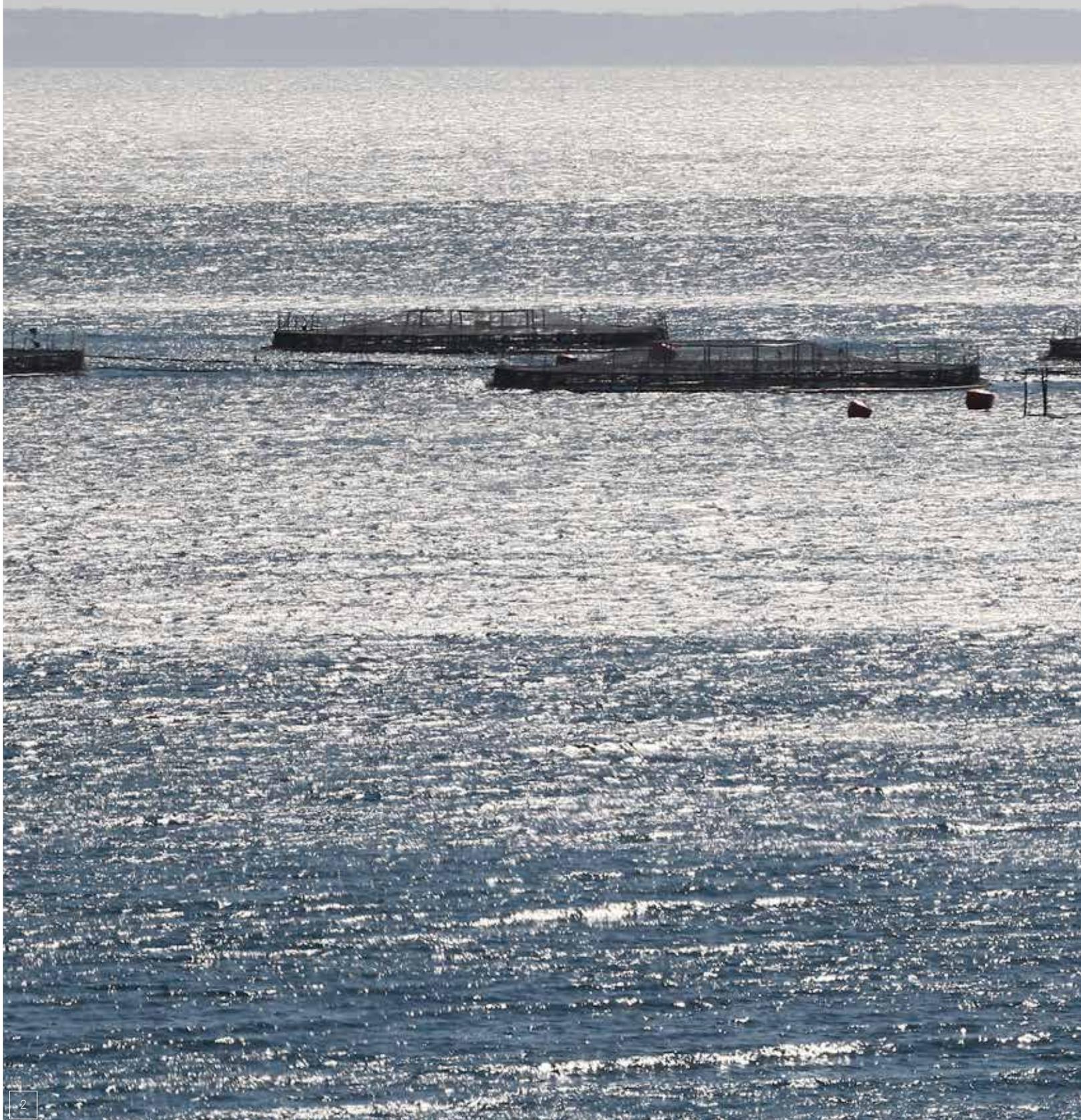




Camanchaca

> MEMORIA ANUAL 2013

ÍNDICE





▶ CARTA DEL PRESIDENTE

PÁGINA 04

▶ EVOLUCIÓN FINANCIERA

PÁGINA 06

- › Resumen situación financiera / PÁGINA 08
- › Estados financieros consolidados / PÁGINA 09
- › Resultados por área de negocio / PÁGINA 11

▶ LA COMPAÑÍA

PÁGINA 14

- › Identificación / PÁGINA 16
- › Antecedentes históricos / PÁGINA 18
- › Hechos destacados del año 2013 / PÁGINA 20
- › Documentos constitutivos / PÁGINA 22
- › Estructura Societaria / PÁGINA 25
- › Control / PÁGINA 26
- › Estructura de Propiedad / PÁGINA 28
- › Empresas filiales / PÁGINA 31
- › Empresas coligadas / PÁGINA 38

▶ ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL

PÁGINA 40

- › Directorio / PÁGINA 42
- › Ejecutivos principales / PÁGINA 44
- › Profesionales, técnicos y trabajadores / PÁGINA 46
- › Remuneraciones Directorio / PÁGINA 47
- › Remuneraciones ejecutivos / PÁGINA 49
- › Informe Anual del comité de Directores / PÁGINA 50

▶ LA INDUSTRIA Y EL NEGOCIO DE CAMANCHACA

PÁGINA 52

- › Salmonicultura / PÁGINA 54
- › Pesca / PÁGINA 60
- › Cultivos / PÁGINA 66
- › Red de comercialización / PÁGINA 76

▶ SUSTENTABILIDAD

PÁGINA 80

▶ FACTORES DE RIESGO Y POLÍTICAS DE INVERSIÓN, FINANCIAMIENTO Y DIVIDENDOS

PÁGINA 90

- › Factores de riesgo / PÁGINA 93
- › Políticas de inversión, financiamiento y dividendos / PÁGINA 97

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

PÁGINA 98

- › Transacción de ejecutivos y controladores / PÁGINA 100
- › Transacciones de la acción / PÁGINA 102
- › Comportamiento de la acción / PÁGINA 103
- › Resumen de hechos esenciales informados a la SVS / PÁGINA 104

▶ DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD Y ESTADOS FINANCIEROS 2013

PÁGINA 106

> CARTA DEL PRESIDENTE

Estimados accionistas,

Hemos finalizado el 2013 con señales de nuestros negocios muy positivas y como ninguno de los años desde que nos abrimos a la Bolsa de Comercio, que me complace compartirles y que nos hacen estar optimistas del futuro de la Compañía.

Completamos el cuarto trimestre de 2013 con una utilidad neta para estos tres meses de US\$ 11 millones, el mejor resultado de los últimos cinco años, lo que es un punto de inflexión, importante por originarse en nuestro negocio de salmón, el principal en ingresos.

Al inicio de 2013, fuimos testigos de un macizo cambio de la institucionalidad pesquera, con la entrada en vigencia de la nueva Ley de Pesca que tuvo una agitada tramitación. Esta ley fortaleció la seguridad jurídica de nuestros derechos pesqueros, reemplazando los antiguos permisos asociados a los barcos por licencias transables de pesca a 20 años renovables, que conjugan adecuadamente las obligaciones con la sustentabilidad de las biomasas, y la necesaria protección de los derechos de propiedad y explotación de los recursos pesqueros en el largo plazo.

También en el plano institucional, el 2013 concluyó muy cerca de la fecha en que Chile recibió el fallo final del Tribunal Internacional de La Haya, el que reconoció y confirmó una zona de pesca en el Norte de Chile, la cual contiene la totalidad de las aguas donde Camanchaca ha pescado en los últimos 5 años, y el 99,3% en los últimos 15 años. Este fallo da certidumbre a nuestra operación pesquera basada en Iquique, y concluyó muy favorable para la Compañía.

En el plano más interno, en mayo de 2013 concluyó exitosamente la reestructuración de la totalidad de la deuda financiera con nuestros bancos acreedores, gracias a un acuerdo firmado con siete bancos por un total de US\$ 234 millones, que contempló un plazo de 6,5 años, con 2 años de gracia, y un calendario de pago acorde con la real generación de caja de la Compañía, permitiéndonos transitar ordenadamente a niveles de deuda consistentes a 2-3 veces nuestro Ebitda.

La fuerte caída de las capturas de sardina en la zona Centro-Sur generó una merma significativa de resultados en los negocios de la Pesca, con descensos superiores a 60% en relación al año anterior. Sin embargo, por tener la sardina un ciclo de vida corto, un adecuado manejo de esta pesquería en 2013 y moderadas capturas, estaría dando espacio a mejoras en la biomasa disponible más rápido de lo que se pensó originalmente. En relación al jurel, la firma del ingreso de Chile a la ORP, nos entregó este año una mayor seguridad y sustentabilidad en esta pesquería hacia el futuro, lo que se ha expresado en un aumento por segundo año consecutivo de nuestras cuotas. Además, la orientación al consumo humano más rentable, el congelado, nos permitió incrementar en un 50% los productos congelados del jurel, sin reducir nuestra producción de conservas.

A fines de 2013 hubo un importante aumento en las cuotas de langostinos, especie que muestra una recuperación en su biomasa, previéndose un buen escenario para 2014.

En la salmonicultura, destaca el continuo crecimiento de la demanda mundial y especialmente de los países emergentes, sumado a la normalización de la oferta internacional que se tradujo en una importante alza de precios, los que en Camanchaca subieron en promedio más de 50%. Destaca el liderazgo de la Compañía al haber liderado la formación de una asociación entre 4 productores de salmón chileno, para entrar mejor al inmenso mercado chino, con el lanzamiento de "New World Currents", esfuerzo que espera alcanzar 10.000 toneladas vendidas en 2014.

La situación sanitaria de la industria chilena de salmón fue compleja en la primera parte del año, y muy especialmente en la zona norte de Aysén, afectando negativamente los costos de tres centros de Camanchaca en esa área. La alta presencia de cáligos, más la implementación de medidas de emergencia por presencia de ISA en la zona, terminaron afectando en más de US\$ 1,5 los costos por kilo de salmón producido en estos centros.

A partir de esta experiencia sanitaria en la Macrozona 6 en Aysén, varias empresas del sector iniciaron una etapa de mucha colaboración y sometimiento a protocolos coordinados, con importantes mejoras durante el segundo semestre, influyendo positivamente en los costos de los últimos dos trimestres.

Un agente muy importante en el mejor trabajo contra el cáligo, vino de la mano del Global Salmon Initiative (GSI), iniciativa que agrupa a las 15 mayores salmoneas del mundo que producen el 70% del salmón cultivado del planeta, y de la que Camanchaca es miembro fundador. Esta alianza de productores reconoce el rol de la salmonicultura para satisfacer la creciente demanda por proteínas sanas del mundo en las siguientes décadas, y busca asegurar que la industria responda haciendo progresos significativos en sustentabilidad. La colaboración entre miembros, y los acuerdos alcanzados por el GSI con la FAO y la WWF, permitieron avances importantes en 2013. Cabe destacar la activa participación de Camanchaca, cuyo gerente general fue nombrado Co-Chairman del GSI en marzo de 2014, representando al hemisferio sur.

