 2011 desde 0,62 a diciembre 2010, principalmente debido a la disminución del efectivo y equivalente al efectivo por MUS\$ 73.624, que fue utilizado para el financiamiento del capital de trabajo de Camanchaca y Filiales como al pago de la primera de dos cuotas producto de la fusión con Pesquera Bio Bío.

5) La porción pasivo de corto plazo en relación al pasivo total aumentó de 28% en 2010 a 35% en 2011 producto principalmente de la deuda derivada de Pesquera Bio Bio de corto plazo por MUS\$ 9.739 y el traspaso de la porción de deuda de Camanchaca del largo plazo a corto plazo por MUS\$ 17.600.

6) La porción de pasivo de largo plazo se disminuye de un 72% en diciembre 2010 a 65% en diciembre 2011 como consecuencia de la deuda derivada de Pesquera Bio Bio de largo plazo por MUS\$ 8.390 y el traspaso de la porción de deuda de Camanchaca del largo plazo a corto plazo por MUS\$ 17.600.

7) La rentabilidad negativa del patrimonio en el periodo enero-diciembre 2010 de -5,30% se deterioró en 1,05 puntos porcentuales, alcanzando a -6,35% a diciembre de 2011.

8) La mejora en la rentabilidad del activo al 31 de diciembre 2011 (3,50%) obedece principalmente a la vuelta del negocio de salmón durante el presente ejercicio después de la crisis del virus ISA, donde a diciembre 2010 este índice era de 0,97%.

# Estados financieros

## consolidados de Camanchaca S.A

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	326.140	258.261
Costo de venta	(303.906)	(252.654)
MARGEN BRUTO ANTES DE FAIR VALUE	22.235	5.607
Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos	3.944	7.967
Costo activos biológicos cosechados y vendidos	(7.199)	(3.601)
MARGEN BRUTO	18.980	9.973
Otros resultados	(45.516)	(27.513)
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	(26.536)	(17.540)
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) DEL PERÍODO</b>	<b>(21.999)</b>	<b>(16.247)</b>
EBITDA	21.004	16.309
EBITDA con ajuste fair value salmones	17.749	20.675

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
Activo corriente	223.375	227.676
Propiedades, plantas y equipos	304.051	252.606
Otros activos no corrientes	107.582	100.614
<b>Total activos</b>	<b>635.008</b>	<b>580.896</b>
Pasivo corriente	101.450	75.652
Pasivo no corriente	187.186	198.544
<b>Total pasivo exigible</b>	<b>288.636</b>	<b>274.196</b>
Patrimonio neto de la controladora	287.215	306.700
Participación minoritaria	59.157	0
<b>Total patrimonio</b>	<b>346.372</b>	<b>306.700</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>635.008</b>	<b>580.896</b>

## Resultados por área de negocio

ESTADO DE RESULTADOS NEGOCIO DE LA PESCA	2011	2010
<b>CAPTURAS PROPIAS Y DE TERCEROS (TONELADAS)</b>		
Norte Chile	240.032	175.501
Centro - Sur Chile	221.530	161.623
Ecuador	27.582	24.173
<b>VENTAS FÍSICAS</b>		
Harina de pescado (tons)	100.383	72.182
Aceite de pescado (tons)	18.542	10.323
Conservas (cajas)	789.904	809.277
Jurel congelado (tons)	7.757	0
Langostino (tons)	488	557
	MUS\$	MUS\$
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>216.488</b>	<b>154.185</b>
Costo de venta	(199.213)	(133.787)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>17.275</b>	<b>20.398</b>
Otros resultados	(25.718)	(14.563)
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(8.443)</b>	<b>5.834</b>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) DEL PERÍODO</b>	<b>(6.610)</b>	<b>4.815</b>
EBITDA	18.346	26.669

ESTADO DE RESULTADOS NEGOCIO DE SALMONES	2011	2010
<b>MATERIA PRIMA COSECHADA (TONELADAS)</b>		
Salmón atlántico	5.876	0
Trucha	7.716	9.007
<b>VENTAS FÍSICAS (tons WFE)</b>		
Salmón atlántico	4.659	6.353
Trucha	7.748	9.267
	MUS\$	MUS\$
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>75.946</b>	<b>82.640</b>
Costo de venta	(66.729)	(91.950)
<b>MARGEN BRUTO ANTES DE FAIR VALUE</b>	<b>9.217</b>	<b>(9.310)</b>
Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos	3.944	7.967
Costo activos biológicos cosechados y vendidos	(7.199)	(3.601)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>5.962</b>	<b>(4.944)</b>
Otros resultados	(13.127)	(9.503)
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(7.165)</b>	<b>(14.447)</b>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) DEL PERÍODO</b>	<b>(5.999)</b>	<b>(12.821)</b>
EBITDA	8.778	(4.912)
EBITDA con ajuste fair value salmones	5.523	(546)

ESTADO DE RESULTADOS NEGOCIO DE CULTIVOS	2011	2010
<b>MATERIA PRIMA COSECHADA</b>		
Abalón (miles de unidades)	3.113	2.486
Ostión (miles de unidades)	53.197	41.209
Mejillón (toneladas)	21.957	9.069
<b>VENTAS FÍSICAS (TONELADAS)</b>		
Abalón	197	276
Ostión	686	605
Mejillón	6.267	2.326
	MUS\$	MUS\$
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>33.707</b>	<b>21.436</b>
Costo de venta	(37.963)	(26.917)
MARGEN BRUTO ANTES DE FAIR VALUE	(4.257)	(5.481)
MARGEN BRUTO	(4.257)	(5.481)
Otros resultados	(6.671)	(3.446)
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	(10.928)	(8.927)
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) DEL PERÍODO</b>	<b>(9.390)</b>	<b>(8.241)</b>
EBITDA	(6.120)	(5.448)



### 3. Identificación de la entidad y documentos constitutivos

---



## Identificación



Planta Cultivos Sur, Isla de Chiloé, Región de los Lagos

Razón social	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.
Rol único tributario	93.711.000-6
Tipo de entidad	Sociedad anónima abierta
Inscripción en el registro de valores	Nº 1060
Dirección	Avenida El Golf N° 99, piso 10, comuna de Las Condes, Santiago
Teléfono	(56 2) 363 57 00
Fax	(56 2) 375 43 84
Correo electrónico de contacto	geradmin@camanchaca.cl
Página web	<a href="http://www.camanchaca.cl">http://www.camanchaca.cl</a>

## 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 20 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 es de US\$ 219.983.743,20 dividido en 4.213.880.000 acciones nominativas, sin valor nominal, todas de una misma y única serie, sin privilegio alguno.

Su capital suscrito y pagado es de US\$ 175.143.988 correspondiente a 4.150.672.000 acciones nominativas, sin valor nominal, todas de una misma serie, sin privilegio alguno. Las restantes 63.208.000 acciones corresponden a aquellas que están destinadas al plan de compensación a los ejecutivos de la compañía, las que serán colocadas dentro del plazo de 5 años contados desde el día 1 de septiembre de 2010.

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 reunirán en Juntas Generales Ordinarias y Extraordinarias. Las Juntas Generales Ordinarias se celebrarán dentro del primer cuatrimestre de cada año, mientras que las Generales Extraordinarias de Accionistas podrán 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 designará anualmente auditores externos para que examinen la contabilidad, inventario, balance y otros estados financieros de la sociedad, debiendo los designados informar por escrito a la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas sobre el cumplimiento de su mandato.

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



## 4. Propiedad y control

---



# Estructura de propiedad



## Transferencia de acciones entre personas relacionadas

Con fecha 3 de noviembre de 2011, las sociedades Inversiones Camanchaca Limitada, Inversiones Tamarugal Limitada e Inmobiliaria Peulla S.A., sociedades éstas últimas controladas por don Jorge Fernández Valdés y a través de las cuales el mismo señor Fernández y don Francisco Cifuentes Correa controlaban Compañía Pesquera Camanchaca S.A. (en adelante "la Compañía"), enajenaron la totalidad de sus acciones de la Compañía a las sociedades Inversiones HFG Limitada, Inversiones Los Fresnos Limitada, Inversiones HCL Limitada e Inversiones Cifco Limitada, según se indica a continuación:

**a) Inversiones Camanchaca Limitada enajenó 2.530.529.600 acciones de la Compañía como sigue:**

- a.1) Inversiones HFG Limitada adquirió 1.234.070.456 acciones.
- a.2) Inversiones Los Fresnos Limitada adquirió 712.412.912 acciones.
- a.3) Inversiones HCL Limitada adquirió 373.439.161 acciones.
- a.4) Inversiones Cifco Limitada adquirió 210.607.071 acciones.

**b) Inversiones Tamarugal Limitada enajenó 275.270.000 acciones de la Compañía como sigue:**

- b.1) Inversiones HFG Limitada adquirió 134.241.692 acciones.
- b.2) Inversiones Los Fresnos Limitada adquirió 77.495.992 acciones.
- b.3) Inversiones HCL Limitada adquirió 40.622.563 acciones.
- b.4) Inversiones Cifco Limitada adquirió 22.909.753 acciones.

**c) Inmobiliaria Peulla S.A. enajenó 17.500.000 acciones de la Compañía como sigue:**

- c.1) Inversiones HFG Limitada adquirió 8.534.274 acciones.
- c.2) Inversiones Los Fresnos Limitada adquirió 4.926.726 acciones.
- c.3) Inversiones HCL Limitada adquirió 2.582.536 acciones.
- c.4) Inversiones Cifco Limitada adquirió 1.456.464 acciones.

Cabe señalar que las sociedades adquirentes eran titulares directas e indirectas de los derechos sociales y acciones de las sociedades vendedoras, siendo enajenadas las acciones de la Compañía en la proporción correspondiente a dichas participaciones sociales.

Estas transferencias fueron informadas a la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 7 de noviembre de 2011, al tenor de lo dispuesto en el Párrafo IV de la Sección I de la Norma de Carácter General N° 104 de 5 de enero de 2001.

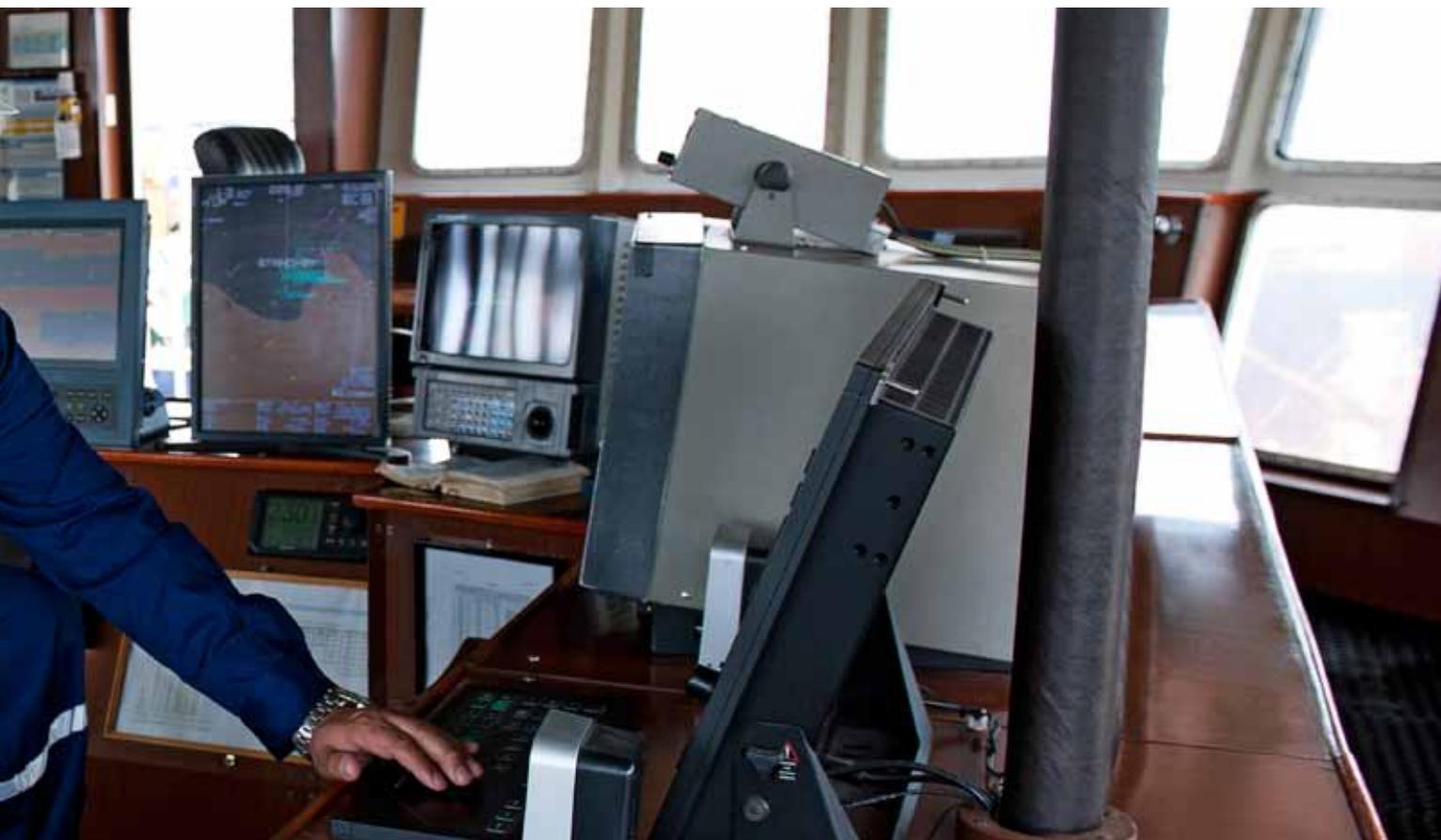
## Control



### 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 33,171651% de la Compañía, e Inversiones Los Fresnos Limitada, R.U.T. 78.172.330-4, propietaria directa del 19,602043% 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 99,83% y un 1%, 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 0,17% en la Sociedad Inversiones Los Fresnos Limitada.



Puente de Mando, Buque Pesquero, Coronel, Región del Bío Bío

Los socios de Inversiones HFG Limitada son los siguientes: 1) Jorge Fernández Valdés, con un 1% de derechos sobre el capital social; 2) Inversiones La Viña Limitada, R.U.T. 76.066.421-4, con un 16,5% de derechos sobre el capital social, siendo titular de un 96% de los derechos sociales de dicha compañía doña María Carolina Fernández García, R.U.T. 6.377.733-1; 3) Inversiones Bahía Queltehues Limitada, R.U.T. 76.066.852-4, con un 16,5% 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 16,5% 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 16,5% 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 16,5% 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 16,5% 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.

# Control

## 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.

Don Francisco de Borja Cifuentes Correa controla, de acuerdo a sus respectivos estatutos, las sociedades Inversiones Cifco Limitada, R.U.T. 78.172.320-7, e Inversiones HCL Limitada, R.U.T. 76.076.548-1, compañías estas últimas propietarias de un 15,699085% de las acciones de la Compañía.

Los socios de Inversiones Cifco Limitada, compañía esta última con un 5,661090% de participación directa en Compañía Pesquera Camanchaca S.A., es don Francisco de Borja Cifuentes Correa, con un 99,83% de los derechos sobre el capital social, e Inversiones HCL Limitada, con un 0,17% de los derechos en el capital de la mencionada compañía.

Los socios de Inversiones HCL Limitada, sociedad esta última con un 10,037995% de participación directa en la Compañía, son los siguientes: a) Francisco de Borja Cifuentes Correa, con un 1% de derechos sobre el capital social; b) Inversiones Cilar Uno Limitada, R.U.T. 76.066.821-4, con un 19,8% 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 19,8% 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 19,8% 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 19,8% 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 19,8% 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

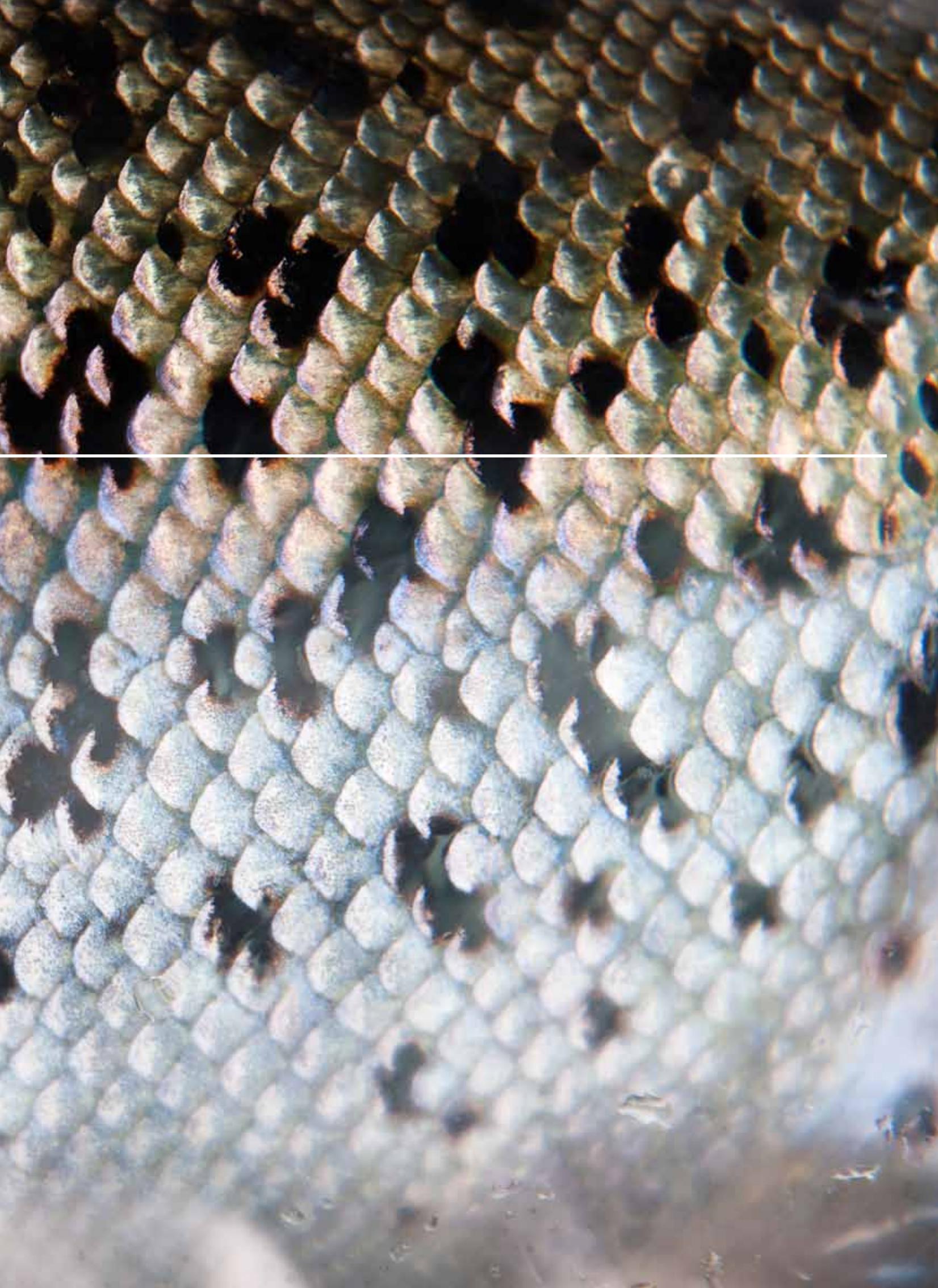
Accionistas mayoritarios	ACCIONES	%
INVERSIONES HFG LTDA.	1.376.846.422	33,17%
INVERSIONES LOS FRESNOS LTDA.	813.616.503	19,60%
INVERSIONES HCL LTDA.	416.644.260	10,04%
INVERSIONES CIFCO LTDA.	234.973.288	5,66%
CHILE FONDO DE INVERSIÓN SMALL CAP	185.756.132	4,48%
BOLSA DE COMERCIO STGO BOLSA DE VALORES	135.887.452	3,27%
LARRAÍN VIAL S.A. CORREDORA DE BOLSA	131.547.940	3,17%
FONDO DE PENSIONES HABITAT C	95.860.630	2,31%
CELFIN SMALL CAP CHILE FONDO DE INVERSIÓN	89.069.685	2,15%
BANCHILE ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.	83.256.906	2,01%
FONDO DE PENSIONES HABITAT B	61.137.359	1,47%
FONDO DE PENSIONES HABITAT A	51.918.223	1,25%
SUBTOTAL	3.676.514.800	88,58%
OTROS ACCIONISTAS	474.157.200	11,42%
TOTAL ACCIONES SUSCRITAS Y PAGADAS	4.150.672.000	100,00%





# 5. Administración y personal

---



# Directorio



De pie de izquierda a derecha:

**Luis Hernán  
Paúl Fresno**

Director  
Ingeniero Civil  
*Pontificia Universidad Católica de Chile*  
MBA *Masachussets Institute of Technology*

**Juan Ignacio  
Domínguez Arteaga**

Director  
Ingeniero Comercial  
*Universidad de Chile*

**Patrick  
Michel Meynial**

Director  
Ingeniero  
*l'Ecole des Mines de Paris*  
MBA *Kellogg Graduate School of Management - Northwestern University*

**Rodrigo Gonzalo  
Errázuriz Ruiz Tagle**

Director  
Ingeniero Civil,  
*Pontificia Universidad Católica de Chile*

**Jan Edgar Otto  
Stengel Meierdirks**

Director  
Ingeniero Mecánico  
*Universidad Técnica del Estado*

Sentados de izquierda a derecha:

**Francisco de Borja  
Cifuentes Correa**

Vice Presidente  
Abogado  
*Pontificia Universidad Católica de Chile*

**Jorge  
Fernández Valdés**

Presidente  
Empresario

**Ricardo  
García Holtz**

Gerente General  
Ingeniero Comercial  
*Pontificia Universidad Católica de Chile*  
Máster en Economía, *University of California, Los Angeles (UCLA)*.

# Organigrama



## Gerentes y ejecutivos principales



Gerente General  
Ricardo García Holtz

*Ingeniero Comercial, Pontificia Universidad Católica de Chile. Magister en Economía, Pontificia Universidad Católica de Chile. Máster en Economía, University of California, Los Angeles (UCLA).*



Gerente División Salmons  
Jorge Andrés Fernández García

*Ingeniero Comercial, Universidad de Chile.*



Gerente División Pesca  
Gonzalo Fernández García



Gerente División Cultivos Norte  
Cristián Fernández García



Gerente División Cultivos Sur  
Nicolás Guzmán Covarrubias

*Ingeniero Civil, Universidad de Chile.*



Gerente de Administración  
Mario Rengifo Campbell

*Ingeniero Civil Industrial, Universidad de Chile.*



Gerente de Finanzas  
Daniel Alejandro Bortnik Ventura

*Ingeniero Comercial, Pontificia Universidad Católica de Chile. MBA, Pontificia Universidad Católica de Chile.*



Gerente de Sustentabilidad  
Heloisa Schneider

*Ingeniero Agrónomo, Universidad Federal de Santa Catarina, Florianópolis, Brasil. Doctorado en Ingeniería Ambiental, Universidad Politécnica de Cataluña, España. Magíster en Asentamientos Humanos y Medio Ambiente, Pontificia Universidad Católica de Chile.*



Gerente de Planificación y Marketing  
Igal Neiman Brodsky

*Ingeniero Comercial, Universidad de Chile. MBA, Stern School of Business - New York University.*



Gerente de Negocios Corporativos  
Juan Carlos Ferrer Echavarrí

*Ingeniero Civil Industrial, Pontificia Universidad Católica de Chile.*

*Nota: Juan Carlos Ferrer asumió en el cargo en reemplazo de Gustavo Ross, quien desempeñó sus funciones hasta el 31 de diciembre de 2011.*

## Profesionales, técnicos y trabajadores



Planta Camanchaca Pesca Sur, Coronel, Región del Bío Bío

	2011				2010			
	Trabajadores	Técnicos	Ejecutivos	Total	Trabajadores	Técnicos	Ejecutivos	Total
Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	876	375	26	1277	1561	442	27	2030
Salmones Camanchaca S.A.	1053	321	13	1387	121	112	7	240
Transportes Interpolar S.A.	33	2	1	36	31	3	1	35
Aero Interpolar Ltda.	0	8	0	8	0	5	0	5
Cultivos Marinos del Pacífico S.A.	72	19	0	91	50	15	0	65
Camanchaca Pesca Sur S.A.	547	131	1	679	250	108	2	360
Camanchaca SpA.	174	23	8	205	166	22	8	196
<i>Camanchaca Inc</i>	0	5	3	8	0	5	3	8
<i>Camanchaca</i>	0	3	1	4	0	2	1	3
<i>Centromar</i>	174	15	4	193	166	15	4	185
Consolidado	2755	879	49	3683	2179	707	45	2931

## Remuneraciones Directorio

La siguiente lista de directores incluye a aquellos que desempeñaron alguna función en el Directorio durante el ejercicio del año 2011.

Director	Remuneración US\$
Jorge Fernández Valdés	108.306
Francisco Cifuentes Correa	62.442
Luis Hernán Paúl Fresno	59.364
Rodrigo Gonzalo Errázuriz Ruiz-Tagle	50.445
Juan Ignacio Domínguez Arteaga	50.284
Patrick Michel Meynial	50.257
Jan Edgar Otto Stengel Meierdirks	38.950
* José Antonio Guzmán Azzernoli	18.972
* Esteban Papic Politeo	18.963
* Alfredo Manuel Prieto Bafalluy	15.106

\* Directores no vigentes al 31/12/2011

En el caso de las filiales de la Compañía, la única en la que se realizaron sesiones de Directorio durante el ejercicio fue Gestora Camanchaca S.A.

Director	Remuneración US\$
	US\$
Francisco Cifuentes Correa	51.664
Jan Edgar Otto Stengel Meierdirks	41.332
Mario Rengifo Campbell	30.999
Frank Walter Stengel Meierdirks	25.832
Gonzalo Fernández García	25.832

## Remuneraciones ejecutivos

Durante el 2011, el total percibido por los gerentes y ejecutivos principales alcanzó los MUS\$ 3.113.



Comité Ejecutivo Compañía Pesquera Camanchaca S.A.

### Plan de compensación

En la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Compañía Pesquera Camanchaca S.A. celebrada con fecha 1 de septiembre de 2010, se acordó destinar 63.208.000 acciones del aumento de capital aprobado en dicha junta, a un plan de compensación para los ejecutivos de la Compañía y sus filiales, que el Directorio determine.

Dichas acciones fueron inscritas en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros el 11 de noviembre de 2010 con el número 909, según consta en el correspondiente certificado emitido por la señalada Superintendencia en la misma fecha. Las acciones objeto del referido plan serán colocadas en una o varias etapas y en la o las fechas que el Directorio determine, debiendo ser pagadas dentro de los plazos que el mismo establezca, los cuales no podrán ser mayores a un total de cinco años contados desde el 1 de septiembre de 2010.

Las acciones objeto del plan de compensación deberán ser colocadas a un precio de US\$ 0,16807756 por acción, pagadero en pesos chilenos al tipo de cambio denominado "Dólar Observado" vigente para el día del pago efectivo. En todo caso, el precio de colocación señalado precedentemente no podrá ser inferior a \$82 por acción.

## Informe anual del comité de directores

---

En sesión de Directorio de fecha 30 de mayo de 2011, se procedió a designar a los integrantes del comité de directores de la compañía, de acuerdo 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.

Conforme a lo anterior, este comité quedó conformado por los Directores señores Rodrigo Errázuriz Ruiz-Tagle y Patrick Meynial, que lo integran por derecho propio en su carácter de directores independientes, y por don Luis Hernán Paúl Fresno, quien fue elegido por unanimidad. Posteriormente, en sesión de fecha 28 de junio de 2011 del comité de directores, fue elegido como Presidente del mismo don Rodrigo Errázuriz Ruiz-Tagle.

Las tareas desarrolladas durante el año 2011 por el comité de directores, siguiendo el mismo orden de facultades y deberes establecido 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 29 de agosto de 2011, 25 de noviembre de 2011, 19 de diciembre de 2011, 12 de enero de 2012 y 23 de marzo de 2012.
- 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 las sesiones de fecha 23 de marzo de 2012 y 12 de abril del 2012.
- 3.- Examinar los antecedentes relativos a las operaciones a que se refiere el Título XVI y evacuar un informe respecto a esas operaciones. Esta materia se trató en sesión de fecha 27 de febrero de 2012. Asimismo, en sesión de fecha 29 de agosto de 2011 se revisó la política de operaciones con empresas relacionadas fijada por el Directorio así como aquéllas operaciones con partes relacionadas indicadas en el inciso final del artículo 147 de la ley 18.046, que habían sido previamente autorizadas por el Directorio en ejercicios anteriores. En sesiones de fecha 23 de septiembre y 25 de noviembre de 2011, el comité examinó los contratos de tracto sucesivo existentes con empresas filiales o coligadas.
- 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 25 de noviembre de 2011.
- 5.- Preparar un informe anual de su gestión, en que se incluyan sus principales recomendaciones a los accionistas. Esta materia se trató en las sesiones de fecha 27 febrero, 23 marzo y 12 de abril de 2012.
- 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. Esta materia se trató en las sesiones de fecha 29 de agosto de 2011, 28 de junio de 2011, 12 de enero de 2012 y 23 de marzo de 2012.



Flota pesca norte, Iquique, Región de Tarapacá

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 de la gerencia de contraloría, siendo las primeras labores de dicha gerencia el determinar la matriz de riesgos de la compañía y evaluar la implementación de un modelo de prevención de delitos que permita a la empresa alinearse con los requerimientos de la ley 20.393. Esta materia fue tratada en las sesiones de fecha 23 de septiembre de 2011 y 25 de octubre de 2011.

A su vez, el comité de directores realizó las siguientes actividades anexas: i) En sesión de fecha 29 de agosto de 2011, el comité se reunió con los auditores externos de la Compañía, quienes expusieron acerca de su labor como auditores externos, enfoque de la auditoría, áreas de riesgo identificadas, plan de trabajo, planificación, ejecución y finalización de la auditoría, así como acerca de los distintos informes que emitirían; ii) En sesión de fecha 12 de enero de 2012, el comité se reunió con los auditores externos de la compañía, quienes expusieron el informe de control interno de la compañía.

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 28 de abril de 2011. Durante el año 2011 el comité de directores no incurrió en gastos en el ejercicio de sus funciones.

# 6. La industria y el negocio de Camanchaca S.A.

---





## Tendencias de la industria

---

Compañía Pesquera Camanchaca participa en la pesca en el norte y sur de Chile, acuicultura de salmón y cultivo de choritos, ostiones y abalones.

La demanda por estas proteínas ha mostrado un significativo aumento en los últimos 30 años, por la incorporación de nuevos mercados y el incremento en el consumo per cápita de productos del mar. Se estima que esta tendencia de crecimiento continuará en las próximas décadas, debido a la creciente demanda por alimentos saludables, la valoración mayor por Omega-3, tanto en la alimentación humana como animal, y por sobre todo, el fuerte crecimiento esperado en los consumidores de clase media, especialmente en Asia donde se estima que su número se multiplicará seis veces en dos décadas.

Camanchaca ha definido producir productos del mar donde tenga claras ventajas competitivas para estar entre los mayores productores del mundo. Bajo este contexto, Chile goza de una posición privilegiada para la producción de alimentos del mar, entre las que destacan el clima, la temperatura del mar y condiciones ambientales favorables; barreras sanitarias naturales; acceso al mar e infraestructura portuaria eficiente; cercanía a la producción de insumos; múltiples tratados de libre comercio vigentes; además de estabilidad política y social; que lo posicionan como un actor competitivo a nivel mundial. Nuestro país es uno de los principales productores de productos del mar de alta calidad, y Camanchaca S.A., destaca como uno de los principales exportadores en esta categoría.



## Industria de la pesca pelágica

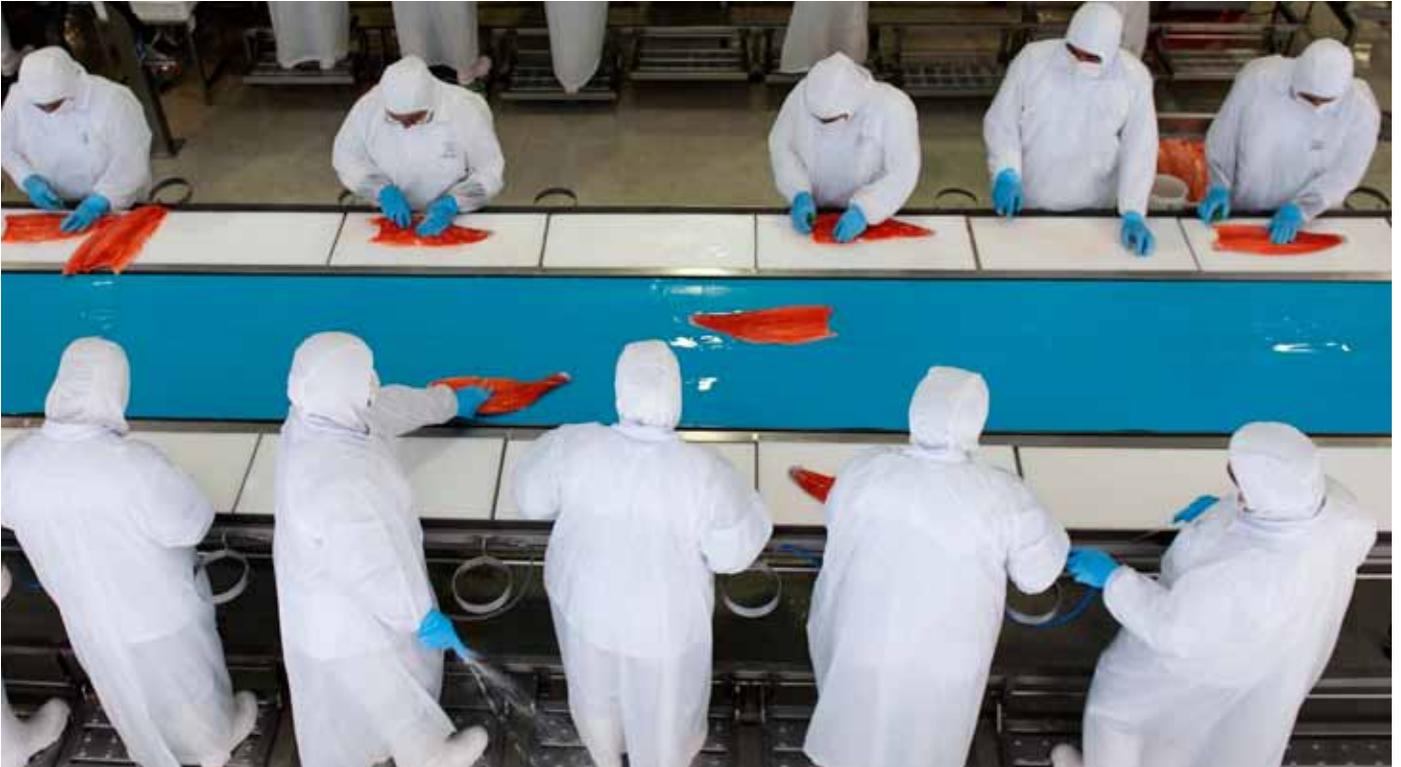


Bahía de Coronel, Región del Bío Bío

A contar de los años '90, la captura de especies salvajes se ha estancado. Producto de la fragilidad del recurso pesquero, los principales países productores han fijado cuotas de captura para evitar la sobreexplotación de los recursos marinos. Por tanto, la oferta mundial se ha mantenido relativamente estable durante los últimos años y se prevé que se mantenga en niveles similares. Gradualmente se ha ido aumentando la proporción de la pesca pelágica orientada al consumo humano.

Tal como en la mayoría de los países participantes en la industria, Chile fija cuotas globales de captura por especie. Las autorizadas en 2011 para las especies en explotación alcanzaron las 284.000 toneladas para el jurel y 1.788.300 toneladas para la anchoveta y la sardina.

## Industria del salmón



Planta Proceso Salmones, Tomé, Región del Bío Bío

La producción del salmón cultivado alcanza hoy sobre dos tercios de la producción mundial, a diferencia de lo que ocurría antes del año 1996, cuando la captura de salmón salvaje era considerablemente mayor.

El salmón cultivado proviene principalmente de Noruega y Chile, países que cuentan con claras ventajas en las condiciones oceanográficas y climáticas y que, en su conjunto, representan cerca de tres cuartas partes de la producción mundial.

Chile es el segundo productor mundial de salmónes. Hasta el año 2006, su producción era levemente inferior a la Noruega; sin embargo a partir de 2007, registró una disminución considerable por la aparición del virus ISA. Tras fuertes medidas adoptadas en Chile para mejorar las condiciones de bioseguridad, la industria salmonera nacional se ha recuperado y ya se encuentra cerca de los niveles de producción históricos pre-ISA.



## Industria de los cultivos

---

### Mejillones:

Gran parte de la producción mundial de mejillones tiene su origen en los cultivos, con aproximadamente 95% de la producción mundial.

Actualmente China, España, Italia, Francia y Tailandia, representan el 65% del consumo mundial. La oferta, a su vez, se concentra en cinco países que producen 70%, siendo Chile el tercer actor con aproximadamente 10% de la producción.

Las exportaciones chilenas de mejillones crecieron sostenidamente hasta el año 2008 a una tasa anual promedio de 31%. El año 2009 cayeron 28%, el 2010 recuperaron su tendencia al crecimiento, registrando un alza de 13%, mientras que finalmente el año 2011 las exportaciones crecieron 70% (44% por volumen)

### Ostiones:

Cerca del 97% de la producción mundial tiene su origen en la acuicultura, que creció aproximadamente un 7% anual hasta el año 2008. A partir de entonces, aumentaron considerablemente las capturas provenientes de las costas peruanas, con el consecuente efecto sobre los precios, situación que durante los últimos 2 años ha comenzado a revertirse.

### Abalones:

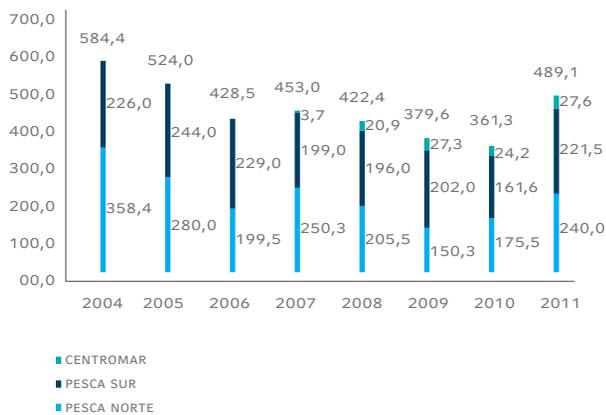
Históricamente la producción mundial de abalones se realizaba a través de capturas. A partir de los años '80, el cultivo de abalones empezó a representar un volumen importante de la producción mundial y hoy explica cerca del 80% del total. La captura, en cambio, ha permanecido estable.

Chile se ubica entre los 10 principales productores a nivel mundial. La principal especie producida en el país es el abalón rojo, que ha registrado un crecimiento de 87% durante los últimos 10 años.

# El negocio de Camanchaca S.A.: Pesca

Camanchaca es un actor relevante en el negocio de la pesca extractiva en las dos principales áreas del país. Con base en Iquique, en la zona norte opera en las regiones I y II, y XV. Con base en Coronel, abarca la zona centro-sur de Chile. Además, tiene operaciones en Ecuador a través de Centromar S.A.

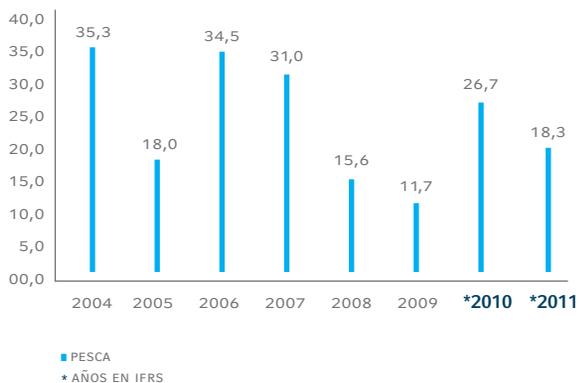
CAPTURAS (MILES DE TONELADAS)

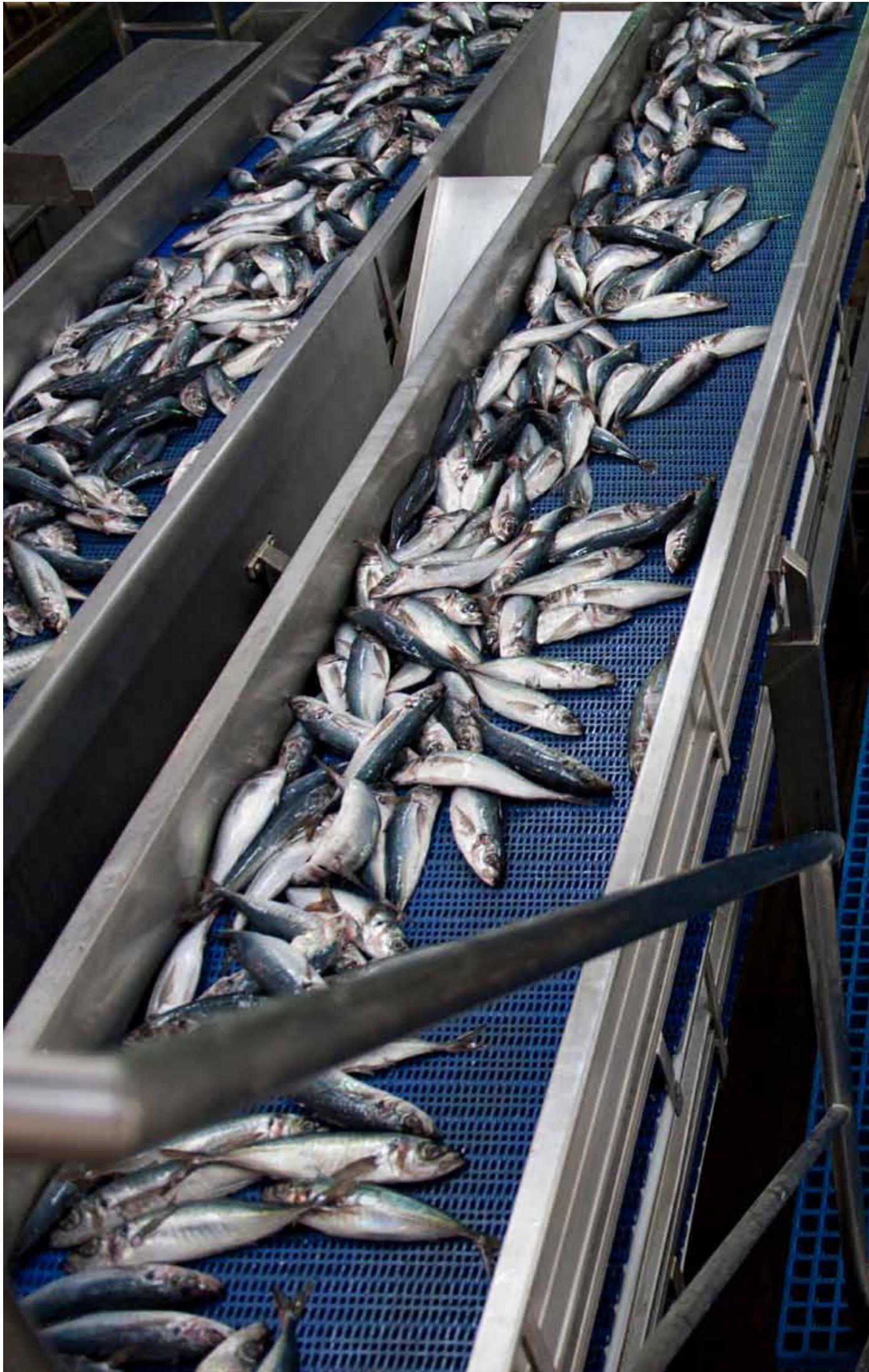


INGRESOS (MMUS\$)



EBITDA (MMUS\$)







## El negocio de Camanchaca S.A.: Pesca

### Pesca en la zona norte

La División Norte está orientada a la pesca de cerco de anchoveta y jurel para la elaboración de harina y aceite de pescado. Camanchaca S.A. es el segundo actor en esta área geográfica y cuenta, dentro de la fracción industrial, con el 19,75% de la cuota de anchoveta y el 17,49% de la cuota de jurel.

Las instalaciones se encuentran en el puerto de Iquique, con una moderna planta con capacidad de proceso para 2.500 toneladas diarias de pescado y con certificaciones G.M.P. ISO 9001, ISO 14001, IFFO RS, HACCP y próximamente OHSAS 18001, lo que permite a la Compañía exportar sus productos a todo el mundo, garantizando calidad y cuidado del medio ambiente. La flota está compuesta por 16 barcos pesqueros, con una capacidad de bodega total de 6.000 m<sup>3</sup>, equipados con tecnología de punta para la detección y captura, apoyo aéreo, comunicaciones y navegación.