En 2013 vimos confirmado un segundo año consecutivo de problemas sanitarios en la trucha, especie especialmente afectada por el SRS, y que nos obligó a cosechar los cuatro centros contemplados para el año, con tallas y pesos muy por debajo de lo esperado. Estas condiciones llevaron a replantear nuestra estrategia, y la Compañía decidió centrar sus esfuerzos en el salmón Atlántico, tomándose una pausa en los esfuerzos con esta especie. En efecto, una vez se concluyan las cosechas de trucha de los últimos centros en la primera parte de 2014, no prevemos nuevas producciones de esta especie en 2014 y 2015, hasta que no haya avances en los tratamientos del SRS. Los activos asociados a la Trucha, piscicultura y centros, mantendrán su operación normal prestando servicios a terceros.

En relación a los otros cultivos, destacan los esfuerzos por abrir nuevos mercados y mejorar los costos, lo que se vio reflejado en que el Ebitda del 2013 mejoró en US\$ 3,3 millones respecto del año anterior, y con generación de caja positiva en el negocio del mejillón de la X región. Lo anterior, sin embargo, no ha revertido la contribución negativa de ostiones y abalones en la III y IV regiones. En relación a estos últimos, nuestros esfuerzos se han orientado a buscar estrategias que mejoren la situación de rentabilidad negativa que hemos tenido, y que a la vez, preserven las concesiones únicas de Bahía Inglesa y Guanaqueros. Para ello hemos aplicado mayor control de costos, mejoras de rendimientos, tercerización de procesos, reducción de escalas de producción, entre otros. Así, durante 2014 estamos reduciendo nuestra producción de ostiones a la mitad de la escala y enfocándose principalmente en mercados internos, sin procesos en la materia prima. En los ostiones, la fuerte producción peruana del 2013 mantuvo deprimido los precios, impidiendo que una baja de costos ocurrida durante el año, se tradujera en márgenes positivos.

En abalones, por su parte, hemos conseguido mejoras en rendimientos y calibres, pasando de 12 a 8 unidades por kilo en solo un año, con fuertes reducciones de costos, los que tampoco se han traducido en márgenes positivos pues el mercado del Sudeste Asiático estuvo deprimido por la fuerte restricción china a los productos de lujo.

Sobre nuestras relaciones con las comunidades, el 2013 fue un año de lanzamiento de "Camanchaca Amiga", un pilar estratégico de nuestros propósitos de sustentabilidad, en las ciudades y comunidades donde estamos presentes. En efecto, en Iquique, Tomé, Coronel y Puerto Montt, organizamos actividades público-privadas para reflexionar sobre el rol de las empresas en las comunidades, y sobre cómo buscar mejores prácticas para fortalecer los vínculos con éstas. Se sumaron a los encuentros, variadas acciones que buscan expresar nuestra atención al entorno medioambiental y social.

En cuanto a nuestros resultados financieros, estos muestran en 2013 realidades muy dispares entre trimestres. No podemos ocultar nuestra frustración por el segundo trimestre. Entonces, tuvimos una combinación de bajos precios y condiciones sanitarias que generaron márgenes negativos en el salmón; escasa pesca en el norte y un colapso de las capturas de sardina en el sur. Pero el inicio del año estuvo contrarrestado por un segundo semestre, y muy especialmente el cuarto trimestre, donde tuvimos una normalización de la pesca en el norte, y mejoras significativas en los precios y costos del salmón, logrando una utilidad de US\$11 millones en ese trimestre, y con un Ebitda con "Fair Value" de US\$ 22,6 millones, más que duplicando los US\$ 8,1 millones logrados en el mismo período del ejercicio anterior. El principal factor que incidió en esta mejora de resultados fue el desempeño de la salmonicultura, pasando de una pérdida de US\$ 12,2 millones entre octubre-diciembre de 2012 a una ganancia de US\$ 14,3 millones en el mismo periodo de 2013.

Por último, quisiera mencionar que en nuestra opinión, estas condiciones del cuarto trimestre no son extraordinarias, por cuanto los precios del salmón son consistentes con las tendencias de largo plazo, y los costos y condiciones sanitarias parecieron cercanas a los estándares. A la luz de la información actual, vemos que las condiciones de nuestro negocio se han normalizado y se presentan más auspiciosas que en los últimos tres años. Nos da gran confianza que la demanda mundial siga siendo robusta y que los consumidores sigan privilegiando cada vez más la alimentación sana y nutritiva que viene del mar.

Quisiera para terminar, agradecer no sólo la valiosa colaboración de todo nuestro personal y colaboradores en tantos lugares de Chile, sino su compromiso con Camanchaca y con la sustentabilidad de nuestro negocio en el largo plazo, poniendo una impronta en el trabajo de la Compañía que refleja excelencia, calidad, transparencia y colaboración con el entorno.

Agradecer también la confianza de nuestros señores accionistas por acompañarnos en el crecimiento de nuestro negocio.

Saluda cordialmente,



JORGE FERNÁNDEZ VALDÉS
PRESIDENTE



▶ EVOLUCIÓN FINANCIERA

Cahuelmó, Región de Los Lagos, centro de cultivo de salmones





> RESUMEN SITUACIÓN FINANCIERA

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS		2013	2012
Indicadores de Liquidez			
1	Liquidez corriente	2,77	1,08
2	Razón ácida	1,00	0,51
3	Capital de Trabajo MUS\$	177.633	20.111
Indicadores de Endeudamiento			
4	Razón de endeudamiento	1,08	1,03
5	Deuda corto plazo / deuda total	0,30	0,75
6	Deuda largo plazo / deuda total	0,70	0,25
Indicadores de Rentabilidad			
7	Rentabilidad patrimonio	-5,53%	-7,70%
8	Rentabilidad activo	3,15%	1,90%

> ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ESTADO DE RESULTADOS	2013 MUS\$	2012 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	438.790	400.132
Costo de venta	-418.613	-385.482
MARGEN BRUTO ANTES DE FAIR VALUE	20.177	14.650
Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos	13.998	4.944
Costo activos biológicos cosechados y vendidos	-5.433	-5.236
MARGEN BRUTO	28.742	14.358
Otros resultados	-51.964	-46.195
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	-23.223	-31.837
GANANCIA (PÉRDIDA) DEL PERIODO	-16.871	-24.899
EBITDA ANTES DE FAIR VALUE	12.647	12.423

Al 31 de Diciembre de 2013, los ingresos ascendieron a US\$ 438,8 millones, 9,7% superiores al año 2012, los que reflejan un aumento significativo de aquellos provenientes de la Salmonicultura, que subieron 37,7% principalmente por precios más altos en un 25,9%, aumento mitigado por una baja de 17,2% en los ingresos de la Pesca principalmente por la débil biomasa de sardina que se presentó en el año y la débil biomasa de anchoveta que se presentó el primer semestre, lo que no permitió capturar los altos precios de harina de pescado de ese semestre.

El Margen Bruto se duplicó entre 2012 y 2013, y alcanzó en este último año los US\$ 28,7 millones. Antes de "fair value" de las biomásas de salmón, el Margen Bruto alcanzó los US\$ 20,2 millones, un 37,7% superior al año anterior. Con ello, el EBITDA antes de "fair value" de la biomasa de salmónes alcanzó los US\$ 12,6 millones, un 1,8% superior al 2012.

La Pérdida del período alcanzó los US\$ 16,9 millones, una disminución de 32,2% respecto de la pérdida del año anterior, o bien, US\$ 8 millones de mejora. Para una mejor comparación, cabe destacar la utilidad extraordinaria anotada en el cuarto trimestre de 2012 por la venta de la filial ecuatoriana, Centromar, operación que generó US\$ 5,6 millones de utilidad por única vez. De esta forma, el resultado de 2012 corregido por este efecto, fue de una Pérdida de US\$ 30,5 millones, generando una reducción comparable de la pérdida de 44,7% entre un año y otro, o bien, US\$ 13,6 millones de mejora. Asimismo, para los efectos de comparar el EBITDA antes de "fair value" de la biomasa de salmónes, la mejora en 2013 corregida por este efecto fue de US\$ 5,5 millones.

BALANCE GENERAL	2013 MUS\$	2012 MUS\$
Activo Corriente	277.719	279.213
Propiedades, plantas y equipos	252.259	271.918
Otros activos no corrientes	109.550	120.061
Total activos	639.528	671.192
Pasivo corriente	100.086	259.102
Pasivo no corriente	234.495	88.592
Total pasivo exigible	334.581	347.694
Patrimonio neto de la controladora	250.118	265.175
Participación minoritaria	54.829	58.323
Total patrimonio	304.947	323.498
Total pasivos y patrimonio	639.528	671.192

Los activos corrientes no presentan gran variación al cierre 2013, donde disminuyeron en MUS\$ 1.494. Esto se explica por efectos contrarios de disminución en Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, debido a una efectiva política y gestión de cobranza y a un aumento de Inventarios, producto de truchas congeladas a ser procesadas y vendidas durante el segundo trimestre de 2014 y mayores niveles de inventarios en salmones, aceite de pescado y abalones.

Los activos no corrientes presentan una disminución de 7,7% (MUS\$ 30.170), entre el período Diciembre 2013 y Diciembre 2012, explicada fundamentalmente por una disminución de US\$ 19,7 millones en las Propiedades, Plantas y Equipos y una baja de US\$ 11,1 millones en los activos biológicos no corrientes, producto del traspaso de parte de la biomasa de Salmón y Trucha a activos corrientes.

Los pasivos corrientes presentan una disminución de MUS\$ 159.016, equivalente a 61,4% explicado principalmente por el refinanciamiento de la deuda de la Compañía, ocurrido en el segundo trimestre de 2013, que incidió en una disminución de MUS\$ 156.789 en la cuenta de Otros pasivos financieros corrientes producto de los mayores plazos de vencimiento.

Los pasivos no corrientes presentan un aumento de MUS\$ 145.903, equivalente a un 164,7%, como contrapartida a la explicación anterior.

El patrimonio de la Sociedad disminuyó desde MUS\$ 323.498 al 31 de Diciembre de 2012 a MUS\$ 304.947, lo que representa un 5,7%. Esta variación se explica principalmente por los resultados negativos del período Enero-Diciembre 2013.

> RESULTADOS POR ÁREA DE NEGOCIO

ESTADO DE RESULTADOS NEGOCIO DE LA PESCA	2013	2012
CAPTURAS PROPIAS Y DE TERCEROS (TONELADAS)		
Norte Chile	151.840	152.421
Centro - Sur Chile	85.917	185.385
VENTAS FÍSICAS		
Harina de pescado (tons)	49.379	77.499
Aceite de pescado (tons)	5.324	12.714
Conservas (cajas)	1.007.168	836.768
Jurel congelado (tons)	12.449	8.380
Langostino (tons)	668	513
	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	156.518	189.104
Costo de venta	-148.474	-170.384
MARGEN BRUTO	8.044	18.720
Otros resultados	-22.861	-14.896
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	-14.817	3.824
GANANCIA (PÉRDIDA) DEL PERIODO	-9.529	4.353
EBITDA	11.212	28.644

ESTADO DE RESULTADOS NEGOCIO DE SALMONES	2013	2012
MATERIA PRIMA COSECHADA (TONELADAS)		
Salmón atlántico	33.478	31.120
Trucha	4.827	7.689
VENTAS FÍSICAS (tons WFE)		
Salmón atlántico	34.611	28.463
Trucha	4.053	7.612
	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	251.801	182.797
Costo de venta	-237.527	-183.167
MARGEN BRUTO ANTES DE FAIR VALUE	14.275	-370
Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos	13.998	4.944
Costo activos biológicos cosechados y vendidos	-5.433	-5.236
MARGEN BRUTO	22.840	-662
Otros resultados	-22.370	-22.221
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	470	-22.883
GANANCIA (PÉRDIDA) DEL PERIODO	78	-18.815
EBITDA ANTES DE FAIR VALUE	6.523	-7.807

ESTADO DE RESULTADOS NEGOCIO DE CULTIVOS	2013	2012
MATERIA PRIMA COSECHADA		
Abalón (miles de unidades)	1.356	2.668
Ostión (miles de unidades)	21.942	25.730
Mejillón (toneladas)	16.244	21.962
VENTAS FÍSICAS		
Abalón (toneladas)	141	199
Conservas de Abalón (cajas)	692	0
Ostión (toneladas)	394	460
Mejillón (toneladas)	6.668	6.750
	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	30.471	28.231
Costo de venta	-32.612	-31.931
MARGEN BRUTO	-2.141	-3.700
Otros resultados	-6.734	-9.076
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	-8.875	-12.776
GANANCIA (PÉRDIDA) DEL PERIODO	-7.420	-10.437
EBITDA	-5.088	-8.414

En el negocio de Salmones, durante el año 2013, el precio del salmón atlántico continuó mostrando una favorable evolución, siendo un 25,9% superior al acumulado del año anterior. Estos mayores precios acumulados no fueron capturados completamente durante el primer semestre de 2013, debido a la existencia de contratos vigentes a precios fijados en meses anteriores, pero que sí se expresaron plenamente en el segundo semestre.

Por el lado de los costos, desde el mes de Agosto y hasta fin de año, las cosechas de salar de Camanchaca se concentraron exclusivamente en centros ubicados en la X región, los que históricamente han presentado mejor desempeño sanitario y, por lo tanto, las cosechas tuvieron costos menores, y más representativos de aquellos considerados normales o estándares. Las desfavorables condiciones sanitarias del segundo trimestre de 2013 en tres centros del Barrio 20, Canal King (norte de Aysén), cuyas cosechas terminaron en el mes de Julio pasado, afectaron muy significativamente los costos del trimestre. Esa situación fue originada principalmente por altos niveles de parásitos que generaron un exceso de tratamientos antiparasitarios, a lo que se agregó la pobre conversión de alimentos producto del stress; tallas o calibres inferiores a las previstas y que afectaron los mercados de destino del salar y, consecuentemente, los precios. Por último, la situación de ISA virulento decretada en dicha zona, obligó a ciertos protocolos sanitarios que encarecieron los procesos de cosechas. Todos estos efectos tuvieron más impacto en costos y márgenes, que en mortalidades, las que no fueron en su conjunto, especialmente altas.

Producto de la mejora señalada anteriormente en precios y costos, los negativos resultados acumulados de los primeros trimestres fueron revertidos, terminando el año en el negocio de Salmones, con una utilidad acumulada a Diciembre 2013 de US\$ 78 mil, donde el resultado del segundo semestre alcanzó una ganancia de US\$ 20,3 millones.

El negocio de la Pesca fue negativamente afectado por bajas capturas de sardina en la zona Centro-Sur de Chile, con caídas que bordearon el 70% respecto de 2012, y generando una fuerte reducción en la producción de harina y aceite de pescado. En el caso de las capturas de la zona Norte de Chile, principalmente anchoveta, hubo un fenómeno temporal que afectó negativamente las capturas durante los primeros tres trimestres, pero que se revirtió en el último, igualando así las capturas de 152 mil toneladas del año anterior.

La situación de la sardina, que afectó negativamente los costos de producción al haber menos unidades, fue especialmente desfavorable pues no permitió rentabilizar los altos precios de la harina que existieron durante el primer semestre. Similar efecto temporal tuvo el atraso en capturas de anchoveta en la zona Norte.

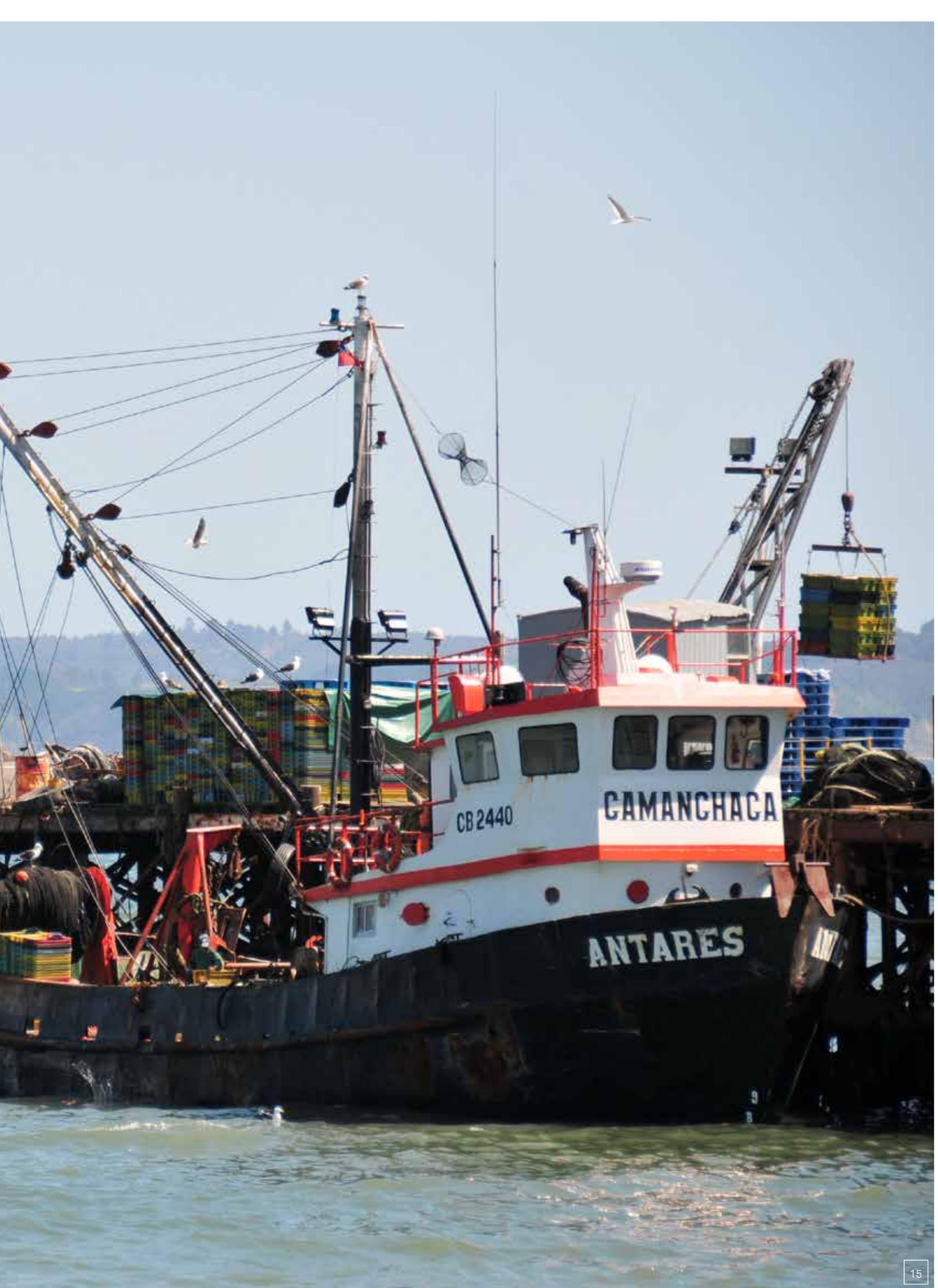
De esta forma, los resultados del segmento de Pesca fueron una pérdida de US\$ 9,5 millones, que se compara con una ganancia de US\$ 4,4 millones en 2012. El EBITDA, por su parte, pasó de US\$ 28,6 millones a US\$ 11,2 millones.

El EBITDA de los Otros Cultivos mejoró en US\$ 3,3 millones, y su valor negativo estuvo explicado por aquellos cultivos de ostiones y abalones en la III y IV regiones, pues los mejillones de la X región, mostraron un EBITDA positivo.

LA COMPAÑÍA

Tomé, Región del Bío Bío, barcos pesqueros langostinos





> IDENTIFICACIÓN

>	Razón social	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.
>	Rol único tributario	93.711.000-6
>	Tipo de entidad	Sociedad anónima abierta
>	Inscripción en el registro de valores	N° 1060
>	Dirección	Avenida El Golf N° 99, Piso 10, Las Condes, Santiago
>	Teléfono	(56 2) 2 363 57 00
>	Fax	(56 2) 2 375 43 84
>	Correo electrónico de contacto	inversionistas@camanchaca.cl
>	Página web	www.camanchaca.cl



> ANTECEDENTES HISTÓRICOS



1963

El día 10 de mayo nace la Compañía en el puerto de Iquique.

1965

Se da inicio a 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.



1980

La Compañía se orienta hacia la captura y procesamiento de productos del mar. Se realizan importantes inversiones como la construcción de la primera planta de secado indirecto de harina y aceite de pescado, en Talcahuano; se adquiere una planta de congelados en Caldera; se equipa la flota con tecnología de punta; y se incluyen nuevas unidades oceánicas con más capacidad.

1987

- Se adquieren concesiones acuícolas con una producción potencial de 75.000 toneladas/año permitiendo que la producción de la Compañía se diversifique con el cultivo de salmones.
- Se adquiere la piscicultura Polcura, Región del Bío Bío, donde se produjeron los primeros smolts de Coho, la primera especie cultivada por la Compañía.

1990

Se inicia el cultivo de ostiones en Caldera, cuyo potencial productivo es de 850 toneladas/año.

1993

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



2001

- La Compañía realiza una inversión pionera y pone en operación la primera piscicultura de recirculación para salmones en Chile.
- Inicia sus funciones la oficina comercial de Camanchaca en Miami, EE.UU., orientada a la venta y distribución de los productos, con fuerte foco en el salmón fresco para ese país.
- En el puerto de Caldera se incorpora el negocio de cultivo de abalones en tierra.

2003

La Compañía adquiere la empresa Cultivos Marinos del Pacífico, lo que le permite ingresar al cultivo de choritos.



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.

2005

- La Compañía abre una oficina comercial en Tokio, Japón.
- Se inaugura en Rauco, Isla de Chiloé, una moderna planta de proceso de choritos con capacidad de producir más de 25.000 toneladas/año.

2010

- El 1 de diciembre, la Compañía colocó exitosamente en la Bolsa de Valores de Santiago el 31,5% de la propiedad, obteniendo un total de US\$205 millones en la operación.
- La Compañía se transformó en Sociedad Anónima Abierta.