Las capturas históricas en la zona norte están influenciadas por el ciclo de la anchoveta, que es fluctuante. En promedio, durante los últimos diez años, la Compañía ha procesado 237 mil toneladas anuales, siendo el año 2004 el de mayor volumen con 358 mil toneladas procesadas.

En esta área se producen y comercializan principalmente tres productos:

- **Harina de pescado:** De alto contenido proteico, elevado nivel de digestibilidad y presencia de aminoácidos esenciales. Se usa principalmente como ingrediente para dietas animales y en la acuicultura.
- **Aceite de pescado:** Con alto aporte energético y saborizante, se usa como ingrediente para dietas animales y en la acuicultura.
- **Aceite de pescado para consumo humano:** Utilizado fundamentalmente con fines nutricionales y farmacológicos debido a su alto contenido de Omega 3 (EPA, DHA, DPA).

La harina de pescado se destina principalmente a los mercados asiáticos, especialmente China. El aceite de pescado para consumo humano, en tanto, se comercializa fundamentalmente en Europa y Norte América como aditivo alimenticio o farmacológico.

## El negocio de Camanchaca S.A.: Pesca

### Pesca en la zona centro sur

Los inicios de Camanchaca S.A. están vinculados a la pesca de cerco en la Región del Biobío. Originalmente, los recursos pesqueros eran destinados exclusivamente a la elaboración de harina y aceite de pescado, a los cuales gracias a un proceso de diversificación se han agregado productos tales como conservas y congelados. Tras la fusión con Pesquera Bio Bio en 2011 cuenta, dentro de la fracción industrial, con un 19,33% de la cuota de jurel y un 18,20% para las especies de sardina y anchoveta de la zona centro sur del país.

Entre los principales activos de esta área destaca una flota de ocho barcos de altamar para la pesca de cerco, con una capacidad de bodega total de 10.000 m<sup>3</sup>, y tres 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. Sus procesos productivos cuentan con certificaciones ISO 9001, IFFO RS y HACCP. Adicionalmente, cuenta con dos plantas ubicadas en Talcahuano; una para consumo humano, con capacidad para producir 125 toneladas de congelado diario; y la otra para harina y aceite de pescado, con capacidad de proceso para 1.500 toneladas diarias de materia prima.

Se suma una planta de langostinos en Tomé, con una capacidad de proceso de 60.000 kilos de materia prima por día.

Las capturas históricas en la zona centro sur están determinadas principalmente por el ciclo migratorio que presenta el recurso del jurel. En promedio, durante la última década, la Compañía ha procesado 206 mil toneladas anuales, siendo el año 2005 el de mejor pesca procesada con 244 mil toneladas.

Los productos comercializados por esta área son:

- **Jurel congelado:** Producto altamente demandado por su alto contenido proteico.
- **Conserva de pescado:** Elaborado 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:** Crustáceo muy apetecido dada sus características de sabor y nutritivas.
- **Harina de pescado:** De alto contenido proteico, elevado nivel de digestibilidad y presencia de aminoácidos esenciales. Se usa principalmente como ingrediente para dietas animales y en la acuicultura.
- **Aceite de pescado:** Con alto aporte energético y saborizante, se usa como ingrediente para dietas animales y en la acuicultura.



## El negocio de Camanchaca S.A.: Pesca

---

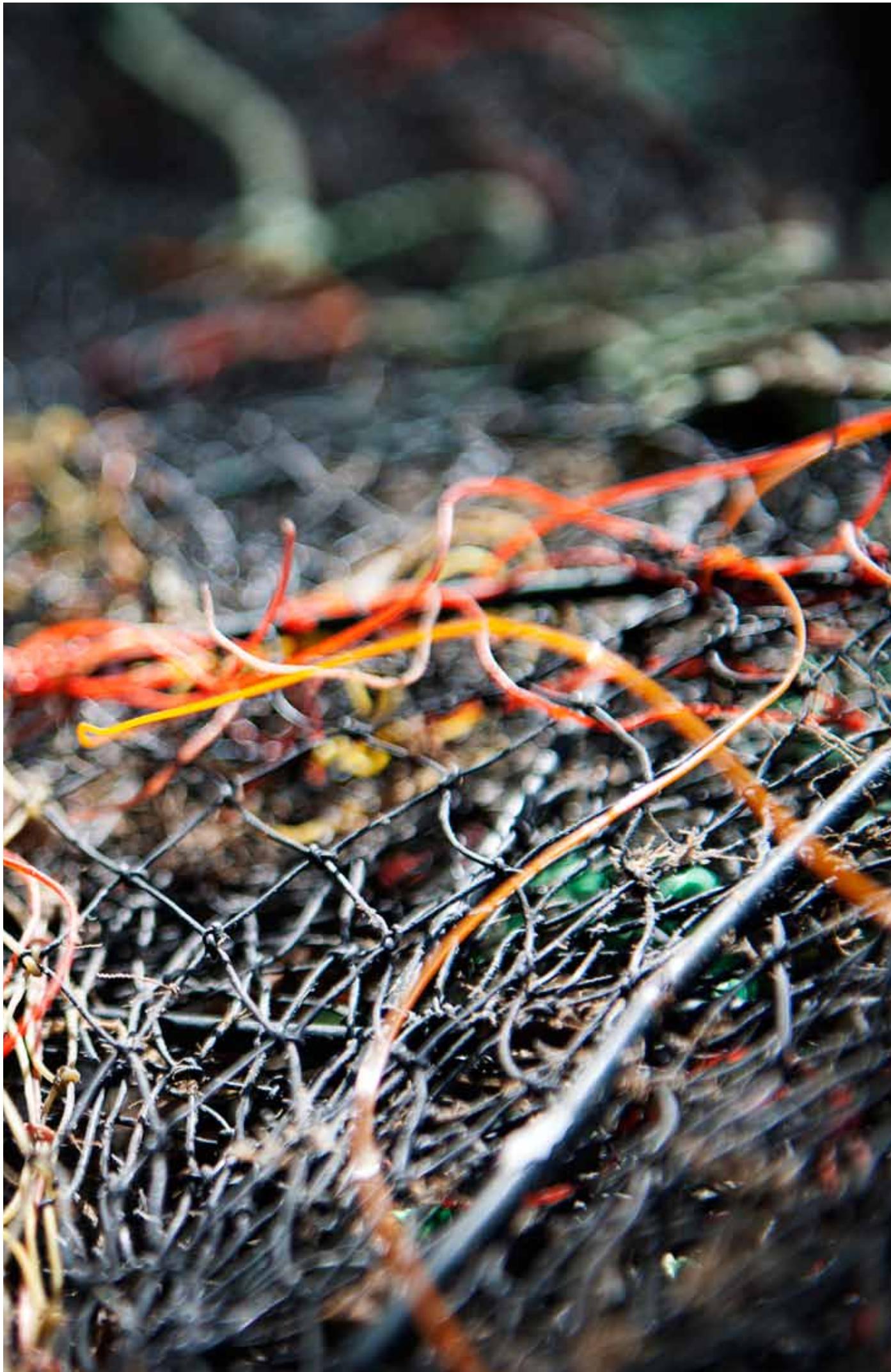
### Pesca en Ecuador: Centromar

Para diversificar sus operaciones en el negocio de pesca, en el año 2006 se adquirió en Ecuador la empresa Pesquera Centromar S.A.

La Compañía cuenta con una planta de proceso emplazada en un terreno de 30.000 m<sup>2</sup>, en Chanduy, con una capacidad de 1.000 toneladas métricas de pescado al día para la producción de harina Steam Dried, que le permite obtener óptima calidad con un bajo impacto ambiental. Adicionalmente, dispone de una flota de ocho barcos pesqueros con capacidad de bodega de 1.500 m<sup>3</sup> y un potencial de producción de 60.000 toneladas anuales de pesca, equipados con última tecnología para la detección y captura, comunicaciones y navegación, además de un pontón de descarga (muelle flotante) a unos 800 metros de playa frente a las instalaciones en tierra. Las oficinas de administración están ubicadas en la ciudad de Guayaquil.

Los principales destinos de los productos de Centromar son los mercados japonés, colombiano y ecuatoriano. Los principales usos de la harina son la nutrición de aves, cerdos, ganado de vacuno y la acuicultura de camarón en Ecuador.

Durante 2012 Centromar comenzará a destinar parte de su pesca y producción para el segmento de consumo humano.



## El negocio de Camanchaca S.A.: Salmón



### El negocio del salmón

Salmones Camanchaca S.A. es una sociedad anónima cerrada con domicilio legal en la ciudad de Tomé. Además cuenta con oficinas en la ciudad de Puerto Montt y su Gerencia General y Comercial se ubican en la ciudad de Santiago de Chile.

Salmones Camanchaca S.A. inició sus actividades en 1987 con la compra de la piscicultura Polcura, Región del Bío Bío. Desde sus orígenes, ha destacado por la permanente capacidad de innovar, utilizando tecnología de punta. Algunos ejemplos son la implementación de sistemas de alimentación automática; el primer wellboat cerrado en Chile, que permite transportar desde los centros de engorda hasta la planta faenadora; y la piscicultura de recirculación en Petrohué, Región de los Lagos.

Petrohué inició sus operaciones el año 2000, siendo la primera de su tipo en el mundo, liderando una estrategia de producción sustentable que ha desarrollado Salmones Camanchaca desde entonces. Hasta el día de hoy, Petrohué se mantiene como la piscicultura de recirculación más grande del mundo, con capacidad para 15 millones de smolts.

Con la adquisición en 2004 de la salmonera Fiordo Blanco S.A., Camanchaca amplió su capacidad de producción y dio inicio a su programa de mejoramiento genético de la cepa Lochy (salar), que permitió acortar el ciclo de engorda en agua de mar en dos meses.



Centros de Cultivos Salmones, Agua Mar, Regiones de Los Lagos y Aysén

Con anterioridad a la crisis sanitaria que afectó a la industria, la Compañía registró en 2008 una producción cercana a las 50.000 toneladas WFE, principalmente de salmón atlántico, llegando a ser la tercera mayor salmoneera en el país. A finales de 2008 y a raíz de los efectos del virus ISA, Camanchaca decidió voluntariamente suspender el cultivo en el mar del salmón atlántico hasta contar con mejores condiciones sanitarias y regulatorias. Las nuevas regulaciones y prácticas productivas, y el desarrollo de vacunas, explican que a partir de septiembre de 2010 la Compañía reinició su plan de siembra de smolts de salmón atlántico al mar.

En septiembre de 2011, se realizó la primera cosecha de salar después de dos años y medio, reiniciando la exportación de salmón, principalmente a los mercados norteamericano, brasilero, mexicano y japonés.

## El negocio de Camanchaca S.A.: Salmón

---



Reproductores, Río del Este, Región de Los Lagos

### Áreas productivas

Salmones Camanchaca cuenta con un modelo operativo integrado verticalmente, dentro del cual destacan: piscicultura en agua dulce, engorda en agua mar y procesamiento:



Planta de Recirculación Cerrada para Producción de Smolts, Petrohué, Región de Los Lagos

#### a) Agua dulce

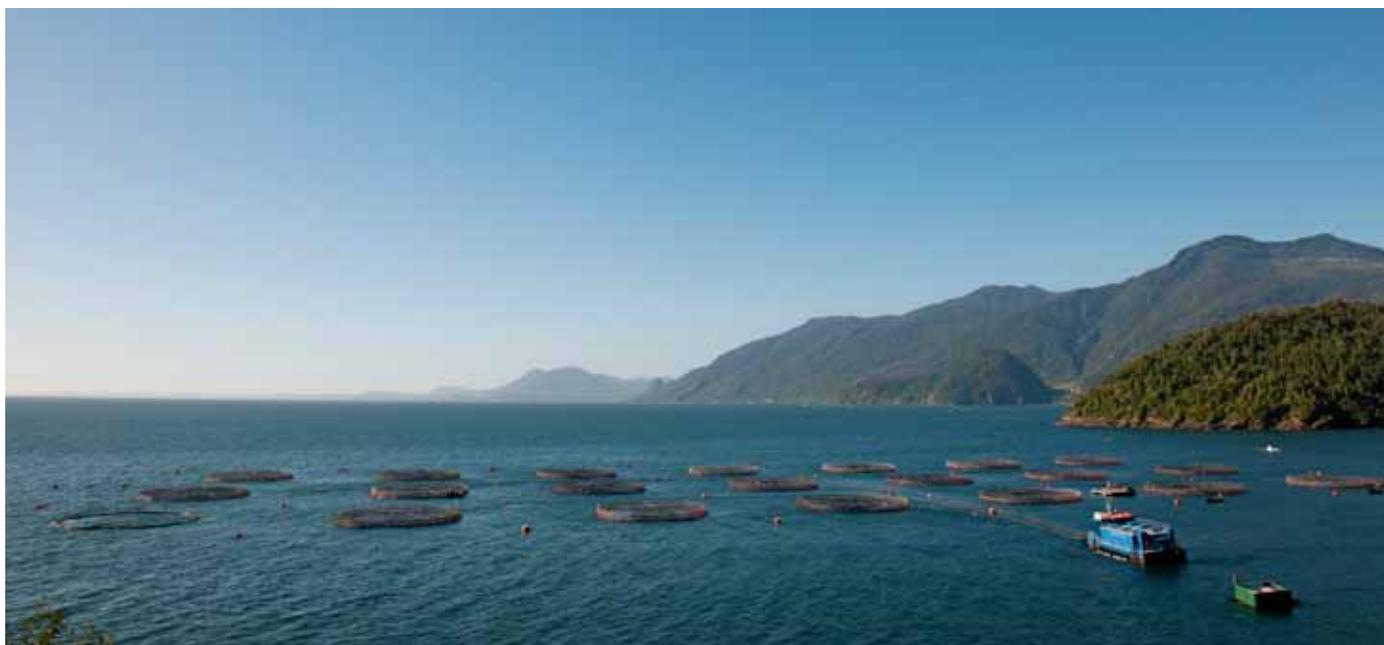
Esta área considera desde la genética hasta la provisión de smolts de salmón atlántico requeridos para la engorda en mar. Para ello cuenta con una piscicultura localizada en Polcura, cuya función es desarrollar el programa de mejoramiento genético para el salmón atlántico (salar).

Una vez definido el programa de producción, se trasladan los reproductores a la piscicultura Río del Este, Región de Los Lagos, donde mediante técnicas de luz y temperatura se preparan para su desove, permitiendo disponer de ovas los doce meses del año.

Las ovas son trasladadas para ser eclosionadas en Petrohué, en un ambiente controlado, con una capacidad anual de 15 millones de smolts, y con un bajo impacto en el medio ambiente, dado que el 98% del agua utilizada se recircula en la misma unidad.

Camanchaca cuenta además con una piscicultura denominada Río de la Plata, Región de Los Lagos, para producir smolts de trucha y una concesión en el lago Llanquihue, lo que permite una producción anual de cinco millones de smolts.

## El negocio de Camanchaca S.A.: Salmón



Centros de Cultivos Salmones, Agua Mar, Regiones de Los Lagos y Aysén

### b) Engorda en mar

El proceso se inicia con la siembra de smolts en el mar, donde se engordan entre 14 y 17 meses en el caso del salmón atlántico y de 11 a 13 meses, para el caso de la trucha.

Los centros de cultivo de Camanchaca se ubican en las regiones de Los Lagos y de Aysén, y están sujetos a nuevas regulaciones ambientales y sanitarias establecidas después de la crisis del virus ISA. Estos nuevos reglamentos definen fechas de ingreso, periodos de descanso, tratamientos coordinados con otros productores dentro del mismo barrio, densidades máximas, etc.

Salmones Camanchaca cuenta con 76 concesiones en 14 barrios, con potencial para producir 75.000 toneladas WFE anuales, lo que permite asegurar un sostenido crecimiento durante los próximos años.





Planta de Proceso Salmones, Tomé; Región del Bío Bío

### c) Procesamiento

#### San José

Salmones Camanchaca cuenta con una planta de proceso primario, ubicada en San José de Calbuco, que permite faenar los peces provenientes de la Región de Los Lagos. Su capacidad de faenamiento es de 80.000 peces diarios, lo que le permite, además, procesar para terceros. Durante 2011 se amplió esta planta dotándola de la infraestructura necesaria para el despacho directo de salmón entero fresco a Brasil.

#### Surproceso

Salmones Camanchaca participa de un tercio de la propiedad de esta planta primaria ubicada en la ciudad de Quellón, cuyo objetivo es procesar los peces provenientes de los centros de engorda de la Región de Aysén. Esta planta tiene una capacidad de 90.000 peces diarios.

#### Tomé

Salmones Camanchaca cuenta con una moderna planta de filetes, porciones y otros productos de valor agregado, ubicada en la ciudad de Tomé.

En ella trabajan diariamente alrededor de 1.000 personas las cuales procesan más de 240 toneladas de materia prima diaria. La planta tiene una capacidad de congelar 100 toneladas de producto final y de producir 50 toneladas de porciones al día.

#### Otras propiedades:

Adicionalmente a las ya mencionadas, Salmones Camanchaca cuenta con las siguientes propiedades:

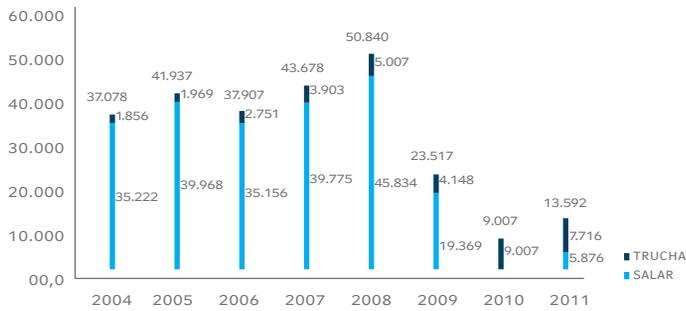
Predio Hueñu Hueñu (970 ha), ubicado en Petrohué.

El Tepual (27 ha), ubicado en las cercanías del Aeropuerto El Tepual.

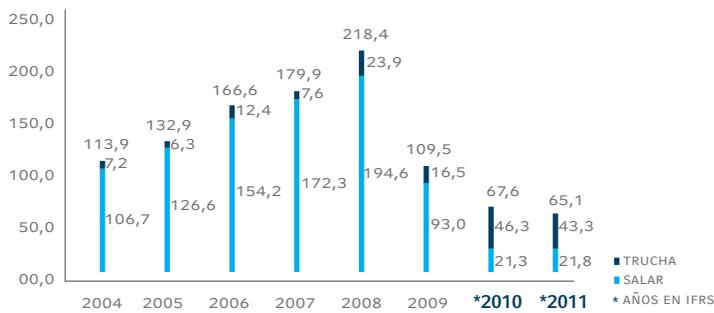
Quellón (18 ha), ubicado frente a la Planta de Surproceso en Quellón.

# El negocio de Camanchaca S.A.: Salmón

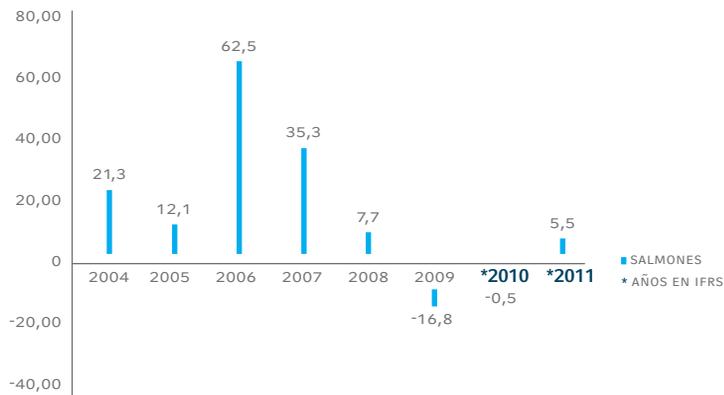
COSECHAS (MILES DE TONELADAS WFE)



INGRESOS (MMUS\$)



EBITDA (MMUS\$)





## El negocio de Camanchaca S.A.: Cultivos



### EL negocio de cultivos

#### Mejillones

El cultivo de mejillones o choritos de Camanchaca concentra sus operaciones en la isla de Chiloé, Región de Los Lagos, con más de 860 hectáreas de concesiones acuícolas ubicadas en tres grandes áreas de engorda 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 existen instalaciones propias y accesos directos a las playas que mejoran la eficiencia de la logística de descarga y abastecimiento a planta. La capacidad actual instalada permite producir en torno a las 25.000 toneladas anuales de mejillones.

La planta de procesos está ubicada en Rauco, comuna de Chonchi, y fue construida el año 2005. Posee más de 5.000 m<sup>2</sup> construidos y una ubicación estratégica respecto a los centros de cultivo que permite asegurar la frescura de la materia prima. La planta cuenta con equipamiento de primer nivel, con procesos automatizados y altos estándares de calidad y seguridad alimentaria para acceder a los mercados más exigentes y sofisticados. La planta de procesos cuenta con certificación tipo A del BRC (British Retail Consortium) desde el año 2008 a la fecha.

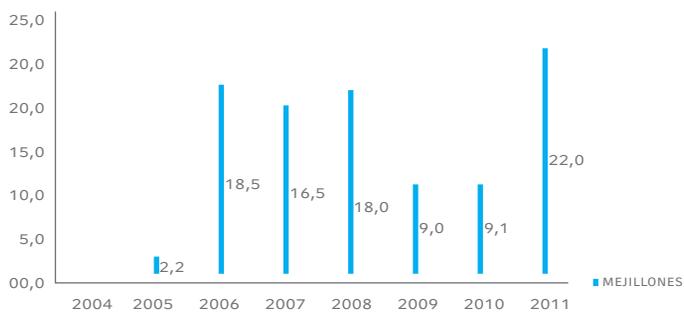
Los mejillones de Camanchaca son procesados y transformados en dos tipos de productos:

- Carne de mejillón cocido congelado: Producto ampliamente conocido en los diferentes mercados mundiales, en especial el europeo, y que es comercializado en diferentes presentaciones en el canal Food Service y también Retail.
- Mejillón entero cocido congelado y empacado al vacío: 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.

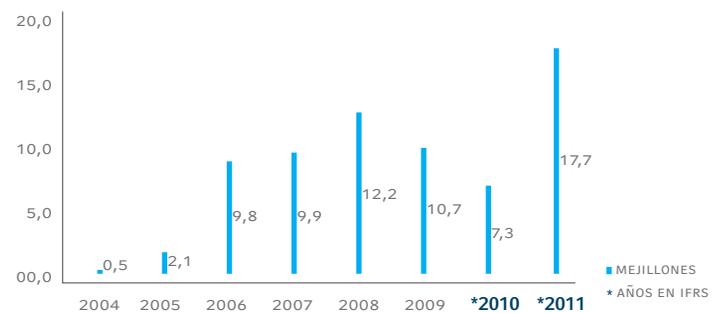


Cultivo Mejillones, Isla de Chiloé, Región de Los Lagos

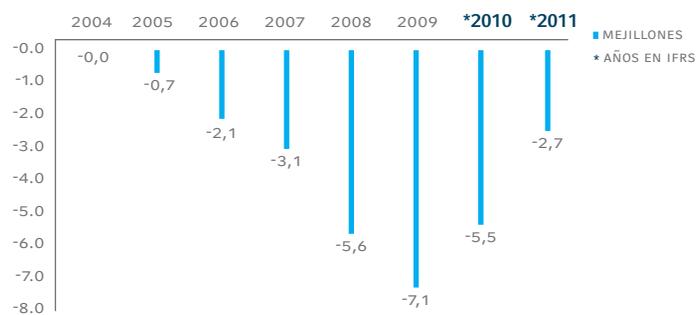
COSECHA (MILES DE TONELADAS)



INGRESOS (MMUS\$)



EBITDA (MMUS\$)



## El negocio de Camanchaca S.A.: Cultivos

### Ostión

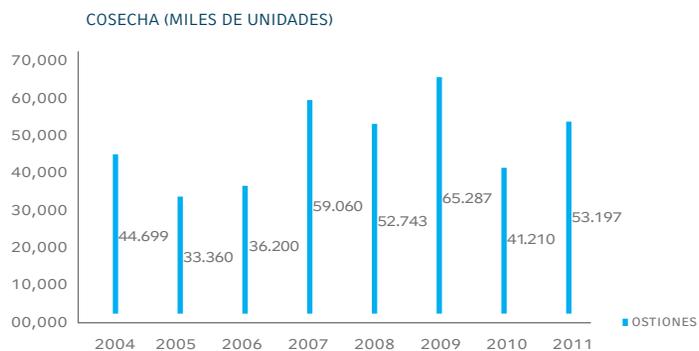
Para la producción del Ostión la Compañía posee concesiones en Guanaqueros por 477 hás. acuícolas y por 1,55 hás. marítimas, y en Bahía Inglesa cuenta con concesiones acuícolas por 688 hás. y marítimas por 4,25 hás.

- Centros de cultivo: En Guanaqueros, Región de Coquimbo, con capacidad de producción para 300 toneladas al año; y en Bahía Inglesa, Región de Atacama, con capacidad para 450 toneladas.
- Laboratorio de producción de larvas de ostión (Hatchery): En Bahía Inglesa, Región de Atacama, con capacidad de producción para 120 millones de semillas al año.
- Taller de lavado, reparado y bodega de redes de cultivo: Ubicado en Bahía Inglesa.
- Planta de proceso de ostión congelado: En Caldera, Región de Atacama, con capacidad de producción para 850 toneladas anuales de productos de ostión.

El ciclo productivo tiene una duración de 16 a 20 meses, desde la obtención de las semillas hasta el momento de la cosecha.

Los principales productos comercializados son la carne de ostión congelado individual (I.Q.F), el fresco refrigerado y media concha congelado. Estos productos se caracterizan por ser alimentos orgánicos de alto contenido proteico y Omega 3.

Los principales destinos de los ostiones de Camanchaca son actualmente Francia y Reino Unido, si bien se está creciendo en forma importante en otros mercados.





## El negocio de Camanchaca S.A.: Cultivos



Abalón

### Abalón

Esta área cuenta con concesiones de acuicultura en Bahía Inglesa y Bahía Ramada, en la Región de Atacama, equivalentes a 105,79 hás. de mar, y concesiones marítimas y terrenos privados que amparan los centros de cultivo en tierra.

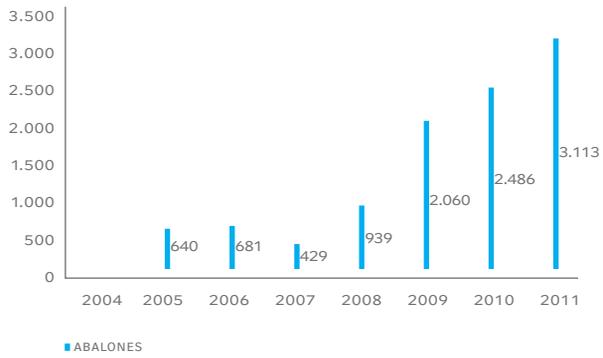
- Centros de cultivo: en Calderilla y Tres Quebradas, en Caldera, Región de Atacama, con una capacidad de producción conjunta de 330 toneladas al año.
- Planta de proceso de abalones congelados y de conservas: en Caldera, Región de Atacama, con capacidad de producción diaria de 1.500 kg en la planta congelado y 2.500 kg en la de conserva.
- Cultivo de abalones en mar: en Bahía Inglesa y Bahía Ramada, Región de Atacama, cuenta con una capacidad potencial de producción de 800 toneladas.

Camanchaca está presente en todo el proceso productivo del abalón. El ciclo tiene una duración de aproximadamente 48 meses desde el desove hasta la comercialización.

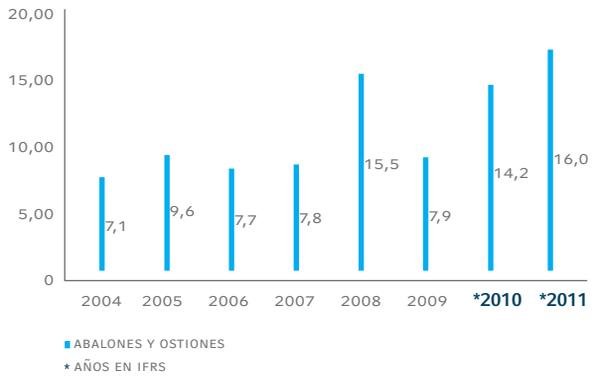
Los productos comercializados por la Compañía, se venden en formato congelados I.Q.F., congelado sólo carne, pre-cocido congelado y conservas.

Los principales mercados del abalón son Japón, Hong Kong, China, Vietnam y Singapur.

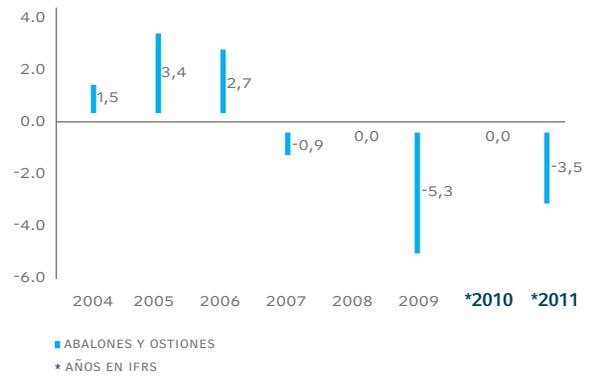
COSECHA (MILES DE UNIDADES)



INGRESOS (MMUS\$)



EBITDA (MMUS\$)



## Red de comercialización

---

Camanchaca ha desarrollado a través de los años una red de comercialización con oficinas propias en Miami, Estados Unidos y en Tokio, Japón, y una agencia en Dinamarca, llegando con sus productos a más de 100 países.

En 2001 se abrió en Miami la primera oficina comercial de Camanchaca en el extranjero, orientada a la venta y distribución de salmón fresco en Estados Unidos y Canadá. Hoy esta oficina atiende a múltiples clientes, incluyendo distribuidores de alimentos y productos del mar, cadenas de supermercados, cadenas de restaurantes y hotelería, ahumadores y otros procesadores. Además de salmón fresco, hoy nuestra oficina vende salmón congelado y ahumado, mejillones, langostinos y ostiones.

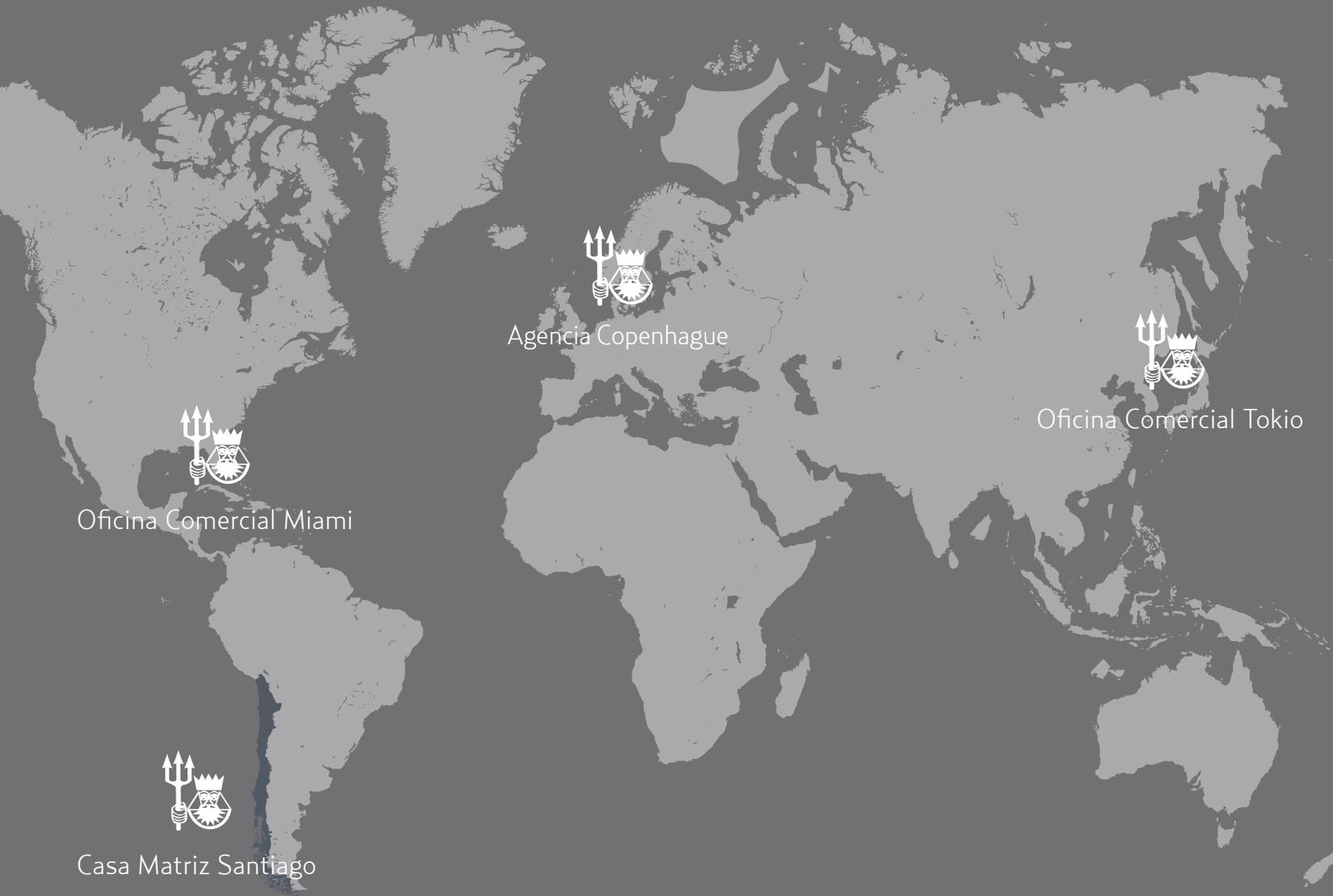
En 2005 se abrió la oficina comercial en Tokio, la cual se orienta principalmente a la venta de trucha, salmón y abalones en el mercado japonés y coreano, y que además distribuye toda la gama de productos de la Compañía.

La agencia en Europa está enfocada principalmente en los ostiones, mejillones y salmón congelado.

Durante 2012 se evaluará la apertura de canales de distribución directos para China y el sudeste asiático, así como para México, Centroamérica y El Caribe.

Desde Chile, en tanto, se atiende directamente el resto de los mercados no cubiertos por nuestras representaciones comerciales en el exterior.

Esta plataforma comercial nos permite compartir los mismos canales de distribución para nuestra amplia gama de productos del mar, y conocer de primera fuente y en terreno, las necesidades y expectativas de los clientes. Esta estrategia, sumada al permanente aseguramiento de la calidad en todos los procesos productivos, ha facilitado a la Compañía el acceso a los más exigentes mercados y paladares del mundo, permitiendo al mismo tiempo un mayor retorno por producto y un menor riesgo dada la diversificación de mercados.



Agencia Copenhagen



Oficina Comercial Tokio



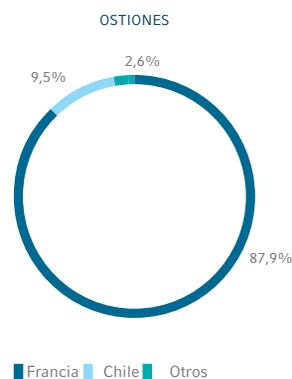
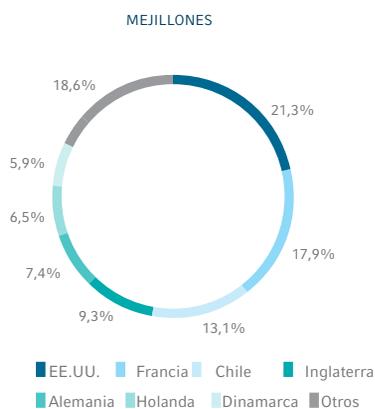
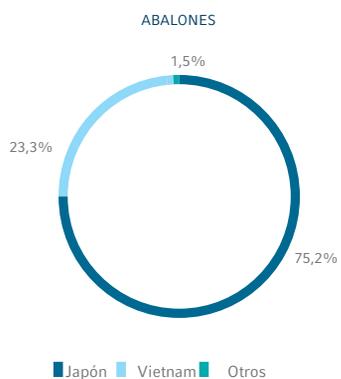
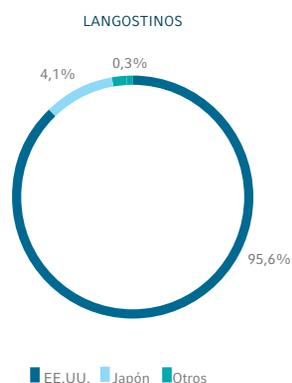
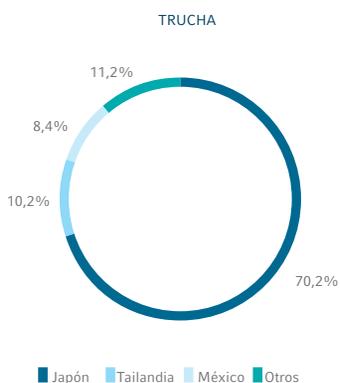
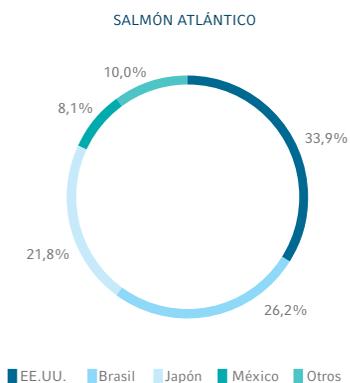
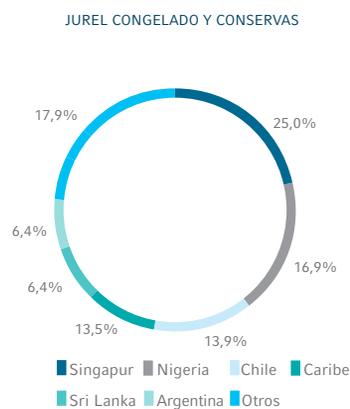
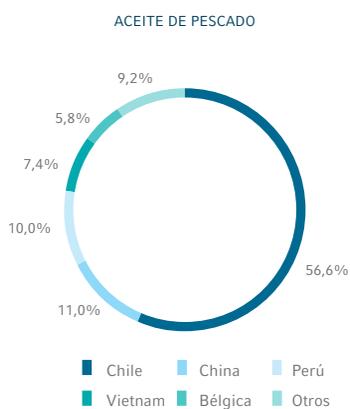
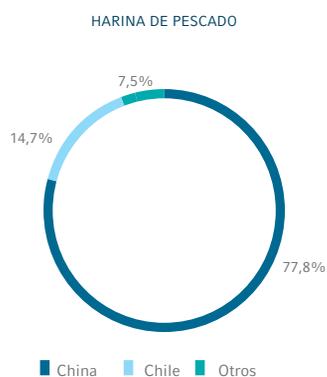
Oficina Comercial Miami

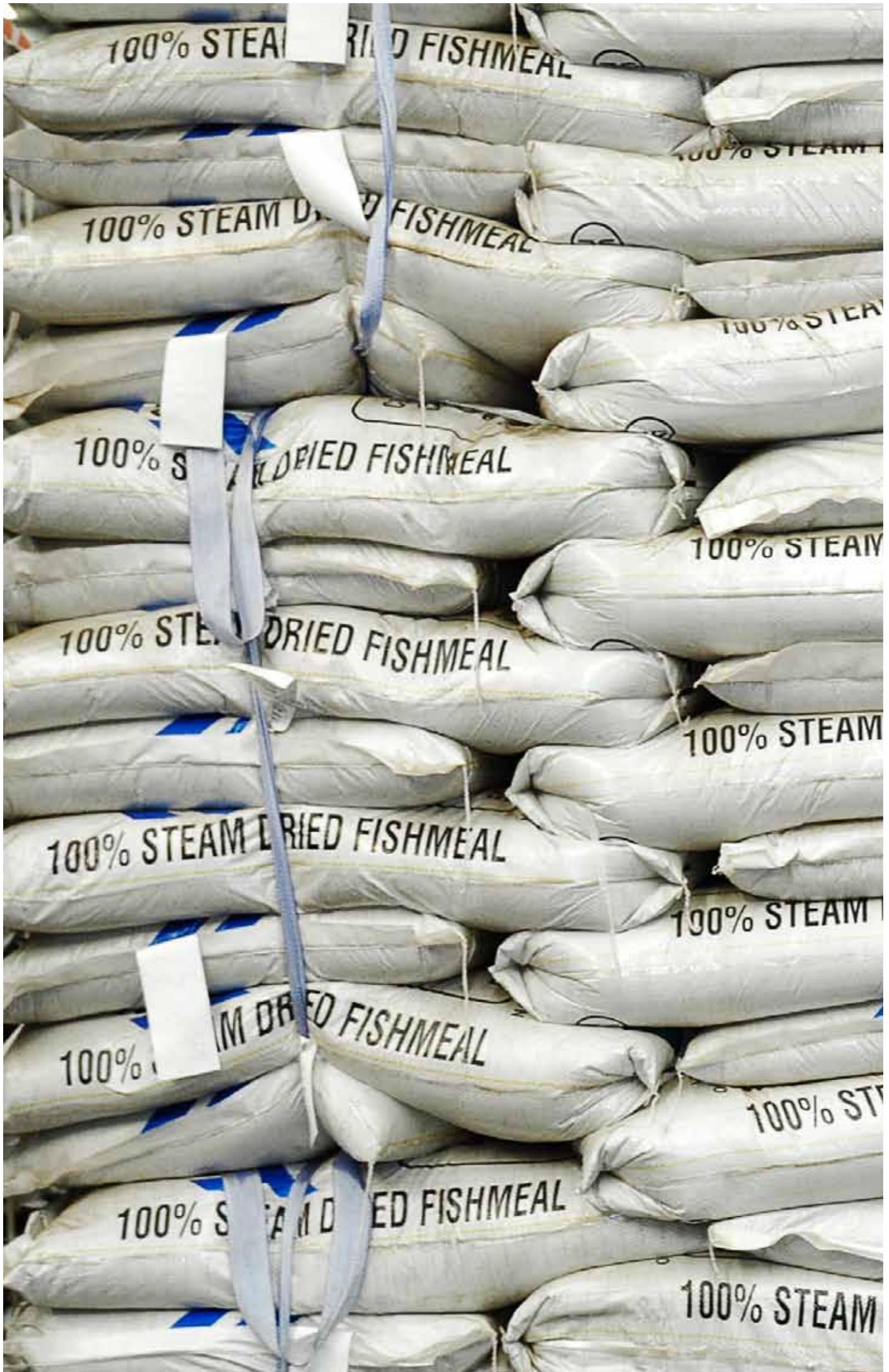


Casa Matriz Santiago

# Mercados de destino

Cifras corresponden al año 2011.





## Investigación y desarrollo



Laboratorio Planta Camanchaca Pesca Sur, Coronel, Región del Bío Bío

En su afán por mantenerse como líder de la industria, Camanchaca está constantemente procurando innovaciones que permitan mejorar el modelo de negocio, ser más eficiente y productivo de un modo sustentable, y diversificar mercados y productos dentro de su ámbito de acción.

En este contexto, cabe destacar que en 2010 la Compañía obtuvo autorización para cultivar abalones en el mar, innovación que le ha permitido desarrollar una operación más sustentable y eficiente. La migración de abalones adultos al mar se está realizando en forma gradual, lo que impactará positivamente en los resultados de los próximos años.

Además, Camanchaca está apoyando el proyecto piloto que la empresa BAL Chile desarrolla en la Región de Atacama en conjunto con CORFO, el cual consiste en la producción de algas para generar biocombustible. Se espera que los primeros resultados de este proyecto estén disponibles el primer semestre de 2012.



Sonar Buque Pesquero, Coronel, Región del Bío Bío

Por otra parte, destaca también el estudio que la Compañía realizó en conjunto con la Universidad Católica de Chile, a fin de delinear una estrategia de penetración en el mercado chino con productos de consumo humano.

Finalmente, Camanchaca ha continuado invirtiendo recursos en el programa de mejoramiento genético natural del salmón, específicamente para la sepa Lochy, la cual fue adquirida el 2004 junto con los activos de la empresa salmonera Fiordo Blanco S.A.

## Cuidado del medio ambiente

---

### Medio Ambiente

Camanchaca considera como un factor relevante el medioambiente, ya que es la base de la sustentabilidad futura del negocio.

Las iniciativas de la Compañía se han centrado principalmente en tres aspectos fundamentales: agua, residuos líquidos y sólidos, y operaciones.

**Agua:** en el caso de los salmones, la producción de smolts es realizada en pisciculturas de recirculación que permiten reutilizar el agua minimizando su uso en casi 100 veces respecto a un sistema tradicional. En los cultivos de abalones y ostiones, se utiliza principalmente agua de mar que es tratada para reducir la carga de componentes orgánicos antes de ser devuelta a este.

**Residuos líquidos:** todos los RILES de las instalaciones asociados a pisciculturas, cultivos y plantas de proceso son monitoreados, tratados y desinfectados previo a su disposición final. En las plantas de harina y aceite, el agua es reprocesada a fin de reducir al máximo la carga de componentes orgánicos, los que son reintroducidos en el proceso. En el caso de los salmones, estos son prensados para llevarlos a un 62% de humedad final.