2011

- De manera exitosa se desarrolló la fusión con Pesquera Bío Bío en el negocio pesquero de la zona centro sur, lo que permitió duplicar el tamaño de la operación en el lugar, sumando aproximadamente el 20% de la cuota de sardina y de jurel de la zona centro sur, y destinando gran parte de la captura de esta última especie a productos para consumo humano (conservas y congelados).
- Se vuelve a cosechar salmón Atlántico después de la interrupción de dos años producto del virus ISA.

2012

- Se retomaron los volúmenes de 40.000 ton WFE de salmones con exportaciones a más de 30 países.
- Camanchaca se convirtió en la primera empresa productora de salmón en todo el mundo en obtener tres estrellas para la certificación Best Aquaculture Practices (BAP), provista por la Global Aquaculture Alliance (GAA).
- Se establecieron representaciones para Centroamérica y El Caribe, con base en México, y para China y Sudeste Asiático, con base en China.



> HECHOS DESTACADOS DEL AÑO 2013



GLOBAL SALMON INITIATIVE (GSI)



En agosto se lanzó esta iniciativa que reúne 15 productores que representan el 70% del salmón cultivado en el mundo, entre ellos Camanchaca. Su principal prioridad es buscar avances significativos en la sustentabilidad a largo plazo de la industria.



NEW WORLD CURRENTS



Camanchaca, en conjunto con otros 3 productores chilenos, formó esta sociedad que tiene como objetivo la distribución de salmón en China de manera eficiente, estable y con suficiente escala. Cabe destacar que este producto es muy apetecido por este mercado, quienes tienen una clara preferencia por consumir proteínas marinas.



CAMANCHACA AMIGA

En el marco de este programa que busca la mejor inserción de la empresa en las localidades donde opera, Camanchaca realizó una serie de iniciativas, donde destacan los encuentros público privados denominados "El rol de la empresa en la comunidad", realizados a lo largo del año en Tomé, Iquique y Puerto Montt; la implementación del primer Punto Limpio en la ciudad de Coronel; las actividades de limpieza de playas realizadas en todas sus operaciones; la implementación del programa "Salud en familia" en Iquique; entre otros.



REFINANCIAMIENTO DE PASIVOS BANCARIOS

La empresa suscribió un contrato con 7 entidades bancarias para reestructurar el 100% de su deuda equivalente a US\$ 234 millones. De esta forma, la empresa adquirió una estructura de endeudamiento acorde con su generación de caja, estableciendo como vencimiento para Camanchaca y Salmones Camanchaca, que en su totalidad representan el 92% de la deuda, noviembre de 2019, y para Camanchaca Pesca Sur, que contempla el porcentaje restante, noviembre de 2017, en ambos casos con un calendario de amortizaciones graduales.



MEJOR EMPRESA DE LA REGIÓN DE TARAPACÁ

La Intendencia de la Región de Tarapacá distinguió a Camanchaca como la "Mejor Empresa de la Región de Tarapacá 2013", por las mejoras que ha realizado en el corto plazo en el área de Higiene y Seguridad con sus trabajadores, y también por la preocupación social que ha demostrado.



ACUERDO ACHS Y PROYECTO BST

Camanchaca en conjunto con la Asociación Chilena de Seguridad firmaron este acuerdo para implementar en la división Camanchaca Pesca Norte, un programa para prevenir accidentes laborales y contribuir a mejorar los índices del sector pequeño industrial.



> 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 15 de dicho mes y año.

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

Su duración es indefinida.

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

La Junta General Ordinaria de Accionistas designa anualmente 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 de 2010 la Sociedad fue inscrita en el Registro de Valores que lleva la Superintendencia de Valores y Seguros, bajo el número 1060.





> ESTRUCTURA SOCIETARIA



> CONTROL

A) CONTROLADOR

Compañía Pesquera Camanchaca S.A. es controlada por don Jorge Fernández Valdés, R.U.T. 3.189.057-8, a través de las sociedades Inversiones HFG Limitada, R.U.T. 76.076.557-0, propietaria directa del 33,171651% 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. 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.

B) OTROS MIEMBROS DEL CONTROLADOR

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

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

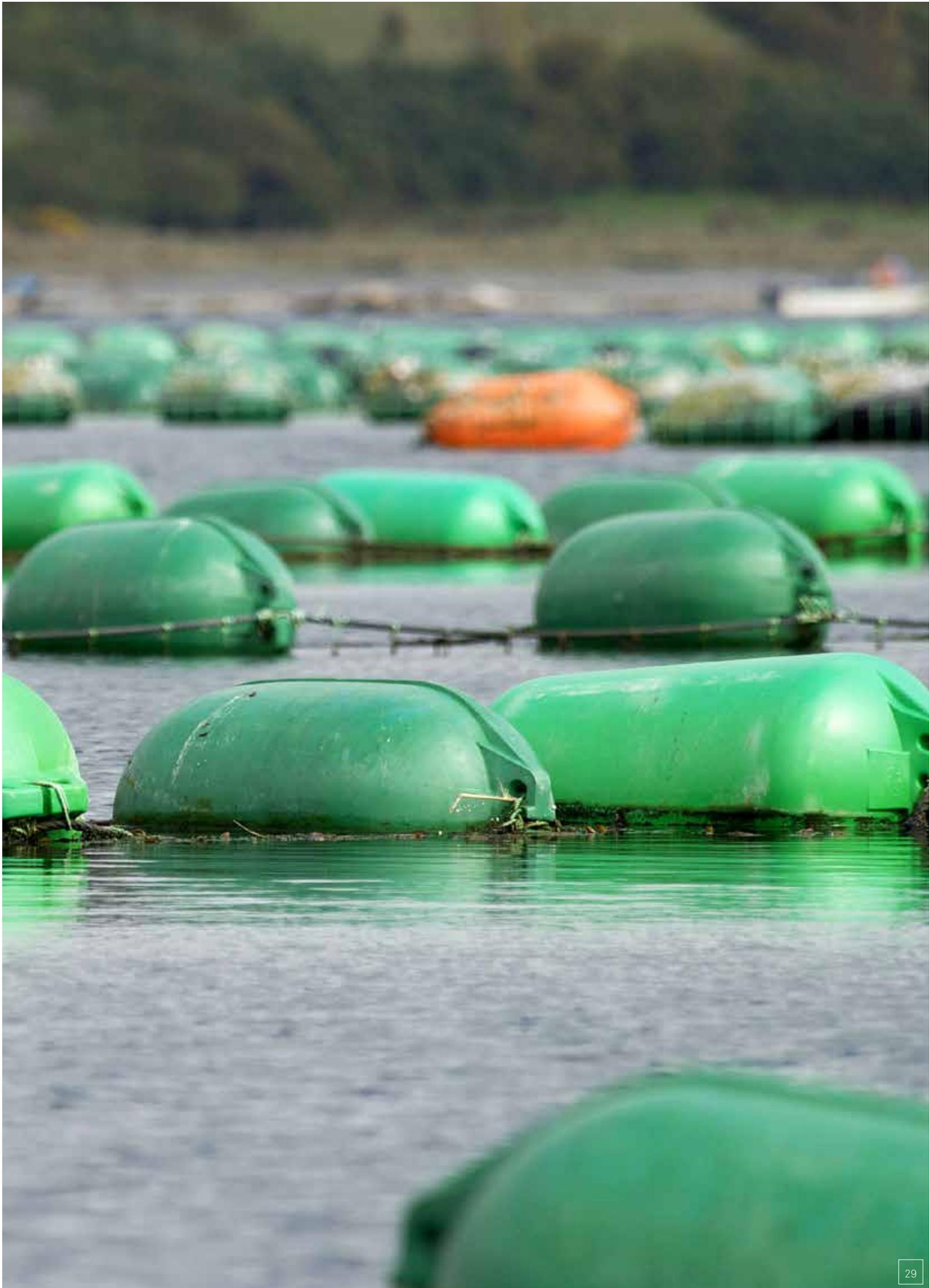
Los socios de Inversiones HCL Limitada, sociedad esta última con un 10,037995% de participación directa en la Compañía, son los siguientes: a) Francisco de Borja Cifuentes Correa, con un 1% de derechos sobre el capital social; b) Inversiones Cilar Uno Limitada, R.U.T. 76.066.821-4, con un 19,8% de derechos 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%
LARRAIN VIAL S.A. CORREDORA DE BOLSA	144.100.270	3,47%
CHILE FONDO DE INVERSION SMALL CAP	141.471.496	3,41%
FONDO DE PENSIONES HABITAT C	102.586.607	2,47%
CELFIN SMALL CAP CHILE FONDO DE INVERSION	100.570.759	2,42%
BANCHILE ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.	94.069.685	2,27%
FONDO DE INVERSION LARRAIN VIAL-BEAGLE	80.680.514	1,94%
COMPASS SMALL CAP CHILE FONDO DE INVERSION	76.514.135	1,84%
FONDO DE PENSIONES HABITAT B	71.877.594	1,73%
SUBTOTAL	3.653.951.533	88,03%
OTROS ACCIONISTAS	496.720.467	11,97%
TOTAL ACCIONES SUSCRITAS Y PAGADAS	4.150.672.000	100,00%

> ESTRUCTURA DE PROPIEDAD







> EMPRESAS FILIALES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

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
76.676.190-3	AERO INTERPOLAR LTDA.	99,00	1,00	100,00
76.125.633-5	CAMANCHACA SpA	100,00	0,00	100,00
96.633.150-K	CAMANCHACA CULTIVOS SUR S.A.	93,05	6,95	100,00
96.540.710-3	FIORDO BLANCO S.A.	99,99	0,01	100,00
76.143.821-2	CAMANCHACA PESCA SUR S.A.	70,00	0,00	70,00
96.786.700-4	INMOBILIARIA CAMANCHACA S.A.	3,06	96,94	100,00
0-E	CAMANCHACA INC.	0,05	99,95	100,00
0-E	KABUSHIKI KAISHA CAMANCHACA	0,50	99,50	100,00

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, faenamamiento, producción y comercialización de productos del mar.

DATOS GENERALES

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

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO (US\$)

34.843.047

PRESIDENTE

Francisco de Borja Cifuentes Correa

GERENTE GENERAL

Jorge Andrés Fernández García

DIRECTORIO

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

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, Notaria de Santiago de Félix Jara Cadot, la que se inscribió en extracto en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 23.151 número 17.499, del año 2003.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO (US\$)

2.708

ADMINISTRACIÓN

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

RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA: AERO INTERPOLAR LTDA.

OBJETO SOCIAL

a) efectuar toda clase de fletes en camiones de su propiedad o de terceros; y b) 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 (US\$)

6.021

ADMINISTRACIÓN:

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

RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA: CAMANCHACA Spa.

OBJETO SOCIAL:

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

DATOS GENERALES:

Se constituyó por escritura de 9 de agosto de 2010, Notaria de Santiago de Félix Jara Cadot, cuyo extracto se inscribió a fojas 44.163 N° 30.603, en el Registro de Comercio de Santiago del año 2010.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO (US\$)

28.201.943

ADMINISTRACIÓN:

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

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

OBJETO SOCIAL:

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

DATOS GENERALES:

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

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO (US\$):

19.774.019

PRESIDENTE:

Francisco de Borja Cifuentes Correa

GERENTE GENERAL:

Nicolás Guzmán Covarrubias

DIRECTORIO:

Francisco de Borja Cifuentes Correa, Ricardo García Holtz y Cristián 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:

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

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO (US\$):

45.960.499

PRESIDENTE:

Francisco de Borja Cifuentes Correa

GERENTE GENERAL:

Jorge Andrés Fernández García

DIRECTORIO:

Francisco de Borja Cifuentes Correa, Ricardo García Holtz, Cristián Fernández García.

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:

Se constituyó por escritura pública de fecha 17 de marzo de 2011 otorgada en la Notaría de Santiago de don Félix Jara Cadot, cuyo extracto se inscribió a fojas 15.721 N° 11.916 del Registro de Comercio de Santiago del año 2011.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO (US\$):

180.192.217

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: CAMANCHACA INC.

OBJETO SOCIAL:

Distribución y venta de salmón, choritos y langostinos.

DATOS GENERALES:

La sociedad fue creada el 4 de enero del 2001 conforme a las leyes del Estado de Florida, EE.UU.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO (US\$):

4.002.000

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 adquiera a cualquier título, pudiendo construir en ellas todo tipo de edificios, casas habitaciones, oficinas, locales, bodegas y estacionamientos, con el fin de destinarlas al arriendo, venta a terceros y cualquier otra forma de enajenación y explotación o aprovechamiento. b) Administración de edificios. c) Inversión en toda clase de bienes muebles, corporales e incorporales, especialmente derechos en sociedades, acciones, bonos y demás valores mobiliarios, administrarlos y percibir sus frutos.

DATOS GENERALES:

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

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO (US\$):

414.093

PRESIDENTE:

Jorge Fernández Valdés

GERENTE GENERAL:

Jorge Andrés Fernández García

DIRECTORIO:

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

RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA: KABUSHIKI KAISHA CAMANCHACA

EL OBJETO DE LA COMPAÑÍA ES:

a) Importación, exportación y venta y elaboración nacional de mariscos, productos agrícolas y productos alimenticios. b) Importación, exportación y venta nacional de máquinas procesadoras de alimentos y máquinas de embalaje, y sus anexos. c) Importación, exportación y venta nacional de bebidas alcohólicas. d) Todas las actividades comerciales inherentes a los rubros a, b y c.

DATOS GENERALES:

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

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO (US\$):

123.320

PRESIDENTE:

Hiranori Mitsunashi

GERENTE GENERAL:

Hiranori Mitsunashi

DIRECTORIO:

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



> EMPRESAS COLIGADAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

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

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

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO (US\$):

1.215.745

PRESIDENTE:

Francisco de Borja Cifuentes Correa

GERENTE GENERAL:

Domingo Arteaga Echeverría

DIRECTORIO:

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

RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA: SURPROCESO S.A.

OBJETO SOCIAL:

Servicios relacionados con la acuicultura.

DATOS GENERALES:

La sociedad se constituyó por escritura pública otorgada con fecha 17 de Marzo de 2.005, en la Notaría de Santiago de don Arturo Carvajal Escobar, cuyo extracto fue inscrito en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 177 N°139, año 2.005, y además fue inscrito en el Registro de Comercio de Puerto Montt, a fojas 167 N°139, año 2.005.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO (US\$):

1.155.624

PRESIDENTE:

Ignacio Pérez Benítez

GERENTE GENERAL:

Jorge Ignacio Vergara González

DIRECTORIO:

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

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

OBJETO SOCIAL:

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

DATOS GENERALES:

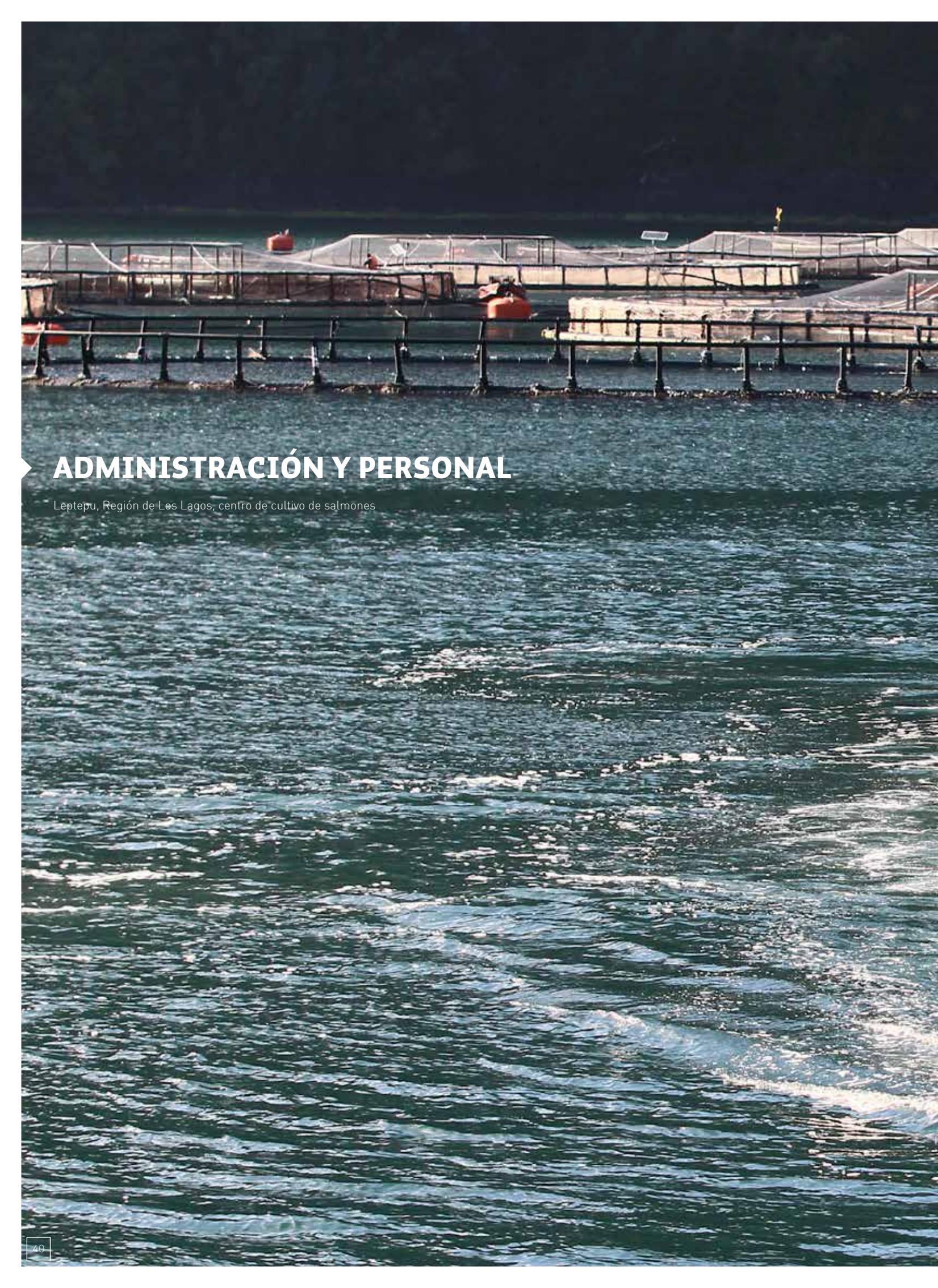
La sociedad se constituyó por escritura pública de 30 de julio de 2010, de la Notaria del Décimo Distrito de Panamá, bajo la legislación de la República Panamá.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO (US\$):
10.000

PRESIDENTE:
Juan Carlos Ferrer Echavarri

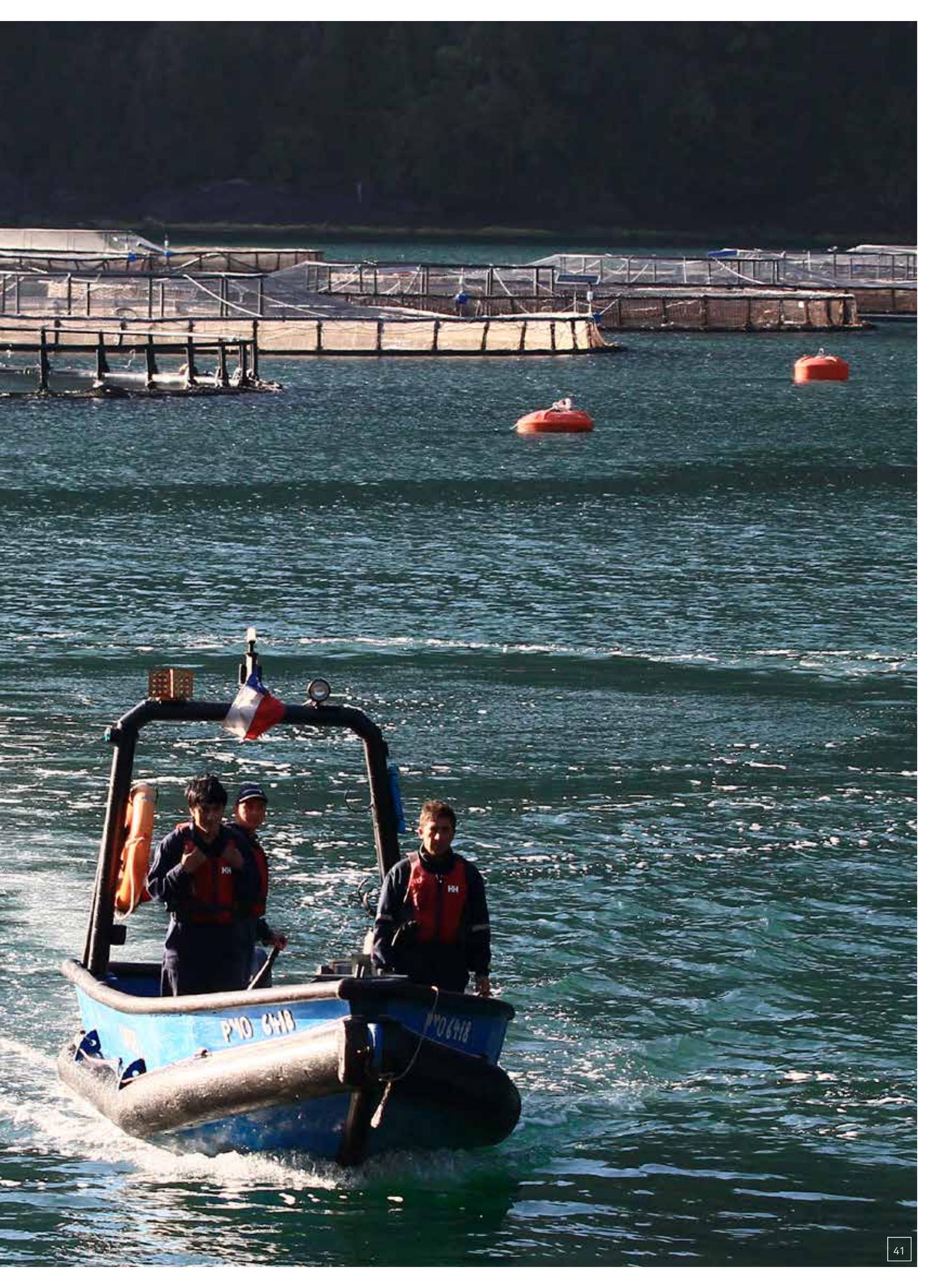
DIRECTORIO:
Juan Carlos Ferrer Echavarri, José Miguel Barriga Philips, Ricardo Misraji Vaizer y Eduardo Goycolea Moreno.