**Residuos sólidos:** estos son manejados por la Compañía en forma responsable. En todas las operaciones están dispuestos contenedores para su diferenciación, lo que ha permitido a la Compañía, enviar al reciclaje el 100% del papel y de los cartones utilizados en las operaciones y el 80% del poliestireno. Así mismo, los pallets y racks dañados son arreglados y reutilizados, lo que reduce la necesidad de compra de nuevos. Las redes de pesca son reutilizadas en los cultivos de mejillones, previa limpieza y adecuación. En el caso de los salmones y truchas, los residuos orgánicos del proceso se reutilizan y la mortalidad de los peces se envían a plantas reductoras.

**Operaciones:** adicionalmente, la Compañía ha desarrollado varias iniciativas en sus operaciones, entre las cuales destaca, en los cultivos de salmones y truchas, un programa de mantenimiento de estructuras, redes de cultivo y barreras antidepredadores para evitar escapes y disminución de estrés (*welfare*) de los animales, el monitoreo de algas nocivas para mitigar pérdidas masivas por bloom de algas y el control y cuidado ambiental de los fondos de las concesiones mediante monitoreo, filmaciones y limpieza del entorno. Todos los centros poseen cámaras submarinas en cada jaula para controlar la alimentación de los salmones, con el objetivo de utilizar eficientemente el recurso, minimizar las pérdidas y controlar la carga orgánica en el fondo de los cuerpos acuáticos. Las lanchas de acercamiento en los cultivos de abalones, ostiones y mejillones, así como las utilizadas para los salmones y truchas, usan gas licuado como combustible. A la flota pesquera se le han introducido mejoras como la implementación de control electrónico de consumo de combustible en el puente y reducción de velocidad, que permiten disminuir el consumo de combustible, y por consiguiente, las emisiones.



# 7. Factores de riesgo

---





## Factores de riesgo

La existencia de variables exógenas impactan los resultados de la sociedad dentro del ejercicio anual. Por el lado de los ingresos, las principales variables que tienen incidencia material en los resultados de la Sociedad son los niveles de captura de la pesca pelágica, históricamente mayores en el primer semestre, y el precio de la harina de pescado. Asimismo, el crecimiento de la biomasa de salmones y el precio de éste, el que se ve afectado por las capturas de salmón silvestre en el verano del hemisferio norte. En los costos, la energía es una variable crítica al ser el petróleo diesel, el bunker oil y la energía eléctrica insumos claves de la pesca y de los cultivos, por lo que variaciones significativas en estas variables podrían afectar los resultados de Camanchaca y filiales. Las empresas pesqueras y acuícolas están expuestas a riesgos de diversos tipos, tales como:

### a) 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.

La Sociedad tiene una importante parte de su acreencia con seguros de tasa de interés.

Además se hace un seguimiento de las condiciones del mercado financiero y se evalúa la conveniencia de tomar seguros adicionales cuando así se estime conveniente.

### b) Riesgo de liquidez

El 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 con entidades financieras.

La Sociedad mantiene una política de gestionar en forma prudente de esta manteniendo una suficiente liquidez y contando con disponibilidad de financiamiento en las instituciones financieras.

### c) Riesgo de crédito

Los riesgos de crédito se pueden resumir en los siguientes tipos: riesgo de inversiones de excedentes de caja, riesgo de operaciones de venta y riesgos de los préstamos a los armadores artesanales del segmento Pesca.

#### c.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 Sociedad.

#### c.2 Riesgo de operaciones de venta

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

#### c.3 Riesgo de préstamos a armadores artesanales

La Sociedad ha otorgado créditos para el financiamiento de la construcción de lanchas artesanales a diferentes armadores con los que se tienen contratos de compraventa de pesca e hipotecas sobre dichas lanchas con el objeto de cubrir el riesgo de cobranza de estos créditos.



#### d) Riesgo de mercado

Los principales riesgos de mercado para la Sociedad son los siguientes: riesgo de tipo de cambio, riesgo de precios de compra y riesgo de variación de los precios de venta.

##### d.1. Riesgo de tipo de cambio

Parte importante de los ingresos de la Sociedad son en dólares estadounidenses principalmente los provenientes de las exportaciones. Por su parte respecto a los costos y gastos que están indexados en pesos chilenos, se busca como política que sus valores de adquisición se puedan realizar en dólares.

Los pasivos con las instituciones financieras están en dólares estadounidenses.

##### d.2. Riesgo de variación de precios de compra

En promedio un 35% del total de la pesca que se procesa proviene de pescadores artesanales. La Sociedad posee acuerdos de largo plazo con pescadores artesanales en relación a volúmenes de pesca y sistema de fijación de precios. La Sociedad se protege indexando los precios de compra a los precios de ventas que se obtienen por la harina de pescado.

La empresa está expuesta a las variaciones en los precios de los commodities tales como el petróleo y el bunker oil. Durante los últimos años los precios de estos insumos han subido de forma importante. La empresa no utiliza derivados para mitigar dicho 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 más importantes son la harina y aceite de pescado, la Sociedad varía la dieta hacia la sustitución de proteína por la de origen vegetal de menor costo como el cierre de contratos de compra del alimento con mecanismos de ajustes trimestrales. Dado que Camanchaca es un productor relevante de la 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.

##### d.3. Riesgo de variación de precios de venta

La Sociedad exporta mayoritariamente sus productos a los precios que se fijan en los mercados internacionales. La Sociedad va ajustando la velocidad de sus ventas de acuerdo a las fluctuaciones de los precios de los productos en el mercado.

- Harina y Aceite de pescado; en los últimos años estos precios se han mantenido altos respecto a los históricos debido a las restricciones en la oferta y a un sostenido crecimiento de la demanda impulsado principalmente por el desarrollo de la acuicultura.
- Salmón y Trucha; el precio de estos productos durante la primera mitad del año presentaron un alza debido a la disminución de la producción en Chile producto de la crisis sanitaria. Sin embargo, a partir del segundo semestre, los precios han presentado una baja significativa principalmente por la recuperación de la oferta de la industria salmonera chilena, la mayor oferta de la industria noruega y un aumento de la captura del salmón silvestre en Canadá, EE.UU. y Rusia. La Sociedad ha buscado resguardarse de este riesgo a través de su capacidad comercial y en la fabricación de productos de mayor valor agregado.
- Ostiones, mejillones y abalones; los precios de los ostiones y mejillones han presentado un aumento del precio en los mercados internacionales los últimos años, especialmente en el caso del ostión donde se ha registrado una importante baja en la producción peruana. La Sociedad ha buscado resguardo optimizando sus costos y profundizando lazos comerciales con oficinas de distintas partes del mundo y creando productos únicos de un alto valor agregado para capturar dichos precios.

#### e) Riesgos de la naturaleza

La Sociedad está expuesta a riesgos de la naturaleza que pueden afectar el crecimiento de las especies tales como cambios de la temperatura oceanográfica o de las corrientes marinas, erupciones volcánicas, marejadas y tsunamis, terremotos, existencia de depredadores naturales, u otros factores que pueden poner en riesgo las biomásas, las capturas pesqueras y las instalaciones productivas. La empresa realiza un monitoreo constante de estas variables y cuenta con activos de primer nivel como centros de recirculación cerrados para el crecimiento de smolts en la industria del salmón, además de contar con los seguros pertinentes para cubrir estos riesgos.

#### f) Riesgos fitosanitarios

La empresa está afectada a los riesgos por enfermedades o parásitos que pueden afectar a la biomasa, aumentando la mortalidad o afectando el crecimiento de las distintas especies y, por ende, afectando los volúmenes de producción y de ventas. En el caso de la industria del salmón, la Sociedad tiene los máximos 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 la realización del proceso de smoltificación en centros de recirculación cerrados alimentados con aguas de napas subterráneas.

#### g) 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 el caso de la pesca, la Ley General de Pesca y Acuicultura y sus reglamentos, como aquella que establece los Límites Máximos de Captura por Armador, definen el marco regulatorio en que este negocio opera. Esta última tiene fecha de vencimiento el 31 de diciembre 2012, y sus reemplazos se discuten actualmente. En el caso de los negocios de los cultivos, éstas se encuentran establecidas principalmente por la Ley General de Pesca y Acuicultura y sus reglamentos que fijan concesiones, el buen manejo de las biomásas, de la operación conjunta de la industria, entre otras. La Compañía realiza permanentemente un análisis de potenciales cambios en la regulación con el fin de minimizar y anticipar posibles impactos.



An aerial photograph of a large body of water, likely a lake or a wide river, with a small island in the foreground. The water is a deep blue-green color, and the island is a mix of green and brown, suggesting vegetation and land. The text is overlaid on the upper left portion of the image.

# 8. Políticas de inversión y financiamiento

---



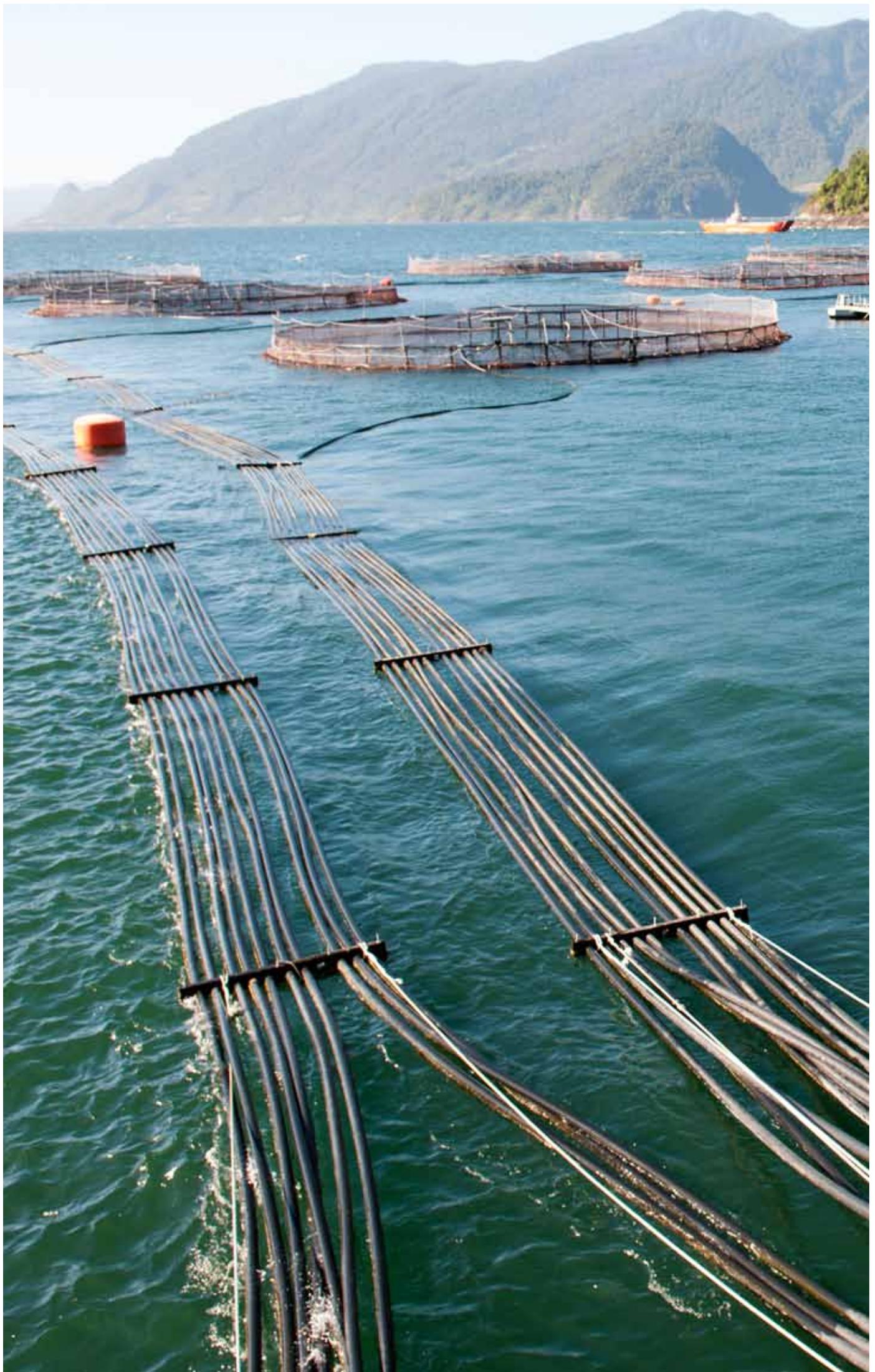
## Políticas de inversión y financiamiento

---

La Compañía ha mantenido a lo largo del tiempo una política de inversiones destinada a mantener todos sus activos productivos en óptimas condiciones de operación. A este respecto, invierte en cada ejercicio un alto porcentaje de la depreciación financiera de los activos fijos incurrida en el ejercicio anterior. Además, realiza inversiones para aumentar la capacidad productiva (activos fijos y concesiones) con el propósito de cumplir con su plan de desarrollo estratégico.

Es política de la Empresa que las inversiones en activos fijos y concesiones se financien con recursos propios, ventas de activos y con préstamos de largo plazo otorgado por instituciones financieras. Las inversiones en capital de trabajo son financiadas con recursos propios y con financiamiento bancario de corto plazo.

Actualmente, la Compañía sostiene el compromiso de 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.



The background of the slide is a close-up, high-resolution photograph of a textured, fibrous material. The material appears to be a natural fiber, possibly jute or a similar plant-based fiber, woven into a rope or fabric. The texture is highly detailed, showing individual fibers and their interwoven structure. The color is a mix of light beige, tan, and brown tones. A white horizontal line is positioned below the text, extending across the width of the slide.

## 9. Información sobre filiales y coligadas



# Estructura de propiedad\*



\*Considera participación directa e indirecta.



# Empresas filiales

Al 31 de diciembre de 2011

RUT	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
76.125.633-5	CAMANCHACA SpA	99,00	0,00	99,00
76.676.190-3	AERO INTERPOLAR LTDA.	99,00	1,00	100,00
96.633.150-K	CULTIVOS MARINOS DEL PACIFICO S.A.	85,79	14,21	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	PESQUERA CENTROMAR S.A.	0,24	99,76	100,00
0-E	CAMANCHACA INC.	0,05	99,95	100,00
0-E	KABUSHIKI KAISHA CAMANCHACA	0,50	99,50	100,00

**RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA: SALMONES CAMANCHACA S.A.**

**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 el 26 de junio de 2009.

**Capital suscrito y pagado (MUS\$): 34.843**

Presidente: Rodrigo Errázuriz Ruiz-Tagle.

Gerente general: Jorge Andrés Fernández García.

Directorio: Rodrigo Errázuriz Ruiz-Tagle, Francisco de Borja Cifuentes Correa y Ricardo García Holtz.

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

**Objeto social:**

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

**Datos generales:**

La Sociedad se constituyó según escritura pública el 31 de julio de 2003.

**Capital suscrito y pagado (MUS\$): 3**

Administración: La administración y representación de la sociedad y el uso de la razón social corresponde a Compañía Pesquera Camanchaca S.A., quien designó a los señores Jorge Fernández Valdés, Francisco de Borja Cifuentes Correa, Gonzalo Fernández García, Francisco Javier Errandonea Iturria y Mario Francisco Rengifo Campbell.

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

**Objeto social:**

Efectuar inversiones, sean éstas 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 el 9 de agosto de 2010.

**Capital suscrito y pagado (MUS\$): 28.202**

Administración: La administración y representación de la sociedad y el uso de la razón social corresponde a Compañía Pesquera Camanchaca S.A., quien designó a los señores Jorge Fernández Valdés, Francisco de Borja Cifuentes Correa, Jorge Fernández García, Francisco Javier Errandonea Iturria y Mario Francisco Rengifo Campbell.

# Empresas filiales

Al 31 de diciembre de 2011

## RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA: AERO INTERPOLAR LTDA.

### Objeto social:

i) efectuar toda clase de fletes en camiones de su propiedad o de terceros; y ii) la aeronáutica comercial, tanto en la prestación de servicios de transporte de carga como de pasajeros, y la prestación de servicios de trabajos aéreos, en sus diferentes modalidades, incluyendo prospección pesquera y la explotación de cualquier otra actividad comercial realizada por medio de aeronaves, su arrendamiento, fletamento y demás contratos aeronáuticos, tanto con aeronaves de su propiedad o de propiedad de terceros; abarcando también los servicios de mantención de aeronaves; todo ello dentro del territorio nacional.

### Datos generales:

La Sociedad fue constituida por escritura pública de fecha 9 de septiembre de 1986 otorgada en la Notaría de Santiago de don Andrés Rubio Flores, cuyo extracto se inscribió a fojas 18.301 N° 10.092 en el Registro de Comercio de Santiago del año 1986.

### Capital suscrito y pagado (MUS\$): 6

Administración: La administración de la Sociedad y el uso de la acción social corresponden a Compañía Pesquera Camanchaca S.A.

## RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA: CULTIVOS MARINOS DEL PACÍFICO S.A.

### Objeto social:

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

### Datos generales:

Se constituyó como sociedad anónima cerrada el 5 de marzo de 1992.

### Capital suscrito y pagado (MUS\$): 9.672

Presidente: Jorge Fernández Valdés.  
Gerente general: Nicolás Guzmán Covarrubias.  
Directorio: Jorge Fernández Valdés, Francisco de Borja Cifuentes Correa y Jorge Andrés Fernández García.

## RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA: FIORDO BLANCO S.A.

### Objeto social:

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

### Datos generales:

La sociedad comenzó sus operaciones en septiembre de 1998.

### Capital suscrito y pagado (MUS\$): 45.960

Presidente: Francisco Javier Errandonea Iturria.  
Gerente general: Jorge Andrés Fernández García.  
Directorio: Francisco Javier Errandonea Iturria, Jorge Andrés Fernández García y Mario Rengifo Campbell.

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

**Objeto social:**

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

**Datos generales:**  
Camanchaca Pesca Sur S.A. se constituyó por escritura pública de fecha 17 de marzo de 2011 otorgada en la Notaría de Santiago de don Félix Jara Cadot. Un extracto de la escritura antes dicha se inscribió a fojas 15.721 N° 11.916 del Registro de Comercio de Santiago del año 2011 y se publicó con fecha 26 de marzo de 2011 en el Diario Oficial.

**Capital suscrito y pagado (MUS\$): 180.192**

Presidente: Francisco de Borja Cifuentes Correa.  
Gerente general: Gonzalo Fernández García.  
Directorio: Ricardo García Holtz, Francisco de Borja Cifuentes Correa, Juan Ignacio Domínguez Arteaga, Jan Stengel Meierdirks y Frank Stengel Meierdirks.

**RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA:  
PESQUERA CENTROMAR S.A**

**Objeto social:**

Actividad pesquera en todas sus fases, esto es, la extracción, procesamiento y comercialización de productos del mar, y de manera especial a la transformación de ellos, servicios de mantenimiento y construcción de sus embarcaciones pesqueras; así como también ejercer la actividad de empresas armadoras y la industrialización de productos del mar, ya sean para el consumo humano o no, y otras actividades relacionadas con el objeto social de la Compañía.

**Datos generales:**

La sociedad fue constituida en Ecuador, el 3 de junio de 1987.

**Capital suscrito y pagado (MUS\$): 11.428**

Presidente: Mario Francisco Rengifo Campbell.  
Gerente general: Fernando Larios Mengotti.

# Empresas filiales

Al 31 de diciembre de 2011

## RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA: CAMANCHACA INC.

### Objeto social:

Distribución y venta de salmón, choritos y langostinos.

### Datos generales:

La sociedad fue creada el 4 de enero del 2001 en Miami, estado de Florida, EE.UU.

### Capital suscrito y pagado (MUS\$): 1.602

Presidente: Ricardo García Holtz.

Gerente general: Bert Bachmann.

Directorio: Ricardo García Holtz, Jorge Andrés Fernández García, Daniel Bortnik Ventura, Igal Neiman Brodsky y Bert Bachmann.

## RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA: INMOBILIARIA CAMANCHACA S.A.

### Objeto social:

a) Adquisición de bienes inmuebles, la reparación, transformación, refacción, reconstrucción, restauración, urbanización y loteo de las propiedades raíces que adquiriera a cualquier título, pudiendo construir en ellas todo tipo de edificios, casas habitaciones, oficinas, locales, bodegas y estacionamientos, con el fin de destinarlas al arriendo, venta a terceros y cualquier otra forma de enajenación y explotación o aprovechamiento.

b) Administración de edificios.

c) Inversión en toda clase de bienes muebles, corporales e incorporeales, especialmente derechos en sociedades, acciones, bonos y demás valores mobiliarios, administrarlos y percibir sus frutos.

### Datos generales:

La sociedad se constituyó el 15 de marzo de 1996.

### Capital suscrito y pagado (MUS\$): 414

Presidente: Jorge Fernández Valdés.

Gerente general: Jorge Andrés Fernández García.

Directorio: Jorge Fernández Valdés, Francisco de Borja Cifuentes Correa y Francisco Javier Errandonea Iturria.

## RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA: KABUSHIKI KAISHA CAMANCHACA

### El objeto de la Compañía es:

- 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 con fecha 6 de mayo de 2005.

### Capital suscrito y pagado (MUS\$): 123

Presidente: Hiranori Mitsuhashi.

Gerente general: Hiranori Mitsuhashi.

Directorio: Ricardo García Holtz, Jorge Andrés Fernández García, Igal Neiman Brodsky, Daniel Bortnik Ventura e Hiranori Mitsuhashi.

EMPRESAS COLIGADAS AL 31 de diciembre de 2011

# Empresas coligadas

Al 31 de diciembre de 2011

RUT	NOMBRE DE LA SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL
96.969.520-0	CANNEX S.A.	0,00	66,67	66,67
76.346.370-2	SURPROCESO S.A.	33,33	0,00	33,33
76.055.782-K	CANNEX CHILE S.A.	33,33	0,00	33,33

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

**Objeto social:**

Servicios relacionados con la acuicultura.

**Datos generales:**

La sociedad inició actividades el 9 de septiembre del 2005.

**Capital suscrito y pagado (MUS\$): 1.156**

Presidente: Ignacio Pérez Benítez.  
Gerente general: Jorge Ignacio Vergara Gonzalez.  
Directorio: Ignacio Pérez Benítez, Adrián Fernández Rosemberg, Sergio Switch Partarrieu, Álvaro Contreras Pérez, Jorge Fernández García y Martín León Castro.

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

**Objeto social:**

Comercialización por cualquier forma y por cualquier medio, por cuenta propia o ajena, de toda clase de conservas de pescado, mariscos y de productos alimenticios, pesqueros o de cualquier otro origen, comprar, vender, importar, exportar y transportar en cualquier forma toda clase de bienes relacionados con el giro social; la representación de empresas nacionales o extranjeras; la prestación de servicios y asesorías en materias afines a las señaladas.

**Datos generales:**

Cannex Chile S.A. se constituyó con fecha 27 de enero de 2009.

**Capital suscrito y pagado (MUS\$): 6**

Presidente: Jan Stengel Meierdirks.  
Gerente general: Domingo Arteaga Echeverría.  
Directorio: Jan Stengel Meierdirks, Domingo Arteaga Echeverría y Francisco Cifuentes Correa.

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

**Objeto social:**

Comercialización de conservas de pescado, marisco y productos alimenticios.

**Datos generales:**

La sociedad fue constituida el 31 de octubre del 2001.

**Capital suscrito y pagado (MUS\$): 1.216**

Presidente: Jan Stengel Meierdirks.  
Gerente general: Domingo Arteaga Echeverría.  
Directorio: Jan Stengel Meierdirks, Domingo Arteaga Echeverría y Francisco Cifuentes Correa.



# 10. Política de dividendos

---

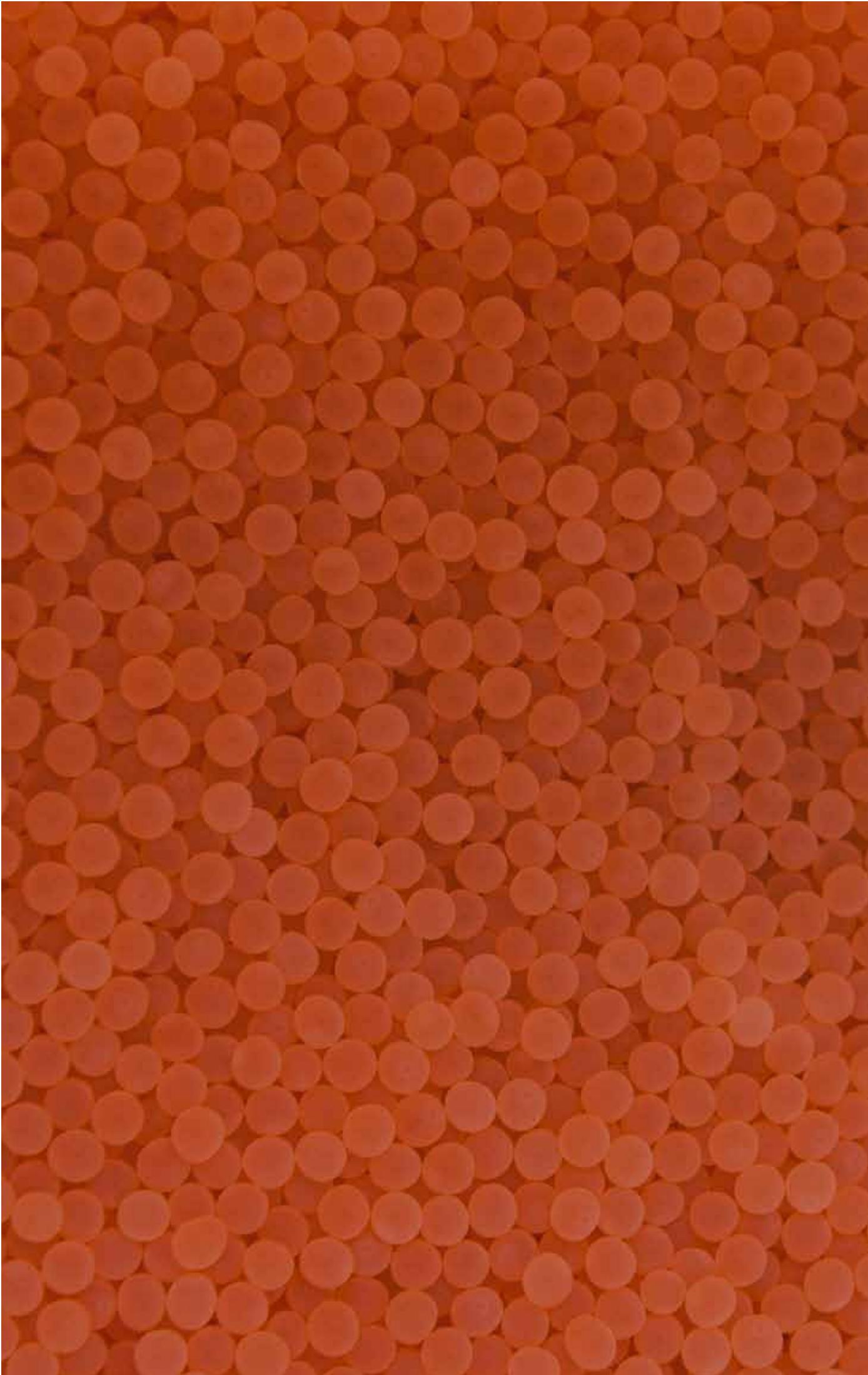


## Política de dividendos

---

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

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



# 11. Transacciones de acciones

---





## Transacciones de ejecutivos y accionistas mayoritarios

Nombre / Razón Social	Relación	Fecha Transacción
Rengifo Campbell Mario Francisco	Gerente	1/12/2010
Inversiones Tamarugal S.A.	Controlador	1/12/2010
Paúl y Compañía Ltda.	Relacionado con Director	1/12/2010
Domínguez Arteaga Juan Ignacio	Director	1/12/2010
Inversiones Camanchaca S.A.	Controlador	1/12/2010
Errandonea Iturria Francisco Javier	Gerente	1/12/2010
Sociedad de Inversiones Ltda.	Relacionado con Director	1/12/2010
Ossandón Irarrázabal Ximena	Relacionado con Director	1/12/2010
Larraín Donoso María Piedad	Relacionado con Director	1/12/2010
Inversiones Los Fresnos Ltda.	Controlador	17/6/2011
Gustavo Ross Irarrázaval	Gerente	21/6/2011
Gustavo Ross Irarrázaval	Gerente	21/6/2011
Valle Alegre Inversiones S.A.	Relacionado con Director	29/7/2011
Valle Alegre Inversiones S.A.	Relacionado con Director	3/8/2011
Valle Alegre Inversiones S.A.	Relacionado con Director	5/8/2011
Valle Alegre Inversiones S.A.	Relacionado con Director	9/8/2011
Valle Alegre Inversiones S.A.	Relacionado con Director	10/8/2011
Inversiones Camanchaca Ltda.	Controlador	3/11/2011
Inversiones HFG Ltda.	Controlador	3/11/2011
Inversiones Los Fresnos Ltda.	Controlador	3/11/2011
Inversiones HCL Ltda.	Controlador	3/11/2011
Inversiones Cifco Ltda.	Controlador	3/11/2011
Inversiones Tamarugal Ltda.	Controlador	3/11/2011
Inversiones HFG Ltda.	Controlador	3/11/2011
Inversiones Los Fresnos Ltda.	Controlador	3/11/2011
Inversiones HCL Ltda.	Controlador	3/11/2011
Inversiones Cifco Ltda.	Controlador	3/11/2011
Inmobiliaria Peulla S.A.	Controlador	3/11/2011
Inversiones HFG Ltda.	Controlador	3/11/2011
Inversiones Los Fresnos Ltda.	Controlador	3/11/2011
Inversiones HCL Ltda.	Controlador	3/11/2011
Inversiones Cifco Ltda.	Controlador	3/11/2011

	Compras			Ventas			Intención de la operación	
	N° Acciones Transadas	Precio Unitario (\$)	Monto Transacción	N° Acciones Transadas	Precio Unitario (\$)	Monto Transacción	Control Sociedad	Inversión Financiera
	25.988	82	2.131.016					Si
				1.500.000	82	123.000.000		
	623.720	82	51.145.040					Si
	3.638.371	82	298.346.422					Si
				124.920.400	82	10.243.472.800		
	77.964	82	6.393.048					Si
	259.883	82	21.310.406					Si
	51.976	82	4.262.032					Si
	1.299.418	82	106.552.276					Si
	18.780.873	65	1.220.756.745				Si	
	1.193.340	68	81.147.120					Si
	18.660	67	1.250.220					Si
	400.000	58,5	23.399.597					Si
	100.000	54	5.400.000					Si
	100.000	52,1	5.210.000					Si
	200.000	49	9.800.000					Si
	200.000	48,5	9.700.000					Si
				2.530.529.600	52	131.587.539.200		
	1.234.070.456	52	64.171.663.712				Si	
	712.412.912	52	37.045.471.424				Si	
	373.439.161	52	19.418.836.372				Si	
	210.607.071	52	10.951.567.692				Si	
				275.270.000	50,1	13.791.027.000		
	134.241.692	50,1	6.725.508.769				Si	
	77.495.992	50,1	3.882.549.199				Si	
	40.622.563	50,1	2.035.190.406				Si	
	22.909.753	50,1	1.147.778.625				Si	
				17.500.000	50,1	876.750.000		
	8.534.274	50,1	427.567.127				Si	
	4.926.726	50,1	246.828.973				Si	
	2.582.536	50,1	129.385.054				Si	
	1.456.464	50,1	72.968.846				Si	

## Transacciones de la acción

2010	Unidades	Monto (CLP)	Precio Promedio
1er Trimestre			
2do Trimestre			
3er Trimestre			
4to Trimestre	1.781.980.038	145.317.074.733	81,55

2011	Unidades	Monto (CLP)	Precio Promedio
1er Trimestre	326.269.172	23.971.254.518	73,47
2do Trimestre	282.224.865	21.126.093.169	74,86
3er Trimestre	170.423.217	8.895.370.233	52,20
4to Trimestre	2.949.598.465	152.157.815.282	51,59

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

# Comportamiento de la acción

(IPGA vs Camanchaca)  
Ambos precios en base 100 al 1/12/2010

## Camanchaca vs IGPA



# 12. Resumen de hechos esenciales informados a la SVS

---



## Resumen de Hechos Esenciales informados a la SVS

Con fecha 2 de diciembre de 2010, la Sociedad informó a la SVS que el primer día de ese mes, se colocaron en la Bolsa de Comercio de Santiago, a un precio de \$82 por acción, un total de 1.200.952.000 acciones de pago emitidas por Compañía Pesquera Camanchaca S.A. Luego de esta operación, el capital suscrito y pagado quedó dividido en 4.150.672.000 acciones nominativas.

Con fecha 22 de diciembre de 2010, la Sociedad informó a la SVS que realizó abonos anticipados a sus créditos vigentes por un monto de US\$ 100.000.000, y una modificación integral al Contrato de Reprogramación y Compromiso de Financiamiento vigente desde el 16 de diciembre de 2009. Esto derivó en el reemplazo íntegro de este contrato, liberándose varias de las restricciones que afectaban a la Compañía, e incluso se alzaron algunas garantías otorgadas a favor de los acreedores.

Con fecha 23 de diciembre de 2010, la Sociedad informó a la SVS que el 21 de diciembre de ese año se aprueba y establece la política de reparto de dividendos.

Con fecha 17 de enero de 2011, la Sociedad informó a la SVS que la Compañía Pesquera Camanchaca S.A suscribió un Memorandum de Entendimiento con Pesquera Bío Bío S.A, con el fin de integrar las operaciones de las dos empresas. De esta forma se crea una nueva compañía constituida y fusionada, en la cual Camanchaca tiene una participación del 70% en la propiedad y Bío Bío un 30% en la misma.

Posteriormente y con fecha 04 de febrero de 2011, la Sociedad informó a la SVS que para implementar los acuerdos de fusión y operación conjunta suscritos con Pesquera Bío Bío S.A, el 01 de febrero del presente se procedió a adquirir 140.000 acciones a un precio de \$10 por acción, quedando Camanchaca como titular con el 70% de las acciones emitidas.

Con fecha 29 de marzo de 2011, la Sociedad informó a la SVS que el directorio aceptó la renuncia de don Francisco de Borja Cifuentes Correa, al cargo de gerente general de la Compañía, y que en su reemplazo, se designó a Ricardo García Holtz.

En abril de 2011, se enviaron dos hechos esenciales a la SVS. En el primero, con fecha 13 de abril, la Sociedad informa la renuncia a su cargo del director señor Alfredo Prieto Bafalluy, acordándose designar como director de la Compañía a don Francisco de Borja Cifuentes Correa. El segundo, con fecha 28 de abril, la Sociedad informó que en la Junta General Ordinaria de Accionistas se definió:

- La aprobación del Balance General de la Compañía y la Memoria del Directorio.
- La elección como Directores de la Compañía por un periodo estatutario de tres años, a los señores Jorge Fernández Valdés, Francisco Cifuentes Correa, Jan Stengel Meierdirks, Juan Ignacio Domínguez Arteaga, Luis Hernán Paul Fresno, Rodrigo Gonzalo Errázuriz Ruiz-Tagle y Petrick Meynial.
- La remuneración del Directorio.
- La firma PricewaterhouseCoopers como auditores.

Finalmente, con fecha 6 de diciembre de 2011, la Sociedad informó a la SVS que el 05 del mes en curso, se concluyó el proceso de fusión de Camanchaca Pesca Sur S.A con la sociedad Pesquera Bío Bío Sur S.A. Esta fusión permitió duplicar el tamaño de la operación en el sur de Chile, sumando casi 20% de la cuota de jurel y de la sardina de la zona centro sur.



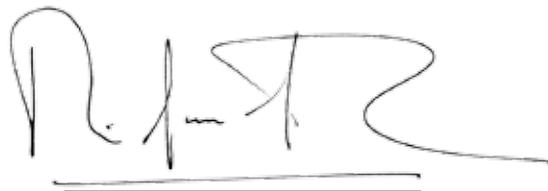


## Declaración de responsabilidad

Los suscritos, Directores y Gerente General, respectivamente, de Compañía Pesquera Camanchaca S.A., suscribimos la presente Memoria Anual y declaramos bajo juramento que la información contenida en la misma es la expresión fiel de la verdad.



Jorge Fernández Valdés  
Presidente  
3.189.057-8



Francisco de Borja Cifuentes Correa  
Vice Presidente  
4.333.851-K



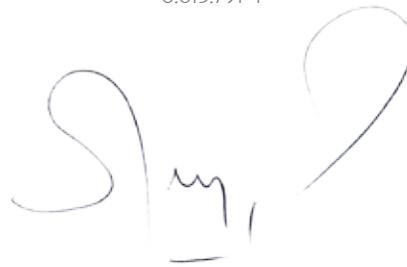
Luis Hernán Paul Fresno  
Director  
7.289.965-2



Juan Ignacio Domínguez Arteaga  
Director  
6.615.791-1



Patrick Michel Meynial  
Director  
14.650.545-7



Rodrigo Gonzalo Errázuriz Ruiz-Tagle  
Director  
5.618.098-2



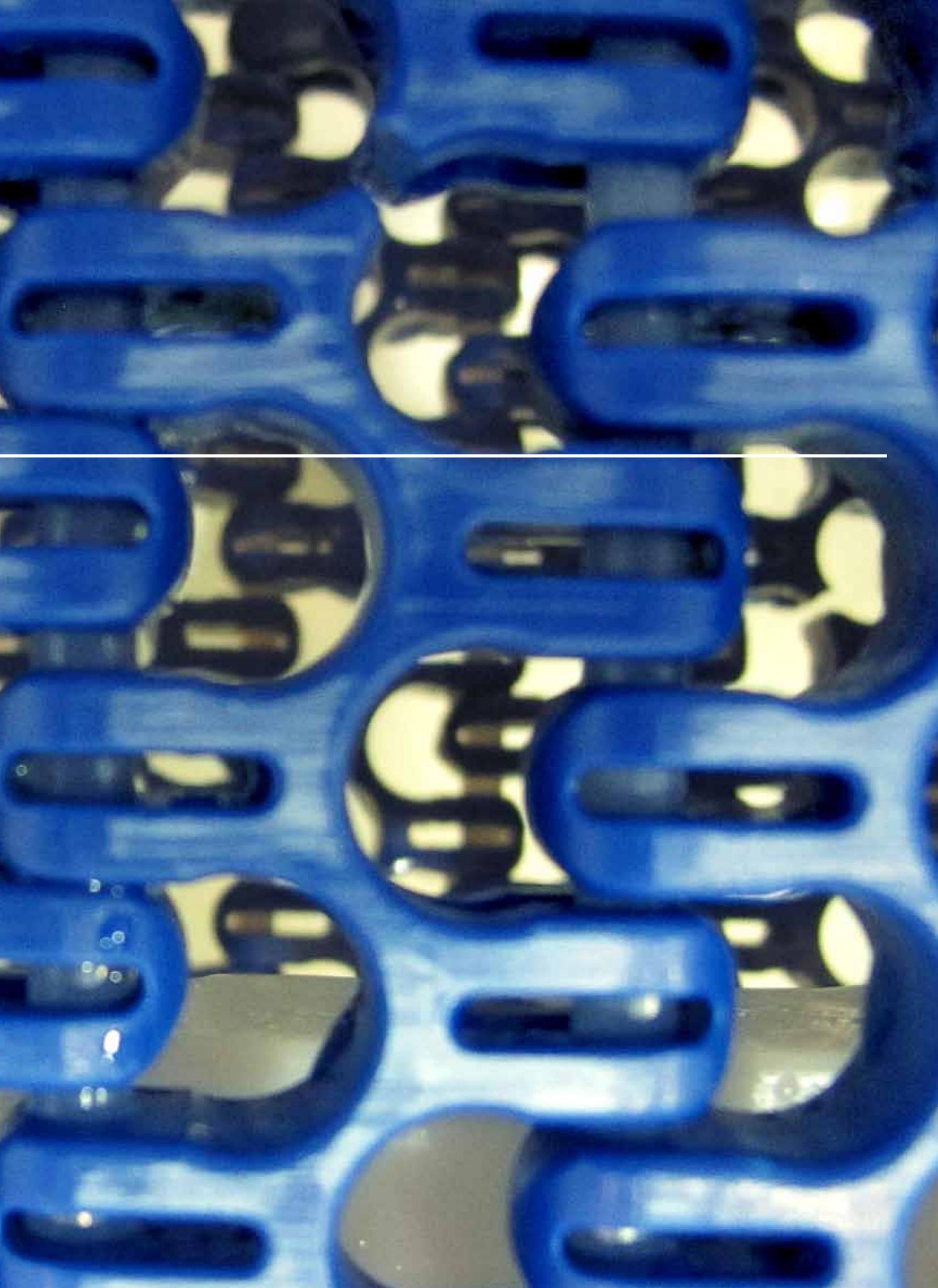
Jan Edgar Otto Stengel Meierdirks  
Director  
6.260.446-8



Ricardo García Holtz  
Gerente General  
6.999.716-3

# 14. Estados Financieros 2011

---







## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 27 de marzo 2012

Señores Accionistas y Directores  
Compañía Pesquera Camanchaca S.A.