A wide-angle photograph of a salmon farming operation in the sea. In the foreground, the dark blue, choppy water of the ocean is visible. In the middle ground, a long, dark metal pier or walkway extends across the water. Above this pier, several large, rectangular pens are suspended from the surface. These pens are made of metal frames and covered with fine mesh netting. Some pens have orange buoys attached to them. In the background, more pens are visible, stretching towards the horizon under a clear sky. The overall scene depicts a large-scale aquaculture facility.

ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL

Leptepu, Región de Los Lagos, centro de cultivo de salmones



> DIRECTORIO





1 Jorge
Fernández Valdés

Presidente
Empresario

2 Francisco de Borja
Cifuentes Correa

Vice Presidente
Abogado
Pontificia Universidad Católica de Chile

3 Jan
Stengel Meierdirks

Director
Ingeniero Mecánico
Universidad Técnica del Estado

4 Juan Ignacio
Domínguez Arteaga

Director
Ingeniero Comercial
Universidad de Chile

5 Luis Hernán
Paul Fresno

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

6 Joaquín
Cortez Huerta

Director
Ingeniero Comercial
Pontificia Universidad Católica de Chile
Master of Arts en Economía,
Universidad de Chicago

7 Patrick Michel
Meynial

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

8 Ricardo García
Holtz

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

*Con fecha 29 de octubre, Rodrigo Errázuriz Ruiz Tagle presentó su renuncia al directorio y asume Joaquín Cortez Huerta.

> EJECUTIVOS PRINCIPALES





1 Ricardo García Holtz

Gerente General

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

2 Jorge Fernández García

Gerente División Salmones

Ingeniero Comercial
Universidad de Chile

3 Gonzalo Fernández García

Gerente División Pesca

4 Daniel Bortnik Ventura

Gerente de Finanzas

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

5 Igal Neiman Brodsky

Gerente de Planificación y Marketing

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

6 Juan Carlos Ferrer Echavarrí

Gerente de Negocios Corporativos

Ingeniero Civil Industrial,
Pontificia Universidad Católica de Chile

7 Cristián Fernández García

Gerente División Cultivos Norte

8 Rafael Andrés Le-Bert Ramírez

Gerente de Asuntos Legales

Abogado
Universidad de Chile
Máster en Leyes,
Université de Franche-Comté, Besançon, France

9 Nicolás Guzmán Covarrubias

Gerente División Cultivos Sur

Ingeniero Civil,
Universidad de Chile

10 Pablo Hernández Neira

Gerente de Capital Humano

Administrador Público,
Universidad de Chile
Magíster en Dirección de RR.HH.,
Universidad Adolfo Ibáñez

11 Cristián Divín Ortiz

Gerente de Tecnología y Mejora de Procesos

Ingeniero Civil Industrial,
Universidad Santiago de Chile
Máster en Ingeniería de Negocios,
Universidad de Chile

> PROFESIONALES, TÉCNICOS Y TRABAJADORES

	2013				2012			
	Trabajadores	Técnicos	Ejecutivos	Total	Trabajadores	Técnicos	Ejecutivos	Total
Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	632	211	18	861	938	270	22	1230
Salmones Camanchaca S.A.	1190	268	11	1469	1557	320	17	1894
Transportes Interpolar Ltda.	30	5	0	35	33	4	0	37
Aero Interpolar Ltda.	0	7	0	7	0	7	0	7
Camanchaca Cultivos Sur S. A.	202	52	2	256	59	10	0	69
Camanchaca Pesca Sur S.A.	681	165	2	848	647	110	2	759
Camanchaca SpA.	0	12	4	16	0	12	4	16
Camanchaca Inc	0	9	3	12	0	9	3	12
Camanchaca Japón	0	3	1	4	0	3	1	4
CONSOLIDADO	2735	720	37	3492	3234	733	45	4012

> REMUNERACIONES DIRECTORIO

COMPAÑÍA PESQUERA CAMANCHACA S.A.

2013

DIRECTOR

REMUNERACIÓN (UF)

Jorge Fernández Valdés	2.880
Francisco Cifuentes Correa	2.160
Jan Stengel Meierdirks	1.440
Juan Ignacio Domínguez Arteaga	1.440
Luis Hernán Paul Fresno	1.920
Rodrigo Errázuriz Ruiz-Tagle	1.280
Patrick Michel Meynial	1.920
Joaquín Cortez Huerta	400

CAMANCHACA PESCA SUR S.A.

2013

DIRECTOR

REMUNERACIÓN (UF)

Francisco Cifuentes Correa	1.440
Jan Stengel Meierdirks	1.080
Frank Stengel Meierdirks	720
Juan Ignacio Domínguez Arteaga	720
Ricardo García Holtz	720

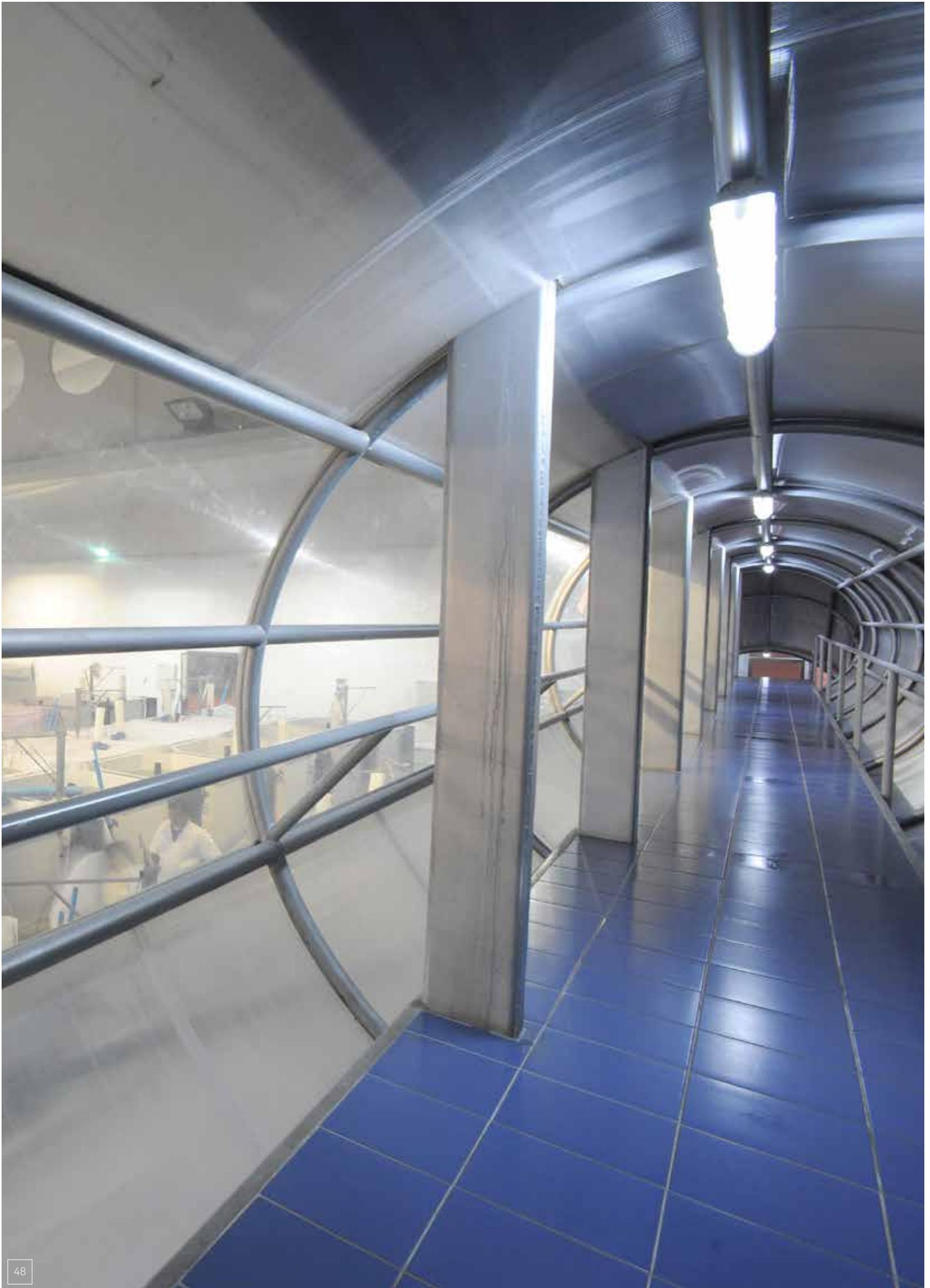
SALMONES CAMANCHACA S.A.

2013

DIRECTOR

REMUNERACIÓN (UF)

Rodrigo Errázuriz Ruiz-Tagle	960
Francisco Cifuentes Correa	960
Ricardo García Holtz	720
Jan Stengel Meierdirks	240
Cristián Fernández García	180



> REMUNERACIONES EJECUTIVOS

Durante el 2013, el total percibido por los gerentes y principales ejecutivos alcanzó los MUS\$ 3.116.

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.

Adicionalmente la Compañía cuenta con un plan de compensación variable para los principales ejecutivos, basados en el cumplimiento de objetivos individuales y en los resultados financieros.

> INFORME ANUAL DEL COMITÉ DE DIRECTORES

DESIGNACIÓN DEL COMITÉ

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 (el "Comité"), conforme a lo establecido en el inciso 1° del artículo 50 bis de la Ley 18.046 y las instrucciones que sobre el particular impartió la Superintendencia de Valores y Seguros en el Oficio Circular N° 560 de fecha 22 de diciembre de 2009, siendo designados los directores señores Rodrigo Errázuriz Ruiz-Tagle y Patrick Meynial, en su carácter de directores independientes, y don Luis Hernán Paúl Fresno, quien fue elegido por unanimidad. Posteriormente, en sesión de fecha 29 de octubre de 2013, habida consideración de la renuncia de don Rodrigo Errázuriz Ruiz-Tagle al cargo de Director de la Sociedad y, en consecuencia, al Comité de Directores, se designó en su remplazo a don Joaquín Cortez Huerta, dejándose constancia en el acta del cumplimiento de las formalidades establecidas en el artículo 50 bis de la Ley 18.046 y en la Circular N° 1.956 de fecha 22 de diciembre de 2009, de la Superintendencia de Valores y Seguros, quien se integró al Comité en su carácter de Director Independiente, quedando así el antedicho comité integrado por los directores señores Patrick Meynial, Luis Hernán Paúl Fresno y Joaquín Cortez Huerta.

PRESIDENCIA

En sesión de fecha 28 de junio de 2011 del Comité, fue elegido como Presidente del Comité don Rodrigo Errázuriz Ruiz-Tagle, ejerciendo dicho cargo hasta el 29 de octubre de 2013.

En sesión de fecha 22 de noviembre de 2013 del Comité, fue elegido como Presidente del mismo don Patrick Meynial.

Labores desarrolladas por el Comité durante el período comprendido entre el 01 de mayo de 2013 y el 30 de abril de 2014.

Las tareas desarrolladas durante el año 2013 por el Comité, siguiendo el mismo orden de facultades y deberes establecidos en el artículo 50 bis de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas, fueron las siguientes:

- 1.-** Examinar los informes de los auditores externos, el balance y demás estados financieros presentados por los administradores y pronunciarse respecto de éstos en forma previa a su presentación a los accionistas para su aprobación. Esta materia se trató en las sesiones de fecha 23 de mayo de 2013, 6 de septiembre de 2013, 22 de noviembre de 2013 y 24 de marzo de 2014. Durante su revisión, el Comité destacó la claridad del Análisis Razonado de los Estados Financieros de la Compañía.
- 2.-** Proponer al Directorio nombres para los auditores externos y clasificadores privados de riesgo, en su caso, que serán sugeridos a la Junta de Accionistas respectiva. Esta materia se trató en las sesiones de fecha 7 de marzo de 2014 y 24 de marzo de 2014, recibiendo a tales efectos las propuestas de tres firmas distintas y analizándose en consecuencia su mérito bajo los siguientes parámetros: Precio; Horas Destinadas; Conocimiento de la Compañía; Conocimiento de la Industria; y, Ausencia de Reclamos durante los últimos 3 años.
- 3.-** Examinar los antecedentes relativos a las operaciones a que se refiere el Título XVI y evacuar un informe respecto a esas operaciones. En sesión de fecha 23 de agosto de 2013 el Comité revisó las operaciones con partes relacionadas indicadas en el inciso final del artículo 147 de la ley 18.046 y aquellas de tracto sucesivo celebradas con sociedades filiales y coligadas. La revisión del Comité incluyó todas las operaciones con partes relacionadas, incluso aquellas por montos no relevantes.
- 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 las sesiones de fecha 17 de diciembre de 2013 y 17 de enero de 2014. La revisión de los planes de compensación incluyó la revisión de un plan de sucesión de los Ejecutivos Principales de la Compañía.

5.- Preparar un informe anual de su gestión, en que se incluyan sus principales recomendaciones a los accionistas. Esta materia se trató en la sesión de fecha 21 de marzo de 2014. A este respecto, se deja constancia que el Comité no tiene recomendaciones particulares que presentar a los accionistas. No obstante, el Comité si realizó recomendaciones y observaciones a la administración, las cuales fueron debidamente recogidas.

6.- Informar al directorio respecto de la conveniencia de contratar o no a la empresa de auditoría externa para la prestación de servicios que no formen parte de la auditoría externa, cuando ellos no se encuentren prohibidos de conformidad a lo establecido en el artículo 242 de la ley N° 18.045, en atención a si la naturaleza de tales servicios pueda generar un riesgo de pérdida de independencia. Esta materia se trató en la sesión de fecha 14 de mayo de 2013. A este respecto, el Comité recomendó favorablemente la Contratación de los Auditores Externos para la asesoría en la presentación de un reclamo tributario ante el Tribunal Tributario y Aduanero, en un juicio sobre los gastos asociados a centros en descanso o no operativos.

7.- Las demás materias que señale el estatuto social, o que le encomiende una junta de accionistas o el directorio, en su caso. En sesión de fecha 26 de julio de 2011 el Directorio de la compañía le encomendó al comité de directores supervisar la implementación del plan de auditoría interna. En las sesiones de fecha 21 de junio de 2013, 29 de julio de 2013, 25 de octubre de 2013, 17 de diciembre de 2013 y 7 de marzo de 2014, el Comité revisó los avances en la implementación del plan de auditoría interna. En las sesiones de fecha 23 de mayo de 2013, 21 de junio de 2013, 25 de octubre de 2013 y 7 de marzo de 2014, el Comité revisó los avances en la implementación del modelo de prevención de delitos de la ley 20.393.

A su vez, el comité de directores realizó las siguientes actividades complementarias: i) En sesión de fecha 21 de junio de 2013, el Comité fijó su agenda de trabajo para el año 2013; ii) En sesiones de fecha 21 de junio de 2013 y 17 de diciembre de 2013, el Comité revisó el avance de las medidas adoptadas por la compañía con motivo de las observaciones planteadas en el informe de control interno del año 2012 de los auditores externos; iii) En las sesiones de fecha 29 de julio de 2013 y 25 de octubre de 2013, el Comité revisó el avance del Plan de

Auditoría Interna; En la sesión de fecha 25 de octubre de 2013, el Comité revisó el avance de la actualización del Inventario de Riesgos Críticos y Mapa de Procesos, y en la sesión de fecha 17 de diciembre del Comité revisó el Informe Detallado de Riesgos Críticos de la compañía.

PRESUPUESTO Y GASTOS

El Comité de Directores cuenta con un presupuesto anual para su funcionamiento de 1.500 Unidades de Fomento, el que fue aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 29 de abril de 2013. Durante el año 2013 el comité de directores no incurrió en gastos en el ejercicio de sus funciones.



LA INDUSTRIA Y EL NEGOCIO DE CAMANCHACA

Loncochalgua, Región de Los Lagos, centro de cultivo de salmones





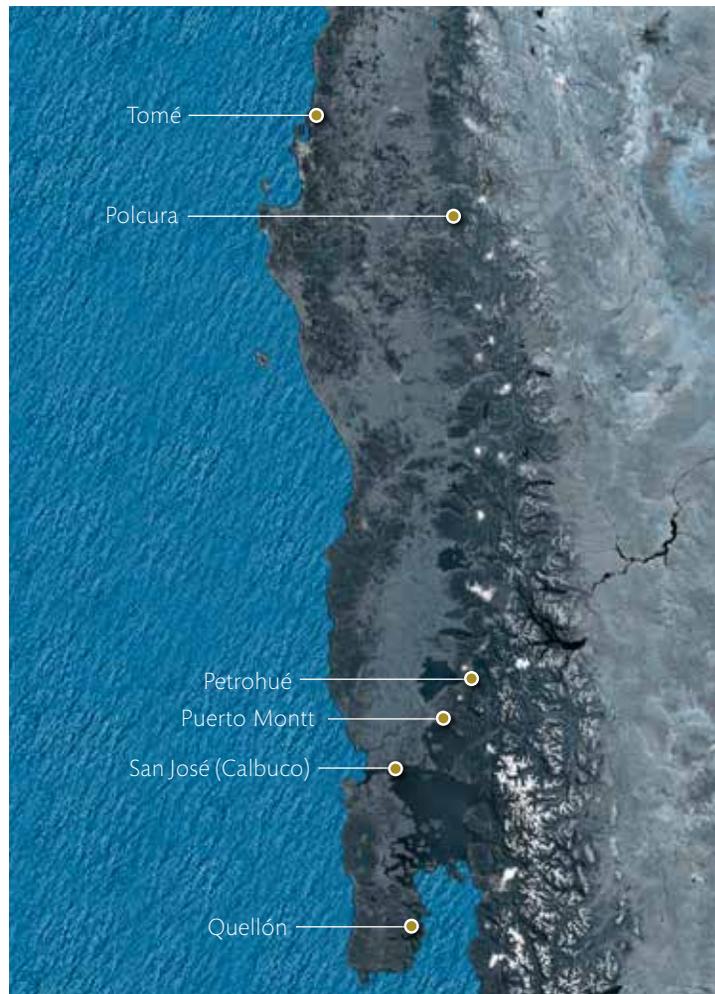
> SALMONICULTURA

Desde el año 1987 Camanchaca desarrolla el negocio del salmón y actualmente, se sitúa entre los 5 principales productores y exportadores de Chile. Cuenta con plantas ubicadas en las localidades de Polcura, Ensenada, Purranque, Frutillar, Calbuco y Tomé, y con oficinas en Puerto Montt y Santiago.

Produce salmón Atlántico (Salar) y Trucha, productos que exporta principalmente al mercado norteamericano, brasileño, mexicano y japonés.

El 2013 estuvo marcado por una recuperación de los precios internacionales, los que aumentaron en alrededor de un 30% el último trimestre en relación a los precios registrados a comienzos de año. Las cosechas mundiales de salmón Atlántico -cuyos principales países productores son Noruega y Chile-, crecieron solo 2,2% respecto a 2012, mientras la demanda mundial crece en torno al 7% al año, lo cual explica el aumento de precios. En el caso de la Trucha -donde Chile es el principal productor-, las cosechas mundiales cayeron un 17,5% en 2013.

Camanchaca exporta salmón principalmente al mercado norteamericano, brasileño, mexicano y japonés



La Tercera - 15 de agosto de 2013

Mayores salmoneras del mundo forman alianza de producción sustentable

C.P-C

Prepararse para responder a la mayor demanda mundial de proteínas sanas, mejorar aspectos de sustentabilidad y generar espacios de transparencia son los objetivos de la inédita alianza formada entre diversas empresas productoras de salmón, que fue lanzada ayer en Noruega. La

"Global Salmon Initiative" (GSI) está conformada por 15 empresas de distintos países, entre las que figuran las chilenas Acuinoiva, Blumar, Camanchaca, Multiexport, Los Fiordos y AquaChile. También están presentes Cermaq, Leroy Seafood, Marine Harvest y SalMar, entre otras. Todas ellas explican cerca del 70%

de la producción mundial de salmón.

Ricardo García, gerente general de Camanchaca y Chairman Communication Taskforce de GSI, dijo que el vicepresidente ejecutivo de Multiexport, José Ramón Gutiérrez, se hará cargo de una de las dos copresidencias de la entidad. García agregó que en ámbi-

tos de sustentabilidad, se trabajará con instituciones como **Aquaculture Stewardship Council (ASC)**, la **World Wildlife Fund (WWF)** y la **FAO**.

La alianza permitirá compartir conocimientos en temas medioambientales, y sanitarios, relacionados con enfermedades como el ISA o el calígus. ●



> SALMONICULTURA

Además y pese a que las condiciones sanitarias impactaron los costos de producción de las empresas salmoneras, en el salmón Atlántico Camanchaca mantuvo sus indicadores por sobre los de la industria y logró mantener controlados los eventos sanitarios. Respecto de las condiciones sanitarias de la Trucha, éstas permanecieron inestables, por lo cual se detuvo su siembra hasta tener una mayor certeza de las causas y posibles soluciones para lograr un desarrollo sustentable.