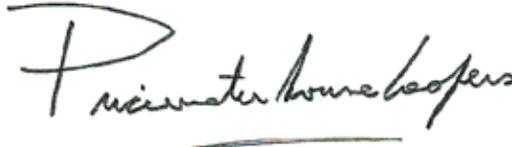
Hemos efectuado una auditoría a los estados consolidados de situación financiera de Compañía Pesquera Camanchaca S.A y subsidiarias al 31 de diciembre de 2011 y 2010, del estado consolidado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2010 y de los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Compañía Pesquera Camanchaca S.A. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros consolidados. Una auditoría también comprende una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Compañía Pesquera Camanchaca S.A y subsidiarias al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, los resultados integrales de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Guido Licci P.  
RUT: 9.473.234-4



PricewaterhouseCoopers

# Estado Consolidado de Situación

## Financiera Clasificado

ACTIVOS	Nota	Al 31 de diciembre de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$	Al 1 de enero de 2010 MUS\$
<b>Activos corrientes</b>				
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	10.883	84.507	3.981
Otros activos financieros, corrientes	9	290	329	343
Otros activos no financieros, corrientes	14	6.287	10.180	6.613
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	10	61.500	42.773	47.425
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	11	5.670	7.114	17.477
Inventarios	12	50.525	32.116	69.381
Activos biológicos, corrientes	13	79.083	42.719	19.089
Activos por impuestos corrientes	16	9.137	7.938	9.489
<b>Total activos corrientes</b>		<b>223.375</b>	<b>227.676</b>	<b>173.798</b>
<b>Activos, no corrientes</b>				
Otros activos financieros, no corrientes	9	856	245	247
Otros activos no financieros no corrientes	14	147	149	140
Derechos por cobrar no corrientes	10	20.632	11.688	10.550
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	11	2.497	30.343	30.119
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	15	1.680	1.279	837
Activos intangibles distintos de la plusvalía	18	34.690	33.574	33.574
Plusvalía	17	17.768	-	-
Propiedades, plantas y equipos	19	304.051	252.606	274.809
Activos biológicos, no corrientes	13	14.490	11.121	12.751
Activos por impuestos diferidos	20	14.822	12.215	14.692
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>411.633</b>	<b>353.220</b>	<b>377.719</b>
<b>Total activos</b>		<b>635.008</b>	<b>580.896</b>	<b>551.517</b>

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

<b>PASIVOS</b>	<b>Nota</b>	<b>Al 31 de diciembre de 2011 MUS\$</b>	<b>Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$</b>	<b>Al 1 de enero de 2010 MUS\$</b>
<b>Patrimonio neto y pasivos</b>				
<b>Pasivos corrientes</b>				
Otros pasivos financieros, corrientes	21	34.272	10.546	55.501
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	22	63.991	34.407	44.160
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	11	1.527	30.699	28.613
Pasivos por impuestos corrientes	23	1.660	-	-
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>101.450</b>	<b>75.652</b>	<b>128.274</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>				
Otros pasivos financieros, no corrientes	21	173.381	183.509	285.105
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes		-	112	10
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	11	931	64	64
Pasivos por impuestos diferidos	20	11.737	14.146	15.504
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	24	1.137	713	680
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>187.186</b>	<b>198.544</b>	<b>301.363</b>
<b>Patrimonio Neto</b>				
Capital emitido	25	217.742	217.742	175.144
Ganancias (pérdidas) acumuladas	25	(80.999)	(59.000)	(42.535)
Otras reservas	25	150.472	147.958	(10.729)
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora		287.215	306.700	121.880
Participación no controladora		59.548	-	-
Resultado del ejercicio, no controladoras		(391)	-	-
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>346.372</b>	<b>306.700</b>	<b>121.880</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivos</b>		<b>635.008</b>	<b>580.896</b>	<b>551.517</b>

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

# Estado Consolidado de Cambios en El Patrimonio Neto

	Otras reservas									
	Capital pagado MUS\$	Sobreprecio en colocación MUS\$	Otras participaciones en el patrimonio MUS\$	Reservas por diferencia por conversión MUS\$	Reserva de cobertura de flujo de caja MUS\$	Total reservas MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2011	217.742	155.006	147	-	(7.195)	147.958	(59.000)	306.700	-	306.700
Cambios en el patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral										
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	(21.999)	(21.999)	(391)	(22.390)
Otro resultado integral	-	-	-	55	2.694	2.749	-	2.749	-	2.749
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias	-	-	(235)	-	-	(235)	-	(235)	59.548	59.313
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>217.742</b>	<b>155.006</b>	<b>(88)</b>	<b>55</b>	<b>(4.501)</b>	<b>150.472</b>	<b>(80.999)</b>	<b>287.215</b>	<b>59.157</b>	<b>346.372</b>

	Otras reservas									
	Capital pagado MUS\$	Sobreprecio en colocación MUS\$	Otras participaciones en el patrimonio MUS\$	Reservas por diferencia por conversión MUS\$	Reserva de cobertura de flujo de caja MUS\$	Total reservas MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras MUS\$	Patrimonio Total MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2010	175.144	-	-	-	(10.729)	(10.729)	(42.535)	121.880	-	121.880
Cambios en el patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral										
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	(16.247)	(16.247)	-	(16.247)
Otro resultado integral	-	-	-	-	3.534	3.534	(218)	3.316	-	3.316
Emisión de patrimonio	42.598	155.006	-	-	-	155.006	-	197.604	-	197.604
Incrementos (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias	-	-	147	-	-	147	-	147	-	147
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>217.742</b>	<b>155.006</b>	<b>147</b>	<b>-</b>	<b>(7.195)</b>	<b>147.958</b>	<b>(59.000)</b>	<b>306.700</b>	<b>-</b>	<b>306.700</b>

## Estado Consolidado de Resultados por Funcion

	Nota	1/1/2011 31/12/2011 MUS\$	1/1/2010 31/12/2010 MUS\$
Ingreso de actividades ordinarias	27	326.140	258.261
Costo de ventas	12	(303.905)	(252.654)
Margen bruto antes de Fair Value		22.235	5.607
Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos	13	3.944	7.967
(Mayor) o menor costo por ajuste a Fair Value en los activos biológicos cosechados y vendidos	13	(7.199)	(3.601)
Margen bruto		18.980	9.973
Gastos de administración	29	(25.211)	(15.426)
Costos de distribución	28	(9.904)	(10.448)
Costos financieros	30	(8.852)	(17.151)
Participación de ganancia (pérdida) de asociadas contabilizadas por el método de la participación		889	19
Diferencias de cambio	32	(2.968)	7.560
Otras ganancias (pérdidas)	31	(724)	7.755
Ingresos financieros		1.254	178
Ganancia (pérdida) antes de impuestos		(26.536)	(17.540)
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	20	4.146	1.293
Ganancia (pérdida) del ejercicio		(22.390)	(16.247)
Ganancia (pérdida) atribuible a:			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		(21.999)	(16.247)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		(391)	-
Ganancia (pérdida) del ejercicio		(22.390)	(16.247)
Ganancia o (pérdida) por acción:			
Ganancias (pérdidas) básicas por acción (US\$/Acción)		(0,005)	(0,004)
Ganancia (pérdida) por acción de operaciones discontinuadas (US\$/acción)		-	-
<b>Ganancias (pérdidas) por acción básica</b>		<b>(0,005)</b>	<b>(0,004)</b>

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

# Estado Consolidado de Resultados Integrales

	Nota	1/1/2011 31/12/2011 MUS\$	1/1/2010 31/12/2010 MUS\$
Estados de otros resultados integrales			
Ganancia (pérdida)		(22.3909)	(16.247)
Ganancia por cobertura flujo de efectivo		2.749	3.534
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto,		-	-
<b>Resultado integral total</b>		<b>(19.641)</b>	<b>(12.713)</b>
Resultado integral atribuible a:			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		(19.250)	(12.713)
Resultado integral atribuible a las participaciones no controladoras	25	(391)	-
<b>Resultado integral total</b>		<b>(19.641)</b>	<b>(12.713)</b>

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

# Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Indirecto

	1/1/2011 31/12/2011 MUS\$	1/1/2010 31/12/2010 MUS\$
<b>Flujo De Efectivo (Utilizado En) Procedente De Actividades De Operación</b>		
(Pérdida) ganancia del ejercicio	(22.390)	(16.247)
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas):		
Ajustes por pérdidas (ganancias) por la disposición de activos no corrientes	391	(395)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	34.608	28.779
Ajuste en el valor razonable de activos biológicos	3.255	(4.366)
Ajustes por participaciones no controladoras	16	-
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(889)	(19)
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	2.968	(7.560)
Otros (abonos) o cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	(3.817)	2.534
Ajustes por (incrementos) disminución en cuentas por cobrar de origen comercial	(30.033)	8.808
Ajustes por (incrementos) disminución en los inventarios	(13.990)	17.079
Ajustes por (incrementos) disminución en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	(40.543)	1.576
Ajustes por disminución (incrementos) en cuentas por pagar de origen comercial	33.448	530
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	-	(243)
<b>Flujo (utilizado en) procedente de actividades de operación</b>	<b>(36.976)</b>	<b>30.476</b>
<b>Flujo de Efectivo (Utilizados en) Procedentes de Actividades de Financiamiento</b>		
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	197.604
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	83	9.979
Pagos de préstamos	(502)	(151.927)
<b>Flujos de Efectivo netos (Utilizados en) Procedentes de Actividades de Financiamiento</b>	<b>(419)</b>	<b>55.656</b>
<b>Flujo De Efectivo (Utilizados En) Actividades De Inversión</b>		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	181	773
Compras de propiedades, planta y equipo	(26.922)	(6.540)
Inversiones permanentes	(7.512)	-
Pagos a entidades relacionadas	(5.229)	(296)
Cobros a entidades relacionadas	3.000	605
Otras entradas (salidas) de efectivo	253	(148)
<b>Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión</b>	<b>(36.229)</b>	<b>(5.606)</b>
<b>Incremento (Disminución) Neto De Efectivo Y Equivalente Al Efectivo</b>	<b>(73.624)</b>	<b>80.526</b>
<b>Efectivo Y Equivalente Al Efectivo Al Principio Del Periodo</b>	<b>84.507</b>	<b>3.981</b>
<b>Efectivo Y Equivalente Al Efectivo Al Final Del Periodo</b>	<b>10.883</b>	<b>84.507</b>

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

## 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, Tome, Coronel, Chonchi y Guayaquil-Ecuador. Además posee hatchery de salmones, unidades de pre-smolt y centros de engorda de salmones y truchas, en las regiones X y XI. En cuanto a los otros cultivos, el Grupo posee centros de cultivo para el ostión y abalón en las regiones III y IV y para mejillones en la X región, más una importante flota de pesca distribuidas en la zona norte y centro-sur del país.

### Comercialización

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

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

Compañía Pesquera Camanchaca S.A. es la empresa matriz de un grupo formado por las Subsidiarias, Salmones Camanchaca S.A., Fiordo Blanco S.A., Cultivos Marinos del Pacífico S.A., Transportes Interpolar Ltda. Gestora Camanchaca S.A., 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., Kabushiki Kaisha Camanchaca y Pesquera Centromar S.A.

Además el grupo posee una participación en las sociedades Cannex S.A., Cannex Chile S.A. y Surproceso S.A.

Los estados financieros consolidados del Grupo preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera, correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, fueron aprobados en Sesión de Directorio celebrada el 27 de marzo de 2012.

## 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 ejercicios:

- Estado de situación financiera clasificado consolidado al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010.
- Estado de resultados por función consolidado por los ejercicios de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Estado de resultados integrales y estado de flujos de efectivo por los ejercicios de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Estado de cambio en el patrimonio neto entre el 1 de enero y el 31 de diciembre 2011 y 2010.

### 2.2 Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados de Compañía Pesquera Camanchaca S.A. al 31 de diciembre de 2011 fueron preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

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 6 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.

La Sociedad ha adoptado las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del 1 de enero de 2011, por lo cual, la fecha de la transición a estas normas es el 1 de enero de 2010. Los estados financieros preliminares al 31 de diciembre de 2010, también denominados estados proforma, fueron preparados para dar cumplimiento a lo requerido por la Superintendencia de Valores y Seguros y para ser utilizados por la Administración, exclusivamente para efectos del proceso de transición.

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.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### 2.3 Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes.

a) Las siguientes normas, interpretaciones y enmiendas son obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2011:

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIC 24 (revisada) "Revelación de parte relacionadas" Emitida en noviembre de 2009, reemplaza a NIC 24 "Revelación de partes relacionadas" emitida en 2003, remueve el requisito para entidades relacionadas del gobierno, de revelar todas las transacciones con entidades gubernamentales y sus relacionadas, incorporando precisiones para éstas, clarificando y simplificando la definición de parte relacionada.</p>	01/01/2011
<p>CINIIF 19 "Cancelación de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio" Emitida en noviembre de 2009, clarifica el tratamiento contable cuando una empresa renegocia los términos del pasivo con su acreedor y éste acepta cancelar total o parcialmente la deuda mediante la emisión de acciones u otro instrumento de patrimonio de la entidad. Requiere el registro de un resultado calculado como la diferencia entre el valor de libros del pasivo y el valor razonable del instrumento de patrimonio propio emitido a cambio.</p>	01/07/2010
Enmiendas y mejoras	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIC 32 "Instrumentos Financieros: Presentación" Emitida en octubre de 2009, modifica el tratamiento de los derechos de emisión denominados en moneda extranjera. Para aquellos derechos de emisión ofrecidos por un monto fijo de moneda extranjera, la práctica anterior requería que tales derechos sean registrados como obligaciones por instrumentos financieros derivados. La enmienda señala que si tales instrumentos son emitidos a prorrata a todos los accionistas existentes para una misma clase de acciones por un monto fijo de dinero, éstos deben ser clasificados como patrimonio independientemente de la moneda en la cual el precio de ejercicio está fijado.</p>	01/02/2010
<p>NIIF 1 "Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" Emitida en enero de 2010, aclara la fecha correspondiente a la exención de presentar la información comparativa requerida por NIIF 7.</p>	01/07/2010
<p>CINIIF 14 "NIC 19— El Límite de un Activo por Beneficios Definidos, Obligación de Mantener un Nivel Mínimo de Financiación y su Interacción" Emitida en noviembre de 2009, remueve consecuencia involuntaria de la redacción de la norma que impedía reconocer el activo por prepagos recuperados en el tiempo a través de menores reconocimientos de fondeo de planes de activos para beneficios definidos.</p>	01/01/2011

Enmiendas y mejoras	Obligatoria para ejercicios iniciados
Mejoras a las Normas internacionales: Se han emitido mejoras a las NIIF 2010 en mayo de 2010 para un conjunto de normas e interpretaciones. Las fecha efectivas de adopción de estas modificaciones menores varían de estándar en estándar, pero la mayoría tiene fecha de adopción 1 de enero de 2011:	
NIIF 1 "Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera"	01/01/2011
NIIF 3 (revisada) "Combinación de Negocios"	01/07/2010
NIIF 7 "Instrumentos Financieros: Revelaciones"	01/01/2010
NIC 1 "Presentación de Estados Financieros"	01/01/2011
NIC 27 "Estados Financieros Consolidados y Separados"	01/07/2010
NIC 34 "Información Intermedia"	01/01/2011
IFRIC 13 "Programas de Fidelización de Clientes"	01/01/2011

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

b) Las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2011, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas.

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIC 19 Revisada "Beneficios a los Empleados" Emitida en junio de 2011, reemplaza a NIC 19 (1998). Esta norma revisada modifica el reconocimiento y medición de los gastos por planes de beneficios definidos y los beneficios por terminación. Adicionalmente, incluye modificaciones a las revelaciones de todos los beneficios de los empleados.</p>	01/01/2013
<p>NIC 27 "Estados Financieros Separados" Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 27 (2008). El alcance de esta norma se restringe a partir de este cambio sólo a estados financieros separados, dado que los aspectos vinculados con la definición de control y consolidación fueron removidos e incluidos en la NIIF 10. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 y la modificación a la NIC 28.</p>	01/01/2013
<p>NIIF 9 "Instrumentos Financieros" Emitida en diciembre de 2009, modifica la clasificación y medición de activos financieros. Posteriormente esta norma fue modificada en noviembre de 2010 para incluir el tratamiento y clasificación de pasivos financieros. Su adopción anticipada es permitida.</p>	01/01/2013 Diferida al 01/01/2015 según enmienda aprobada en diciembre 2011
<p>NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados" Emitida en mayo de 2011, sustituye a la SIC 12 "Consolidación de entidades de propósito especial y partes de la NIC 27 "Estados financieros consolidados". Establece clarificaciones y nuevos parámetros para la definición de control, así como los principios para la preparación de estados financieros consolidados. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 11, NIIF 12 y modificaciones a las NIC 27 y 28.</p>	01/01/2013
<p>NIIF 11 "Acuerdos Conjuntos" Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 31 "Participaciones en negocios conjuntos" y SIC 13 "Entidades controladas conjuntamente". Dentro de sus modificaciones se incluye la eliminación del concepto de activos controlados conjuntamente y la posibilidad de consolidación proporcional de entidades bajo control conjunto. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 12 y modificaciones a las NIC 27 y 28.</p>	01/01/2013
<p>NIIF 12 "Revelaciones de participaciones en otras entidades" Emitida en mayo de 2011, aplica para aquellas entidades que poseen inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos, asociadas. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y modificaciones a las NIC 27 y 28.</p>	01/01/2013
<p>NIIF 13 "Medición del valor razonable" Emitida en mayo de 2011, reúne en una sola norma la forma de medir el valor razonable de activos y pasivos y las revelaciones necesarias sobre éste, e incorpora nuevos conceptos y aclaraciones para su medición.</p>	01/01/2013

Enmiendas y mejoras	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIC 1 “Presentación de Estados Financieros” Emitida en junio 2011. La principal modificación de esta enmienda requiere que los ítems de los Otros Resultados Integrales se deben clasificar y agrupar evaluando si serán potencialmente reclasificados a resultados en periodos posteriores. Su adopción anticipada está permitida.</p>	01/07/2012
<p>NIC 12 “Impuesto a las Ganancias” Esta enmienda, emitida en diciembre de 2010, proporciona una excepción a los principios generales de NIC 12 para la propiedad para inversión que se midan usando el modelo del valor razonable contenido en la NIC 40 “Propiedad de inversión”, la excepción también aplica a la propiedad de inversión adquirida en una combinación de negocio si luego de la combinación de negocios el adquirente aplica el modelo del valor razonable contenido en NIC 40. La modificación incorpora la presunción de que las propiedades de inversión valorizadas a valor razonable, se realizan a través de su venta, por lo que requiere aplicar a las diferencias temporales originadas por éstas la tasa de impuesto para operaciones de venta. Su adopción anticipada está permitida.</p>	01/01/2012
<p>IFRS 1 “Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera” Emitida en diciembre 2010, trata de los siguientes temas: i) Exención para hiperinflación severa: permite a las empresas cuya fecha de transición sea posterior a la normalización de su moneda funcional, valorizar activos y pasivos a valor razonable como costo atribuido; ii) Remoción de requerimientos de fechas fijas: adecua la fecha fija incluida en la NIIF 1 a fecha de transición, para aquellas operaciones que involucran baja de activos financieros y activos o pasivos a valor razonable por resultados en su reconocimiento inicial.</p>	01/07/2011
<p>IFRS 7 “Instrumentos Financieros: Revelaciones” Emitida en octubre 2010, incrementa los requerimientos de revelación para las transacciones que implican transferencias de activos financieros.</p>	01/07/2011
<p>NIC 28 “Inversiones en asociadas y joint ventures” Emitida en mayo de 2011, regula el tratamiento contable de estas inversiones mediante la aplicación del método de la participación. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 y la modificación a la NIC 27.</p>	01/01/2013

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

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

## 2.4 Bases de consolidación

### a) Subsidiarias

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

Durante el segundo semestre del ejercicio 2010, los antiguos accionistas de Compañía Pesquera Camanchaca S.A., reestructuraron la conformación de las empresas controladas por esta Sociedad. Para estos efectos pasaron a ser Subsidiarias las siguientes sociedades: Camanchaca Inc., Pesquera Centromar S.A. e Inmobiliaria Camanchaca S.A., las cuales eran de propiedad de los mismos accionistas. Estas sociedades fueron adquiridas por la filial directa que se constituyó para estos efectos, Camanchaca SpA. Esta combinación de negocios, bajo el concepto de control común, se ha reflejado contablemente desde el 1 de enero de 2010.

Con fecha 17 de enero de 2011, Compañía Pesquera Camanchaca S.A. y Pesquera Bio Bio S.A. suscribieron un Memorandum de Entendimiento (MDE) para desarrollar sus operaciones en forma conjunta en la zona centro-sur del país. Para lo cual con fecha 1º de febrero de 2011 se da cuenta de la adquisición de 140.000 acciones de la sociedad "Gestora Camanchaca S.A", constituida por Escritura Pública de fecha 18 de enero de 2011, quedando Compañía Pesquera Camanchaca S.A. con una participación del 70 % y Pesquera Bio Bio S.A. con el 30% restante.

Con fecha 31 de enero de 2011, se formaliza el acuerdo denominado "Convenio de Asociación o Cuentas en Participación entre Compañía Pesquera Camanchaca S.A. y Gestora Camanchaca S.A". El objeto de dicho convenio es :

- a) La explotación de los activos pesqueros del gestor.
- b) La comercialización de harina, conservas, congelados y aceite de pescado.
- c) La prestación a terceros de servicios de procesado y transformación de materias primas para la elaboración de harina, aceite, conservas y congelados.

Con fecha 31 de enero de 2011, se formalizó el acuerdo denominado "Protocolización Contrato Prestación Servicio Administración de Activos Pesqueros" entre la sociedad Gestora Camanchaca S.A, Pesquera Camanchaca S.A y Pesquera Bio Bio S.A. El contrato empezó a regir con fecha 01 de febrero de 2011 y las sociedades pesqueras antes señaladas encargaron a Gestora Camanchaca S.A. la prestación de servicios de gerencia, administración, finanzas y gestión de recursos humanos para sus operaciones de pesca industrial pelágica y artesanal en la zona centro sur.

Con fecha 17 de marzo 2011 y en cumplimiento del acuerdo de Entendimiento de fecha 17 de enero 2011, celebrado con Pesquera Bio Bio S.A., se da inicio a la actividad de Camanchaca Pesca Sur S.A., en la cual Compañía Pesquera Camanchaca S.A. tiene un 96 % de participación en el capital social y Camanchaca Spa posee el 4% restante.

Con fecha 30 de agosto de 2011 se realizaron los aportes a Camanchaca Pesca Sur S.A. activo fijo a valor tributario por MUS\$ 53.955 que corresponde a activo fijo a valor financiero por MUS\$ 81.539 la diferencia entre estos dos valores se trata como una transacción entre entidades bajo control común y se abona a la cuenta "Otras Reservas" la cual sólo podrá ser destinada a ser capitalizada.

Para seguir la reestructuración del grupo este año 2011 la empresa Kabushiki Kaisha Camanchaca paso a ser subsidiaria a través de Camanchaca SpA, esta combinación de negocios, bajo el concepto de control común, se ha reflejado contablemente desde el 1 de junio de 2011.

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

	Porcentaje de participación		31/12/2011	31/12/2010	01/01/2010
	Directo %	Indirecto %	Total %	Total %	Total %
Salmones Camanchaca S.A.	99,99	-	99,99	99,99	99,99
Fiordo Blanco S.A.	99,99	0,01	100,00	100,00	100,00
Cultivos Marinos del Pacífico S.A.	85,79	14,21	100,00	100,00	100,00
Transportes Interpolar Ltda.	50,00	50,00	100,00	100,00	-
Camanchaca Inc.	0,05	99,95	100,00	100,00	100,00
Inmobiliaria Camanchaca S.A.	3,06	96,94	100,00	100,00	100,00
Camanchaca SpA	99,99	-	99,99	99,00	99,00
Pesquera Centromar S.A.	0,24	99,76	100,00	100,00	100,00
Gestora Camanchaca S.A.	70,00	-	70,00	-	-
Camanchaca Pesca Sur S.A	70,00	-	70,00	-	-
Kabushiki Kaisha Camanchaca	0,50	99,50	100,00	-	-
Aereo Interpolar Ltda.	99,00	1,00	100,00	-	-

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### 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, realiza las gestiones de venta al mandante. La antedicha 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 20.500 acciones, las restantes acciones se encuentran inscritas a nombre de Pesquera Bio Bio S.A. (20.500) e Inversiones La Higuera (20.500).

Si bien con fecha 1º de julio de 2011 Pesquera Bio Bio S.A. se dividió constituyéndose Pesquera Bio Bio Sur S.A., sociedad esta última a la que se le asignaron las acciones de Cannex S.A., y posteriormente Pesquera Bio Bio Sur S.A. se fusionó con Camanchaca Pesca Sur S.A. (1º de diciembre), al no haberse anotado la asignación de las acciones de Cannex S.A. a Pesquera Bio Bio Sur S.A. (con motivo de la división), no ha sido posible obtener la inscripción de las acciones que venían de Bio Bio a nombre de Camanchaca Pesca Sur S.A.

Aunque Camanchaca Pesca Sur S.A. es titular de dichas acciones, su dominio no le es oponible a la sociedad o a terceros, toda vez que, como expresamente lo establece el artículo 17 del Reglamento de la Ley Sociedades Anónimas, "La cesión de las acciones producirá efecto respecto de la sociedad y de terceros desde que se inscriban en el Registro de Accionistas". Lo anterior debe ser complementado con lo dispuesto en el artículo 62 de la Ley de Sociedades Anónimas que establece " podrán participar en la junta todos los accionistas que al momento de iniciarse ésta figuraren como accionistas en el respectivo registro" así como con lo señalado en el artículo 104 del mencionado Reglamento de la Ley de Sociedades Anónimas: "Cada vez que sea necesario precisar en general a qué accionistas corresponde un determinado derecho social, se considerarán aquéllos que se encuentren inscritos en el Registro de Accionistas con cinco días de hábiles de anticipación a aquel desde el cual pueda ejercerse el derecho". Mientras las acciones no se inscriban a nombre de Camanchaca Pesca Sur S.A., esta última no puede oponer su dominio a la sociedad o a terceros, no tiene derecho a voto en las juntas de accionistas respectivas ni le corresponden derechos sociales algunos

(ej: no podría reclamar los dividendos de dichas acciones). En consecuencia, al día de hoy, Camanchaca Pesca Sur S.A. sólo puede votar y ejercer sus derechos como accionista respecto de 20.500 acciones (33,33%) de Cannex S.A., que son aquéllas que tiene inscritas en el Registro de Accionistas respectivo, por lo tanto, no ejerce ni puede ejercer el control de Cannex S.A.

Las ganancias o pérdidas de dilución en asociadas se reconocen en el estado consolidado de resultados.

## 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 7.

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.

### b) 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.

### c) Tipos de Cambio

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

Fecha	UF / US\$	Euro / US\$	Yen / US\$	Nok / US\$
31/12/2011	42,9392	1,2962	0,0130	0,1676
31/12/2010	45,8442	1,3280	0,0122	0,1699
01/01/2010	41,2993	1,4333	0,0108	0,1724

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### 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, según se detalla en nota 3.1.2). 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:

	Años
Construcciones	10 - 50
Infraestructura	10
Pesqueros	35 - 40
Maquinaria	3 - 20
Equipos	5 - 20
Vehículos	7 - 10
Mobiliario y accesorios	3 - 10

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, 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 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 y 2,50 kg. de peso vivo para la Trucha. En ambos casos se determina el precio de mercado ajustado por distribución de calidad y calibre según el peso promedio 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.

La valorización de peces de menor tamaño que los señalados es realizada de acuerdo al mismo principio, con las correcciones de precio por tamaño. Sin embargo, dado que peces en ese tamaño no se consideran cosechables, si el valor justo determinado de esta manera resulta inferior al costo, dicha biomasa es valorizada a su costo, salvo que una pérdida en su venta a peso de cosecha sea anticipada, caso en el cual se realiza una provisión de menor valor en la existencia de dicha biomasa.

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

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

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

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

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

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

## Activos Biológicos Salmonídeos y Truchas

### Modelo de valorización

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

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

La estimación del valor justo de la biomasa de peces será siempre basada en supuestos inciertos, aún cuando la Sociedad cuente con suficiente experiencia en la consideración de esos factores. Las estimaciones son aplicadas considerando 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 es una estimación basada en el número de smolts sembrados en el agua de mar, la estimación de crecimiento, estimación de la mortalidad identificada en el período, 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 aún en presencia de buenas estimaciones para 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

El supuesto de precios de mercado es importante para la evaluación. Más aún, cambios menores en los precios del mercado, pueden producir cambios significativos en la evaluación.

## 2.9 Activos intangibles distintos de la plusvalía

### (a) Derechos de pesca

Las autorizaciones 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.

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

## 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. La sociedad no mantiene activos financieros para la venta.

### (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.

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

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

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

## 2.16 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

## 2.17 Capital social

El capital social está representado por acciones ordinarias.

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

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

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

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

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

## 2.19 Préstamos que devengan intereses

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

## 2.20 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

El gasto por impuesto a la renta comprende tanto el corriente como el impuesto diferido. Los impuestos, tanto si son del ejercicio corriente como si son diferidos, deben ser reconocidos como gasto o ingreso, e incluidos en la determinación de la ganancia o pérdida neta del ejercicio, excepto si han surgido de una transacción que se ha reconocido directamente en el patrimonio neto o si surge de una combinación de negocios, en cuyo caso se registra inicialmente con cargo o abono al patrimonio o al menor valor, respectivamente.

El impuesto corriente es el que se estima pagar o recuperar en el ejercicio, utilizando las tasas impositivas aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del estado de situación, correspondiente al ejercicio presente y a cualquier ajuste de impuesto a pagar o a recuperar relativo a ejercicios anteriores.

Los impuestos diferidos se calculan sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros en las cuentas anuales consolidadas.

El impuesto diferido se determina usando tasas impositivas y leyes aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del estado de situación y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido 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 que se puedan compensar las diferencias temporarias.

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

## 2.21 Beneficios a los empleados

### a) 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, en el ejercicio en que ocurren.

## 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;
- (iii) El valor se ha estimado de forma fiable; y
- (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.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### 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.

La práctica contable usual en Chile, ha sido dar reconocimiento a esta obligación en el momento en que los dividendos eran aprobados por la Junta Ordinaria de Accionistas. Bajo NIIF el reconocimiento de la obligación a favor de los accionistas debe reconocerse 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 distribible 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 medio-ambientales, se contabilizan como gasto o inversión en el período 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 medio-ambientales
- 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.

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

## Nota 3 - Transición A Las Normas Internacionales De Información Financiera

### 3.1 Base de transición a las NIIF

#### 3.1.1 Aplicación de NIIF 1

La fecha de transición de Compañía Pesquera Camanchaca S.A. y Subsidiarias es el 1 de enero de 2010. La Sociedad ha preparado su estado de situación financiera de apertura bajo NIIF a dicha fecha.

La fecha de adopción de las NIIF es el 1 de enero de 2011, por lo tanto, los primeros estados financieros del Grupo bajo IFRS son los cerrados al 31 de diciembre de 2011.

Para elaborar los estados financieros consolidados, fueron aplicadas todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF, según lo requerido por NIIF1, las cuales se detallan mas adelante.

#### 3.1.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por el Grupo

##### a) Combinaciones de negocio

La exención permite que las combinaciones de negocios previas a la fecha de transición no se reemitan. NIIF 3 puede no ser aplicada a combinaciones de negocios antes de la fecha de transición.

Compañía Pesquera Camanchaca S.A. y Subsidiarias han aplicado la exención recogida de la NIIF 1, para las combinaciones de negocios. Por lo tanto, no ha reexpresado las combinaciones de negocios que tuvieron lugar con anterioridad a la fecha de transición de 1 de enero de 2010.

##### b) Valor razonable o revalorización como costo atribuido

La entidad podrá optar en la fecha de transición a las NIIF, por la medición de una partida de activo fijo a su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en tal fecha.

El Grupo, en algunos casos, optó por la medición de su activo fijo a su valor razonable, y utilizar dicho valor como el costo histórico inicial, de acuerdo a la NIIF 1 (normas de primera adopción). El valor razonable de los activos fijos fue medido mediante una tasación de expertos externos independientes para determinados activos y en otros casos, se utilizó el costo histórico de adquisición.

##### c) Beneficios al personal

El adoptante por primera vez puede optar por reconocer todas las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas, desde el comienzo del plan hasta la fecha de transición a las NIIF.

##### d) Arrendamiento

El adoptante puede determinar si un acuerdo vigente en la fecha de transición a las NIIF contiene un arrendamiento (financiero u operativo), a partir de la consideración de los hechos y circunstancias existentes en dicha fecha.

El Grupo analizó los contratos vigentes a la fecha de transición, no encontrando arriendos no reconocidos previamente.

### 3.2 Conciliación entre NIIF y principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile (PCGA)

Las siguientes conciliaciones ofrecen la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF. La primera conciliación proporciona una visión global del impacto sobre el patrimonio neto de la transición al 01 de enero y el 31 de diciembre de 2010.

#### 3.2.1 Resumen de ajustes al patrimonio neto y resultados del año 2010

a) Reconciliación del patrimonio bajo principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) y bajo normas internacionales de información financiera (NIIF) al 01 de enero y 31 de diciembre de 2010:

	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$	Al 1 de enero de 2010 MUS\$
Total patrimonio neto según principios contables	267.621	89.980
Propiedades, plantas y equipos, neto	47.595	49.005
Reverso amortización de intangibles	5.107	4.348
Ajuste valor histórico intangibles	(1.352)	(1.352)
Mayor valor inversiones	2.210	3.315
Plusvalía	-	(922)
Activos por impuestos diferidos	593	(2.387)
Activos biológicos	4.366	-
Activación carenas	2.233	2.027
Ajuste valor actuarial beneficio al personal	(199)	(258)
Reverso provisión carenas	2.688	1.811
Pasivos por impuestos diferidos	(9.931)	(6.018)
Contratos de derivados (neto)	(7.877)	(11.194)
Cambio costeo por absorción	(6.131)	(6.131)
Reverso cuenta complementaria impuesto diferido	(279)	(300)
Otros	56	(44)
<b>Patrimonio neto con arreglo a las NIIF</b>	<b>306.700</b>	<b>121.880</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

b) Reconciliación de resultados determinados bajo Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) y bajo Normas internacionales de información financiera (NIIF) al 31 de diciembre de 2010:

<b>Reconciliación resultado</b>	<b>31/12/2010 MUS\$</b>
Resultado PCGA	(19.963)
Reverso provisión carena	877
Reverso amortización mayor valor de inversión	(1.105)
Reverso amortización intangible	759
Recálculo impuesto diferido	(847)
Recálculo depreciación del ejercicio	(1.409)
Reverso amortización plusvalía	922
Ajuste activo biológico	4.366
Reverso cuentas complementarias	21
Recálculo indemnización por años servicios	59
Activación de carena	206
Efecto contrato derivado	(262)
Otros	129
<b>Resultado con arreglo a las NIIF</b>	<b>(16.247)</b>

### 3.2.2 Explicación del efecto de la transición a las NIIF

A continuación se incluye una explicación de los ajustes más significativos incorporados al estado de situación financiera al 1 de enero de 2010.

#### a) Reverso provisión de carenas y activación de carenas

De acuerdo a NIIF, el tratamiento contable de las carenas es su activación al momento de efectuarse, debiendo amortizarse en el período de duración de esta misma. Por lo tanto, la provisión por este concepto ha sido reversada.

	01/01/2010 MUS\$
Saldo según PCGA	(1.811)
Reverso provisión carena	1.811
Activación de carenas	2.027
<b>Saldo según NIIF</b>	<b>2.027</b>

#### b) Activos intangibles

	01/01/2010 MUS\$
Saldo según PCGA	30.578
Ajuste valor histórico intangibles	(1.352)
Reverso amortización intangibles	4.348
<b>Saldo según NIIF</b>	<b>33.574</b>

Valor de compra de las autorizaciones de pesca y concesiones acuícolas.

Se ha registrado el ajuste para dejar expresado el valor de compra histórico de las autorizaciones de pesca y concesiones acuícolas para expresarlas a su moneda funcional, dólar estadounidense. Este monto de este ajuste asciende a MUS\$ 1.352 con cargo a resultados retenidos.

Reverso de amortización de autorizaciones de pesca

Bajo PCGA, los activos intangibles que se espera que generen beneficios en períodos futuros se reconocen por su costo, ajustado por el efecto de la amortización calculada linealmente durante el período en el que se espera que se generen dichos beneficios. Estas amortizaciones no cumplen con las condiciones que se definen bajo NIIF, por lo que se han eliminado del balance con abono Resultados retenidos un monto de MUS\$ 4.348.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### c) Propiedades, Plantas y equipos

	01/01/2010 MUS\$
Saldo según PCGA	225.804
Reexpresión Propiedades, Plantas y Equipos neto	49.005
<b>Saldo según NIIF</b>	<b>274.809</b>

La Administración ha aplicado la exención del valor razonable como costo atribuido en relación con los edificios, terrenos y equipos. Se presenta el ajuste de activo fijo de las empresas del Grupo, por medición de activos fijos a la fecha de transición a su valor justo, utilizando dicho valor como costo atribuido inicial.

### d) Impuesto diferido

Corresponde al recálculo del impuesto diferido determinado de acuerdo a NIIF.

<b>Activos Diferidos</b>	01/01/2010 MUS\$
Saldo según PCGA	14.787
Impuestos diferidos por ajuste de conversión NIIF	(95)
<b>Saldo según NIIF</b>	<b>14.692</b>
<b>Pasivos Diferidos</b>	MUS\$
Saldo según PCGA	(9.186)
Impuestos diferido por ajuste de conversión NIIF	(6.018)
Reversa cuenta activo complementario diferido por pagar	(300)
<b>Saldo según NIIF</b>	<b>(15.504)</b>

## e) Reverso mayor valor de inversiones

El saldo correspondiente al mayor valor de inversiones, según NIIF debe reconocerse entre resultados acumulados.

	01/01/2010 MUS\$
Saldo según PCGA	3.315
Reverso mayor valor de inversiones	(3.315)
<b>Saldo según NIIF</b>	<b>-</b>

## f) Plusvalía

Corresponde al castigo de la plusvalía generada en la compra de Cultivos Marinos del Pacífico S.A.

	01/01/2010 MUS\$
Saldo según PCGA	922
Ajuste plusvalía	(922)
<b>Saldo según NIIF</b>	<b>-</b>

## g) Valor actuarial de beneficios al personal

Corresponde a la contabilización de las indemnizaciones por años de servicio a valor actuarial

	01/01/2010 MUS\$
Saldo según PCGA	422
Ajuste a valor actuarial	258
<b>Saldo según NIIF</b>	<b>680</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### h) Reserva por cobertura de derivados registrada en otras reservas

	01/01/2010 MUS\$
Saldo según PCGA	-
Ajuste contrato derivado	13.486
Impuesto diferido	(2.292)
<b>Saldo según NIIF</b>	<b>11.194</b>

### i) Cambio a costeo por absorción de activos biológicos

	01/01/2010 MUS\$
Saldo según PCGA	37.970
Efecto por cambios a costeo por absorción	(6.130)
<b>Saldo según NIIF</b>	<b>31.840</b>

### Conciliación flujo de efectivo

Conciliación de Estado de flujos de efectivo bajo Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) y bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) al 31 de diciembre, 30 de septiembre y 1 de enero de 2010

	Al 31 de diciembre de 2010 MUS\$	Al 1 de enero de 2010 MUS\$
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente según PCGA	84.507	3.981
Efectos de transición a las NIIF a la fecha de los últimos estados financieros anuales	-	-
<b>Saldo final de efectivo y efectivo equivalente según NIIF</b>	<b>84.507</b>	<b>3.981</b>

## Nota 4 - Gestion 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.

### 4.1 Riesgo de crédito

#### a) Riesgo de las inversiones de los excedentes de caja

Luego de la apertura en bolsa, la sociedad Matriz experimentó un fuerte incremento de los excedentes de caja, y como consecuencia de ello realizó, inversiones en instrumentos financieros, tales como pactos, fondos mutuos y over night, en moneda local y dólares. Las inversiones respetaron la política de hacerlo sólo en instituciones reconocidas del sistema financiero local y extranjero.

#### 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 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 grandes cadenas de supermercados.

#### c) Riesgo de los préstamos a los armadores artesanales

La Matriz, Compañía Pesquera Camanchaca S.A. y Camanchaca Pesca Sur S.A. entrega créditos sólo a los Armadores Artesanales con los cuales tiene una relación contractual, la que se verifica mediante Contratos de Exclusividad de Suministro de Pesca. Estos créditos, se usan en lo fundamental en la construcción de lanchas, equipos o repuestos. Para cubrir los riesgos de cobranza, cada préstamo tiene como garantía la prenda sobre las naves financiadas o mediante pagarés.

### 4.2 Riesgo de liquidez

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

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### a) Al 31 de diciembre de 2010

	Entre 1 y 3 meses MUS\$	Entre 3 y 12 meses MUS\$	Entre 1 y 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Total MUS\$
Préstamos que devengan intereses y pasivos de cobertura	-	9.371	181.456	25.580	216.407
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	34.262	145	112	-	34.519

### b) Al 31 de diciembre de 2011

	Entre 1 y 3 meses MUS\$	Entre 3 y 12 meses MUS\$	Entre 1 y 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Total MUS\$
Préstamos que devengan intereses y pasivos de cobertura	-	26.733	184.671	4.884	216.288
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	63.991	-	-	-	63.991

## 4.3 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 2011, el balance consolidado de la compañía tiene un activo neto en pesos del orden de MUS\$ 8.514 por lo que un incremento de un 5% de aumento en el tipo de cambio genera una pérdida por diferencia de cambio de MUS\$ 405, a su vez una baja del 5% en el tipo de cambio genera una utilidad por el mismo monto.

### b) Riesgo de precio de venta de los productos

Los diferentes productos que comercializa el Grupo, se tranzan a valor de mercado, donde los operadores no tienen una mayor capacidad de influir, en consecuencia estos siguen los precios que va estableciendo la oferta y demanda. El Grupo va ajustando su estrategia comercial, en los cierres de negocios en venta spot o mediante contratos.

Con todas las variables constantes, una variación de aumento o disminución del 5% en el precio promedio de la Harina de pescado, significa una variación positiva o negativa en el margen bruto de MUS\$6.786.

Con todas las variables constantes, una variación de aumento o disminución del 5% en el precio promedio del Aceite de pescado, significa una variación positiva o negativa en el margen bruto de MUS\$ 1.192.

Con todas las variables constantes, una variación de aumento o disminución del 5% en el precio promedio de las Conservas de pescado, significa una variación positiva o negativa en el margen bruto de MUS\$ 1.127.

Con todas las variables constantes, una variación de aumento o disminución del 5% en el precio promedio de los Langostinos, significa una variación positiva o negativa en el margen bruto de MUS\$ 439.

Con todas las variables constantes, una variación de aumento o disminución del 5% en el precio promedio del Salmón, significa una variación positiva o negativa en el margen bruto de MUS\$ 3.256.

Con todas las variables constantes, una variación de aumento o disminución del 5% en el precio promedio de los Mejillones, significa una variación positiva o negativa en el margen bruto de MUS\$ 694.

Con todas las variables constantes, una variación de aumento o disminución del 5% en el precio promedio del Ostión, significa una variación positiva o negativa en el margen bruto de MUS\$ 554.

Con todas las variables constantes, una variación de aumento o disminución del 5% en el precio promedio del Abalón, significa una variación positiva o negativa en el margen bruto de MUS\$ 221.

Con todas las variables constantes, una variación de aumento o disminución del 5% en el precio promedio del Jurel Congelado, significa una variación positiva o negativa en el margen bruto de MUS\$ 659.

#### c) Riesgo de variación de los precios de la pesca

En relación al riesgo de variación de los precios de la pesca, las Sociedades se protegen indexando el precio de compra de la misma a los precios de venta que se obtienen por la harina de pescado.

#### d) 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 2011 un total de MUS\$ 201.941 de pasivos bancarios en dólares estadounidenses. En el escenario de un análisis de sensibilidad de las tasas de interés sobre los capitales de deudas bancarias, se puede observar que los efectos en resultados de subir o bajar un 1% anual en las tasas vigentes al cierre del período, sería de MUS\$ 2.029 de mayor o menor gasto, según corresponda.

Con el fin de disminuir el riesgo de una eventual alza en los tipos de interés, la Sociedad suscribió contratos swap de tasas de interés con el fin de minimizar su exposición a las fluctuaciones en los tipos de interés.

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

## Nota 5 - Instrumentos Financieros

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad mantenía instrumentos financieros que deben ser registrados a su valor justo. Estos incluyen:

- Inversiones en fondos mutuos de corto plazo (efectivo equivalente)
- Pactos
- Contratos de instrumentos derivados de tasa de interés

### Jerarquía de Valor justo

Los instrumentos financieros registrados a valor justo en el Estado de Situación financiera al 31 de diciembre de 2011, se clasifican según la forma de obtención de su valor justo, utilizando las metodologías previstas en la NIC 39, las jerarquías son las siguientes:

Nivel I : Valores o precios de cotización en mercados activos para activos y pasivos idénticos.

Nivel II : Información ("Inputs") provenientes de fuentes distintas a los valores de cotización del Nivel I, pero observables en mercado para los activos y pasivos ya sea de manera directa (precios) o indirecta (obtenidos a partir de precios).

Nivel III : Inputs para activos o pasivos que no se basan en datos de mercado observables.

### Valor justo de Instrumentos financieros

El siguiente cuadro muestra la clasificación de los instrumentos financieros a valores justos según el nivel de información utilizada en la valorización.

Categorías de instrumentos financieros	Valor justo 31/12/2011 MUS\$	Valor justo 31/12/2010 MUS\$	Valor justo 01/01/2010 MUS\$	Nivel de jerarquía
Fondos mutuos corto plazo	-	8.296	-	Nivel I
Inversiones en pactos	-	62.513	-	Nivel I
<b>Total de activos financieros</b>	-	<b>70.809</b>	-	
Valor justo derivados tasa interés	5.712	9.491	13.487	Nivel II
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>5.712</b>	<b>9.491</b>	<b>13.487</b>	

Adicionalmente, la Sociedad tiene instrumentos financieros que no se registran a valor justo. Con el propósito de cumplir con los requerimientos de revelación de valores justos, la Sociedad ha valorizado estos instrumentos según se muestra en el siguiente cuadro:

	31/12/2011		31/12/2010		01/01/2010	
	Valor justo MUS\$	Valor libro MUS\$	Valor justo MUS\$	Valor libro MUS\$	Valor justo MUS\$	Valor justo MUS\$
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>						
Efectivo en caja	58	58	57	57	44	44
Saldos en bancos	10.825	10.825	13.641	13.641	3.937	3.937
Cuotas de fondos mutuos	-	-	8.296	8.296	-	-
Inversiones en pactos	-	-	62.513	62.513	-	-
<b>Otros activos financieros</b>						
Otros activos financieros	290	290	329	329	343	343
<b>Deudores comerciales, otras cuentas por cobrar y derechos por cobrar corrientes</b>						
Deudores comerciales, otras cuentas por cobrar y derechos por cobrar corrientes	61.500	61.500	42.773	42.773	47.425	47.425
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	5.670	5.670	7.114	7.114	17.477	17.477
<b>Otros pasivos financieros</b>						
Otros pasivos financieros	34.272	34.272	10.546	10.546	55.501	55.501
<b>Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes</b>						
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	63.991	63.991	34.407	34.407	44.160	44.160
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1.527	1.527	30.699	30.699	28.613	28.613
Pasivos por impuestos corrientes	1.660	1.660	-	-	-	-

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

## Nota 6 - 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 o trucha considerando el estado actual de la biomasa.

### c) Provisión por indemnización por años de servicio

La Administración determinó reconocer 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 siempre que exista indicio de que el activo podría haber sufrido deterioro de su valor. Entre los factores a considerar como indicio de deterioro están la disminución del valor 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 alguna evidencia de los indicios mencionados.

Se ha efectuado una evaluación, a la fecha de cierre de los estados financieros, que permita detectar algún indicio de deterioro del valor de sus activos, incluido los activos intangibles con vida útil indefinida, agrupados en unidades generadoras del efectivo. El Grupo ha empleado el modelo de los flujos de efectivo futuros. Dicha metodología se ha basado en hipótesis razonables y fundamentadas representando de esta manera las mejores estimaciones de la Administración sobre el conjunto de las condiciones económicas que se reflejarán durante el resto de vida útil de los activos evaluados.

Como resultado de esta evaluación, no se detectaron indicios de deterioro de los activos.

## Nota 7 - 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
- Langostino congelado
- Jurel Congelado

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

La comercialización de la harina de pescado se realiza principalmente en los mercados asiáticos, especialmente China, el cual concentra más del 80% de las ventas del Grupo. Por su parte, el aceite de pescado para consumo humano se destina fundamentalmente al mercado europeo, donde es utilizado en la industria de aditivos alimenticios y farmacológicos.

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

### b) Línea de negocio de los Salmones

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

#### Mercado

Los principales formatos de venta del salmón son en porciones de 4, 5, 6, y 8 oz, block de carne, filete Trim C, D, y E, y H-G, productos estos de valor agregado. El Grupo elabora sus distintos productos en la Planta ubicada en la ciudad de Tomé, productos que se comercializan principalmente en el mercado americano y japonés.

### c) Línea de negocio cultivos marinos

Esta línea de negocio se encuentra conformada por:

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Las concesiones donde se cultiva el mejillón se concentran en 3 grandes áreas de cultivo, todas ellas operativas y en la X Región de Los Lagos. Todas estas áreas cuentan con instalaciones propias en tierra y con acceso directo a las playas que permiten mejorar la logística de abastecimiento. El Grupo también cuenta con un centro de reproducción en la Comuna de Curaco de Vélez, donde se producen larvas y semillas de mejillones.

El Grupo posee actualmente 2 centros de cultivo de ostiones ubicados en la III y IV región, acondicionados con equipamiento de laboratorio, taller de mantenimiento y Planta de proceso, ubicada en Caldera.

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

### Mercados

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

En ostiones, los principales productos comercializados por el Grupo son la carne de ostión congelado individual (IQF) y el fresco refrigerado. Estos productos se caracterizan por ser alimentos orgánicos de alto contenido proteico y de Omega 3. Los principales destinos de los ostiones del Grupo son el mercado francés e inglés, los que en conjunto representan el 95% del total exportado.

Los principales mercados del abalón en los cuales el Grupo comercializa sus productos son Japón, Hong Kong, China, Vietnam y Singapur.

La información financiera por segmentos al 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

	Pesca MUS\$	Salmón MUS\$	Cultivos MUS\$	Total MUS\$
Ingresos ordinarios	216.488	75.946	33.706	326.140
Costo de venta	(199.213)	(66.729)	(37.963)	(303.905)
Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos	-	3.944	-	3.944
Costo activos biológicos cosechados y vendidos	-	(7.199)	-	(7.199)
Gastos de administración	(12.218)	(9.936)	(3.057)	(25.211)
Costos de distribución	(6.832)	(1.032)	(2.040)	(9.904)
Costos financieros	(4.416)	(2.943)	(1.493)	(8.852)
Participación de ganancias (pérdida) asociadas	429	460	-	889
Diferencia de cambio	(3.097)	99	30	(2.968)
Otras ganancias (pérdidas)	(576)	(37)	(111)	(724)
Ingresos financieros	991	263	-	1.254
(Gasto) ingreso por impuesto a la renta	1.443	1.165	1.538	4.146
<b>Resultado de actividades</b>	<b>(7.001)</b>	<b>(5.999)</b>	<b>(9.390)</b>	<b>(22.390)</b>
Ganancia atribuible a los controladores	(6.610)	(5.999)	(9.390)	(21.999)
Ganancia atribuible a no controladores	(391)	-	-	(391)
<b>Resultado de actividades</b>	<b>(7.001)</b>	<b>(5.999)</b>	<b>(9.390)</b>	<b>(22.390)</b>

La información financiera por segmentos al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

	Pesca MUS\$	Salmón MUS\$	Cultivos MUS\$	Total MUS\$
Ingresos ordinarios	154.185	82.640	21.436	258.261
Costo de venta	(133.787)	(91.950)	(26.917)	(252.654)
Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos	-	7.967	-	7.967
Costo activos biológicos cosechados y vendidos	-	(3.601)	-	(3.601)
Gastos de administración	(9.222)	(4.070)	(2.134)	(15.426)
Costos de distribución	(6.288)	(2.380)	(1.780)	(10.448)
Costos financieros	(9.116)	(6.549)	(1.486)	(17.151)
Participación de ganancias (pérdida) asoc.	(151)	170	-	19
Diferencia de cambio	2.692	2.996	1.872	7.560
Otras ganancias (pérdidas)	7.343	330	82	7.755
Ingresos financieros	178	-	-	178
(Gasto) ingreso por impuesto a la renta	(1.019)	1.626	686	1.293
<b>Resultado de actividades</b>	<b>4.815</b>	<b>(12.821)</b>	<b>(8.241)</b>	<b>(16.247)</b>

Los activos y pasivos por segmentos al 31 de diciembre de 2011, son los siguientes:

	Pesca MUS\$	Salmón MUS\$	Cultivos MUS\$	Otros MUS\$	Total MUS\$
Activos corrientes	76.359	116.059	30.957	-	223.375
Activos no corrientes	243.528	121.760	39.160	7.185	411.633
Pasivos corrientes	48.735	46.506	6.209	-	101.450
Pasivos no corrientes	71.121	94.219	19.002	2.844	187.186

Los activos y pasivos por segmentos al 31 de diciembre de 2010, son los siguientes:

	Pesca MUS\$	Salmón MUS\$	Cultivos MUS\$	Otros MUS\$	Total MUS\$
Activos corrientes	114.217	78.374	35.085	-	227.676
Activos no corrientes	192.748	108.237	46.887	5.348	353.220
Pasivos corrientes	45.838	21.155	8.659	-	75.652
Pasivos no corrientes	71.507	111.091	19.826	-3.880	198.544

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Los activos y pasivos por segmentos al 1 de enero de 2010, son los siguientes:

	Pesca MUS\$	Salmón MUS\$	Cultivos MUS\$	Otros MUS\$	Total MUS\$
Activos corrientes	75.034	57.687	41.077	-	173.798
Activos no corrientes	198.281	117.988	51.665	9.785	377.719
Pasivos corrientes	72.006	33.481	22.787	-	128.274
Pasivos no corrientes	88.437	131.227	73.522	8.177	301.363

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

Destinos	31/12/2011 %	31/12/2010 %
Asia	85,33	80,00
Nacional	14,67	15,00
Otros	-	5,00
<b>Total</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Los principales mercados de destino del salmón son las siguientes:

Destinos	31/12/2011 %	31/12/2010 %
Estados Unidos	11,50	65,00
Asia	67,00	15,00
Europa	1,00	5,00
Otros	20,50	15,00
<b>Total</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

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

Destinos	31/12/2011 %	31/12/2010 %
Europa	50,78	52,00
Asia	14,13	37,00
Norte América	8,90	6,00
Nacional	26,19	5,00
<b>Total</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

## Nota 8 - Efectivo Y Equivalentes Al Efectivo

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

	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$	01/01/2010 MUS\$
Efectivo en caja	58	57	44
Saldos en bancos	10.825	13.641	3.937
Cuotas de fondos mutuos	-	8.296	-
Inversiones en pactos	-	62.513	-
<b>Total efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>10.883</b>	<b>84.507</b>	<b>3.981</b>

## Nota 9 – Otros Activos Financieros Corrientes Y No Corrientes

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

	31/12/2011		31/12/2010		01/01/2010	
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
Depósito a plazo	-	-	-	-	-	-
Garantías de arriendo	191	-	174	-	170	-
Garantías de envases	73	-	73	-	73	-
Boletas de garantías	26	-	4	-	-	-
Inversiones en otras sociedades	-	856	-	245	-	247
Otros	-	-	78	-	100	-
<b>Total</b>	<b>290</b>	<b>856</b>	<b>329</b>	<b>245</b>	<b>343</b>	<b>247</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### Nota 10 - Deudores Comerciales Y Otras Cuentas Por Cobrar

a) Corrientes:

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

	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$	01/01/2010 MUS\$
Deudores comerciales	45.534	29.456	34.713
Provisión incobrables	(507)	(1.136)	(987)
Deudores comerciales - neto	45.027	28.320	33.726
Documentos por cobrar	76	377	337
Provisión incobrables	(52)	(54)	-
Documentos por cobrar - neto	24	323	337
Otras cuentas por cobrar	17.768	16.865	15.794
Provisión incobrable	(1.319)	(2.735)	(2.432)
Otras cuentas por cobrar – neto	16.449	14.130	13.362
<b>Total</b>	<b>61.500</b>	<b>42.773</b>	<b>47.425</b>

El saldo de las otras cuentas por cobrar tiene la siguiente composición:

Concepto	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$	01/01/2010 MUS\$
Préstamos a pescadores artesanales	4.979	9.112	8.248
Provisión incobrable	(1.319)	(2.735)	(2.432)
Cuentas por cobrar al personal	808	1.145	2.418
IVA crédito fiscal	4.746	5.658	3.716
Anticipo a proveedores	20	239	1.190
Reclamos al seguro	815	460	36
Otros	6.400	251	186
<b>Total</b>	<b>16.449</b>	<b>14.130</b>	<b>13.362</b>

Existen cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas. La antigüedad de éstas es la siguiente:

Clasificación deudores por vencimiento	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$	01/01/2010 MUS\$
De 0 a 90 días	44.542	28.070	33.241
De 91 a 180 días	180	-	143
De 181 a 360 días	16.778	14.703	14.041
<b>Total</b>	<b>61.500</b>	<b>42.773</b>	<b>47.425</b>

Los valores en libros de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar del Grupo, se encuentran denominados en las siguientes monedas:

Tipo de moneda	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$	01/01/2010 MUS\$
Peso chileno	18.992	14.458	12.446
Dólar Estadounidense	39.154	23.583	30.077
Euro	598	3.534	4.772
Yen	2.756	-	-
UF	-	1.198	130
<b>Total</b>	<b>61.500</b>	<b>42.773</b>	<b>47.425</b>

El saldo de los deudores comerciales clasificados por tipo de clientes y producto es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2011			Al 31 de diciembre de 2010			Al 1 de enero de 2010		
	Nacionales MUS\$	Extranjeros MUS\$	Total MUS\$	Nacionales MUS\$	Extranjeros MUS\$	Total MUS\$	Nacionales MUS\$	Extranjeros MUS\$	Total MUS\$
Area Pesca	11.136	10.731	21.867	6.206	5.908	12.114	3.444	13.780	17.224
Area Salmón	3.470	12.157	15.627	4.966	7.085	12.051	972	8.099	9.071
Area Cultivos	271	7.262	7.533	164	3.991	4.155	68	7.363	7.431
Artesanales	3.660	-	3.660	6.376	-	6.376	5.816	-	5.816
Otros	12.813	-	12.813	8.077	-	8.077	7.883	-	7.883
<b>Total</b>	<b>31.350</b>	<b>30.150</b>	<b>61.500</b>	<b>25.789</b>	<b>16.984</b>	<b>42.773</b>	<b>18.183</b>	<b>29.242</b>	<b>47.425</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### b) No corrientes

El saldo de deudores por cobrar no corrientes, corresponde a préstamos a pescadores artesanales por un monto ascendente a MUS\$ 14.832 (MUS\$ 5.739 al 31 de diciembre de 2010 y MUS\$ 5.304 al 1 de enero de 2010) y al crédito tributario por inversiones efectuadas en la Región de Aysén por un monto de MUS\$ 5.800 (MUS\$ 5.949 al 31 de diciembre de 2010 y MUS\$ 5.246 al 1 de enero de 2010), 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.

El movimiento de la provisión de incobrables que afecta a deudores comerciales y otras cuentas por cobrar es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2011

	Deudores comerciales MUS\$	Documentos por cobrar MUS\$	Otras cuentas por cobrar MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial	(1.136)	(54)	(2.736)	(3.926)
Incremento del ejercicio	(102)	-	(429)	(531)
Castigos	731	2	1.846	2.579
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>(507)</b>	<b>(52)</b>	<b>(1.319)</b>	<b>(1.878)</b>

Al 31 de diciembre de 2010

	Deudores comerciales MUS\$	Documentos por cobrar MUS\$	Otras cuentas por cobrar MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial	(987)	-	(2.432)	(3.419)
Incremento del ejercicio	(239)	(54)	(728)	(1.021)
Castigos	90	-	425	515
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>(1.136)</b>	<b>(54)</b>	<b>(2.735)</b>	<b>(3.925)</b>

## Nota 11 – Saldos Y Transacciones Con Partes Relacionadas

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

	31/12/2011		31/12/2010		01/01/2010	
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
Kabushiki Kaisha Camanchaca	-	-	2.112	-	6.124	-
Aéreo Interpolar Ltda.	-	-	1.361	-	307	-
Inmobiliaria Peulla S.A.	1	-	555	-	-	-
Cannex World	2.606	-	1.948	-	6.858	-
Cannex S.A.	2.228	-	1.138	-	4.118	-
Surproceso S.A.	-	-	-	-	70	-
Inversiones Camanchaca S. A.	-	-	-	28.002	-	27.961
Pesquera Bio Bio S.A.	835	-	-	-	-	-
Inmobiliaria Cabilantago Ltda.	-	2.497	-	2.341	-	2.158
<b>Total</b>	<b>5.670</b>	<b>2.497</b>	<b>7.114</b>	<b>30.343</b>	<b>17.477</b>	<b>30.119</b>

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

	31/12/2011		31/12/2010		01/01/2010	
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
Inmobiliaria Peulla S.A.	192	-	663	-	542	-
Inversiones Camanchaca S.A.	-	-	22.843	-	22.842	-
Consortio de Inversiones Peulla Ltda.	-	-	3.730	-	3.730	-
Inversiones Reloncavi Ltda.	-	-	1.501	-	1.499	-
Pesquera Bio Bio S.A.	1.276	-	-	-	-	-
Mendez y Fernandez	55	-	-	-	-	-
Aéreo Interpolar Ltda.	-	-	1.962	-	-	-
Serv y Asesoría CxW Chile Ltda	4	-	-	-	-	-
Francisco Cifuentes	-	199	-	-	-	-
Jorge Fernandez	-	668	-	-	-	-
Tamarugal S.A.	-	64	-	64	-	64
<b>Total</b>	<b>1.527</b>	<b>931</b>	<b>30.699</b>	<b>64</b>	<b>28.613</b>	<b>64</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31/12/2011		31/12/2010	
				Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) / abono MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) / abono MUS\$
Cannex S.A.	96.969.520-0	Asociada	Venta de conservas	8.220	2.668	8.041	153
			Otros servicios	71	-	-	-
			Comisiones	1.285	(900)	1.757	(1.476)
Cannex World	Extranjera	Asociada	Venta de conservas	16.647	5.404	9.651	183
			Comisiones	446	(446)	437	(275)
Kabushiki Kaisha Camanchaca	Extranjera	Accionista comunes	Venta de producto	-	-	9.646	183
			Comisiones	-	-	934	(934)
Inmobiliaria Peulla S.A.	76.124.137-0	Accionista	Arriendo de oficinas	1.076	(945)	536	297
Inversiones Camanchaca S.A.	96.600.310-3	Matriz	Cuenta corriente	-	-	306	-
			Traspaso de cuenta a Spa	28.001	-	-	-
			Compensación de cuenta por cobrar a SpA	(22.842)	-	-	-
			Pago efectuado a SpA	3.000	-	-	-
Pesquera Bio Bio S.A.	84.902.900-2	Accionista de Filial común	Cuenta corriente	2.654	-	-	-
			Compras de pesca	17.803	-	-	-
			Ventas de pesca	5.026	-	-	-
Inversiones Reloncaví Ltda.	94.698.000-5	Accionista comunes	Pago por compra de acciones de Camanchaca Inc.	(1.499)	-	-	-
Consortio de Inversiones Peulla Ltda	94.359.000-1	Accionista comunes	Pago por compra de acciones de Camanchaca Inc.	(3.730)	-	-	-
Servicios. y Asesorías CxW Chile Ltda.	76.049.608-1	Accionista comunes	Comisiones	359	(359)	-	-
Mendez y Fernandez	78.022.530-0	Accionista comunes	Comisiones	234	(234)	-	-
Francisco Cifuentes Correa	4.333.851-K	Accionista	Venta inversión	199	-	-	-
Jorge Fernandez Valdéz	3.189.057-8	Accionista	Venta Inversión	668	-	-	-

Al 31 de diciembre de 2010, Pesquera Camanchaca S. A. registraba MUS\$ 28.002 como cuenta por cobrar a la empresa relacionada Inversiones Camanchaca S. A.

Con fecha 16 de marzo 2011, Compañía Pesquera Camanchaca S. A. suscribió un aumento de capital de su filial Camanchaca SpA por MUS\$ 28.200, el cual fue pagado aportando a la compañía, una cuenta por cobrar a Inversiones Camanchaca S. A. por la suma de MUS\$ 28.000, y pagando el saldo en efectivo.

De igual forma, Camanchaca SpA al 31 de diciembre de 2010, registraba cuentas por pagar por compras acciones a las siguientes empresas relacionadas:

- Inversiones Camanchaca S. A. por MUS\$ 22.843
- Consorcio de Inversiones Peulla Ltda. por MUS\$ 3.730
- Inversiones Reloncaví Ltda. MUS\$ 1.499.

Con fecha 24 de marzo de 2011, mediante el mecanismo de compensación de cuentas entre empresas relacionadas, Inversiones Camanchaca S. A. y Camanchaca SpA compensaron la cuenta por pagar por MUS\$ 22.843, con la cuenta por cobrar antes mencionada, quedando un saldo por cobrar por MUS\$5.158 a favor de Camanchaca SpA, que fueron cancelados antes de marzo 2011 por MUS\$3.000, quedando un saldo de MUS\$2.160. El cual fue cancelado en mayo 2011.

Camanchaca SpA con fecha 11 de marzo de 2011, pagó a Inversiones Reloncaví Ltda. MUS\$ 1.499, y pago a Consorcio de Inversiones Peulla Ltda MUS\$ 3.730.

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 2011 han percibido dietas por un monto ascendente a MUS\$ 701, durante el 1 de enero y 31 de diciembre de 2010 no percibieron dietas.

Se pagaron honorarios por concepto de asesorías financieras por MUS\$ 79, durante el ejercicio 2011 a la firma Asesorías Paul y Cía. Ltda. Rut 76.084.155-2, controlada por el director Sr Luis Hernán Paúl Fresno (MUS\$500 en 2010).

Se pagó en el mes de abril 2011 indemnización al ex Gerente General por MUS\$ 1.618.

Las remuneraciones del personal clave de la sociedad matriz y sus Subsidiarias durante el ejercicio 2011, ascendieron a MUS\$ 3.113, (MUS\$ 3.353 en 2010).

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### Nota 12 – Inventarios

Los inventarios se componen como sigue:

	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$	01/01/2010 MUS\$
Harina de pescado	13.763	11.453	8.602
Aceite de pescado	2.883	2.398	1.064
Conservas	2.473	104	8.011
Langostinos	1.536	4.828	4.924
Producto terminado Salmón	10.804	1.526	30.192
Producto terminado Ostiones	636	128	573
Producto terminado Abalones	1.373	364	1.335
Producto terminado Mejillones	3.113	2.456	6.342
Congelado	471	-	-
Materia prima salmón	3.541	934	381
Suministros para la producción	9.932	7.925	7.957
<b>Total</b>	<b>50.525</b>	<b>32.116</b>	<b>69.381</b>

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

#### 12.1 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.

## 12.2 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 ejercicio.

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

## 12.3 Información sobre los productos terminados

La Sociedad no ha realizado castigos de productos terminados al cierre de los respectivos períodos. Por otra parte el Grupo no mantiene productos terminados entregados en garantía.

## 12.4 Conciliación de productos terminados

El movimiento de los productos terminados es el siguiente:

	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Saldo inicial	32.116	69.381
Producción	322.314	151.157
Costo de venta	(303.905)	(252.654)
Saldo final	50.525	32.116

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### Nota 13 - Activos Biologicos

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

	31/12/2011			31/12/2010			01/01/2010		
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Total MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Total MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Total MUS\$
Mejillones mar	3.626	836	4.462	4.635	1.010	5.645	3.162	2.901	6.063
Ostiones mar	5.499	45	5.544	570	5.505	6.075	1.059	4.704	5.763
Abalones mar	6.259	722	6.981	10.199	488	10.687	8.584	785	9.369
Salmón y Trucha agua mar	63.699	6.926	70.625	27.315	-	27.315	6.284	-	6.284
Salmón y Truchas agua dulce	-	5.961	5.961	4.118	-	4.118	-	4.361	4.361
<b>Total</b>	<b>79.083</b>	<b>14.490</b>	<b>93.573</b>	<b>42.719</b>	<b>11.121</b>	<b>53.840</b>	<b>19.089</b>	<b>12.751</b>	<b>31.840</b>

El movimiento de los activos biológicos es el siguiente:

	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Activos biológicos al 1 de enero	53.840	31.840
Incremento por engorda, producción y compras	109.948	62.833
Decremento por ventas y cosechas	(70.134)	(45.312)
Ajuste a valor justo del período, incremento, (decremento) valor justo	3.944	7.967
Mortalidad	(3.100)	(511)
Activo biológico siniestrado	-	(369)
Reverso (Incremento) provisión ajuste valor neto realizable	(925)	(2.608)
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>93.573</b>	<b>53.840</b>

La composición del activo biológico es la siguiente:

Biomasa al 31/12/2011	Miles Unidades	Biomasa Final Ton.	Costos de producción MUS\$	Ajuste valor justo MUS\$	Provisión valor (*) MUS\$	Costo total MUS\$
Peces en agua mar	-	18.172	69.900	725	-	70.625
Peces en agua dulce		250	5.961	-	-	5.961
Cultivos mejillones	-	22.022	4.462	-	-	4.462
Cultivos ostiones	68.308	-	5.634	-	(90)	5.544
Cultivos abalones	6.505	-	9.001	-	(2.020)	6.981
<b>Total</b>			<b>94.958</b>	<b>725</b>	<b>(2.110)</b>	<b>93.573</b>

Biomasa al 31/12/2011	Miles Unidades	Biomasa Final Ton.	Costos de producción MUS\$	Ajuste valor justo MUS\$	Provisión valor (*) MUS\$	Costo total MUS\$
Peces en agua mar	-	6.388	23.313	4.366	(363)	27.316
Peces en agua dulce		148	4.117	-	-	4.117
Cultivos mejillones	-	29.487	8.414	-	(2.769)	5.645
Cultivos ostiones	103.485	-	6.503	-	(428)	6.075
Cultivos abalones	8.670	-	10.687	-	-	10.687
<b>Total</b>			<b>53.034</b>	<b>4.366</b>	<b>(3.560)</b>	<b>53.840</b>

Biomasa al 31/12/2011	Miles Unidades	Biomasa Final Ton.	Costos de producción MUS\$	Ajuste valor justo MUS\$	Provisión valor (*) MUS\$	Costo total MUS\$
Peces en agua mar	-	1.247	5.761	-	523	6.284
Peces en agua dulce		293	4.361	-	-	4.361
Cultivos mejillones	-	34.657	6.823	-	(760)	6.063
Cultivos ostiones	108.944	-	6.477	-	(714)	5.763
Cultivos abalones	11.634	-	9.369	-	-	9.369
<b>Total</b>			<b>32.791</b>	<b>-</b>	<b>(951)</b>	<b>31.840</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.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Saldo inicial Fair value a biológico	4.366	-
Incremento ajuste biológico ejercicio	3.944	7.967
Menos: Ventas de activos biológicos en ajuste de valor justo	(7.199)	(3.601)
<b>Total</b>	<b>(*) 1.111</b>	<b>4.366</b>

(\*) Incluye ajuste por fair value de activos biológicos por MUS\$ 725 y ajuste por fair value de inventario por MUS\$ 386.

### Nota 14 – Otros Activos No Financieros, Corriente Y No Corrientes

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

	Al 31/12/2011		31/12/2010		01/01/2010	
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Seguros vigentes	5.341	-	4.269	-	3.728	-
Patentes	-	-	1.598	-	-	-
Permiso de pesca de langostinos	267	-	1.496	-	274	-
Mantenimiento mayor (carenas)	-	-	2.232	-	2.027	-
Contrato suministro de agua	436	-	450	-	460	-
Arriendos anticipados	138	-	124	-	124	-
Gastos de centros	-	-	-	-	-	-
Otros	105	147	11	149	-	140
<b>Total</b>	<b>6.287</b>	<b>147</b>	<b>10.180</b>	<b>149</b>	<b>6.613</b>	<b>140</b>

### Nota 15 - Inversiones Contabilizadas Utilizando El Metodo De Participacion

Al 31 de diciembre de 2011, 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	260	66,66
76.055.782-K	Cannex Chile S.A.	Chile	210	33,33
76.346.370-2	Surproceso S.A.	Chile	1.210	33,33
<b>Total</b>			<b>1.680</b>	

Al 31 de diciembre de 2010, 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	375	33,33
76.346.370-2	Surproceso S.A.	Chile	904	33,33
<b>Total</b>			<b>1.279</b>	

Al 1 de enero de 2010, el valor de inversiones en asociadas es el siguiente:

Rut	Nombre	País constitución	Inversión en asociada MUS\$	Participación %
96.969.520-0	Cannex S.A.	Chile	470	33,33
76.346.370-2	Surproceso S.A.	Chile	367	33,33
<b>Total</b>			<b>837</b>	

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Los activos y pasivos de las asociadas son los siguientes:

	AI 31/12/2011		31/12/2010		01/01/2010	
	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$
Corrientes	17.215	16.633	9.305	8.427	12.575	9.123
No corrientes	7.870	8.452	9.802	10.680	7.808	11.259
<b>Total de asociadas</b>	<b>25.085</b>	<b>25.085</b>	<b>19.107</b>	<b>19.107</b>	<b>20.383</b>	<b>20.382</b>

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

	AI 31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$	01/01/2010 MUS\$
Ingresos ordinarios	19.183	9.883	8.962
<b>Resultado asociadas</b>	<b>2.221</b>	<b>56</b>	<b>928</b>

### Nota 16 – Activos Por Impuestos Corrientes

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

	AI 31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$	01/01/2010 MUS\$
Pagos provisionales mensuales	3.672	1.544	1.228
Saldo impuesto por recuperar ejercicio anterior	1.385	2.190	1.334
Provisión impuesto único	-	(20)	(46)
Pago provisional utilidades absorbidas	3.053	3.257	6.287
Gastos de capacitación Sence	464	452	497
Donaciones	263	286	178
Otros impuestos por recuperar	300	229	11
<b>Total</b>	<b>9.137</b>	<b>7.938</b>	<b>9.489</b>

### Nota 17 - Plusvalía

La Plusvalía representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor justo de la participación de la sociedad de los activos netos identificables de la filial o asociada en la fecha de adquisición.

La Plusvalía al 31 de diciembre de 2011, asciende a MUS\$ 17.768, de acuerdo al siguiente detalle:

	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Camanchaca Pesca Sur S.A.	17.768	-

La sociedad se encuentra realizando el análisis de la asignación de la plusvalía, para lo cual cuenta con 12 meses desde la fecha de la combinación de negocios, cuya fecha de materialización fue el 1 de diciembre de 2011.

### Nota 18 - Activos Intangibles Distintos De La Plusvalía

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

		Al 31/12/2011	31/12/2010	01/01/2010
	Vida útil	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Derechos Permiso de Pesca	Indefinida	20.692	19.652	19.652
Concesiones acuícolas y Derechos de agua	Indefinida	13.998	13.922	13.922
<b>Total</b>		<b>34.690</b>	<b>33.574</b>	<b>33.574</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

El movimiento de los intangibles al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	Derecho permiso de pesca MUS\$	Concesiones acuícolas y derechos de agua MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2011	19.652	13.922	33.574
Adiciones	1.040	76	1.116
Bajas	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>20.692</b>	<b>13.998</b>	<b>34.690</b>

El movimiento de los activos intangibles, al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	Derecho permiso o pesca MUS\$	Concesiones acuícola MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2010	19.652	13.922	33.574
Adiciones	-	196	196
Bajas	-	(196)	(196)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>19.652</b>	<b>13.922</b>	<b>33.574</b>

Las autorizaciones de pesca y las concesiones acuícolas tienen una vida útil indefinida, al considerar que los citados derechos no poseen una fecha de vencimiento y que adicionalmente están sujetas a regulaciones gubernamentales. Anualmente la Administración revisa si existen hechos y circunstancias que permitan seguir manteniendo una vida útil indefinida para estos activos.

## 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 S.A.	Otorgado
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	N/A	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	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	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	012/1998	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiordo Blanco	Otorgado
23	183/1998	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiordo Blanco	Otorgado
24	126/1999	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiordo Blanco	Otorgado
25	360/1998	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiordo Blanco	Otorgado
26	1239/1998	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiordo Blanco	Otorgado
27	124/1999	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiordo Blanco	Otorgado
28	429/1998	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiordo Blanco	Otorgado
29	269/1998	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiordo Blanco	Otorgado
30	692/2000	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiordo Blanco	Otorgado
31	137/1998	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiordo Blanco	Otorgado
32	161/2001	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiordo Blanco	Otorgado
33	356/1997	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiordo Blanco	Otorgado
34	685/1997	Superficial y Corriente	Purranque	Fiordo Blanco	Otorgado
35	246/2006	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiordo Blanco	Otorgado
36	397/2004	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiordo Blanco	Otorgado
37	496/2004	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiordo Blanco	Otorgado
38	74/22-05-2007	Vertiente sin nombre	Chonchi	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	Otorgado
39	75/22-05-2007	Vertiente sin nombre	Chonchi	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	Otorgado

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

N°	Resol DGA	Naturaleza del Agua	Ubicación	Propiedad	Estado
40	153/03-07-2007	Vertiente sin nombre	Chonchi	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	Constituido
41	77/22-05-2007	Vertiente sin nombre	Chonchi	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	Otorgado
42	78/22-05-2007	Vertiente sin nombre	Chonchi	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	Otorgado
43	79/22-05-2007	Vertiente sin nombre	Chonchi	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	Otorgado
44	018/24-01-2007	Subterráneas	Chonchi	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	Otorgado
45	019/24-01-2007	Subterráneas	Chonchi	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	Otorgado
46	196/12-09-2008	Estero Rauco	Chonchi	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	Otorgado
47	169/24-09-2009	Vertiente sin nombre	Curaco de Velez	Cultivos Marinos del Pacifico S. A.	Otorgado
48	170/24-09-2009	Vertiente sin nombre	Curaco de Velez	Cultivos Marinos del Pacifico S. A.	Otorgado
49	035/16-02-2010	Arroyo sin Nombre	Curaco de Velez	Cultivos Marinos del Pacifico S. A.	Otorgado
50	036/16-02-2010	Vertiente sin Nombre	Quinchao	Cultivos Marinos del Pacifico S. A.	Otorgado
51	472/28-08-1995	Sin nombre 1 (Estero Castro)	Chonchi	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	Otorgado
52	842/27-08-2010	Sin nombre 2 (Estero Castro)	Chonchi	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	Otorgado
53	472/28-08-1995	Sin nombre 4 (Estero Castro)	Chonchi	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	Otorgado
54	337/15-12-2008	Estero sin nombre	Chonchi	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	Otorgado
55	193/12-09-2008	Estero Rauco	Chonchi	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	Otorgado

## Concesiones Mitílicos

N°	Nombre	N° de Hectáreas	Ubicación	Tipo de concesiones	Propiedad	Utilización
1	Sur Factoría 3	2,50	X región	Mitílicos	Salmones Camanchaca	Inactivo
2	Norte Cascajal 1	6,50	X región	Mitílicos	Salmones Camanchaca	Inactivo
3	Norte Cascajal 2	6,50	X región	Mitílicos	Salmones Camanchaca	Inactivo
4	Oeste Río Pangalito	2,50	X región	Mitílicos	Salmones Camanchaca	Inactivo
5	Noroeste Punta Ahoni	5,68	X región	Mitílicos	Salmones Camanchaca	Inactivo
6	Sureste Punta Terao 1	43,87	X región	Mitílicos	Salmones Camanchaca	Inactivo
7	Sur Punta Terao 2	49,15	X región	Mitílicos	Salmones Camanchaca	Inactivo
8	Chilco 3	9,03	X región	Mitílicos	Fiordo Blanco	Inactivo
9	Sur punta quinterquén	59, 82	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacífico	Activo
10	Norte punta quechuco	19,86	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacífico	Activo
11	Noroeste Punta Chohen	38,78	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacífico	Activo
12	Este punta chohen	39,54	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacífico	Activo
13	Sur este punta quechuco	20,00	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacífico	Activo
14	Oeste isla chelín	40,96	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacífico	Inactivo
15	Punta Matao	18,96	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacífico	Inactivo
16	Punta Matao	24, 46	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacífico	Inactivo
17	Oeste punta Coñue	28,48	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacífico	Inactivo
18	Suroeste punta cachihue 3	38,34	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacífico	Inactivo
19	Suroeste punta cachihue 1	57,31	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacífico	Inactivo
20	Isla Quenac 4	42,67	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacífico	Activo
21	Suroeste punta cachihue 2	57,85	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacífico	Inactivo
22	Suroeste punta cachihue	56,29	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacífico	Inactivo
23	Norte Pta. Quechuco	30,72	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacífico	Activo
24	Oeste Estero Punie	15,58	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacífico	Activo
25	Pta Teliupta	12,32	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacífico	Activo
26	Sur Pta. Quechuco	20,24	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacífico	Activo
27	Caleta Queude	17,73	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacífico	Activo
28	Chohen	17,56	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacífico	Inactivo
29	Sector Chohen	18,76	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacífico	Inactivo
30	Pullao sector 1	102,00	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacífico	Activo
31	Pullao sector 2	44,93	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacífico	Activo
32	Pullao sector 3	49,34	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacífico	Activo
33	Oeste Estero Rilán	12,20	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacífico	Activo
34	Norte Estero Rilán 1	3,89	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacífico	Inactivo
35	Norte Estero Rilán 2	4,00	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacífico	Activo
36	Estero Rilán 2	33,98	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacífico	Inactivo
37	Norte Estero Rilán 3	4,03	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacífico	Inactivo
38	Pullao	35,35	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacífico	Inactivo
39	Este Punta Pullao	17,76	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacífico	Inactivo

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

N°	Nombre	N° de Hectáreas	Ubicación	Tipo de concesiones	Propiedad	Utilización
40	Huenao 1	21,09	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacífico	Activo
41	Huenao 2	9,03	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacífico	Activo
42	Huenao 3	20,00	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacífico	Activo
43	La Planchada	13,50	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacífico	Activo
44	Pta. Tanecuhe 2	31,10	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacífico	Inactivo
45	Pta. Tanecuhe 1	26,07	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacífico	Activo
46	Pta. Tanecuhe (sect 1)	10,00	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacífico	Activo
47	Pta. Tanecuhe (sect 3)	9,00	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacífico	Activo
48	Aldachildo	49,85	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacífico	Activo
49	Chequian 1	29,00	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacífico	Activo
50	Chequian 2	47,99	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacífico	Inactivo
51	Pta. Pindo (Isla Chelin)	27,93	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacífico	Activo
52	Norte Peldehue (Isla Quehui)	40,94	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacífico	Activo
53	Pta. Machaco (Isla Quehui)	27,13	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacífico	Activo
54	Palqui	75,80	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacífico	Activo
55	Changuitad semillero	21,72	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacífico	Inactivo

## Concesiones Salmónidos

N°	Nombre	N° de Hectáreas	Ubicación	Tipo de concesiones	Propiedad	Utilización
1	Río Chilco 2	No	X región	Salmónidos	Pesquera Camanchaca S.A.	Inactivo
2	Este Lamalec	No	XI región	Salmónidos	Pesquera Camanchaca S.A.	Inactivo
3	Midhurst	No	XI región	Salmónidos	Pesquera Camanchaca S.A.	Inactivo
4	Williams Sector 2	No	XI región	Salmónidos	Pesquera Camanchaca S.A.	Inactivo
5	James Sector 2	No	XI región	Salmónidos	Pesquera Camanchaca S.A.	Inactivo
6	Playa Maqui (Centro de Lago)	7,11	X región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Activo
7	Chaiquén	3,74	X región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
8	Pucheguín	3,00	X región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Activo
9	Costa de Pucheguín	9,00	X región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Activo
10	Farellones	20,97	X región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Activo
11	Marimeli	24,84	X región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Activo
12	Río Chilco 1	6,00	X región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Activo
13	Cascajal	9,00	X región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
14	Sur de Factoría	9,00	X región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
15	Puelche	7,54	X región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Activo
16	Mañihueico	15,00	X región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Activo
17	Contao	14,92	X región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Activo
18	Río Chagual	7,20	X región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
19	Aulen	3,25	X región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
20	San José	3,82	X región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
21	Peñasmó	24,91	X región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
22	Pilpilehue	29,32	X región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Activo
23	Ahoní	22,67	X región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Activo
24	Terao	1,28	X región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
25	Pumalín	5,58	X región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Activo
26	Islotes	36,00	X región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Activo
27	Edwards	9,04	X región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Activo
28	Yelcho	4,33	X región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Activo
29	Chilco	18,15	X región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Inactivo
30	Fiordo Largo	6,05	X región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Activo
31	Cabudahue	5,85	X región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Activo
32	Pillán	19,63	X región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Inactivo
33	Isla Nieves	6,50	X región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Inactivo
34	Puerto Argentino	6,50	X región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Inactivo
35	Reñihue 3	6,32	X región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Inactivo
36	Loncochalgua	8,00	X región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Activo
37	Porcelana	18,54	X región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Activo
38	Leptepu	24,50	X región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Inactivo
39	Cahuelmó	8,00	X región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Inactivo

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

N°	Nombre	N° de Hectáreas	Ubicación	Tipo de concesiones	Propiedad	Utilización
40	Piedra Blanca	2,01	X región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Inactivo
41	Marilmó	3,03	X región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Inactivo
42	Arbolito	10,37	XI región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Inactivo
43	Lamalec	10,23	XI región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Activo
44	Noreste Garrao 1	10,41	XI región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Inactivo
45	Estero Piure	10,83	XI región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Inactivo
46	Filomena 2	10,26	XI región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Inactivo
47	Este Filomena	10,14	XI región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Inactivo
48	Chonos	10,26	XI región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Activo
49	Licha	10,31	XI región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Activo
50	Garrao	10,69	XI región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Activo
51	Estero Gallo	10,33	XI región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Inactivo
52	Suroeste Leucayec	11,37	XI región	Salmónidos	Pesquera Camanchaca S.A.	Inactivo
53	Canal Piure	10,38	XI región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
54	Noreste Francisco	10,06	XI región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
55	Este Jechica	10,43	XI región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
56	Sur Garrao	10,36	XI región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
57	Sur Jechica	10,59	XI región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
58	Weste Filomena	10,05	XI región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
59	SWeste Filomena	10,06	XI región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
60	Forsyth	8,60	XI región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
61	Johnson 1	10,78	XI región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
62	Johnson 2	6,44	XI región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
63	Tahuenahuec	5,58	XI región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Activo
64	Carmencita	6,13	XI región	Salmónidos	Pesquera Camanchaca S.A.	Inactivo
65	Benjamín	51,29	XI región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Activo
66	King	29,62	XI región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
67	Punta Alta	26,79	XI región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Activo
68	Sin Nombre	17,98	XI región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
69	Sur Izaza	9,05	XI región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Activo
70	Martita	17,74	XI región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
71	Paso Lautaro	9,88	XI región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
72	SWeste Tahuenahuec	14,78	XI región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
73	Sureste Izaza	6,68	XI región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
74	Puerto Róbaló	14,19	XI región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
75	Williams 1	11,92	XI región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
76	Williams 2	10,25	XI región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Inactivo

## Concesiones Ostiones Abalones y Microalgas

N°	Nombre	N° de Hectáreas	Ubicación	Tipo de concesiones	Propiedad	Utilización
1	Ampliación macroalgas BI	30,00	III región	Ostiones	Pesquera Camanchaca S.A.	Activo
2	Ampliación macroalgas BI	10,17	III región	Ostiones	Pesquera Camanchaca S.A.	Activo
3	Ampliación macroalgas BI	15,00	III región	Ostiones	Pesquera Camanchaca S.A.	Activo
4	Abalón Ramada	48,18	III región	Abalones	Pesquera Camanchaca S.A.	Activo
5	Macroalgas Ramada	40,39	III región	Microalgas	Pesquera Camanchaca S.A.	Activo
6	Abalón Ramada	48,20	III región	Abalones	Pesquera Camanchaca S.A.	Activo
7	Macroalgas Corchetes	9,32	III región	Microalgas	Pesquera Camanchaca S.A.	Activo
8	Hatchery Caldereta	20,08	III región	Abalones y Ostiones	Pesquera Camanchaca S.A.	Activo
9	Bahía Inglesa (ExCMI)	524,47	III región	Ostiones	Pesquera Camanchaca S.A.	Activo
10	Rombo Bahía Inglesa	106,47	III región	Ostiones	Pesquera Camanchaca S.A.	Activo
11	Bahía Inglesa (BI 5)	13,98	III región	Ostiones	Pesquera Camanchaca S.A.	Activo
12	Bahía Inglesa (BI 6)	21,43	III región	Ostiones	Pesquera Camanchaca S.A.	Activo
13	Amplación Abalón BI	9,26	III región	Abalones	Pesquera Camanchaca S.A.	Activo
14	Bahía Inglesa (BI 4) islotes	12,72	III región	Ostiones	Pesquera Camanchaca S.A.	Activo
15	Guanaqueros	231,54	IV región	Ostiones	Pesquera Camanchaca S.A.	Activo
16	Guanaqueros	246,06	IV región	Ostiones	Pesquera Camanchaca S.A.	Activo

Al 31 de diciembre de 2011, no se posee concesiones arrendadas.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### Nota 19 - Propiedades, Planta Y Equipos

El detalle de las distintas categorías del activo 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 1 de enero de 2011							
Costo o valuación	15.380	88.967	175.685	81.233	3.705	5.864	370.834
Depreciación acumulada	-	(20.720)	(79.893)	(12.954)	(1.389)	(3.272)	(118.228)
Importe neto	15.380	68.247	95.792	68.279	2.316	2.592	252.606
Adiciones							
Adiciones obras en construcción	-	177	2.729	-	-	-	2.906
Desapropiaciones	-	(1.089)	(2.638)	(502)	(45)	(93)	(4.367)
Depreciación	-	(3.855)	(16.817)	(12.352)	(1.040)	(544)	(34.608)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>18.211</b>	<b>78.135</b>	<b>109.252</b>	<b>92.532</b>	<b>1.669</b>	<b>4.252</b>	<b>304.051</b>
Saldos al 1 de enero de 2010							
Costo o valuación	15.486	88.717	174.086	77.901	1.932	6.136	364.258
Depreciación acumulada	-	(17.683)	(63.726)	(4.568)	(916)	(2.556)	(89.449)
Importe neto	15.486	71.034	110.360	73.333	1.016	3.580	274.809
Adiciones							
Adiciones obras en construcción	-	-	-	-	-	-	-
Desapropiaciones	(106)	-	(589)	(185)	(46)	(527)	(1.453)
Depreciación	-	(3.037)	(16.167)	(8.386)	(473)	(716)	(28.779)
<b>Saldo al 31 de diciembre 2010</b>	<b>15.380</b>	<b>68.247</b>	<b>95.792</b>	<b>68.279</b>	<b>2.316</b>	<b>2.592</b>	<b>252.606</b>

Al 31 de diciembre de 2011, el detalle de las Propiedades, Plantas y Equipos es el siguiente:

	Valor Bruto MUS\$	Depreciación Acumulada MUS\$	Valor Neto MUS\$
Terrenos	18.211	-	18.211
Edificios	102.710	(24.575)	78.135
Plantas y equipos	205.962	(96.710)	109.252
Barcos	117.838	(25.306)	92.532
Vehículos de motor	4.098	(2.429)	1.669
Otros activos	8.068	(3.816)	4.252
<b>Total propiedades plantas y equipos</b>	<b>456.887</b>	<b>(152.836)</b>	<b>304.051</b>

Al 31 de diciembre de 2010, el detalle de las Propiedades, Plantas y Equipos es el siguiente:

	Valor Bruto MUS\$	Depreciación Acumulada MUS\$	Valor Neto MUS\$
Terrenos	15.380	-	15.380
Edificios	88.967	(20.720)	68.247
Plantas y equipos	175.685	(79.893)	95.792
Barcos	81.233	(12.954)	68.279
Vehículos de motor	3.705	(1.389)	2.316
Otros activos	5.864	(3.272)	2.592
<b>Total propiedades plantas y equipos</b>	<b>370.834</b>	<b>(118.228)</b>	<b>252.606</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 1 de enero de 2010, el detalle de las propiedades, plantas y equipos es el siguiente:

	Depreciación		
	Valor Bruto MUS\$	Acumulada MUS\$	Valor Neto MUS\$
Terrenos	15.486	-	15.486
Edificios	88.717	(17.683)	71.034
Plantas y equipos	174.086	(63.726)	110.360
Embarcaciones	77.901	(4.568)	73.333
Vehículos de motor	1.932	(916)	1.016
Otros activos	6.136	(2.556)	3.580
<b>Total propiedades, plantas y equipos</b>	<b>364.258</b>	<b>(89.449)</b>	<b>274.809</b>

### a) Valorización y actualizaciones

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 para garantizar el Créditos sindicado, de Compañía Pesquera Camanchaca S.A. y Salmones Camanchaca S.A. (Nota 34)

### d) Seguros

El Grupo tiene contratados pólizas de seguros para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material, incluido también el lucro cesante o pérdida por paralización. El Grupo considera que la cobertura de estas pólizas es adecuada para los riesgos inherentes a su actividad.

## e) Vidas útiles estimadas o tasas de depreciación

	Vida o Tasa mínima Años	Vida o Tasa máxima Años
Construcciones	10	50
Infraestructura	10	10
Pesqueros	35	40
Maquinarias	3	20
Equipos	5	20
Mobiliarios y accesorios	3	10

## f) El efecto de la revalorización inicial en las cuentas de Propiedades, plantas y equipos es la siguiente:

	01/01/2010 MUS\$
Terrenos	6.097
Edificios	2.785
Plantas y equipos	19.469
Embarcaciones	20.411
Otros	243
	<b>49.005</b>

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

	31/12/2011 Valor bruto MUS\$	31/12/2010 Valor bruto MUS\$
Edificios	7.541	4.522
Plantas y equipos	22.335	9.404
Embarcaciones	3.528	1.233
Vehículos de motor	317	66
Otros activos	1.270	895
<b>Total propiedades, plantas y equipos</b>	<b>34.991</b>	<b>16.120</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### Nota 20 - Impuestos E Impuestos Diferidos

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

	31/12/2011		31/12/2010		01/01/2010	
	Activos por impuestos diferidos MUS\$	Pasivos por impuestos diferidos MUS\$	Activos por impuestos diferidos MUS\$	Pasivos por impuestos diferidos MUS\$	Activos por impuestos diferidos MUS\$	Pasivos por impuestos diferidos MUS\$
Pérdidas tributarias	10.157	-	7.430	-	7.322	-
Provisión existencias	1.278	-	913	-	2.852	-
Provisión vacaciones	347	-	278	-	217	-
Provisión indemnización años de servicio	191	-	137	-	116	-
Provisión deudores incobrables	762	-	252	-	186	-
Otras provisiones	-	-	620	-	536	-
Activos fijos	58	3.769	-	4.606	-	6.161
Contratos de cobertura	971	-	1.613	-	2.293	-
Gastos de fabricación	-	5.078	-	3.300	-	4.447
Leasing	-	1.049	-	3.278	-	2.884
Derechos de pesca y concesiones	12	1.256	-	1.746	-	1.668
Activos Biológicos	1.042	134	1.042	742	1.042	-
Otros	4	451	(70)	474	128	344
<b>Total</b>	<b>14.822</b>	<b>11.737</b>	<b>12.215</b>	<b>14.146</b>	<b>14.692</b>	<b>15.504</b>

El siguiente es el movimiento de los activos por impuestos diferidos:

	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Saldo inicial	12.215	14.691
Pérdidas tributarias	2.727	107
Provisión existencias	365	(1.938)
Provisión vacaciones	69	61
Provisión indemnización años de servicio	54	21
Provisión deudores incobrables	510	66
Otras provisiones	(620)	84
Activo fijo	58	-
Derechos y concesiones	12	-
Otros	74	(679)
Contratos de cobertura	(642)	(198)
<b>Saldo final</b>	<b>14.822</b>	<b>12.215</b>

Los movimientos de los pasivos por impuestos diferidos es el siguiente:

	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Saldo inicial	14.146	15.504
Activos fijos	(837)	(1.555)
Gastos de fabricación	1.778	(1.147)
Leasing	(2.229)	394
Derechos de pesca y concesiones	(490)	78
Activos biológicos	(608)	742
Otros	(23)	130
<b>Saldo final</b>	<b>11.737</b>	<b>14.146</b>

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

	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Gasto tributario corriente	(2.358)	(185)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	(8)	(26)
Efecto por activos y pasivos por impuestos diferidos del ejercicio	5.862	(225)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	629	1.689
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos	-	(21)
Otros	21	61
<b>Saldo final</b>	<b>4.146</b>	<b>1.293</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:

	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Conciliación del Gasto por Impuesto utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	5.307	2.948
Gasto por impuesto utilizando la tasa legal Impuesto único	(95)	
Efecto impositivo de ingresos no imponible	-	188
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(431)	(2.286)
Efecto cambio de tasa sobre impuestos diferidos	(635)	393
<b>Total</b>	<b>4.146</b>	<b>1.243</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### Nota 21 – Otros Pasivos Financieros Corrientes Y No Corrientes

La composición de otros pasivos financieros es la siguiente:

	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$	01/01/2010 MUS\$
Corriente:			
a) Préstamos que devengas intereses	28.560	1.055	42.014
b) Pasivos de cobertura	5.712	9.491	13.487
<b>Total corriente</b>	<b>34.272</b>	<b>10.546</b>	<b>55.501</b>
No corriente:			
a) Préstamos que devengan intereses	173.381	183.509	285.105
<b>Total no corriente</b>	<b>173.381</b>	<b>183.509</b>	<b>285.105</b>

#### a) Préstamos que devengan intereses

Con fecha 20 de diciembre de 2010, se firmó una Reprogramación de Contrato y Compromiso de Financiamiento, entre el Banco de Chile y otros acreedores partícipes y Compañía Pesquera Camanchaca S.A. y Salmones Camanchaca S.A. Esta Reprogramación deja sin efecto la suscrita con fecha 16 de diciembre de 2009.

La nueva programación, una vez efectuadas algunas cesiones y novaciones de créditos, consistió principalmente, en los siguientes aspectos:

- Se acordó una línea de créditos, consolidada de MUS\$ 175.588 con garantías.
- Para Compañía Pesquera Camanchaca S.A., se establece un tramo B de obligaciones por un monto ascendente a MUS\$75.588.
- Para Salmones Camanchaca S.A., se establece un tramos A, de obligaciones por un monto ascendente a MUS\$ 87.794 y un tramo B, de MUS\$ 12.206.
- Condiciones Tramo A
  - Plazo: agosto 2016.
  - Amortizaciones semestrales: nueve cuotas iguales de MU\$ 8.800 y una de MUS\$ 8.594.
  - Tasa: Costo de Fondo + Spread 1,30.
- Condiciones Tramo B
  - Plazo: diciembre 2013.
  - Tasa: Costo de Fondo + Spread 0,90.

- 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:  $(\text{total de pasivos corriente} + \text{total pasivos no corrientes} - \text{efectivo y equivalente al efectivo}) / (\text{Patrimonio Total} - \text{Plusvalía})$
  - Razón de Cobertura de Garantía Constituida. Mantener una Razón de uno coma un veces sobre el Tramo A vigente.
- Leasing, nuestra filial Inmobiliaria Camanchaca S.A., mantiene vigente dos operaciones:
  - Banco BBVA, vencimiento septiembre 2020 y
  - Banco de Chile, vencimiento noviembre 2019.

Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, la Sociedad y su filial Salmones Camanchaca S.A. han clasificado las obligaciones derivadas de esta reprogramación de contrato, en el pasivo a largo plazo, considerando que darán cumplimiento a todas las normas establecidas en dicha reprogramación, que son necesarias para que operen las prórrogas en los términos establecidos en el contrato antes señalado.

Con fecha 1 de diciembre 2011, la filial Camanchaca Pesca Sur S.A., asume pasivos por un total de MUS\$ 18.000, producto de la fusión por absorción con Pesquera Bío-Bío Sur S.A.. Dichos créditos con garantías, son bilaterales con Banco de Chile y Banco Santander.

- Banco de Chile MUS\$ 9.619
  - Línea corto plazo MUS\$ 1.500.
    - Plazo: noviembre 2012 (renovable).
    - Tasa: Costo de Fondo + Spread 1,90.
  - Línea largo plazo MUS\$ 8.119.
    - Plazo: noviembre 2014.
    - Amortizaciones semestrales: una de MUS\$ 2.369, cuatro de MUS\$ 1.250 y una MUS\$ 750.
    - Tasa: Costo de Fondo + Spread 1,20.
- Banco Santander MUS\$ 8.381
  - Línea corto plazo MUS\$ 2.937.
    - Plazo: mayo 2012 (renovable).
    - Tasa: Costo de Fondo + Spread 1,80.
  - Línea largo plazo MUS\$ 5.444.
    - Plazo: febrero 2015.
    - Amortizaciones semestrales: siete cuotas de MUS\$ 778
- Tasa: Costo de Fondo + Spread 1,20.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Las obligaciones por préstamo que tienen vencimientos antes de 12 meses, se encuentran con una tasa de interés pactada, que en promedio es de un 2,84%.

	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$	01/01/2010 MUS\$
Préstamos que devengan intereses			
Obligaciones que tienen vencimiento a menos de 12 meses			
Banco Tokio	-	-	10.058
Banco BBVA Chile	324	303	4.626
Banco de Chile	9.226	111	4.482
Banco Crédito Inversiones	3.395	-	3.902
Banco Estado	2.967	-	3.179
Banco Santander	7.100	-	2.795
Rabobank	2.515	-	2.696
Banco Security	2.110	-	2.260
Scotiabank	-	-	1.684
Banco Corpbanca	-	-	1.652
Eksportfinans	448	448	793
HSBC Bank	-	-	1.155
Banco Itaú (ex - Boston)	-	-	695
Banco Bice	-	-	695
Otros	128	67	948
Intereses por pagar	347	126	394
<b>Total obligaciones bancarias con vencimiento antes de 12 meses</b>	<b>28.560</b>	<b>1.055</b>	<b>42.014</b>
Obligaciones que tienen vencimiento a más de 12 meses			
Banco BBVA Chile	3.304	3.627	45.101
Banco de Chile	42.788	42.393	43.808
Banco Crédito Inversiones	30.475	33.871	34.481
Banco Estado	26.632	29.600	30.132
Banco Santander	27.302	26.020	26.488
Rabobank	22.579	25.094	25.547
Banco Security	18.938	21.048	21.427
Scotiabank	-	-	15.962
Banco Corpbanca	-	-	15.658
Eksportfinans	672	1.120	1.569
HSBC Bank	-	-	10.957
Banco Itaú (ex - Boston)	-	-	6.593
Banco Bice	-	-	6.593
Otros	691	736	789
<b>Total obligaciones bancarias con vencimiento más de 12 meses</b>	<b>173.381</b>	<b>183.509</b>	<b>285.105</b>

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

a) Al 31 diciembre de 2011

País	Nombre Acreedor	Moneda	Tipo de amortización	Tasa Nominal	Garantías	Vencimiento					
						hasta 1 mes MUS\$	2 meses MUS\$	3 meses MUS\$	4 meses MUS\$	5 meses MUS\$	6 meses MUS\$
Chile	BBVA Banco Bhif	US\$	Al vencimiento	6,20	% de activos	7	-	80	-	-	80
Chile	Banco de Chile	US\$	Al vencimiento	3,07	% de activos	175	1.894	-	-	2.438	-
Chile	Banco Crédito Inversiones	US\$	Al vencimiento	2,42	% de activos y sin garantías	27	1.698	-	-	-	-
Chile	Banco Estado	US\$	Al vencimiento	3,07	% de activos	30	1.483	-	-	-	-
Chile	Banco Santander	US\$	Al vencimiento	2,62	% de activos	35	1.304	777	-	2.937	-
Chile	Rabobank	US\$	Al vencimiento	2,45	% de activos	20	1.258	-	-	-	-
Chile	Banco Security	US\$	Al vencimiento	2,45	% de activos	17	1.055	-	-	-	-
Chile	Eksportfinans	US\$	Al vencimiento	5,57	Sin garantía	23	224	-	-	-	-
Ecuador	Otros	US\$	Al vencimiento	9,10	Sin garantía	28	15	15	-	6	6
						<b>362</b>	<b>8.931</b>	<b>872</b>	<b>-</b>	<b>5.381</b>	<b>86</b>

País	Nombre Acreedor	Moneda	Tipo de amortización	Tasa Nominal	Garantías	Vencimiento						Total al 31/12/11 MUS\$
						7 mes MUS\$	8 meses MUS\$	9 meses MUS\$	10 meses MUS\$	11 meses MUS\$	12 meses MUS\$	
Chile	BBVA Banco Bhif	US\$	Al vencimiento	6,20	% de activos	-	-	82	-	-	82	331
Chile	Banco de Chile	US\$	Al vencimiento	3,07	% de activos	-	2.073	-	-	1.321	1.500	9.401
Chile	Banco Crédito Inversiones	US\$	Al vencimiento	2,42	% de activos y sin garantías	-	1.698	-	-	-	-	3.423
Chile	Banco Estado	US\$	Al vencimiento	3,07	% de activos	-	1.483	-	-	-	-	2.996
Chile	Banco Santander	US\$	Al vencimiento	2,62	% de activos	-	2.082	-	-	-	-	7.135
Chile	Rabobank	US\$	Al vencimiento	2,45	% de activos	-	1.258	-	-	-	-	2.536
Chile	Banco Security	US\$	Al vencimiento	2,45	% de activos	-	1.055	-	-	-	-	2.127
Chile	Eksportfinans	US\$	Al vencimiento	5,57	Sin garantía	-	224	-	-	-	-	471
Ecuador	Otros	US\$	Al vencimiento	9,10	Sin garantía	11	11	12	12	12	12	140
						<b>11</b>	<b>9.884</b>	<b>94</b>	<b>12</b>	<b>1.333</b>	<b>1.594</b>	<b>28.560</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Prestamos que devengan intereses no corrientes

País	Nombre Acreedor	Moneda	Tipo de amortización	Tasa Nominal	Garantías	Vencimiento					Total al 31/12/11 MUS\$
						hasta 2 años MUS\$	hasta 3 años MUS\$	hasta 4 años MUS\$	hasta 5 años MUS\$	hasta 6 años y más MUS\$	
Chile	BBVA Banco Bhif	US\$	Al vencimiento	6,20	% de activos	343	365	388	413	1.795	3.304
Chile	Banco de Chile	US\$	Al vencimiento	3,07	% de activos	26.604	6.320	4.340	4.314	1.210	42.788
Chile	Banco Crédito Inversiones	US\$	Al vencimiento	2,42	% de activos y sin garantías	20.330	3.395	3.395	3.355	-	30.475
Chile	Banco Estado	US\$	Al vencimiento	3,07	% de activos	17.766	2.967	2.967	2.932	-	26.632
Chile	Banco Santander	US\$	Al vencimiento	2,62	% de activos	17.175	4.164	3.386	2.577	-	27.302
Chile	Rabobank	US\$	Al vencimiento	2,45	% de activos	15.063	2.515	2.515	2.486	-	22.579
Chile	Banco Security	US\$	Al vencimiento	2,45	% de activos	12.633	2.110	2.110	2.085	-	18.938
Chile	Eksportfinans	US\$	Al vencimiento	5,57	Sin garantía	448	224	-	-	-	672
Ecuador	Otros	US\$	Al vencimiento	9,10	Sin garantía	74	65	70	75	407	691
						<b>110.436</b>	<b>22.125</b>	<b>19.171</b>	<b>18.237</b>	<b>3.412</b>	<b>173.381</b>

b) Al 31 diciembre de 2010

Prestamos que devengan intereses corrientes

País	Nombre Acreedor	Moneda	Tipo de amortización	Tasa Nominal	Garantías	Vencimiento					
						hasta 1 mes MUS\$	2 meses MUS\$	3 meses MUS\$	4 meses MUS\$	5 meses MUS\$	6 meses MUS\$
Chile	BBVA Banco Bhif	US\$	Al vencimiento	6,20	% de activos	-	-	-	-	-	-
Chile	Banco de Chile	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	-	-	-	-	-	-
Chile	Banco Crédito Inversiones	US\$	Al vencimiento	2,34	% de activos y sin garantías	24	-	-	-	-	-
Chile	Banco Estado	US\$	Al vencimiento	2,16	% de activos	20	-	-	-	-	-
Chile	Banco Santander	US\$	Al vencimiento	2,11	% de activos	16	-	-	-	-	-
Chile	Rabobank	US\$	Al vencimiento	2,49	% de activos	19	-	-	-	-	-
Chile	Banco Security	US\$	Al vencimiento	2,03	% de activos	14	-	-	-	-	-
Chile	Eksportfinans	US\$	Al vencimiento	5,57	Sin garantía	33	224	-	-	-	-
Ecuador	Otros	US\$	Al vencimiento	9,10	Sin garantía	5	5	5	5	5	6
						<b>131</b>	<b>229</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>6</b>

País	Nombre Acreedor	Moneda	Tipo de amortización	Tasa Nominal	Garantías	Vencimiento						Total al 31/12/10 MUS\$
						7 mes MUS\$	8 meses MUS\$	9 meses MUS\$	10 meses MUS\$	11 meses MUS\$	12 meses MUS\$	
Chile	BBVA Banco Bhif	US\$	Al vencimiento	6,20	% de activos	-	-	151	-	-	152	303
Chile	Banco de Chile	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	-	55	-	-	56	-	111
Chile	Banco Crédito Inversiones	US\$	Al vencimiento	2,34	% de activos y sin garantías	-	-	-	-	-	-	24
Chile	Banco Estado	US\$	Al vencimiento	2,16	% de activos	-	-	-	-	-	-	20
Chile	Banco Santander	US\$	Al vencimiento	2,11	% de activos	-	-	-	-	-	-	16
Chile	Rabobank	US\$	Al vencimiento	2,49	% de activos	-	-	-	-	-	-	19
Chile	Banco Security	US\$	Al vencimiento	2,03	% de activos	-	-	-	-	-	-	14
Chile	Eksportfinans	US\$	Al vencimiento	5,57	Sin garantía	-	224	-	-	-	-	481
Ecuador	Otros	US\$	Al vencimiento	9,10	Sin garantía	6	6	6	6	6	6	67
						<b>6</b>	<b>285</b>	<b>157</b>	<b>6</b>	<b>62</b>	<b>158</b>	<b>1.055</b>

## Préstamos que devengan intereses no corrientes

País	Nombre Acreedor	Moneda	Tipo de amortización	Tasa Nominal	Garantías	Vencimiento					Total al 31/12/10 MUS\$
						hasta 2 años MUS\$	hasta 3 años MUS\$	hasta 4 años MUS\$	hasta 5 años MUS\$	hasta 6 años y más MUS\$	
Chile	BBVA Banco Bhif	US\$	Al vencimiento	6,20	% de activos	343	365	388	413	2.118	3.627
Chile	Banco de Chile	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	24.279	4.320	4.340	4.314	5.140	42.393
Chile	Banco Crédito Inversiones	US\$	Al vencimiento	2,34	% de activos y sin garantías	20.330	3.395	3.395	3.355	3.396	33.871
Chile	Banco Estado	US\$	Al vencimiento	2,16	% de activos	17.766	2.967	2.967	2.932	2.968	29.600
Chile	Banco Santander	US\$	Al vencimiento	2,11	% de activos	15.618	2.608	2.608	2.577	2.609	26.020
Chile	Rabobank	US\$	Al vencimiento	2,49	% de activos	15.063	2.515	2.515	2.486	2.515	25.094
Chile	Banco Security	US\$	Al vencimiento	2,03	% de activos	12.633	2.109	2.110	2.085	2.111	21.048
Chile	Eksportfinans	US\$	Al vencimiento	5,57	Sin garantía	448	448	224	-	-	1.120
Ecuador	Otros	US\$	Al vencimiento	9,10	Sin garantía	62	6	62	487	119	736
						<b>106.542</b>	<b>18.733</b>	<b>18.609</b>	<b>18.649</b>	<b>20.976</b>	<b>183.509</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

c) Al 31 de diciembre de 2010

Prestamos que devengan intereses corrientes

País	Nombre Acreedor	Moneda	Tipo de amortización	Tasa Nominal	Garantías	Vencimiento					
						hasta 1 mes MUS\$	2 meses MUS\$	3 meses MUS\$	4 meses MUS\$	5 meses MUS\$	6 meses MUS\$
Chile	BBVA Banco Bhif	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	51	-	-	-	2.979	-
Chile	Banco de Chile	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	49	-	-	-	2.851	-
Chile	Banco Crédito Inversiones	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos y sin garantías	43	-	-	-	2.519	-
Chile	Banco Santander	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	38	-	-	-	2.116	-
Chile	Banco Estado	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	32	-	-	-	1.586	-
Chile	Rabobank	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	35	-	-	-	1.672	-
Chile	Banco Security	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	27	-	-	-	1.401	-
Chile	Scotiabank	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	22	-	-	-	1.043	-
Chile	Banco Corpbanca	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	20	-	-	-	1.024	-
Chile	HSBC Bank	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	16	-	-	-	715	-
Chile	Banco Bice	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	8	-	-	-	430	-
Chile	Banco Itaú (ex - Boston)	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	8	-	-	-	430	-
Chile	Banco Tokio	US\$	Al vencimiento	4,65	Sin garantía	-	-	-	-	629	-
Chile	Eksportfinans	US\$	Al vencimiento	5,57	Sin garantía	45	568	-	-	-	-
Ecuador	Otros	US\$	Al vencimiento	9,10	Sin garantía	79	79	79	79	79	79
						<b>473</b>	<b>647</b>	<b>79</b>	<b>79</b>	<b>19.474</b>	<b>79</b>

País	Nombre Acreedor	Moneda	Tipo de amortización	Tasa Nominal	Garantías	Vencimiento						Total al 31/12/10 MUS\$
						7 mes MUS\$	8 meses MUS\$	9 meses MUS\$	10 meses MUS\$	11 meses MUS\$	12 meses MUS\$	
Chile	BBVA Banco Bhif	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	-	1.647	-	-	-	-	4.677
Chile	Banco de Chile	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	-	1.631	-	-	-	-	4.531
Chile	Banco Crédito Inversiones	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos y sin garantías	-	1.383	-	-	-	-	3.945
Chile	Banco Santander	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	-	1.063	-	-	-	-	3.217
Chile	Banco Estado	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	-	1.209	-	-	-	-	2.827
Chile	Rabobank	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	-	1.024	-	-	-	-	2.731
Chile	Banco Security	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	-	859	-	-	-	-	2.287
Chile	Scotiabank	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	-	641	-	-	-	-	1.706
Chile	Banco Corpbanca	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	-	628	-	-	-	-	1.672
Chile	HSBC Bank	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	-	440	-	-	-	-	1.171
Chile	Banco Bice	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	-	265	-	-	-	-	703
Chile	Banco Itaú (ex - Boston)	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	-	265	-	-	-	-	703
Chile	Banco Tokio	US\$	Al vencimiento	4,65	Sin garantía	-	364	-	-	-	9.065	10.058
Chile	Eksportfinans	US\$	Al vencimiento	5,57	Sin garantía	-	225	-	-	-	-	838
Ecuador	Otros	US\$	Al vencimiento	9,10	Sin garantía	79	79	79	79	79	79	950
						<b>79</b>	<b>11.723</b>	<b>79</b>	<b>79</b>	<b>79</b>	<b>9.144</b>	<b>42.014</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### Préstamos que devengan intereses no corrientes

País	Nombre Acreedor	Moneda	Tipo de amortización	Tasa Nominal	Garantías	Vencimiento					Total al 31/12/11 MUS\$
						hasta 2 años MUS\$	hasta 3 años MUS\$	hasta 4 años MUS\$	hasta 5 años MUS\$	hasta 6 años y más MUS\$	
Chile	BBVA Banco Bhif	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	3.597	3.616	3.637	25.019	9.232	45.101
Chile	Banco de Chile	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	3.524	3.540	3.558	24.731	8.455	43.808
Chile	Banco Crédito Inversiones	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos y sin garantías	2.765	2.765	2.765	20.697	5.489	34.481
Chile	Banco Santander	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	2.124	2.124	2.124	15.900	4.216	26.488
Chile	Banco Estado	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	2.416	2.416	2.416	18.088	4.796	30.132
Chile	Rabobank	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	2.049	2.049	2.049	15.333	4.067	25.547
Chile	Banco Security	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	1.718	1.718	1.718	12.862	3.411	21.427
Chile	Scotiabank	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	1.280	1.280	1.280	9.582	2.540	15.962
Chile	Banco Corpbanca	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	1.256	1.256	1.256	9.397	2.493	15.658
Chile	HSBC Bank	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	879	879	879	6.575	1.745	10.957
Chile	Banco Bice	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	529	529	529	3.956	1.050	6.593
Chile	Banco Itaú (ex - Boston)	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	529	529	529	3.956	1.050	6.593
Chile	Banco Tokio	US\$	Al vencimiento	4,65	Sin garantía	-	-	-	-	-	-
Chile	Eksporthfinans	US\$	Al vencimiento	5,57	Sin garantía	448	448	448	224	-	1.568
Ecuador	Otros	US\$	Al vencimiento	9,10	Sin garantía	67	67	67	67	521	789
						<b>23.181</b>	<b>23.216</b>	<b>23.255</b>	<b>166.387</b>	<b>49.065</b>	<b>285.104</b>

## b) Pasivos de cobertura

El Grupo contrata instrumentos financieros derivados para cubrir sus riesgos financieros asociados a tasas de interés.

Los contratos de derivados vigentes a las fechas de reporte son los siguientes:

Al 31/12/2011					
Tipo de Instrumento	Institución	N° de contratos	Fecha de vencimiento	Cobertura MUS\$	Efecto en patrimonio MUS\$
Swap	HSBC	1	27-08-2013	4.768	2.236
Swap	Chile	1	25-05-2013	944	458
<b>Total</b>				<b>5.712</b>	<b>2.694</b>

Al 31/12/2010					
Tipo de Instrumento	Institución	N° de contratos	Fecha de vencimiento	Cobertura MUS\$	Efecto en patrimonio MUS\$
Swap	Santander	1	25-08-2011	942	784
Swap	HSBC	1	27-08-2013	5.164	439
Swap	Chile	2	25-05-2011	174	764
Swap	Chile	1	25-08-2011	988	825
Swap	Chile	1	25-05-2013	2.223	722
<b>Total</b>				<b>9.491</b>	<b>3.534</b>

Al 01/01/2010					
Tipo de Instrumento	Institución	N° de contratos	Fecha de vencimiento	Cobertura MUS\$	Efecto en patrimonio MUS\$
Swap	Santander	1	25-08-2011	1.861	(1.545)
Swap	HSBC	1	27-08-2013	5.551	(4.279)
Swap	Chile	2	25-05-2011	1.112	(898)
Swap	Chile	1	25-08-2011	1.960	(1.583)
Swap	Chile	1	25-05-2013	3.003	(2.424)
<b>Total</b>				<b>13.487</b>	<b>(10.729)</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### Nota 22 - Cuentas Por Pagar Comerciales Y Otras Cuentas A Pagar

Los conceptos que componen este rubro son los siguientes:

	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$	01/01/2010 MUS\$
Acreeedores comerciales y cuentas por pagar			
Cuentas por pagar	35.356	18.613	25.527
Documentos por pagar	9.330	7.701	8.559
Acreeedores varios	8.466	1.238	1.718
Provisión vacaciones	1.906	1.414	1.276
Retenciones	7.701	4.844	4.627
Otras	1.232	597	2.453
<b>Total</b>	<b>63.991</b>	<b>34.407</b>	<b>44.160</b>

La composición de estas obligaciones clasificadas por moneda es la siguiente:

	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$	01/01/2010 MUS\$
Peso chileno	36.190	20.328	31.707
Dólar estadounidense	15.334	11.278	9.925
Unidad de fomento	1.464	2.628	1.938
Yenes	10.754	-	-
Euros	222	149	590
Corona noruega	27	24	-
<b>Total</b>	<b>63.991</b>	<b>34.407</b>	<b>44.160</b>

### Nota 23 – Pasivos Por Impuestos Corrientes

La composición es la siguiente:

	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Impuesto a la Renta	1.631	-
Iva por pagar	29	-
<b>Total</b>	<b>1.660</b>	<b>-</b>

## Nota 24 - Provision Beneficio A Los Empleados

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

	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$	01/01/2010 MUS\$
Saldo de inicio	713	680	160
Pagos	(2.022)	(250)	-
Incremento de la obligación	2.446	283	520
<b>Total</b>	<b>1.137</b>	<b>713</b>	<b>680</b>

## Nota 25 - Patrimonio

### a) Capital

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

Serie	al 31 de diciembre de 2011	
	Capital suscrito MUS\$	Capital pagado MUS\$
Unica	217.742	217.742

Serie	al 31 de diciembre de 2010	
	Capital suscrito MUS\$	Capital pagado MUS\$
Unica	217.742	217.742

Serie	al 1 de enero de 2010	
	Capital suscrito MUS\$	Capital pagado MUS\$
Unica	175.144	175.144

Acciones ordinarias 2010	Total N° Acciones
Al 1 de enero 2010	589.944
Incremento N° de acciones	2.949.130.056
Emisión y pago de nuevas acciones	1.200.952.000
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010 y 2011</b>	<b>4.150.672.000</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Con fecha 10 de agosto de 2010, la Junta Extraordinaria de Accionistas, acordó incrementar el número de acciones en que se divide el capital social en la cifra de 2.949.130.056 acciones. Este aumento se formalizó, canjeando los títulos de las acciones que los accionistas poseían a dicha fecha a razón de 5.000 acciones nuevas por cada acción antigua que eran titulares.

Con fecha 1 de diciembre de 2010, se colocaron en la Bolsa de Comercio de Santiago, a un precio de \$ 82 por acción, un total de 1.200.952.000 acciones de pago emitidas por la Sociedad. Luego de esta operación, el capital suscrito y pagado quedó dividido en 4.150.672.000 acciones nominativas, sin valor nominal, todas de una misma serie sin privilegio alguno.

La venta de acciones generó un aumento de capital de MUS\$ 42.598 y un sobrepago de MUS\$ 159.255, el que se presenta rebajado de los gastos de emisión y colocación de títulos accionarios por MUS\$ 4.249.

Existen 63.208.000 acciones nuevas que se destinarán a un plan de compensación a los ejecutivos de la Compañía y sus Subsidiarias, que deberán encontrarse íntegramente pagadas dentro del plazo de 5 años, contados desde el 1 de septiembre de 2010.

Al 31 de diciembre de 2011, aún no se establece la nomina de los beneficiados y no se han establecido los requisitos que le serán exigibles a cada uno de ellos.

### b) Política de dividendos

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

- (i) La Sociedad distribuirá dividendos anuales definitivos luego de aprobar por la Junta de Accionistas el balance de cada ejercicio, por un monto que será igual al 30% de las utilidades líquidas distribuibles que arroje el balance respectivo.
- (ii) La Sociedad no distribuirá dividendos provisorios, salvo acuerdo del Directorio al respecto para una distribución particular y determinada.
- (iii) Los términos indicados en las letras (a) y (b), precedentes, se establecen sin perjuicio de las facultades del Directorio para modificarlas a futuro.
- (iv) Se informa que Compañía Pesquera Camanchaca S.A. a esta fecha, no tiene restricciones que impliquen limitaciones al pago de dividendos.

### c) Utilidad distribuible

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

Como consecuencia de lo anterior, se acordó que para los efectos de la determinación de la utilidad líquida distribuible de la Compañía 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:

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

- 2) Los resultados no realizados generados en la adquisición de otras entidades y, en general, aquellos resultados no realizados que se produzcan con motivo de la aplicación de los párrafos 34, 42, 39 y 58 de la norma contable "Norma Internacional de Información Financiera N°3", revisada, referida a las operaciones de combinaciones de negocios. Estos resultados se reintegrarán también a la utilidad líquida en el momento de su realización. Para estos efectos, se entenderán por realizados los resultados en la medida en que las entidades adquiridas generen utilidades con posterioridad a su adquisición, o cuando dichas entidades sean enajenadas.
- 3) Los efectos de impuestos diferidos asociados a los conceptos indicados en 1) y 2) seguirán la misma suerte de la partida que los origina.

d) Otras reservas

La composición de otras reservas es la siguiente:

	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$	01/01/2010 MUS\$
Sobreprecio en venta de acciones propias	155.006	155.006	-
Reserva contrato de cobertura	(5.423)	(8.669)	(12.926)
Impuesto diferido	922	1.474	2.197
Cambio en participación asociadas	(88)	147	-
Conversión efecto en otras sociedades	55	-	-
<b>Total</b>	<b>150.472</b>	<b>147.958</b>	<b>(10.729)</b>

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

	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$	01/01/2010 MUS\$
inicial	(78.234)	(61.769)	(27.753)
Retasación técnica activo fijo (1)	19.234	19.234	19.234
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(21.999)	(16.247)	(76.645)
Reserva contrato de cobertura	-	(262)	(560)
Impuesto diferido	-	44	95
Ajustes primera adopción NIIF	-	-	43.094
<b>Total</b>	<b>(80.999)</b>	<b>(59.000)</b>	<b>(42.535)</b>

(1) Corresponde a una retasación técnica efectuada en el año 1990.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Con fecha 23 de octubre de 2009, la Compañía mediante Junta Extraordinaria de Accionistas, acordó aumentar el capital de la Sociedad a MUS\$ 175.144. Este aumento de capital de MUS\$ 114.103, fue pagado mediante el aporte de las acciones de Salmones Camanchaca S.A. a su valor tributario. El valor financiero de dichas acciones ascendía a MUS\$ 77.535, razón por la cual la diferencia entre el valor financiero y el valor tributario de estas acciones se registró disminuyendo contra resultados acumulados por un monto de MUS\$ 36.478.

Tal como se explica en Nota 2.4, durante el ejercicio 2010, los antiguos accionistas de Compañía Pesquera Camanchaca S.A., restructuraron la conformación de las empresas controladas por esta Sociedad. Para estos efectos pasaron a ser Subsidiarias las siguientes sociedades: Camanchaca Inc., Pesquera Centromar S.A. e Inmobiliaria Camanchaca S.A., las cuales eran de propiedad de los mismos accionistas. Estas sociedades fueron adquiridas por la filial directa que se constituyó para estos efectos, Camanchaca SpA. Esta combinación de negocios, bajo el concepto de control común, se reflejó contablemente desde el 1 de enero de 2010. La diferencia entre el costo de adquisición y sus respectivos valores libros, determinado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera, se reconoció contra resultados acumulados, por un monto ascendente a MUS\$ 14.409.

### g) Participaciones no controladoras

La composición del monto de la participación no controladora al 31 de diciembre de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010, es la siguiente:

	Participación patrimonio al 31/12/2011	Participación resultado al 31/12/2011
Gestora Camanchaca S.A.	(415)	(416)
Camanchaca Pesca Sur S.A.	59.572	25
<b>Total</b>	<b>59.157</b>	<b>391</b>

### Nota 26 - Ganancias Por Acción

El detalle de las ganancias por acción es el siguiente:

	01/01/2011 al 31/12/2011 MUS\$	01/01/2011 al 31/12/2010 MUS\$
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	(21.999)	(16.247)
Resultado disponible para accionistas	(22.390)	(16.247)
Promedio ponderado de número de acciones	4.150.672.000	4.150.672.000
Ganancia (pérdida) básica por acción (US\$/Acción)	(0,005)	(0,004)

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 27 - Ingresos De Actividades Ordinarias

La composición de los ingresos del Grupo es la siguiente:

	01/01/2011 al 31/12/2011 MUS\$	01/01/2010 al 31/12/2010 MUS\$
Venta área pesca	216.488	154.185
Venta área salmón	75.946	82.640
Venta área cultivo	33.706	21.436
<b>Total</b>	<b>326.140</b>	<b>258.261</b>

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

## Nota 28 – Costos De Distribución

La composición de los costos de distribución es la siguiente:

	01/01/2011 al 31/12/2011 MUS\$	01/01/2010 al 31/12/2010 MUS\$
Comisiones	(5.046)	(5.773)
Fletes	(843)	(1.063)
Derechos y gastos de embarques	(642)	(367)
Muestras y análisis	(346)	(376)
Gastos de carguío	(1.695)	(1.140)
Certificado de exportación	(119)	(56)
Gastos de almacenamiento y envases	(577)	(759)
Otros gastos	(636)	(914)
<b>Total</b>	<b>(9.904)</b>	<b>(10.448)</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### Nota 29 – Gastos De Administración

La composición de los gastos de administración es la siguiente:

	01/01/2011 al 31/12/2011 MUS\$	01/01/2010 al 31/12/2010 MUS\$
Remuneraciones	(14.586)	(9.766)
Comunicaciones	(1.402)	(919)
Viajes y viáticos	(1.054)	(580)
Arriendo	(1.812)	(984)
Gastos legales	(1.218)	(344)
Auditoria y consultorías	(1.871)	(838)
Depreciación	(310)	(264)
Servicios de administración	(131)	(17)
Otros gastos de administración	(2.827)	(1.714)
<b>Total</b>	<b>(25.211)</b>	<b>(15.426)</b>

### Nota 30 - Costos Financieros

Los costos financieros tienen el siguiente detalle al cierre del ejercicio:

	01/01/2011 al 31/12/2011 MUS\$	01/01/2010 al 31/12/2010 MUS\$
Intereses financieros	(8.062)	(13.243)
Comisiones financiamiento	(601)	(2.752)
Otros gastos	(189)	(1.156)
<b>Total</b>	<b>(8.852)</b>	<b>(17.151)</b>

### Nota 31 – Otras Ganancias (Perdidas)

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

Rubro	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Indemnización seguros	(117)	6.951
Resultado neto en venta de activos	(392)	395
Otros	(215)	409
<b>Total</b>	<b>(724)</b>	<b>7.755</b>

### Nota 32 – Diferencia De Cambio

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

Rubro	Moneda	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
<b>Activos (cargos)/abonos</b>			
Bancos	\$	(396)	570
Bancos	Euros	(92)	(82)
Bancos	Yenes	59	-
Valores negociables	\$	(1.145)	3.055
Clientes nacionales	\$	(546)	385
Clientes extranjeros	Yenes	57	-
Clientes extranjeros	Euros	(82)	(346)
Deudores varios	\$	(1.674)	2.617
Impuestos por recuperar	\$	(2.096)	1.929
Existencia	\$	40	-
Gastos anticipados	\$	79	6
Otros	\$	(169)	708
<b>Total (cargos) abonos</b>		<b>(5.965)</b>	<b>8.842</b>
<b>Pasivos (cargos)/abonos</b>			
Cuentas por pagar	\$	2.575	(1.275)
Documentos por pagar	\$	32	19
Provisiones y retenciones	\$	333	(670)
Acreedores varios	\$	59	61
Otros pasivos	\$	(2)	583
<b>Total (cargos) abonos</b>		<b>2.997</b>	<b>(1.282)</b>
<b>(Pérdida) utilidad por diferencia de cambio</b>		<b>(2.968)</b>	<b>7.560</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### Nota 33 – Activos Y Pasivos En Moneda Extranjera

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

Rubro	Moneda	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Activo corrientes			
Efectivo y equivalencia al efectivo	US\$	6.963	19.728
Efectivo y equivalencia al efectivo	\$	2.064	64.190
Efectivo y equivalencia al efectivo	Euros	469	589
Efectivo y equivalencia al efectivo	Yen	1.387	-
Otros activos financiero, corrientes	\$	290	329
Otros activos no financiero, corrientes	US\$	6.071	8.178
Otros activos no financiero, corrientes	\$	132	1.880
Otros activos no financiero, corrientes	UF	84	122
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente	US\$	39.154	23.583
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente	\$	18.992	14.458
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente	Euros	598	3.534
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente	Yen	2.756	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente	UF	-	1.198
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	US\$	5.169	4.208
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	\$	459	2.669
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	Euros	42	42
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	Yen	-	195
Inventarios	US\$	46.850	32.116
Inventarios	Yen	3.482	-
Inventario	\$	193	-
Activos biológicos, corrientes	US\$	79.083	42.719
Activos por impuestos corrientes	US\$	332	-
Activos por impuestos corrientes	\$	8.805	7.938
<b>Total</b>		<b>223.375</b>	<b>227.676</b>

Rubro	Moneda	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros, no corrientes	US\$	856	245
Otros activos no financieros no corrientes	US\$	147	149
Derechos por cobrar no corrientes	US\$	3.995	-
Derechos por cobrar no corrientes	\$	15.595	11.688
Derechos por cobrar no corrientes	UF	1.042	-
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	\$	2.497	3.392
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	US\$	-	25.726
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	Euros	-	1.225
Inversiones contabilizadas utilizando el Método de la participación	US\$	1.680	1.279
Activos intangibles distintos de la plusvalía	US\$	34.690	33.574
Propiedades, plantas y equipos	US\$	304.051	252.606
Plusvalía	US\$	17.768	-
Activos biológicos, no corrientes	US\$	14.490	11.121
Activos por impuestos diferidos	US\$	14.822	12.215
<b>Total</b>		<b>411.633</b>	<b>353.220</b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, corrientes	US\$	34.202	10.546
Otros pasivos financieros, corrientes	Yen	70	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	US\$	15.334	11.278
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	\$	36.190	20.328
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	UF	1.464	2.628
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	Euro	222	149
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	Nok	27	24
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	Yen	10.754	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	US\$	-	28.236
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	\$	1.527	2.463
Pasivos por impuestos corrientes	\$	1.660	-
<b>Total</b>		<b>101.450</b>	<b>75.652</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Rubro	Moneda	31/12/2011 MUS\$	31/12/2010 MUS\$
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	US\$	173.368	183.509
Otros pasivos financieros, no corrientes	Yen	13	-
Cuentas por pagar comerciales y otras			
cuentas por pagar, corrientes	US\$	-	112
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	US\$	64	64
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	UF	867	-
Pasivos por impuesto diferidos	US\$	11.737	14.146
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	\$	1.137	713
<b>Total</b>		<b>187.186</b>	<b>198.544</b>

### Nota 34- Garantías Y Contingencias

#### a) Garantías

Existen boletas de garantías emitidas por:

	Valor contable MUS\$
<b>Banco de Chile</b>	<b>564</b>

Con fecha 8 de marzo de 2007, se constituyó prenda y prohibición de enajenar las acciones de la sociedad Surproceso S.A., a favor de Banco Bice, para garantizar una línea de crédito destinada a financiar la inversión en la planta procesadora de salmones en la ciudad de Quellón.

#### b) Condiciones de créditos bancarios

La Sociedad matriz y su filial Salmenes Camanchaca S.A. con fecha 20 de diciembre 2010 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 veintinueve terrenos incluyendo todo lo edificado en ellos: doce del área de Tomé, cinco del área de Caldera, cinco del área de Coquimbo, tres del área de Coronel, dos del área de Puerto Montt, uno del área de Chonchi y uno del área de Iquique.

---

ii) Hipoteca naval sobre los barcos pesqueros

Además, la Sociedad Matriz se obliga, a contar del 20 de diciembre de 2010, 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 que se cumplen plenamente.

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 20 de diciembre de 2010, con el objetivo de garantizar el cumplimiento de todas las obligaciones presentes por ambas sociedades y entre ellas.

c) Garantías directas

El alzamiento de garantías sólo se realizará si se cumplen los siguientes requisitos:

Que se haya amortizado el 33,4%, 50% y el 76,7% del monto total de capital adeudado a esta fecha bajo el tramo A y que las garantías remanentes mantengan una razón de cobertura de 100% respecto del tramo A. El alzamiento de las garantías deberá realizarse por unidades completas.

d) Garantías indirectas

La filial Camanchaca Pesca Sur S.A. constituyó hipotecas de inmuebles, prenda sin desplazamiento sobre equipos de planta de harina, conserva y congelado, prenda sobre derechos en la sociedad Inmobiliaria Cabilantago Ltda. e hipotecas de naves a favor del banco De Chile y Banco Santander por deuda bancaria de capital de MUS\$ 18.000.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### e) Otras

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la filial consolidada Pesquera Centromar S.A. mantiene pendiente de pago, desde inicios de sus operaciones, el impuesto al Municipio Guayaquil, de acuerdo a la Codificación de la ley orgánica de régimen municipal. El impuesto en cuestión pendiente de pago no ha podido ser determinado. A este respecto, la Administración de la Compañía considera, basada en la opinión de sus asesores legales, que debido a que ésta desarrolla sus operaciones en el cantón de Santa Elena, donde paga los impuestos municipales correspondientes, no está obligada al pago de dicho impuesto.

### f) Garantías directas

Acreedor de la garantía	Nombre	Deudor Relación	Activos comprometidos					Liberación de garantías						
			Tipo de Garantía	Tipo	Valor Contable MUS\$	Saldo pendiente de pago			Al 31 de diciembre de 2011		Al 31 de diciembre de 2012		Al 31 de diciembre de 2013	
						MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	Activos MUS\$	Activos MUS\$	MUS\$	Activos MUS\$	
Banco de Chile	Camanchaca S.A.	Comercial	Hipoteca	Terrenos Iquique	1.640	175.588	175.588	305.738	-	-	-	-	274	-
Banco de Chile	Camanchaca S.A.	Comercial	Hipoteca	Terrenos Coquimbo	5.186	-	-	-	-	-	-	-	866	-
Banco de Chile	Camanchaca S.A.	Comercial	Hipoteca	Terrenos Chonchi	7.553	-	-	-	-	-	-	-	1.261	-
Banco de Chile	Camanchaca S.A.	Comercial	Hipoteca	Terrenos Caldera	4.172	-	-	-	-	-	-	-	697	-
Banco de Chile	Camanchaca S.A.	Comercial	Hipoteca	Terrenos Tome	1.460	-	-	-	-	-	-	-	244	-
Banco de Chile	Camanchaca S.A.	Comercial	Hipoteca	Barcos Iquique	13.756	-	-	-	-	-	-	-	2.297	-
Banco de Chile	Camanchaca S.A.	Comercial	Hipoteca	Barcos Coronel	3.831	-	-	-	-	-	-	-	640	-
Banco de Chile	Camanchaca S.A.	Comercial	Hipoteca	Pontón Talcahuano	443	-	-	-	-	-	-	-	74	-
Banco de Chile	Camanchaca S.A.	Comercial	Hipoteca	Pontón Coronel	529	-	-	-	-	-	-	-	88	-

## g) Garantías indirectas

Acreedor de la garantía	Nombre	Deudor Relación	Tipo de garantía	Activos comprometidos			Liberación de garantías							
				Tipo	Valor contable MUS\$	Saldo pendiente de pago			Al 31 de diciembre de		Al 31 de diciembre de		Al 31 de diciembre de	
						31/12/2011	31/12/2010	01/01/2010	2011	Activos	2012	Activos	2013	Activos
MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$			
Banco de Chile	Salmones Camanchaca S.A.	Comercial	Hipoteca	Terreno Tome	6.571	-	-	-	-	-	-	-	1.097	-
Banco de Chile	Salmones Camanchaca S.A.	Comercial	Hipoteca	Terreno Calbuco	65	-	-	-	-	-	-	-	11	-
Banco de Chile	Salmones Camanchaca S.A.	Comercial	Hipoteca	Terreno Puerto Varas	2.215	-	-	-	-	-	-	-	370	-
Banco de Chile	Salmones Camanchaca S.A.	Comercial	Hipoteca	Naves	1.888	-	-	-	-	-	-	-	315	-
Banco de Chile	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Comercial	Hipoteca	Terrenos Corone	13.367	-	-	-	-	-	-	-	2.232	-
Banco de Chile	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Comercial	Hipoteca	Terrenos Tome	1.560	-	-	-	-	-	-	-	260	-
Banco de Chile	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Comercial	Hipoteca	Barcos Coronel	33.531	-	-	-	-	-	-	-	5.600	-
Banco Santander	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Comercial	Hipoteca	Terreno Talcahuano	1.733	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Banco Santander	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Comercial	Prenda sin desplazamiento	Equipos Talcahuano	5.763	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Banco Santander	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Comercial	Hipoteca	Naves	5.333	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Banco Chile	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Comercial	Prenda sin Desplazamiento	Equipos Talcahuano	15.281	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Banco Chile	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Comercial	Hipoteca	Naves	14.720	-	-	-	-	-	-	-	-	--
Banco Chile	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Comercial	Prenda sobre derechos	Sociales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	--

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### h) 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 2011 es el siguiente:

Rut	Deudor año 2011	Prenda o Hipoteca	Naves	Valor MUS\$	Relación
77.770.580-6	Sociedad de Inversiones Theamar Ltd	4 Naves	Cayumanqui, Corsario, Santiago y Bucanero	960	Proveedores
8.730.467-1	Juan Garces Ramirez	1 Nave	Sixto Abraham	386	Proveedores
9.184.130-4	Muñoz Mendoza Jacob	1 Nave	Domenica	357	Proveedores
6.822.000-9	Pradel Elgueta Gustavo Fernando	1 Nave	Noemi Simoney	357	Proveedores
11.202.246-5	Gomez Almonte (Gretchina)	1 Nave	Vilos II	669	Proveedores
10.879.303-1	Ibarra Tejerina Julio Cesar	2 Naves	Concepción, Borney	422	Proveedores
78.595.170-0	Soc. Pesq. Litoral (Mariano Veliz)	1 Nave	Kaweskar	462	Proveedores
5.056.166-6	Luis Reyes Leon	1 Nave	Cristian Guillermo	482	Proveedores
5.253.152-7	Neira Dominguez Miguel	1 Nave	Gloria Primera	215	Proveedores
9.927.786-6	Caceres Rojas Lorena	2 Naves	Yeye, Paulina	357	Proveedores
7.609.249-4	Jorge Enrique Cofre Reyes	1 Nave	Tome	215	Proveedores
10.041.980-7	Munoz Pizarro Mauricio Javier	1 Nave	Barlovento	279	Proveedores
50.762.420-0	Jose Garcia Muñoz	1 Nave	Punta Maule II	100	Proveedores
10.824.619-7	Manuel Reyes Neira	1 Nave	Doña Candelaria	279	Proveedores
11.376.018-4	Hernandez Palacios Francisco Fernand	1 Nave	Valencia	164	Proveedores
7.481.718-1	Julio Alvear Flores	1 Nave	Constitución	301	Proveedores
4.036.951-1	Manuel Torres	1 Nave	Punta Maule	178	Proveedores
5.379.591-9	Serafin Muñoz Araya	1 Nave	Amparito I	215	Proveedores
10.428.125-7	Marcos Romero Barrera	1 Nave	Ana Belen	79	Proveedores
11.902.809-4	Juan Saez Fernandez	1 Nave	Doña Sandra	89	Proveedores
79.822.090-K	Pesquera Pez Maule	1 Nave	Margarita del Mar	357	Proveedores
10.222.373-K	Ernesto Manuel Valenzuela Vasquez	1 Nave	Gilda Heidy	79	Proveedores
11.791.674-K	Juan Martinez Manriquez	1 Nave	Rio Loa I	279	Proveedores
6.713.255-6	Fernando Martinez Carmona	1 Nave	Doña Carmela	303	Proveedores
8.277.898-5	Manuel Jesus Espinoza Garrido	1 Nave	Reina del Mar II	155	Proveedores
9.645.621-2	Eduardo Villarroel Leal	1 Nave	Llauca I	135	Proveedores
12.731.305-9	Ruben Fernandez Avila	1 Nave	Genoveva III	295	Proveedores
8.727.526-4	Alejandro Vidal Carrillo	1 Nave	Monte Everest	79	Proveedores
14.706.506-K	Igor Sovenko	1 Nave	Eben- Ezer II	231	Proveedores
10.865.070-4	Manuel Garrido Maripangue	1 Nave	Linares	327	Proveedores
4.539.498-0	Carlos Riquelme	1 Nave	Nelly Nicole	303	Proveedores
5.214.974-6	Anastasio Vasquez	2 Naves	Cayumanqui /Santa Carmen	308	Proveedores
5.564.010-6	Adolfo Chaparro	1 Nave	Don Adolfo II	279	Proveedores
5.998.936-7	Jose Garcia Muñoz	1 Nave	José Sebastián	150	Proveedores
6.331.533-8	Manuel Agurto Busto	2 Naves	José Enrique, Galilea	301	Proveedores
8.784.320-3	Juan Rosales	1 Nave	Silvia Eliana	150	Proveedores

Rut	Deudor año 2011	Prenda o Hipoteca	Naves	Valor MUS\$	Relación
9.445.689-4	Patricio Gomez	1 Nave	Abraham	154	Proveedores
10.294.247-7	Jose Escobar	1 Nave	Matías "J"	150	Proveedores
14.235.833-6	John Poblete	1 Nave	Santa Anita	193	Proveedores
52.003.186-3	Pesquera Delfin	1 Nave	Delia Rosa	309	Proveedores
5.408.694-6	Luis Monares Moya	1 Nave	Yolanda	509	Proveedores
6.458.130-9	Juan Nova Rojas	2 Naves	Yosshira, Nagasaki	539	Proveedores
6.665.647-0	Fernando Monsalves Silva	1 Nave	Don Humberto	509	Proveedores
7.384.937-3	Virgilio Nova Rojas	1 Nave	Shimane	347	Proveedores
8.099.348-K	Antonio Bastias Macaya	1 Nave	El Acuario I	305	Proveedores
10.843.652-2	Julio Reyes Garrido	1 Nave	Don Pedro M	347	Proveedores
12.320.818-8	Walter Reyes Garrido	1 Nave	Mesana	347	Proveedores
12.975.382-K	Ovando Jorquera Monsalvez	1 Nave	Capello	710	Proveedores
77.136.760-7	Pesquera Fam Cord Ltda	1 Nave	Don Leonel	818	Proveedores
78.454.630-6	Jimenez Y Santibañez Ltda.	1 Nave	Jefte	356	Proveedores
10.824.619-7	Manuel Reyes Neira	PAGARE		475	Proveedores
4.539.498-0	Carlos Riquelme	PAGARE		193	Proveedores
9.927.786-6	Caceres Rojas Lorena	PAGARE		372	Proveedores
14.235.833-6	John Poblete	PAGARE		193	Proveedores
5.056.166-6	Luis Reyes Leon	PAGARE		69	Proveedores
9.445.689-4	Gomez Lepe Patricio	PAGARE		39	Proveedores
8.277.898-5	Espinoza G. Manuel	PAGARE		14	Proveedores
1.488.630-3	Anibal Mendez Rodriguez	MUTUO		61	Proveedores
4.564.997-0	Manuel Bustos Molina	MUTUO		188	Proveedores
5.408.694-6	Luis Monares Moya	MUTUO		67	Proveedores
6.100.065-8	Carlos San Martin Pinchera	MUTUO		773	Proveedores
6.135.537-5	Moises Espinoza Roa	MUTUO		318	Proveedores
6.458.130-9	Juan Nova Rojas	MUTUO		184	Proveedores
6.665.647-0	Fernando Monsalves Silva	MUTUO		208	Proveedores
7.327.121-5	Francisco Zapata Gutierrez	MUTUO		223	Proveedores
7.354.692-3	Oswaldo Jenó Neira	MUTUO		20	Proveedores
7.384.937-3	Virgilio Nova Rojas	MUTUO		87	Proveedores
7.487.933-0	Veronica Ruiz Quiñan	MUTUO		853	Proveedores
8.099.348-K	Antonio Bastias Macaya	MUTUO		61	Proveedores
8.416.133-0	Alejandro Nova Rojas	MUTUO		87	Proveedores
8.901.579-0	Justo Macaya Silva	MUTUO		673	Proveedores
10.113.541-1	Sergio Duran Silva	MUTUO		230	Proveedores
10.843.418-K	Jorge Soto Macaya	MUTUO		121	Proveedores
10.843.652-2	Julio Reyes Garrido	MUTUO		22	Proveedores
12.320.818-8	Walter Reyes Garrido	MUTUO		137	Proveedores
12.975.382-K	Ovando Jorquera Monsalvez	MUTUO		179	Proveedores
14.272.989-K	Mauricio Ulloa Ortiz	MUTUO		249	Proveedores
53.310.793-1	Comunidad Espinoza Jenó	MUTUO		177	Proveedores
78.454.630-6	Jimenez Y Santibañez Ltda.	MUTUO		218	Proveedores

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Las cauciones obtenidas de terceros corresponden a operaciones de financiamiento con proveedores de pesca. El detalle de las cauciones, al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Rut	Deudor año 2010	Prenda o Hipoteca	Naves	Valor MUS\$	Relación
77770580-6	Sociedad De Inversiones Theamar Ltd	4 Naves	Cayumanqui, Corsario, Santiago y Bucanero	1.065	Proveedores
8730467-1	Juan Garces Ramirez	1 Nave	Sixto Abraham	705	Proveedores
9184130-4	Muñoz Mendoza Jacob	1 Nave	Domenica	665	Proveedores
6822000-9	Pradel Elgueta Gustavo Fernando	1 Nave	Noemi Simoney	591	Proveedores
11202246-5	Gomez Almonte (Gretchina)	1 Nave	Vilos II	596	Proveedores
10879303-1	Ibarra Tejerina Julio Cesar	2 Naves	Concepción, Borney	513	Proveedores
78595170-0	Soc. Pesq. Litoral (Mariano Veliz)	1 Nave	Kaweskar	513	Proveedores
5056166-6	Luis Reyes Leon	1 Nave	Cristian Guillermo	470	Proveedores
5253152-7	Neira Dominguez Miguel	1 Nave	Gloria Primera	455	Proveedores
9927786-6	Caceres Rojas Lorena	1 Nave	Yeye	453	Proveedores
7609249-4	Jorge Enrique Cofre Reyes	1 Nave	Tome	424	Proveedores
10041980-7	Munoz Pizarro Mauricio Javier	1 Nave	Barlovento	372	Proveedores
50762420-0	Jose Garcia Muñoz	1 Nave	Punta Maule II	343	Proveedores
10824619-7	Manuel Reyes Neira	1 Nave	Doña Candelaria	256	Proveedores
11376018-4	Hernandez Palacios Francisco Fernand	1 Nave	Valencia	182	Proveedores
10824619-7	Manuel Reyes Neira	PAGARE		527	Proveedores
7954891-K	Salazar Salazar Joaquin Del Transito	PAGARE		513	Proveedores
9927786-6	Caceres Rojas Lorena	PAGARE		484	Proveedores
5998936-7	Garcia Muñoz Jose	PAGARE		93	Proveedores
5056166-6	Luis Reyes Leon	PAGARE		73	Proveedores
9445689-4	Gomez Lepe Patricio	PAGARE		43	Proveedores
8277898-5	Espinoza G. Manuel	PAGARE		15	Proveedores

Las cauciones obtenidas de terceros corresponden a operaciones de financiamiento con proveedores de pesca. El detalle de las cauciones al 1 de enero de 2010 es el siguiente:

Rut	Deudor año 2010	Prenda o Hipoteca	Naves	Valor MUS\$	Relación
77770580-6	Sociedad De Inversiones Theamar Ltd	4 Naves	Cayumanqui, Corsario, Santiago y Bucanero	983	Proveedores
8730467-1	Juan Garces Ramirez	1 Nave	Sixto Abraham	651	Proveedores
9184130-4	Muñoz Mendoza Jacob	1 Nave	Domenica	614	Proveedores
6822000-9	Pradel Elgueta Gustavo Fernando	1 Nave	Noemi Simoney	545	Proveedores
11202246-5	Gomez Almonte (Gretchina)	1 Nave	Vilos II	537	Proveedores
10879303-1	Ibarra Tejerina Julio Cesar	2 Naves	Concepción, Borney	474	Proveedores
78595170-0	Soc. Pesq. Litoral (Mariano Veliz)	1 Nave	Kaweskar	473	Proveedores
5056166-6	Luis Reyes Leon	1 Nave	Cristian Guillermo	434	Proveedores
5253152-7	Neira Dominguez Miguel	1 Nave	Gloria Primera	420	Proveedores
9927786-6	Caceres Rojas Lorena	1 Nave	Yeye	418	Proveedores
7609249-4	Jorge Enrique Cofre Reyes	1 Nave	Tome	392	Proveedores
10041980-7	Munoz Pizarro Mauricio Javier	1 Nave	Barlovento	343	Proveedores
50762420-0	Jose Garcia Muñoz	1 Nave	Punta Maule II	317	Proveedores
10824619-7	Manuel Reyes Neira	1 Nave	Doña Candelaria	237	Proveedores
11376018-4	Hernandez Palacios Francisco Fernand	1 Nave	Valencia	168	Proveedores
10824619-7	Manuel Reyes Neira	PAGARE		486	Proveedores
7954891-K	Salazar Salazar Joaquin Del Transito	PAGARE		473	Proveedores
9927786-6	Caceres Rojas Lorena	PAGARE		447	Proveedores
5998936-7	Garcia Muñoz Jose	PAGARE		83	Proveedores
5056166-6	Luis Reyes Leon	PAGARE		66	Proveedores
9445689-4	Gomez Lepe Patricio	PAGARE		39	Proveedores
8277898-5	Espinoza G.Manuel	PAGARE		14	Proveedores

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### Nota 35 - Medio Ambiente

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

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2011, se ha invertido en los siguientes proyectos asociados a la mitigación medio ambiental:

Nombre del proyecto		Monto invertido MUS\$
Gestión Residuos Industriales Líquidos (RILES)	Descarga	209
Mejoramiento consumos energía eléctrica	Planta Tome	7
Gestión Residuos Industriales Sólidos	Centro Engorda	58
Monitoreo INFAS	Centros Engorda Cultivos	21
Mejoramiento línea proceso planta salmones	Plantas	1.269
Implementación sistema gestión ambiental	Planta de harina	40
Implementación y certificación de pesca	Flota	18
Auditoria seguimiento GMP	Flota y planta	10
Higiene y Seguridad Industrial	Flota y planta	18
Tratamiento de riles e hidrocarburos	Planta de elaboración	432
Vigilancia ambiental descarga de riles	Bahías	57
Ejecución informe medioambientales	Plantas	15
Sistema aireación y oxigenación	Pisciculturas	228
Conversión a gas motores FB	Pisciculturas	89
Bio seguridad	Pisciculturas	402
Proyecto Caligus	Pisciculturas	215
Proyecto Reproductores	Pisciculturas	248
Mejoramiento sistema captación de Vahos	Planta Harina Coronel	484
Eficiencia Energética	Plantas	24
Ahorro combustible barcos	Flota	78
Programa de vigilancia ambiental	Plantas	34
<b>Total</b>		<b>3.956</b>

Durante el ejercicio comprendido el 1 de enero y 31 de diciembre de 2010, se ha invertido en los siguientes proyectos:

Nombre del proyecto		Monto invertido MUS\$
Gestión Residuos Industriales Líquidos (RILES)	Descarga	107
Sistema de manejo residuos peligrosos (RESPEL)	Descarga	30
Gestión Residuos Industriales Sólidos	Centro Engorda	79
Implementación sistema gestión ambiental	Planta de harina	120
Implementación y certificación de pesca – IFFO	Flota	40
Proyecto Ensilado	Planta Harina	190
Tratamiento de riles e hidrocarburos	Planta de Elaboración	650
Vigilancia ambiental descarga de riles	Bahías	171
Ejecución informes medio ambientales	Plantas	111
Disminución requerimiento agua descarga	Coronel	65
Mejoramiento sistema captación de Vahos	Planta Harina Coronel	10
Programa de vigilancia ambiental		60
<b>Total</b>		<b>1.633</b>

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### Nota 36 - Hechos Posteriores A La Fecha Del Balance

Con fecha 23 de marzo 2012 se otorga un contrato de apertura y fianza solidaria y codeuda solidaria con Banco de Crédito e Inversiones, Banco de Chile, Banco Estado, Banco Security y Rabobank Curacao N.V. a nuestra subsidiaria Salmones Camanchaca S.A. por MUS\$ 47.353, con el fin de financiar el aumento de las exportaciones.

Entre el 1 de enero de 2012 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados (27 de marzo de 2012) no tenemos conocimiento de otros hechos posteriores que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.

### Nota 37 - Otra Información

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

	31/12/2011	31/12/2010	01/01/2010
Contratados	3.683	2.931	3.734

# Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

## 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 2011, comparado con el 31 de Diciembre 2010 para el Balance General Consolidado, el Estado de Resultados y Flujo de Efectivo.

La sociedad comenzó a llevar sus registros contables y los de sus filiales, bajo las normas de contabilidad IFRS (Normas Internacionales de Información Financiera) a partir del 1 de Enero de 2011. Durante el año 2010, la sociedad presentó un balance IFRS Proforma, señalando que en este cierre de 2011 iba a realizar las revisiones necesarias para una adecuada comparación. A partir de estos Estados Financieros, quedan plenamente adoptadas dichas normas al 31 de Diciembre de 2010.

## Hechos Relevantes

- Los resultados acumulados al 31 de Diciembre del 2011 alcanzaron a una pérdida de US\$ 21,99 millones, frente a un resultado a la misma fecha del año anterior de US\$ 16,25 millones de pérdida. El EBITDA sin ajustes por fair value de biomasa generado por la Compañía a Diciembre 2011, aumentó 28,8% respecto del año 2010, y alcanzó a US\$ 21,00 millones. Los resultados de los negocios de la sociedad sufrieron una disminución respecto del año 2010, y alcanzaron un nivel de pérdidas significativa. La división de negocios asociados a la Pesca pelágica y de langostino, disminuyó sus resultados desde una utilidad de US\$ 4,82 millones en 2010, a una pérdida de US\$ 6,61 millones al 31 de Diciembre de 2011. El negocio asociado al cultivo y procesamiento de salmónidos, si bien mejoró sus resultados en US\$ 6,82 millones, éstos aún presentan un resultado negativo de US\$ 5,99 millones. Por último, los resultados asociados al negocio del cultivo de ostiones, abalones y mejillones, arrojaron una pérdida de US\$ 9,39 millones.
- Sin perjuicio de los desfavorables resultados anteriores, la Administración de la Compañía considera que es necesario aclarar que éstos contienen un número importante de eventos y hechos que son de naturaleza extraordinaria y no recurrente. La suma de estos efectos sobre resultados para el ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2011, suman US\$ 12,5 millones. Excluidas estas situaciones extraordinarias y no recurrentes, los resultados de la Compañía son pérdidas de US\$ 9,49 millones. Para una correcta comparación, cabe señalar que en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010, éste tuvo un ingreso extraordinario y no recurrente de US\$ 5,0 millones, principalmente originado por ingresos por indemnizaciones producto del terremoto del 27 de Febrero de 2010, de forma que ese año tuvo una pérdida sin estos efectos extraordinarios, de US\$ 21,25 millones. En resumen, excluido efectos materiales extraordinarios y no recurrentes de los años 2010 y 2011, los resultados pasaron de una pérdida de US\$ 21,25 millones en 2010, a una de US\$ 9,49 millones.

## Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

Las situaciones extraordinarias y no recurrentes ocurridas en 2011 y que generaron efectos negativos por US\$ 12,5 millones, corresponden principalmente a los siguientes hechos:

<b>Resultados Diciembre 2011</b>	<b>-22,0</b>
i.- Costos Fusión Bio Bio Sur	-3,0
ii.- Indemnizaciones	-4,1
iii.- Provisión Abalones	-2,0
iv.- Eliminación de Alevines	-1,8
v.- Otros Ajustes Contables Extraordinarios	-1,3
<b>Efectos por una sola vez</b>	<b>-12,5</b>
<b>Resultados Diciembre 2011 sin Efectos Extraordinarios</b>	<b>-9,5</b>

- i. Costos propios de la fusión con Pesquera Bio Bio Sur por US\$ 3,3 millones, los que incluyen indemnizaciones de personal duplicado, gastos legales y de auditoría, entre otros.
  - ii. Indemnizaciones extraordinarias de personal de mucha antigüedad, cuyos contratos labores generaron un gasto de US\$ 4,1 millones de indemnizaciones cuando dejaron la compañía durante el año 2011 como consecuencia de reorganizaciones que se hicieron en la estructura.
  - iii. Menor valor de existencias (biomasas) en las áreas de cultivo de abalones, generado inmediatamente concluido el cambio del sistema de costeo de estas biomasas, el que ocurrió con fecha 31 de Diciembre de 2011, y que generó un impacto no recurrente de US\$ 2,0 millones.
  - iv. Eliminación de 6,2 millones de alevines de salmón salar que estaban planificado ser sembrados durante los primeros meses de 2012, y que tuvo por propósito optimizar el plan de siembra y cosechas de salar, a la luz de las condiciones de precios de estos productos. El efecto fue una pérdida de US\$ 1,8 millones.
  - v. Otros ajustes extraordinarios por US\$ 1,3 millones, entre los que se incluye ajustes en los criterios de pérdida de peso por desangrado de salmónes a efectos del cálculo del fair value de la biomasa en el mar, y venta de activos fijos a menor precio que su valor contable.
- De igual forma, el EBITDA (sin hacer ajustes por fair value de biomasa) excluido los efectos extraordinarios no recurrentes, de los años 2010 y 2011, habría alcanzado a los US\$ 33,50 millones a Diciembre de 2011 frente a los US\$ 11,31 millones a igual período del año anterior. Considerando el ajuste por el fair value de la biomasa en el EBITDA, éste habría alcanzado a US\$ 30,25 millones en el año 2011, frente a U\$ 15,68 millones del ejercicio 2010.
  - La disminución de US\$ 11,43 millones en los resultados del negocio de Pesca, se explica principalmente por i) mayores costos de captura por mayor precio de petróleo y por mayores distancias donde se encontraba la pesca; ii) menores volúmenes de capturas de jurel en la zona Centro-sur que desaprovechan las capacidades instaladas de flota y planta; iii) un menor precio de nuestro principal producto en 2011, la harina de pescado, que cayó en promedio anual un 14,6% comparado con el año anterior, caída que se produjo por significativas mayores capturas obtenidas en Perú, país que agregó aproximadamente 400.000 toneladas adicionales a los mercados; iv) costos de la fusión con Pesquera Bio Bio Sur, que impacta directamente en esta división; v) el ingreso extraordinario y no recurrente del pago del seguro por el terremoto ocurrido en febrero de 2010 y pagado dentro del mismo año 2010, con un impacto favorable en ese año de US\$ 7,0 millones.

- El principal insumo de la actividad pesquera es el combustible, en la forma de petróleo diesel para la flota pesquera y bunker oil para las plantas de harina y aceite. Este importante insumo experimentó en 2011 un aumento en precio de 33,8%, lo que se tradujo en mayores costos de explotación de US\$ 7,78 millones, cuando se compara con los costos de explotación del año 2010.
- La situación de escasez de pesca de jurel en la zona Centro-Sur de Chile, observada en 2010 y plasmada en menores cuotas de pesca de este recurso a partir de 2011, generó una situación de exceso de activos e inviabilidad de muchas operaciones de esa pesquería. Varias compañías del sector respondieron rápidamente consolidando y fusionando activos, con el propósito de crear operaciones eficientes y viables para la escala de operación observable, y dejando empresas capaces de aprovechar el potencial de una recuperación del recurso en el futuro. En este contexto, Cia. Pesquera Camanchaca suscribió un acuerdo de fusión de las operaciones de pesca pelágica con Pesquera Bio Bio en el mes de enero de 2011. Con fecha 1 de Diciembre 2011 la Compañía materializó plenamente la fusión entre su recientemente creada filial Camanchaca Pesca Sur, y la también recientemente creada filial de Pesquera Bio Bio, Pesquera Bio Bio Sur. Asimismo, en esa fecha ha materializado la adquisición de acciones adicionales de la sociedad fusionada, que le permitió a la Compañía tener el 70% de las acciones de la nueva compañía fusionada, Camanchaca Pesca Sur SA. Para alcanzar el 70% mencionado, la Compañía canceló en junio 2011 la primera de dos cuotas de MUS\$ 7.500 cada una. Camanchaca Pesca Sur posee todos los activos relacionados a la pesca pelágica en la zona Centro-Sur que poseían ambas compañías, incluyendo las actividades relacionadas con la pesca de langostino. La nueva sociedad, Camanchaca Pesca Sur permitió: i) duplicar las cuotas de Sardina, Anchoqueta y Jurel y de esta forma ampliar significativamente el potencial de pesca, ii) obtener importantes sinergias en la administración de la flota pesquera, las plantas de harina y aceite de pescado, y en los costos de administración, y iii) mejoras en el rendimiento del jurel destinado a consumo humano tanto en la producción de congelado, como en la producción de conservas, lo que había sido un importante compromiso asumido por la Compañía al momento de su apertura a la Bolsa de Comercio de Santiago. Las sinergias obtenidas a Diciembre 2011 superaban las estimaciones hechas a comienzos de año, las que hablaban de US\$ 7,5 millones anualizados, alcanzando a US\$ 8,5 millones anualizados, con un impacto parcial el 2011. Los costos por una sola vez incurridos durante el año 2011, alcanzaron los US\$ 3,3 millones, los cuales corresponden a gastos legales, auditorías, asesorías y finiquitos.
- El negocio de la salmonicultura de salar en Chile tuvo una importante recuperación en 2011 y las principales empresas pudieron aprovechar condiciones de precios muy favorables durante el primer trimestre del año. Este no fue el caso de Camanchaca, pues en esta las producciones de salmón salar se iniciaron sólo en el último trimestre del año, cuando ya los precios habían caído un 30%. En efecto, un importante hito en la recuperación post-ISA de la filial Salmones Camanchaca, ocurrió el 20 de Septiembre del 2011, cuando se reinició la producción de salmón atlántico, después de dos años de haber dejado de hacerlo producto del mencionado virus. Se cumplió así con el objetivo de recuperar la producción de salmón, la que alcanzó a 52.000 toneladas/WFE en el año 2008. Esta fue el principal compromiso que se impuso la Compañía en el momento de su apertura a la Bolsa de Comercio de Santiago. La biomasa de salmones en los diferentes centros de engorda de la filial Salmones Camanchaca, evolucionó muy satisfactoriamente en este período, con indicadores de mortalidad y factores de conversión, mejores a los esperados y significativamente mejores a los niveles observados en los años inmediatamente anteriores a la crisis del virus ISA. Las condiciones sanitarias, en general, se presentaron de forma favorable, como mostró la mortalidad acumulada en el ciclo de mar, de nuestros primeros centros cosechados de salar, los que finalizaron con una mortandad de aproximadamente 3% y casi sin uso de antibióticos. La división de Salmón obtuvo una pérdida de US\$ 6,0 millones, la que al comparar con el año anterior es una mejora contra las pérdidas de US\$ 12,82 millones del 2010. Durante 2011 se cosecharon 7.716 toneladas/WFE de truchas, por las cuales se obtuvo un mayor precio respecto a Diciembre de 2010 de 11,9%. Por otro lado, se cosecharon 5.876 toneladas/WFE de salar, de las cuales 4.659 ton. quedaron vendidas y registradas como ingresos de explotación. Como se desprende de estas cifras, Camanchaca estuvo operando durante 2011 a menos de un tercio de su capacidad instalada, lo que generó costos medios muy por encima de aquellos en régimen, y permiten entender estas pérdidas. Cabe mencionar que la evolución de las condiciones regulatorias han sido favorables para la Compañía, en gran medida porque los estándares de operación con que contaba desde hace años Camanchaca, y los activos fijos que habían sido invertidos hasta el año 2009,

# Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

han estado muy en sintonía con las nuevas exigencias regulatorias. Ejemplos son la piscicultura en tierra de recirculación, las cosechas en wellboats cerrados y con recirculación de agua, la ausencia de importación de ovas, entre otros.

- En el negocio de Cultivos Norte que funciona en la III y IV Región (abalones y ostiones) y que es el de más reciente desarrollo en Camanchaca, los resultados tuvieron una pérdida de US\$ 4,87 millones frente a la pérdida del año 2010, que fue de US\$ 728 mil. Ello ocurrió a pesar de una mejora en los precios del producto ostión, el que subió un 26,3% durante el año. La explicación de este efecto extraordinario y no recurrente está en i) la adopción de un nuevo sistema de costeo, que penaliza a generaciones antiguas. Los abalones de generaciones 2008 y anteriores, que restan por cosechar en 2012 recibieron asignaciones de costos al 31 de diciembre de 2011 superiores a los precios de venta estimados para el año 2012. ii) las generaciones de abalones anteriores a 2009 (cuyas cosechas se estima completar durante los primeros 9 meses del 2012) fueron generaciones que no tuvieron selección temprana, y tienen una distribución de calibres con mayor preminencia de animales pequeños, los que tienen menores precios en los mercados. Por estas dos razones, se realizó una provisión en los resultados de Diciembre de 2011 por US\$ 2,02 millones. En base a la información de mercado a esta fecha, estimamos que esta situación de costos mayores a los precios de abalones, quedó totalmente reflejada en los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2011. Las generaciones de siembra 2009 en adelante, cuyas cosechas se espera iniciar a partir del último trimestre del 2012, poseen no solo costos menores por ser generaciones jóvenes, sino que tuvieron procesos de selección temprana que permite proyectar distribución de calibres significativamente más grande y, de esta forma, acceder a precios más altos. En tanto, el negocio de Cultivos Sur que opera mejillones en la X Región, el resultado mejoró en US\$ 2,99 millones, lo que se explica por una mayor cosecha y producción, y por mejores precios promedio. Sin perjuicio de ello, se mantiene con pérdidas las que llegaron a los US\$ 4,52 millones, muy inferior a las pérdidas de US\$ 7,51 millones del período 2010. En efecto, la anómala situación de falta de alimentos en el mar durante el año 2010, que resintió cosechas y producciones, se normalizó completamente durante este año 2011, y la Compañía pudo cosechar aproximadamente 22.000 toneladas de materia prima, volumen muy cercano a la capacidad de las concesiones y de los activos fijos que se tienen. Los ajustes a la biomasa de mejillones señalado más arriba como consecuencia de la adopción de IFRS, conllevarían, de mantenerse las condiciones en el mar, a una disminución de los costos de las cosechas futuras.
- La cuenta del activo corriente efectivo, y equivalentes al efectivo, disminuyó en US\$ 73,62 millones respecto al que se tenía al 31 de Diciembre de 2010, alcanzando a los US\$ 10,88 millones al final del 2011. En efecto, esta disponibilidad de caja que tuvo su origen en el aumento de capital que acompañó a la apertura a la Bolsa de Comercio, se usó principalmente en i) alimentos para salmones y otros gastos operacionales e inversiones asociados a la mayor biomasa existente de esta especie y apertura de centros de engorda, por US\$ 57,5 millones, ii) inversiones en Camanchaca y filiales por US\$ 8,7 millones y iii) el pago de la primera de dos cuotas por US\$ 7,5 millones cada una por la adquisición de participación adicional dentro del proceso de fusión con Pesquera Bio Bio Sur, como para el pago de los costos propios de la fusión por US\$ 3,3 millones. Las condiciones de precios de salmones, de harina de pescado y de petróleo analizados más arriba, sumado al proceso de fusión comentado, hizo recomendable contar con financiamientos adicionales que permitieran completar el plan de recuperación de la producción de salmones en nuestra filial Salmones Camanchaca, desde donde pasar de no tener cosechas de salar a estimar 32.000 toneladas de cosechas en 2012 y 2013, ha significado una muy significativa utilización del capital de trabajo disponible. En este contexto, cabe destacar que con fecha 23 de Marzo de 2012, Compañía Pesquera Camanchaca S.A., a través de su filial Salmones Camanchaca S.A., ha celebrado un contrato de financiamiento por US\$ 47,53 millones con los Bancos Crédito e Inversiones, Rabobank, BancoEstado, Banco de Chile y Banco Security, que posee un calendario de amortizaciones que comienza en Enero 2013, siendo el pago de la última cuota en Junio del 2014, y cuyo propósito es completar el capital de trabajo necesario para el plan de recuperación de la producción de salmones.
- Durante el segundo semestre de 2011, la Compañía efectuó una serie de ajustes en su organigrama y funciones ejecutivas, con el objeto de un mejor diseño e implementación de los planes de desarrollo de largo plazo. Las cuatro áreas de negocios que hasta esa fecha operaban como áreas únicamente productivas, pasaron a formar centros de utilidad, responsables de toda la cadena de valor, creando con ello gerencias de venta por negocio. Ello dio origen también a una gerencia corporativa de negocios que supervisa las estrategias comerciales y la gestión de las oficinas internacionales. Se creó la unidad de planificación, proyectos y marketing y, por último, la gerencia de sustentabilidad. Esta última a cargo de la eficiencia de costos, relaciones con las comunidades donde opera Camanchaca, y gestión del medio ambiente. La Compañía también reforzó el área de auditoría y control interno. Estos cambios dieron origen a la salida de ciertos ejecutivos y la contratación de otros.

## Áreas de Negocios

La Compañía desarrolla las siguientes tres líneas de negocios que se presentan a continuación:

- 1.- Pesca Extractiva: Este negocio se realiza a través de las operaciones que mantiene la compañía en el Norte de Chile, Sur de Chile y Ecuador. La pesca se orienta a consumo humano en sus formas de conserva y congelado, cada vez que resulta posible (como en el caso de pesca de jurel, caballa y langostino en la zona centro-Sur), o de lo contrario a la producción de harina y aceite de pescado (como la anchoveta o la sardina en las zonas Norte y Centro-Sur respectivamente). Ecuador tuvo una orientación solo a producción de harina y aceite, pero la pesca tiene condiciones para orientarla a consumo humano, situación que está programado desarrollar a partir del año 2012.
- 2.- Salmonicultura: Negocio que se realiza a través de las operaciones que mantiene la compañía en las VIII, X y XI Regiones de Chile, que incluyen la cadena completa de valor, desde el programa de mejoramiento genético para producción de ovas propias, pasando por la piscicultura en agua dulce de tierra, hasta la engorda en centros distribuidos en la X y XI regiones.
- 3.- Cultivos: La compañía desarrolla el cultivo de las especies Abalones y Ostiones en la III y IV Región de Chile y de mejillones en la X Región de Chile (Chiloé), más una completa línea de procesamiento hasta llegar a productos finales destinados enteramente a consumo humano.

## Consolidación

El Balance Consolidado al 31 de Diciembre de 2011 y al 31 de Diciembre del 2010, es la consolidación de los Balances individuales de Camanchaca S.A., Salmones Camanchaca S.A., Fiordo Blanco S.A., Cultivos Marinos del Pacífico S. A., Camanchaca SPA y Transportes 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.

A partir del 1º Febrero de 2011, los estados financieros de la actividad de pesca extractiva incorporan los resultados de los negocios fusionados de la actividad conjunta en la zona sur de Chile de Camanchaca con Pesquera Bío Bío Sur, administrados todos estos últimos por la sociedad Gestora Camanchaca S.A., situación que se mantuvo hasta el 1 de Diciembre del 2011, fecha en que los resultados financieros quedan íntegramente reflejados en la filial Camanchaca Pesca Sur, en la que la matriz Cia. Pesquera Camanchaca posee el 70% de la empresa fusionada.

Con fecha 30 de Diciembre del 2011, se incorporó la sociedad Aero Interpolar Limitada a la consolidación de Compañía Pesquera Camanchaca S.A. Esta sociedad presta los servicios de avistar bancos de peces y biomasas en el mar abierto, y complementar las labores de la flota pesquera, tanto en el norte de Chile como en nuestra filial en Ecuador.

Los centros de cultivos de Ostiones y Abalones, que se ubican en la zona norte en la III y IV regiones cuentan con amplias concesiones de cultivo en exclusivas bahías de la zona, una planta de proceso, congelado y conservas en áreas terrestres contiguas a las zonas de cultivo.

En la zona sur de Chiloé, la Compañía posee concesiones de miticultivo en el mar, y una planta de proceso de estos mejillones que produce productos con concha/enteros y sólo carne. La Empresa filial Cultivos Marinos del Pacífico S. A., es la que posee los centros de cultivos de mejillones ubicados en la Isla de Chiloé, mientras la planta pertenece a la matriz.

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 Centromar (Ecuador), Camanchaca Inc., (USA), Camanchaca Ltd. (Japón), y también Inmobiliaria Camanchaca S. A. (Chile).

# Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

De acuerdo a la circular 1924 del 24 de abril de 2009, donde se indica cómo se deben presentar los Estados Financieros de acuerdo a las nuevas normas IFRS, lo que corresponde al Balance de la compañía o Estado de Situación Financiera, se presentan las cifras del período terminado en Diciembre de 2011, comparado con las cifras del cierre anual del año anterior, es decir Diciembre de 2010. Con respecto a los Estados de Resultados, se presentan comparando el período a Diciembre 2011, con el los resultados a Diciembre de 2010. En el Flujo de Efectivo, se compara el período terminado en Diciembre 2011 comparado con el mismo período de 2010.

## 1.-Estado de Resultados Consolidado y por Segmentos.

ESTADO DE RESULTADOS	Acumulado al 31 de Diciembre 2011				Acumulado al 31 de Diciembre 2010			
	Pesca	Salmones	Cultivos	Total	Pesca	Salmones	Cultivos	Total
Ingresos de actividades ordinarias	216.488	75.946	33.707	326.140	154.185	82.640	21.436	258.261
Costo de venta	(199.213)	(66.729)	(37.963)	(303.906)	(133.787)	(91.950)	(26.917)	(252.654)
<b>Margen bruto antes de Fair Value</b>	<b>17.275</b>	<b>9.217</b>	<b>(4.257)</b>	<b>22.235</b>	<b>20.398</b>	<b>(9.310)</b>	<b>(5.481)</b>	<b>5.607</b>
Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos		3.944		3.944		7.967		7.967
Costo activos biológicos cosechados y vendidos		(7.199)		(7.199)		(3.601)		(3.601)
<b>Margen bruto</b>	<b>17.275</b>	<b>5.962</b>	<b>(4.257)</b>	<b>18.980</b>	<b>20.398</b>	<b>(4.944)</b>	<b>(5.481)</b>	<b>9.973</b>
Gastos de administración	(12.217)	(9.936)	(3.057)	(25.211)	(9.222)	(4.071)	(2.134)	(15.426)
Costos de distribución	(6.832)	(1.032)	(2.040)	(9.904)	(6.288)	(2.379)	(1.780)	(10.448)
Costos financieros	(4.416)	(2.943)	(1.493)	(8.852)	(9.117)	(6.548)	(1.486)	(17.151)
Participación de asociadas	429	460	0	889	(151)	169	0	19
Diferencia de cambio	(3.097)	99	30	(2.968)	2.692	2.996	1.872	7.560
Otras ganancias (pérdidas)	(576)	(37)	(111)	(724)	7.344	330	82	7.755
Ingresos financieros	991	263	0	1.254	178	0	0	178
<b>Total otros resultados</b>	<b>(25.718)</b>	<b>(13.127)</b>	<b>(6.671)</b>	<b>(45.516)</b>	<b>(14.563)</b>	<b>(9.503)</b>	<b>(3.446)</b>	<b>(27.513)</b>
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	(8.443)	(7.165)	(10.928)	(26.536)	5.834	(14.447)	(8.927)	(17.540)
(Gasto) ingreso por impuesto	1.442	1.166	1.538	4.146	(1.019)	1.626	686	1.293
Ganancia (pérdida) del periodo	(7.001)	(5.999)	(9.390)	(22.390)	4.815	(12.821)	(8.241)	(16.247)
Participación de minoritarios	391	0	0	391	0	(0)	0	(0)
Ganancia (pérdida) del periodo	(6.610)	(5.999)	(9.390)	(21.999)	4.815	(12.821)	(8.241)	(16.247)
<b>EBITDA</b>	<b>18.346</b>	<b>8.778</b>	<b>(6.120)</b>	<b>21.004</b>	<b>26.669</b>	<b>(4.912)</b>	<b>(5.448)</b>	<b>16.309</b>
<b>EBITDA con Ajuste fair value salmones</b>	<b>18.346</b>	<b>5.523</b>	<b>(6.120)</b>	<b>17.749</b>	<b>26.669</b>	<b>(546)</b>	<b>(5.448)</b>	<b>20.675</b>

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

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

## Unidades Físicas

Excluyendo el 30% de participación de Pesquera Bio Bio en la operación de la zona Sur, las unidades físicas capturadas producto de la pesca propia, han aumentado desde las 361.297 ton. en ene-dic 2010, a las 422.685 ton en igual período de 2011, un aumento de 17,0%.

Pesca					
Capturas (tons.)					
		a 31 Diciembre 2011	a 31 Diciembre 2010	Variación	Variación %
Norte					
Propias	tons.	230.347	163.612	66.735	40,8%
Terceros	tons.	9.685	11.889	-2.204	-18,5%
Sur*					
Propias	tons.	91.666	62.171	29.495	47,4%
Terceros	tons.	129.864	99.452	30.412	30,6%
Ecuador					
Propias	tons.	26.675	21.950	4.725	21,5%
Terceros	tons.	907	2.223	-1.316	-59,2%
<b>Total</b>	<b>tons.</b>	<b>489.144</b>	<b>361.297</b>	<b>127.847</b>	<b>35,4%</b>

\* Incluye desde el 1º de Febrero 2011, operación conjunta con Pesquera Bio Bio

Producción*					
		a 31 Diciembre 2011	a 31 Diciembre 2010	Variación	Variación %
Harina de Pescado	tons.	104.284	75.656	28.628	37,8%
Aceite de Pescado	tons.	19.415	11.629	7.786	67,0%
Conservas	cajas	872.874	386.324	486.550	125,9%
Langostinos	tons.	389	364	25	7,0%
Jurel Congelado	tons.	8.177	0	8.177	-

\* Incluye desde el 1º de Febrero 2011, operación conjunta con Pesquera Bio Bio

Ventas					
		a 31 Diciembre 2011	a 31 Diciembre 2010	Variación	Variación %
Harina de Pescado	tons.	100.383	72.182	28.201	39,1%
Aceite de Pescado	tons.	18.542	10.323	8.219	79,6%
Conservas	cajas	789.904	809.277	-19.373	-2,4%
Langostinos	tons.	488	557	-69	-12,4%
Jurel Congelado	tons.	7.757	-	7.757	-

\* Incluye desde el 1º de Febrero 2011, operación conjunta con Pesquera Bio Bio

## Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

		Salmón Producción			
		a 31 Diciembre 2011	a 31 Diciembre 2010	Variación	Variación %
Trucha	tons WFE	7.716	5.659	2.057	36,3%
Salmón	tons WFE	5.876	0	5.876	-

		Ventas			
		a 31 Diciembre 2011	a 31 Diciembre 2010	Variación	Variación %
Trucha	tons WFE	7.748	9.267	-1.519	-16,4%
Salmon	tons WFE	4.659	6.393	-1.734	-27,1%

		Cultivos Producción			
		a 31 Diciembre 2011	a 31 Diciembre 2010	Variación	Variación %
Ostiones	tons.	711	559	152	27,2%
Abalones	tons.	227	233	-6	-2,5%
Mejillones	tons.	6.440	2.510	3.930	156,6%

		Ventas			
		a 31 Diciembre 2011	a 31 Diciembre 2010	Variación	Variación %
Ostiones	tons.	686	605	81	13,4%
Abalones	tons.	197	276	-79	-28,8%
Mejillones	tons.	6.267	2.326	3.941	169,4%

## Precios Medios de Venta

		Precios promedio de venta de productos			
		a 31 Diciembre 2011	a 31 Diciembre 2010	Variación	Variación %
Harina de Pescado	US\$ x tons	1.417	1.670	-253	-15,1%
Aceite de Pescado	US\$ x tons	1.367	960	408	42,5%
Conservas	US\$ x caja	28,5	19,8	8,7	44,2%
Langostinos	US\$ x Kilo	18,0	14,0	4,0	28,8%
Jurel Congelado	US\$ x tons	1.380	0	1.380	-
Trucha	US\$ x Kilo	5,6	5,0	0,6	11,9%
Salar	US\$ x Kilo	4,7	3,3	1,3	40,4%
Ostiones	US\$ x Kilo	16,2	12,8	3,4	26,3%
Abalones	US\$ x Kilo	22,5	23,3	-0,8	-3,4%
Mejillones	US\$ x Kilo	2,21	1,75	0,46	26,5%

## Variación Ingresos por Efecto Precio\*

		Variación de Ingresos por efecto precio 2011 - 2010			
		a 31 Diciembre 2011	a 31 Diciembre 2010	Variación	Variación %
Harina de Pescado	MUS\$	143.240	167.667	-24.427	-14,6%
Aceite de Pescado	MUS\$	24.931	17.792	7.139	40,1%
Conservas	MUS\$	22.532	15.616	6.916	44,3%
Langostinos	MUS\$	8.782	6.816	1.966	28,8%
Jurel Congelado	MUS\$	10.704	0	10.704	-
Trucha	MUS\$	43.327	38.720	4.608	11,9%
Salar	MUS\$	21.802	15.523	6.278	40,4%
Ostiones	MUS\$	11.081	8.776	2.305	26,3%
Abalones	MUS\$	4.417	4.573	-156	-3,4%
Mejillones	MUS\$	13.873	10.967	2.906	26,5%

\* Con volumen 2011 constante

## Variación Gasto Combustible por Efecto Precio\*

		Variación Gasto de Combustible por efecto precio 2011 - 2010			
		a 31 Diciembre 2011	a 31 Diciembre 2010	Variación	Variación %
Petroleo Diesel	MUS\$	16.607	12.201	4.407	36,1%
Bunker	MUS\$	14.213	10.834	3.379	31,2%
Total	MUS\$	30.820	23.035	7.786	33,8%

\* Con volumen 2011 constante

## Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

Los ingresos de Actividades Ordinarias de Camanchaca ascendieron a MUS\$ 326.140, lo que representa un aumento de 26,3% respecto a igual período del año anterior. Este aumento proviene principalmente del negocio de Pesca el cual aumentó sus ingresos a MUS\$ 216.488 desde los MUS\$ 154.185 registrados a esta misma fecha el año 2010, producto de las favorables condiciones de la pesquería de anchoveta en el Norte, y a la materialización de la fusión de las operaciones pelágicas en la zona centro sur con Pesquera Bio Bio Sur que permitió casi duplicar las cuotas de pesca en la zona centro-Sur, sumar permisos de pesca en la IV Región de Chile y agregar mayores compras de pesca artesanal en la zona Centro-Sur. A ello se sumó los mayores rendimientos obtenidos de la pesca y los mayores precios del aceite de pescado.

En el área de negocios de la pesca en la zona Norte de Chile y como consecuencia de la favorable condición de la biomasa de anchoveta en el norte del país, con fecha 10 de Agosto de 2011 la Subsecretaría de Pesca autorizó la ampliación de la cuota de esta especie en la zona Norte. Esta ampliación de la cuota, permitió a Camanchaca pescar 40.000 ton. adicionales durante el año 2011, alcanzando de esta forma y durante el año 2011, un total de 230.347 toneladas. Esta situación permitió una producción adicional en el año de aproximadamente 7.000 toneladas de harina de pescado, y 700 toneladas de aceite de pescado.

En efecto, las operaciones de pesca en la zona norte del país aumentaron el volumen físico de captura de la especie anchoveta en un 40,8% respecto a Diciembre del 2010. La producción y venta de aceite, por su parte, fue superior en un 67,0% y 79,6%, respectivamente gracias no sólo a los mayores volúmenes de captura, sino a mejores rendimientos en aceite. Esto último se sumó a mejores precios del aceite que subió entre un año y otro un 40,1%. Este efecto en el aceite no alcanzó a compensar los menores precios en la venta de harina, nuestro principal producto, que experimentó una baja de 14,6% en su precio durante el año 2011.

Por su parte, en el negocio de Pesca en la zona Centro Sur, la operación conjunta de Camanchaca con Pesquera Bio Bio Sur, a partir del 1 de Febrero del 2011 y cuya fusión se completó con fecha 1 de Diciembre del 2011, permitió aumentar las cuotas de Jurel desde un 9,9% que poseía Camanchaca en 2010, a un 19% que posee ahora fusionada con Bio Bio. En el caso de la Sardina, el aumento de cuota pasó de 9,4% a 18,2%; para el Langostino Amarillo aumentó de 41,7% a 47,2% y en el caso del Langostino Colorado el aumento fue de 59,8% a 69,9%. La fusión permitió también sumar los contratos de suministro de pesca artesanal de Pesquera Bio Bio Sur a los de Camanchaca, fuente significativa de la captura de la sardina que se procesa en nuestras plantas para la producción de harina y aceite de pescado. Adicionalmente la operación conjunta ha permitido contar con producción de jurel congelado, el producto de mayor margen de la pesca, pues Camanchaca no poseía hasta la fusión, esta línea de producto, la que se sumó ahora gracias a la planta de congelado que aportó Bio Bio Sur. Las sinergias han ido también hasta la planta de conserva, donde se mejoró el rendimiento de la pesca de jurel desde 28 a 37 cajas por toneladas. Lo anterior, ha permitido aumentar la utilización del recurso para el consumo humano, llegando a la fecha a un 92%. Esto último fue un compromiso importante asumido por la Compañía durante el proceso de aumento de capital llevado a cabo a fines de 2010 y que significó su apertura a la Bolsa de Comercio.

En el negocio del Salmon, los ingresos alcanzaron a MUS\$ 75.946, un 8,1% inferiores a los obtenidos a Diciembre del 2010, los que se explican por la venta de 7.748 ton/WFE de truchas durante este año y de 4.659 ton/WFE de salar. Lo anterior muestra el retorno de Camanchaca a la producción de Salmón Salar, luego de los efectos que tuvo en la industria nacional el virus ISA, en que la compañía estuvo dos años sin producir dicha especie. Las ventas de salar del año 2010 fueron de 6.393 ton/WFE correspondieron a saldos de producciones de años anteriores, que se vendieron principalmente a mercados emergentes.

Como parte de las estrategias para alinear las inversiones en activos fijos y los requerimientos de capital de trabajo de la salmicultura, con las condiciones de precio en los mercados internacionales, Salmones Camanchaca ajustó sus planes de siembras de smolts salar durante el mes de noviembre de 2011, procediendo a la eliminación de 6,2 millones de alevines cuyo ingreso al mar estaba programado para los siguientes meses, y cuyas cosechas de aproximadamente 8.000 toneladas/WFE hubiesen ocurrido durante el 2013. El efecto en resultados de esta medida alcanzó una pérdida extraordinaria no recurrente de US\$ 1,8 millones, la que se encuentra reflejada en los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2011. Esta decisión significará que nuestra filial siembra durante el año 2012, 8,5 a 8,8 millones de smolts en agua de mar, y 3 millones de smolts de truchas. En base a la información actual y sujeto a que se den condiciones consistentes con los planes de la Compañía, la mejor proyección de nuestra

filial apunta a cosechas de salar y truchas durante el año 2013 de aproximadamente 35.000 toneladas y 9.000 toneladas, respectivamente. Estos planes significarían, según nuestras estimaciones actuales y sujetas a condiciones de mortalidad, factores de conversión y otros parámetros, mantener un nivel de producción de salmones similar en los años 2012 y 2013, en torno a las 45.000 toneladas en cada año. Lo anterior conllevaría una utilización superior al 80% de la capacidad instalada de la Compañía, una reducción substancial de sus costos medios, y una mejora significativa en la generación de caja del año 2013 al no tener que aumentar inventarios entre un año y otro.

En el negocio de cultivos destaca la significativa mayor producción y venta de mejillones, la cual ascendió a 6.440 y 6.267 toneladas de producto terminado, respectivamente, lo que generó mayores ingresos de un 143,8%. En efecto, durante 2010 hubo una condición de mar con poco alimento para los mejillones, razón que hizo restringir la producción de este cultivo.

Cabe mencionar que a Diciembre 2011 se mantenía un importante volumen de existencias tanto de harina y aceite. Lo anterior, es consecuencia de las estrategias comerciales de harina que anticipaban períodos de veda durante el comienzo de 2012, de forma de mantener abastecidos a los clientes. La valorización de estos inventarios al 31 de diciembre de 2011 de harina y aceite ascendió a MU\$ 16.646.

Respecto a los costos de venta, estos sufrieron un aumento de un 20,3% alcanzando los MUS\$ 303.906 para el período acumulado a Diciembre 2011, que se explican fundamentalmente por: i) el aumento de los costos en el negocio de pesca por MUS\$ 65.426, por la materialización de la fusión con Pesquera Bio Bio Sur y alzas de combustibles cercanas al 34%, ii) mayores costos unitarios en la captura propia por menor pesca y cuotas en la zona centro-sur, iii) mayores costos de compra de pesca a pescadores artesanales y iv) en el negocio del abalón se realizó una provisión extraordinaria de MUS\$ 2.021, con el fin de reflejar un menor valor de mercado de las unidades en el agua a ser cosechadas durante el año 2012, que corresponden a unidades de generaciones 2008 y anteriores que poseen una distribución de calibres menores a las esperadas y su precio de venta es inferior al costo absorbido de estas unidades. Lo anterior, fue parcialmente compensado por menores costos del Salmón por MUS\$ 25.221 que se explican por una mayor biomasa como mejores factores de conversión y menores mortalidades.

En el negocio de cultivos de ostiones, abalones y mejillones, la Compañía realizó una completa y exhaustiva revisión a los sistemas de costeo de estos productos, con el fin de implementar un sistema por absorción que permita asignar de forma precisa los costos directos e indirectos a la biomasa existente y así diferenciar los costos de las distintas generaciones de animales, lo que permitirá contar con mejor información de la biomasa para las decisiones productivas y comerciales futuras. Este nuevo sistema de costeo por absorción, que era un requisito según las normas IFRS recientemente adoptadas por la Compañía, significó un efecto con cargo a cuentas del Patrimonio de US\$ 2,6 millones para el abalón y de US\$ 2,5 millones para el mejillón. El ajuste con cargo a Patrimonio fue la consecuencia originada por IFRS, por ajustes de primera adopción de estos nuevos principios contables. Quedan de este modo, reducidos los costos del inventario a partir del 1 de enero 2012, en aproximadamente US\$ 5,1 millones, con el consiguiente efecto favorables sobre costos de explotación en ejercicios futuros.

Producto de lo anterior, el margen bruto antes de ajuste por fair value de biomasa, mejoró 296,6%, ascendiendo a MUS\$ 22.235 que se compara positivamente con los MUS\$ 5.607 registrados a la misma fecha del año anterior, registrando un margen sobre ingresos de 6,8% en comparación a los 2,2% de Diciembre 2010.

En cuanto a la utilidad por ajuste de fair value de biomasa de salmones para las especies biológicas de acuerdo a lo señalado en la norma NIC 41, el valor al 31 de Diciembre 2011, ascendió a MUS\$ 3.944 frente a los MUS\$ 7.967 a la misma fecha del año anterior. Mientras, el costo de las especies biológicas cosechadas y vendidas durante el ejercicio aumentó a MUS\$ 7.199 a Diciembre 2011, frente a los MUS\$ 3.601 a Diciembre 2010. Lo anterior se explica por la importante caída de precios que ha tenido el salmón, las que no fueron compensadas por la mayor biomasa que posee la compañía en el mar, y los menores costos de producción dado las bajas mortalidades y buenos índices de conversión que ha presentado Camanchaca durante el año. De esta forma, el efecto neto negativo a Diciembre 2011 es de MUS\$ 3.255 producto de la disminución en el precio del salmón usado como referencia para la valorización de la biomasa en existencias, el que se compara negativamente con el margen positivo obtenido a Diciembre del

## Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

---

2010 de MU\$ 4.366. Esta situación de precio mitigó el efecto favorable del crecimiento de la biomasa misma.

Los gastos de administración al 31 de Diciembre de 2011 alcanzaron MUS\$ 25.211 comparado con MUS\$ 15.426 al 31 de Diciembre del año anterior, crecimiento que está explicado principalmente por i) mayores gastos extraordinarios no recurrentes en el área de Pesca producto a los costos del proceso de fusión por US\$ 3,3 millones, ii) indemnizaciones pagadas a personal de mucha antigüedad que poseía condiciones especiales y que dejaron la compañía durante el año 2011, por US\$ 4,1 millones.

Los gastos financieros presentan una significativa disminución desde los MUS\$ 17.540 registrados al 31 de Diciembre del 2010 a MUS\$ 8.852, 48,4% menores gracias al prepago de deuda por MUS\$ 109.065 efectuada en el mes de Diciembre del 2010. Ello fue posible por la disponibilidad de fondos recaudados gracias al aumento de capital que realizó la compañía el 1 de Diciembre de 2010, y la renegociación de pasivos realizada en ese mismo período, que significó tasas de interés más convenientes. Ello más que compensó el reconocimiento de los gastos financieros asociados a la deuda por US\$ 18 millones provenientes de la fusión con Pesquera Bio Bio Sur.

El efecto en diferencia de cambio al 31 de Diciembre de 2011 ascendió a una pérdida de MUS\$ 2.968 frente a una utilidad de MUS\$ 7.560 del mismo período del ejercicio anterior, producto principalmente de la desvalorización en dólares de los saldos de préstamos que realiza la compañía a los pescadores artesanales para el desarrollo de su actividad. Estos saldos se mantienen en pesos como otros "activos en pesos", tales como impuestos por recuperar y colocaciones de excedentes de caja. Así, la devaluación del peso frente al dólar durante el año 2011 de 10,9%, se compara desfavorablemente, para estos efectos de cambio, a la apreciación de 7,7% que tuvo el año 2010.

En la línea de otras ganancias (pérdidas), la ganancia extraordinaria de MUS\$ 7.755 del año 2010 se debe al pago de los seguros comprometidos producto del terremoto que afectó principalmente a nuestras operaciones en la zona centro sur y cuya indemnización alcanzó a US\$ 6.951 millones.

La Ganancia atribuible a los controladores al 31 de Diciembre de 2011 alcanzó a una pérdida de MUS\$ 21.999 y una pérdida atribuible a minoritarios de MUS\$ 391, siendo esta última explicada por la participación de los accionistas de Pesquera Bio Bio en la filial Camanchaca Pesca Sur, de la cual Camanchaca posee un 70% de propiedad.

Todo lo anterior, implicó que el EBITDA generado por la Compañía a Diciembre 2011 fue de MUS\$ 21.004, un 28,8% superior al año anterior, fuertemente influido por el segmento de Pesca que aporta un 87,3% del EBITDA total.

El EBITDA con ajuste de fair value de Salmones alcanza a MUS\$ 17.749 al mes de Diciembre 2011, lo cual representa un 14,2% inferior al determinado para el año 2010 en el mismo período.

## 2.- Balance General

### Estado De Situacion Financiera

La distribución de activos y pasivos que presenta la empresa es la siguiente:

	Dic 2011	Dic 2010	Diferencia	Variación
<b>ACTIVOS</b>				
Activo Corriente	223.375	227.676	-4.301	-1,9%
Propiedades, Plantas y Equipos	304.051	252.606	51.445	20,4%
Otros Activos no Corrientes	107.582	100.614	6.968	6,9%
<b>Total Activos</b>	<b>635.008</b>	<b>580.896</b>	<b>54.112</b>	<b>9,3%</b>
<b>PASIVOS</b>				
Pasivo Corriente	101.450	75.652	25.798	34,1%
Pasivo no Corriente	187.186	198.544	-11.358	-5,7%
<b>Total Pasivo Exigible</b>	<b>288.636</b>	<b>274.196</b>	<b>14.440</b>	<b>5,3%</b>
Patrimonio Neto de la Controladora	287.215	306.700	-19.485	-6,4%
Participación Minoritaria	59.157	0	59.157	
<b>Total Patrimonio</b>	<b>346.372</b>	<b>306.700</b>	<b>39.672</b>	<b>12,9%</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>635.008</b>	<b>580.896</b>	<b>54.112</b>	<b>9,3%</b>

# Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

## a) Análisis de los activos

Los activos totales de la Sociedad aumentaron MUS\$ 54.113 al 31 de Diciembre de 2011, y alcanzaron los MUS\$ 635.008, un 9,3% mayor, variación que tiene su explicación en los siguientes movimientos:

Es importante aclarar que con fecha 1 de Diciembre del 2011, los activos propios de la operación de pesca pelágica de Pesquera Bio Bio Sur que han sido definidos para ser fusionados con los de Camanchaca, se han incorporado a esta última, por lo que los resultados económicos y financieros de la operación conjunta desde el 1 de Febrero al 31 de Diciembre están íntegramente reflejados en la filial Camanchaca Pesca Sur S.A., de la cual Camanchaca posee el 70%.

### Activos Corrientes

Los activos corrientes presentan una variación negativa de 1,9% (MUS\$ 4.301), entre el período Diciembre 2011 y Diciembre 2010, explicada fundamentalmente por:

Disminución de la cuenta efectivo y equivalentes al efectivo por MUS\$ 73.624, por desembolsos de requerimientos de capital de trabajo de la compañía y filiales, principalmente para el negocio de salmón y el pago de la primera de dos cuotas por MUS\$ 7.500 producto a la fusión con Pesquera Bio Bio Sur en la zona sur del país.

Los activos biológicos corrientes muestran una variación positiva de MUS\$ 36.364, lo que representa un incremento de 85,1% respecto al 31 de Diciembre del 2010, por crecimiento de la biomasa de Salmón y Trucha.

Aumento del ítem Inventarios por MUS\$ 18.409, principalmente debido al aumento del stock disponible para la venta en las unidades de negocios de Pesca, mencionados anteriormente.

### Activos No Corrientes

Los activos no corrientes presentan una variación positiva de 16,5% (MUS\$58.414), entre el período Diciembre de 2011 y Diciembre 2010, explicada fundamentalmente por:

Las propiedades, plantas y equipos de la Sociedad aumentaron de MUS\$ 252.606 al 31 de Diciembre de 2010 a MUS\$ 304.051 al 30 de Diciembre del 2011, lo que representa un aumento de MUS\$ 51.445, explicada por la incorporación en Camanchaca Pesca Sur S.A. de los activos fijos de Bio Bio Sur, tales como barcos y plantas de harina de pescado, conservas y congelados, asociadas al negocio de la pesca pelágica en la zona centro sur debido a la materialización de la mencionada fusión con fecha 1 de Diciembre de 2011.

Producto de la fusión con Bio Bio Sur, se produjo una Plusvalía por un mayor valor pagado en la inversión en Camanchaca Pesca Sur por MUS\$ 17.768.

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar presentan un aumento de MUS\$ 9.093 asociadas a préstamos a pescadores artesanales para el desarrollo de su actividad y quienes venden su pesca para ser procesada en nuestras plantas, que provienen de Pesquera Bio Bio Sur.

La Cuenta por cobrar a entidades relacionadas muestra una variación negativa de MUS\$ 27.845 que se explica principalmente por la cancelación de pagos pendientes del proceso de incorporación de empresas relacionadas como filiales de Camanchaca S.A. (Inmobiliaria Camanchaca, Camanchaca Inc. y Centromar), previa a la apertura en Bolsa. Ello tiene su contrapartida en disminuciones de pasivos corrientes, que se detallan más abajo.

## b) Análisis de los Pasivos

Los pasivos y patrimonio de la Sociedad aumentaron a MUS\$ 635.008 al 31 de Diciembre de 2011. La deuda con instituciones financieras al 31 de Diciembre de 2011 aumentó a US\$ 207,65 millones, US\$ 13,56 millones por sobre Diciembre 2010, debido principalmente al reconocimiento en Camanchaca Pesca Sur, de la deuda proveniente de la fusión con Bio Bio Sur, la que aportó US\$ 18 millones en deudas.

### Pasivos Corrientes

Los pasivos corrientes presentan un aumento de MUS\$ 25.798, equivalente a 34,1% explicado principalmente por:

Aumento en la cuenta Otros pasivos financieros por MUS\$ 23.725 debido principalmente al reconocimiento de las amortizaciones de corto plazo del crédito sindicado de Camanchaca por MUS\$ 17.600 y la porción de corto plazo de la deuda proveniente de Bio Bio Sur por MUS\$ 9.732.

La disminución del ítem Cuentas por pagar a entidades relacionadas por MUS\$ 29.172. Esta disminución es el resultado del pago de la deuda con las empresas relacionadas, consecuencia de la reorganización societaria previa a la apertura a la bolsa de la compañía. Esto es la contrapartida de la disminución de los Activos No Corrientes mencionado más arriba.

### Pasivos No Corrientes

Los pasivos no corrientes presentan una disminución de MUS\$ 11.358, equivalente a un 5,7% explicado principalmente por el ítem Otros pasivos financieros que disminuyen en MUS\$ 10.128. A Diciembre 2010 esta cuenta alcanzaba a MUS\$ 183.509 y para Diciembre 2011 MUS\$ 173.381, movimiento explicado principalmente por el traspaso al corto plazo de deuda financiera que se encontraba en el largo plazo de MUS\$ 17.600 y la porción de largo plazo de la deuda derivada de la fusión con Bio Bio Sur en Camanchaca Pesca Sur MUS\$ 8.390.

### Patrimonio Neto

El patrimonio de la Sociedad aumentó desde MUS\$ 306.700 al 31 de Diciembre de 2010 a MUS\$ 346.372, lo que representa un 12,9%. Esta variación positiva se explica principalmente por la participación de no controladores por MUS\$ 59.157 en Camanchaca Pesca Sur equivalentes al 30% de la propiedad, parcialmente compensadas por mayores pérdidas acumuladas de MUS\$ 21.999.

# Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

## 3. Estado de Flujos de Efectivo

Al 31 de Diciembre de 2011, la sociedad terminó con un saldo de efectivo, equivalente a MUS\$ 10.883, 87,1% inferior a los MUS\$ 84.507 a igual periodo de 2010, explicados por:

<b>Operación</b>	
Las actividades de la Operación generaron un flujo negativo de MUS\$ 44.475 que se explica principalmente por los siguientes conceptos:	
Ganancia (pérdida)	(22.390)
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	
Ajustes por pérdidas (ganancias) por la disposición de activos no corrientes	391
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	34.608
Ajustes por participaciones no controladoras	(889)
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	2.968
Ajustes por ganancias (pérdidas) de valor razonable	3.255
Otros cargos (abonos) a resultado que no representen flujo de efectivo	(3.801)
Ajustes por disminución (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	(30.033)
Ajustes por disminución (incrementos) de inventarios	(13.990)
Ajustes por disminución (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	(40.543)
Ajustes por disminución (incrementos) en cuentas por pagar de origen comercial	25.949
Flujo originado por actividades de la operación	(44.475)
<b>Financiamiento</b>	
Las actividades de Financiamiento generaron un flujo negativo de MUS\$ 419 que se explica principalmente por:	
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	83
Pago de préstamos	(502)
Flujo originado por actividades de financiamiento	(419)
<b>Inversión</b>	
Las actividades de Inversión generaron un flujo negativo de MUS\$ 28.730 que se explica principalmente por:	
Importes procedentes de la venta de propiedades, plantas y equipos	181
Compras de propiedades, plantas y equipos	(26.922)
Préstamos a entidades relacionadas	(5.229)
Cobros a entidades relacionadas	3.000
Otras entradas (salidas) de efectivo	240
Flujo utilizado en actividades de inversión	(28.730)
<b>Variación Efectivo Y Efectivo Equivalente</b>	<b>(73.624)</b>
<b>Saldo Inicial De Efectivo Y Efectivo Equivalente</b>	<b>84.507</b>
<b>Saldo Final De Efectivo Y Efectivo Equivalente</b>	<b>10.883</b>

La disminución del saldo de Efectivo y Efectivo Equivalente de MUS\$ 73.624 ocurrido en el año se explica por el mayor capital de trabajo del negocio del Salmón principalmente por alimento, los costos por una vez propios de una fusión de la operación de pesca sur, pago de la primera cuota de la fusión con Pesquera Bio Bio Sur e Inversiones realizadas en el período.

#### 4.- Análisis Financiero del Balance y Estado de Resultados

A continuación se presentan los principales indicadores financieros, sobre la base de los estados financieros consolidados de la Sociedad para el período Enero-Diciembre 2011 comparativo con Enero-Diciembre 2010.

##### a.- Análisis Consolidado:

	Períodos	
	dic-11	dic-10
<b>Indicadores de liquidez</b>		
1) Liquidez corriente	2,20	3,01
2) Razón ácida	0,92	2,02
3) Capital de trabajo MUS\$	121.925	152.025
<b>Indicadores de endeudamiento</b>		
4) Razón de endeudamiento neto	0,80	0,62
5) Pasivo corto plazo/pasivo total	0,35	0,28
6) Pasivo largo plazo/pasivo total	0,65	0,72
<b>Indicadores de rentabilidad</b>		
7) Rentabilidad patrimonio	-6,35%	-5,30%
8) Rentabilidad activo	3,50%	0,97%

## Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

- 1) El índice de liquidez corriente disminuye de 3,01 al 31 de Diciembre 2010 a 2,20 veces al 31 de Diciembre 2011 producto de un aumento de los pasivos corrientes por MUS\$ 25.799 y por una baja en los activos corrientes por MUS\$ 4.301.
- 2) El capital de trabajo de la sociedad disminuyó a MUS\$ 121.925 al 31 de Diciembre 2011, siendo de MUS\$ 152.025 al 31 de Diciembre 2010. Dicho disminución tiene su explicación principalmente en el aumento de pasivos corrientes de MUS\$ 25.799 y por la disminución en activos corrientes por MUS\$ 4.301.
- 3) Los pasivos totales aumentan en el mismo período de MUS\$ 274.196 a Diciembre de 2010 a MUS\$ 288.637 a Diciembre 2011, que se explica principalmente por la incorporación en Camanchaca Pesca Sur de la deuda proveniente de Bio Bio Sur por US\$ 18 millones.
- 4) La razón de endeudamiento neto aumenta a 0,80 en Diciembre 2011 desde 0,62 a Diciembre 2010, principalmente debido a la disminución del efectivo y equivalente al efectivo por MUS\$ 73.624, que fue utilizado para el financiamiento del capital de trabajo de Camanchaca y Filiales como al pago de la primera de dos cuotas producto de la fusión con Pesquera Bio Bío Sur.
- 5) La porción pasivo de corto plazo en relación al pasivo total aumentó de 28% en 2010 a 35% en 2011 producto principalmente de la deuda derivada de Pesquera Bio Bio Sur de corto plazo por MUS\$ 9.739 y el traspaso de la porción de deuda de Camanchaca del largo plazo a corto plazo por MUS\$ 17.600.
- 6) La porción de pasivo de largo plazo se disminuye de un 72% en Diciembre 2010 a 65% en Diciembre 2011 como consecuencia de la deuda derivada de Pesquera Bio Bio Sur de largo plazo por MUS\$ 8.390 y el traspaso de la porción de deuda de Camanchaca del largo plazo a corto plazo por MUS\$ 17.600.
- 7) La rentabilidad negativa del patrimonio en el periodo Enero-Diciembre 2010 de -5,30% se deterioró en 1,05 puntos porcentuales, alcanzando a -6,35% a Diciembre de 2011.
- 8) La mejora en la rentabilidad del activo al 31 de Diciembre 2011 (3,50%) obedece principalmente a la vuelta del negocio de salmón durante el presente ejercicio después de la crisis del virus ISA, donde a Diciembre 2010 este índice era de 0,97%.

### b.- Indicadores Negocio Salmón:

	Períodos	
	dic-11	dic-10
a) Cosechas del Período / N° de Centros en Uso (Agua Mar)	1.798	1.569
b) Densidad del Cultivo (kg/m3) Salar	4,2	0,8
c) Densidad del Cultivo (kg/m3) Trucha	6,9	5,3
d) Tasa de sobrevivencia de grupos por cosecha (en agua mar) Salar	97,3%	99,0%
e) Tasa de sobrevivencia de grupos por cosecha (en agua mar) Trucha	93,6%	87,6%

Notas:

- a. Cosechas del período (en toneladas) / Hectáreas en uso (agua mar), expresado Toneladas por Centro. Las hectáreas en uso corresponden a aquellas utilizadas al inicio del período.
- b. y c. Densidad del Cultivo, expresado en Kilos por Metros Cúbicos. Medido en metros cúbicos en uso al respectivo período en análisis.

### 5.- Analisis de Diferencia Entre Valor Libro y Valor Económico de Los Principales Activos.

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 para peces en engorda sobre determinado tamaño, esto es 4,00 kg. de peso para el Salmón Salar y 2,50 kg. de peso vivo para la Trucha. En ambos casos se determina el precio de mercado ajustado por distribución de calidad y calibre según el peso promedio 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.

La valorización de peces de menor tamaño que los señalados es realizada de acuerdo al mismo principio, con las correcciones de precio por tamaño. Sin embargo, dado que peces en ese tamaño no se consideran cosechables, si el valor justo determinado de esta manera resulta inferior al costo, dicha biomasa es valorizada a su costo, salvo que una pérdida en su venta a peso de cosecha sea anticipada, caso en el cual se realiza una provisión de menor valor en la existencia de dicha biomasa.

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:

# Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

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

## 6.- Analisis de Riesgo

La existencia de variables exógenas impactan los resultados de la sociedad dentro del ejercicio anual. Por el lado de los ingresos, las principales variables que tienen incidencia material en los resultados de la sociedad son los niveles de captura de la pesca pelágica, históricamente mayores en el primer semestre, y el precio de la harina de pescado. Asimismo, el crecimiento de la biomasa de salmones y el precio de éste, el que se ve afectado por las capturas de salmón silvestre en el verano del hemisferio norte. En los costos, la energía es una variable crítica al ser el petróleo diesel, el bunker oil y la energía eléctrica insumos claves de la pesca y de los cultivos, por lo que variaciones significativas en estas variables podrían afectar los resultados de Camanchaca y filiales.

Las empresas pesqueras y acuícolas están expuestas a riesgos de diversos tipos, tales como:

### a) 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.

La Sociedad tiene una importante parte de su acreencia con seguros de tasa de interés.

Además se hace un seguimiento de las condiciones del mercado financiero y se evalúa la conveniencia de tomar seguros adicionales cuando así se estime conveniente.

### b) Riesgo de liquidez

El 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 con entidades financieras.

La Sociedad mantiene una política de gestionar en forma prudente de ésta manteniendo una suficiente liquidez y contando con disponibilidad de financiamiento en las instituciones financieras.

### c) Riesgo de Crédito

Los riesgos de crédito se pueden resumir en los siguientes tipos; riesgo de inversiones de excedentes de caja, riesgo de operaciones de venta y riesgos de los préstamos a los armadores artesanales del segmento Pesca.

#### c.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 Sociedad.

#### c.2) Riesgo de operaciones de venta

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

#### c.3) Riesgo de préstamos a armadores artesanales

La Sociedad ha otorgado créditos para el financiamiento de la construcción de lanchas artesanales a diferentes armadores con los que se tienen contratos de compraventa de pesca e hipotecas sobre dichas lanchas con el objeto de cubrir el riesgo de cobranza de estos créditos.

### d) Riesgo de Mercado

Los principales riesgos de mercado para la Sociedad son los siguientes; riesgo de tipo de cambio, riesgo de precios de compra y riesgo de variación de los precios de venta.

#### d.1. Riesgo de tipo de cambio

Parte importante de los ingresos de la Sociedad son en dólares estadounidenses principalmente los provenientes de las exportaciones. Por su parte los costos y gastos que están indexados en pesos chilenos se busca como política que sus valores de adquisición se puedan realizar en dólares.

Los pasivos con las instituciones financieras están en dólares estadounidenses

#### d.2. Riesgo de variación de precios de compras

En promedio un 35% del total de la pesca que se procesa proviene de pescadores artesanales. La Sociedad posee acuerdos de largo plazo con pescadores artesanales en relación a volúmenes de pesca y sistema de fijación de precios. La Sociedad se protege indexando los precios de compra a los precios de ventas que se obtienen por la harina de pescado.

La empresa está expuesta a las variaciones en los precios de los commodities tales como el petróleo y el bunker oil. Durante los últimos años los precios de estos insumos han subido de forma importante. La empresa no utiliza derivados para mitigar dicho 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 más importantes son la harina y aceite de pescado, la Sociedad varía la dieta hacia la sustitución de proteína por la de origen vegetal de menor costo como el cierre de contratos de compra del alimento con mecanismos de ajustes trimestrales. Dado que Camanchaca es un productor relevante de la harina y aceite de pescado, principales insumos del alimento del Salmón, los efectos en la variación de éstos, genera una correlación natural inversa con los costos de alimentación del Salmón.

# Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

## d.3. Riesgo de variación de precios de venta

La Sociedad exporta mayoritariamente sus productos al exterior a los precios que se fijan en los mercados internacionales. La Sociedad va ajustando la velocidad de sus ventas de acuerdo a las fluctuaciones de los precios de los productos en el mercado.

- Harina y Aceite de pescado; en los últimos años estos precios se han mantenido altos respecto a los históricos debido a las restricciones en la oferta y a un sostenido crecimiento de la demanda impulsado principalmente por el desarrollo de la acuicultura
- Salmón y Trucha; el precio de estos productos durante la primera mitad del año presentaron un alza debido a la disminución de la producción en Chile producto de la crisis sanitaria. Sin embargo, a partir del segundo semestre, los precios han presentado una baja significativa principalmente por la recuperación de la oferta de la industria salmonera chilena, la mayor oferta de la industria noruega como de la captura del Salmón Salvaje en Canadá y Rusia. La Sociedad ha buscado resguardarse de este riesgo a través de su capacidad comercial y en la fabricación de productos de mayor valor agregado.
- Ostiones, mejillones y abalones; los precios de los Ostiones y Mejillones han presentado un aumento del precio en los mercados internacionales los últimos años, especialmente en el caso del Ostión donde se ha registrado una importante baja en la producción peruana. La Sociedad ha buscado resguardo optimizando sus costos y profundizando lazos comerciales con oficinas de distintas partes del mundo y creando productos únicos de un alto valor agregado para capturar dichos precios.

## e) Riesgos de la Naturaleza

La Sociedad está expuesta a riesgos de la naturaleza que pueden afectar el crecimiento de las especies tales como cambios de la temperatura oceanográfica o de las corrientes marinas, erupciones volcánicas, marejadas y tsunamis, terremotos, existencia de depredadores naturales, u otros factores que pueden poner en riesgo las biomasas, las capturas pesqueras y las instalaciones productivas. La empresa realiza un monitoreo constante de estas variables y cuenta con activos de primer nivel como centros de recirculación cerrados para el crecimiento de smolts en la industria del salmón, además de contar con los seguros pertinentes para cubrir estos riesgos.

## f) Riesgos Fitosanitarios

La empresa está afecta a los riesgos por enfermedades o parásitos que pueden afectar a la biomasa, aumentando la mortalidad o afectando el crecimiento de las distintas especies, y por ende, afectando los volúmenes de producción y de ventas. En el caso de la industria del Salmón, la sociedad tiene los máximos 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 la realización del proceso de smoltificación en centros de recirculación cerrados alimentados con aguas de napas subterráneas.

## g) 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 el caso de la pesca, la Ley General de Pesca y Acuicultura y sus reglamentos, como aquella que establece los Límites Máximos de Captura por Armador, definen el marco regulatorio en que este negocio opera. Esta última tiene fecha de vencimiento el 31 de Diciembre 2012, y sus reemplazos se discuten actualmente. En el caso de los negocios de los cultivos, estas se encuentran establecidas principalmente por la Ley General de Pesca y Acuicultura y sus reglamentos que fijan concesiones, el buen manejo de las biomasas, de la operación conjunta de la industria, entre otras. La compañía realiza permanentemente un análisis de potenciales cambios en la regulación con el fin de minimizar y anticipar posibles impactos.

## Estados Financieros de Filiales

### Salmones Camanchaca S.A.

BALANCE GENERAL	2011 MUS\$	2010 MUS\$
<b>Activos</b>		
Total activos corrientes	108.449	18.406
Total activos no corrientes	97.671	106.308
<b>Total activos</b>	<b>206.120</b>	<b>124.714</b>
<b>Patrimonio Neto y Pasivos</b>		
Total pasivos corrientes	64.972	(185)
Total pasivos no corrientes	119.549	102.596
Total patrimonio neto	21.599	22.303
<b>Total patrimonio neto y pasivos</b>	<b>206.120</b>	<b>124.714</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>		
Margen bruto	9.430	(7.951)
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	(834)	(12.067)
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	130	1.474
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>(704)</b>	<b>(10.593)</b>
<b>Ganancia (pérdida) del ejercicio</b>	<b>(704)</b>	<b>(10.593)</b>
<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO</b>		
Flujo de efectivo procedente de actividades de operación	(44.220)	2.218
Flujo de efectivo procedentes de actividades de inversión	42.607	(1)
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo</b>	<b>(1.613)</b>	<b>2.217</b>

Los estados financieros completos de esta filial, se encuentran a disposición del público en las oficinas de la sociedad informante y de la Superintendencia de Valores y Seguros.

## Estados Financieros de Filiales

### Transportes Interpolar Ltda.

BALANCE GENERAL	2011 MUS\$	2010 MUS\$
<b>Activos</b>		
Total activos corrientes	478	803
Total activos no corrientes	922	1.527
<b>Total activos</b>	<b>1.400</b>	<b>2.330</b>
<b>Patrimonio Neto y Pasivos</b>		
Total pasivos corrientes	593	2.517
Total pasivos no corrientes	1.772	-
Total patrimonio neto	(965)	(187)
<b>Total patrimonio neto y pasivos</b>	<b>1.400</b>	<b>2.330</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>		
Margen bruto	(358)	(145)
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	(1.032)	(229)
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	148	44
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>(884)</b>	<b>(185)</b>
<b>Ganancia (pérdida) del ejercicio</b>	<b>(884)</b>	<b>(185)</b>
<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO</b>		
Flujo de efectivo procedente de actividades de operación	(1.681)	(213)
Flujo de efectivo procedentes de actividades de inversión	1.768	229
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo</b>	<b>87</b>	<b>16</b>

Los estados financieros completos de esta filial, se encuentran a disposición del público en las oficinas de la sociedad informante y de la Superintendencia de Valores y Seguros.

## Estados Financieros de Filiales

### Camanchaca Spa

<b>BALANCE GENERAL</b>	<b>2011 MUS\$</b>	<b>2010 MUS\$</b>
<b>Activos</b>		
Total activos corrientes	19.033	9.342
Total activos no corrientes	22.850	21.903
<b>Total activos</b>	<b>41.883</b>	<b>31.245</b>
<b>Patrimonio Neto y Pasivos</b>		
Total pasivos corrientes	15.409	37.171
Total pasivos no corrientes	13.987	8.908
Total patrimonio neto	12.487	(14.834)
<b>Total patrimonio neto y pasivos</b>	<b>41.883</b>	<b>31.245</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>		
Margen bruto	2.002	1.090
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	(1.200)	(1.078)
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(361)	138
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>(1.561)</b>	<b>(940)</b>
<b>Ganancia (pérdida) del ejercicio</b>	<b>(1.545)</b>	<b>(956)</b>
<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO</b>		
Flujo de efectivo procedente de actividades de operación	5.852	1.860
Flujo de efectivo procedente de actividades de financiamiento	(2.508)	(948)
Flujo de efectivo procedentes de actividades de inversion	(396)	(298)
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo</b>	<b>2.948</b>	<b>614</b>

Los estados financieros completos de esta filial, se encuentran a disposición del público en las oficinas de la sociedad informante y de la Superintendencia de Valores y Seguros.

## Estados Financieros de Filiales

### Aero Interpolar Ltda.

BALANCE GENERAL	2011 MUS\$
Activos	
Total activos corrientes	447
Total activos no corrientes	626
<b>Total activos</b>	<b>1.073</b>
Patrimonio Neto y Pasivos	
Total pasivos corrientes	94
Total pasivos no corrientes	-
Total patrimonio neto	979
<b>Total patrimonio neto y pasivos</b>	<b>1.073</b>

Los estados financieros completos de esta filial, se encuentran a disposición del público en las oficinas de la sociedad informante y de la Superintendencia de Valores y Seguros.

## Estados Financieros de Filiales

### Cultivos Marinos del Pacífico S.A.

BALANCE GENERAL	2011 MUS\$	2010 MUS\$
<b>Activos</b>		
Total activos corrientes	4.278	5.787
Total activos no corrientes	8.794	9.814
<b>Total activos</b>	<b>13.072</b>	<b>15.601</b>
<b>Patrimonio Neto y Pasivos</b>		
Total pasivos corrientes	1.310	1.455
Total pasivos no corrientes	15.652	19.165
Total patrimonio neto	(3.890)	(5.019)
<b>Total patrimonio neto y pasivos</b>	<b>13.072</b>	<b>15.601</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>		
Margen bruto	973	(1.941)
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	1.416	(2.183)
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(287)	(280)
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>1.129</b>	<b>(2.463)</b>
<b>Ganancia (pérdida) del ejercicio</b>	<b>1.129</b>	<b>(2.463)</b>
<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO</b>		
Flujo de efectivo procedente de actividades de operación	3.410	(581)
Flujo de efectivo procedente de actividades de financiamiento	(3.380)	556
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo</b>	<b>30</b>	<b>(25)</b>

Los estados financieros completos de esta filial, se encuentran a disposición del público en las oficinas de la sociedad informante y de la Superintendencia de Valores y Seguros.

## Estados Financieros de Filiales

### Fiordo Blanco S.A.

Balance General	2011 MUS\$	2010 MUS\$
<b>Activos</b>		
Total activos corrientes	22.628	30.075
Total activos no corrientes	10.810	13.083
<b>Total activos</b>	<b>33.438</b>	<b>43.158</b>
<b>Patrimonio Neto y Pasivos</b>		
Total pasivos corrientes	116	4.307
Total pasivos no corrientes	725	2.186
Total patrimonio neto	32.597	36.665
<b>Total patrimonio neto y pasivos</b>	<b>33.438</b>	<b>43.158</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>		
Margen bruto	(4.388)	4.347
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	(4.931)	3.503
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	863	(659)
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>(4.068)</b>	<b>2.844</b>
<b>Ganancia (pérdida) del ejercicio</b>	<b>(4.068)</b>	<b>2.844</b>
<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO</b>		
Flujo de efectivo procedente de actividades de operación	(95)	192
Flujo de efectivo procedente de actividades de inversión	(1)	(30)
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo</b>	<b>(96)</b>	<b>162</b>

Los estados financieros completos de esta filial, se encuentran a disposición del público en las oficinas de la sociedad informante y de la Superintendencia de Valores y Seguros.

## Estados Financieros de Filiales

### Camanchaca Pesca Sur S.A.

<b>BALANCE GENERAL</b>	<b>2011 MUS\$</b>
Activos	
Total activos corrientes	42.199
Total activos no corrientes	192.336
<b>Total activos</b>	<b>234.535</b>
Patrimonio Neto y Pasivos	
Total pasivos corrientes	24.276
Total pasivos no corrientes	11.686
Total patrimonio neto	198.573
<b>Total patrimonio neto y pasivos</b>	<b>234.535</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	
Margen bruto	(2.450)
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	(3.084)
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	3.167
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>83</b>
<b>Ganancia (pérdida) del ejercicio</b>	<b>83</b>
<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO</b>	
Flujo de efectivo procedente de actividades de operación	11.215
Flujo de efectivo procedente de actividades de financiamiento	21.648
Flujo de efectivo procedentes de actividades de inversión	(31.675)
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo</b>	<b>1.188</b>

Los estados financieros completos de esta filial, se encuentran a disposición del público en las oficinas de la sociedad informante y de la Superintendencia de Valores y Seguros.



MEMORIA ANUAL 2011