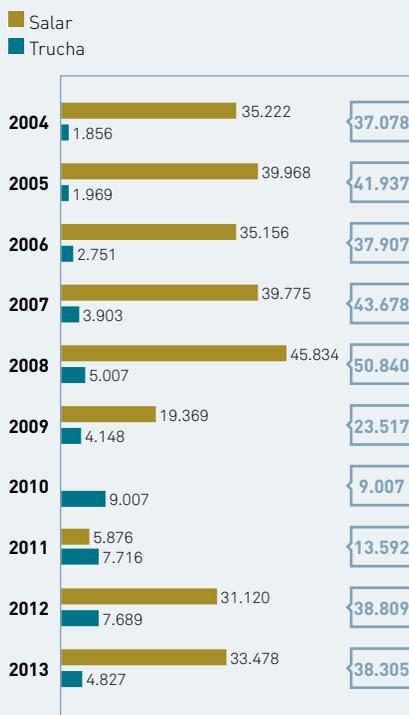
Dentro de los logros del área este año destaca que en abril, Camanchaca pasó a formar parte del Global Salmon Initiative, acuerdo de 15 productores mundiales que representan el 70% de la producción mundial, que busca alcanzar progresos significativos en la sustentabilidad de la industria. La iniciativa compromete a estas empresas -entre las cuales hay 5 chilenas- a entregar una fuente de proteína sana para el mundo, teniendo en cuenta las proyecciones que existen para el salmón: un 70% de crecimiento proyectado para la próxima

década (según la FAO) y con una demanda que se duplica cada 10 años.

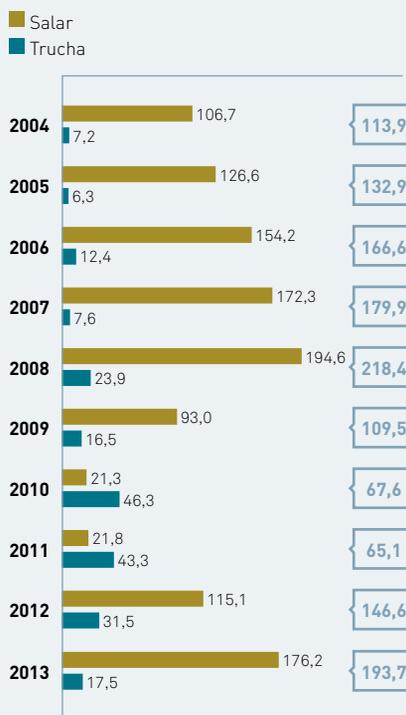
Destaca también que en noviembre Camanchaca, junto a 3 empresas chilenas, crearon la marca "New World Currents", conglomerado que distribuirá salmón Atlántico en China, en diversos formatos, de manera de asegurar estabilidad en el suministro y posicionar el producto en el país asiático, donde el salmón tiene un gran potencial de crecimiento. Durante el 2013, las exportaciones chilenas de salmón Atlántico a China alcanzaron los US\$ 80 millones.

Los procesos y productos de Camanchaca cuentan con los más altos estándares de calidad y certificaciones exigidas por los mercados internacionales, destacándose dentro de éstas el haber sido la primera empresa salmonera en el mundo en obtener 3 estrellas en las certificación de Best Aquaculture Practices (BAP).

COSECHAS (Miles de toneladas)



INGRESOS (MMUS\$) *



*Excluye otros ingresos del negocio de salmones.



> ÁREAS PRODUCTIVAS

Salmones Camanchaca se encuentra presente en toda la cadena productiva del salmón, desde la genética hasta el consumidor final.

GENÉTICA

La piscicultura Polcura, localizada en la Región del Bío Bío, tiene por función desarrollar el programa de mejoramiento genético para el salmón Atlántico (Salar). Los reproductores que allí se obtienen son trasladados a la piscicultura Río del Este, ubicada en la 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.

AGUA DULCE

Las ovas obtenidas son trasladadas a Río Petrohué (Región de Los Lagos), piscicultura de recirculación más grande del planeta que tiene una capacidad para 15 millones de smolts anuales y que presenta un ambiente cerrado, alejado de las influencias del medio ambiente y donde se controlan las variables productivas como temperatura, oxígeno y luz. En relación a la Trucha, los alevines y smolts son producidos en las instalaciones de Río de la Plata, Región de Los Lagos, para posteriormente ser trasladados al centro Playa Maqui, en el lago Llanquihue.



ENGORDA EN MAR

El proceso se inicia con la siembra de los smolts en el mar, donde se engordan entre 14 y 19 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 la empresa cuenta con 71 concesiones en 14 barrios, lo que permite asegurar un sostenido crecimiento durante los próximos años.

PROCESAMIENTO

Salmones Camanchaca cuenta con 3 plantas de proceso de alta tecnología:

- **SAN JOSÉ** - Planta de proceso primario, ubicada en la ciudad de Calbuco, que permite faenar los peces provenientes de la X Región, con una capacidad de 100.000 peces diarios y procesar los de otros productores.
- **SURPROCESO** - Salmones Camanchaca participa de un tercio de la propiedad de esta planta de proceso primario ubicada en la ciudad de Quellón, cuyo objetivo es procesar los peces provenientes de los centros de engorda de Región de Aysén. Su capacidad es de 90.000 peces diarios.
- **TOMÉ** - Moderna planta de congelados, filetes, porciones y otros productos de valor agregado. Su capacidad de procesamiento es de 240 toneladas de materia prima diaria, puede congelar 100 toneladas de producto final al día y 80 toneladas de distintos filetes de salmón fresco, además de tener una capacidad para producir 50 toneladas de porciones diarias.

> PESCA

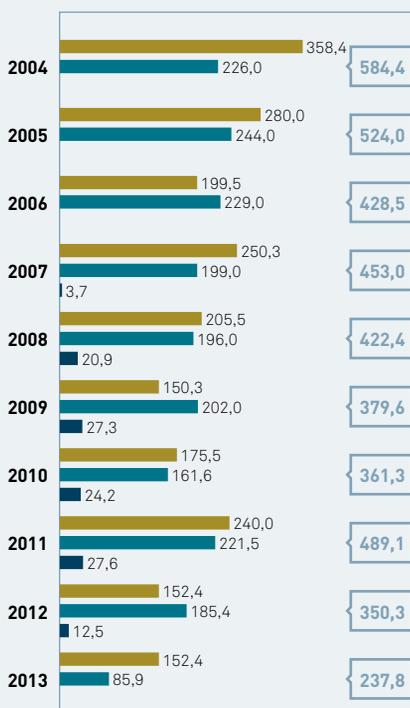
Desde los años '90 que se ha evidenciado un estancamiento en la captura de especies salvajes en los océanos del mundo, básicamente por la fragilidad del recurso pesquero. Así, los principales países productores, incluido Chile, han fijado cuotas de captura con el objetivo de evitar la sobreexplotación de los recursos marinos, provocando que la oferta mundial se haya mantenido relativamente estable durante los últimos años y con proyecciones en niveles similares para los próximos periodos de pesca pelágica orientada al consumo humano con productos que tienen mayor valor agregado.

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

Camanchaca es un actor relevante en el negocio de la pesca extractiva, tanto en el norte como en el sur del país

CAPTURAS (Miles de toneladas)

- Pesca Norte
- Pesca Sur
- Centromar*



INGRESOS (MMUS\$)

- Pesca Norte
- Pesca Sur
- Centromar*



EBITDA (MMUS\$)

- Pesca



*Centromar, en Ecuador, fue vendida en octubre 2012.





> PESCA NORTE

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

Las instalaciones se encuentran en el Puerto de Iquique, con una moderna planta con capacidad de proceso para 2.500 toneladas diarias de pescado. Además, para esta división la Compañía cuenta con las siguientes certificaciones: G.M.P. ISO 9001, ISO 14001, IFFORS, HACCP y en julio de 2013 la OHSAS 18001, lo que permite la exportación de 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 m³, 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 220 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 como ingrediente para dietas animales y en la acuicultura.

Camanchaca es el segundo actor pesquero en el área norte, dentro de la fracción industrial, con el 19,75% de la cuota de anchoveta

- **ACEITE DE PESCADO PARA CONSUMO HUMANO:** utilizado fundamentalmente con fines nutricionales y farmacológicos debido a su alto contenido de Omega 3 (EPA, DHA, DPA). Este producto se comercializa principalmente en Europa y Norte América como aditivo alimenticio o farmacológico.
- **ACEITE DE PESCADO:** con alto aporte energético y saborizante, se usa como ingrediente para dietas animales y en la acuicultura. Cabe mencionar que durante el 2013, prácticamente la totalidad de aceite producido por la división Pesca Norte fue para consumo humano.



El Longino, Iquique - 14 de noviembre

2 Crónica El Longino EL LONGINO

Lunes 14 de noviembre de 2011

PESQUERA CAMANCHACA RECIBIÓ EL PREMIO A LA “MEJOR EMPRESA DE LA REGIÓN DE TARAPACÁ 2013”



En la intendencia de la Región de Tarapacá y en el marco de la cuarta edición del Premio 2013 a la Mejor Empresa del Ministerio, Camanchaca fue designada como la “Mejor Empresa de la Región de Tarapacá 2013”. El reconocimiento se otorga por el rol que cumple la Sociedad del Biotarapacá, básicamente por los impactos que Programa Camanchaca ha realizado en el campo de la Pesca Verde de Camanchaca, además de sus actividades y también por su preocupación social que ha administrado.

Al respecto, Obed Jiménez Yegros, gerente del Biotarapacá, quien entregó el galardón, afirmó que “la distinción tiene que significar para todos los miembros de la empresa con los valores y acciones de los longinos, además de sus administradores, empleados y clientes, ya que es un orgullo para nosotros que Camanchaca sea reconocida como la mejor empresa de la Región de Tarapacá 2013”.

En la ceremonia se entregó el premio a Obed Jiménez Yegros, gerente del Biotarapacá, y a Obed Jiménez Yegros, gerente del Biotarapacá, y a Obed Jiménez Yegros, gerente del Biotarapacá.

Adolfo Carvajal, gerente regional de Pesca Verde de Camanchaca, Obed Jiménez Yegros, gerente del Biotarapacá, Gerardo Fariñas, gerente División Pesca de Camanchaca y Jessica Cordero, jefe de Capital Humano de Pesca Camanchaca División Iquique.

Cabe destacar que el año 2011 Camanchaca también fue distinguida con el mismo premio, y al igual que en esta ocasión, fue la única empresa de la región en recibirlo. Durante la ceremonia se reconoció además a Jessica Cordero, jefe de Capital Humano de Programa Camanchaca División Iquique, por la distinción “Mejor jefe de Recursos Humanos de la Región de Tarapacá”, por los buenos resultados laborales que mantiene con los longinos. Cabe destacar que la empresa tiene más de 19 años en la industria, se reconoce en temas de gestión y sostenibilidad, información de la Universidad Arturo Prat de Iquique, y respaldar a nuestros longinos de la Universidad de Tarapacá. Respecto del premio afirmó que “ese momento es muy importante porque significa un reconocimiento al Biotarapacá que bajo el liderazgo de Camanchaca por tanto años junto a los colaboradores, sus familias y la comunidad en general. Me gustaría mucho recibirlo y haberlo entregado a todos los longinos al igual que nosotros que lo hemos siempre en el Biotarapacá y de la empresa”.

Cabe destacar que Pesca Camanchaca está desarrollando diferentes acciones tendientes a mejorar y reducir el huero climático, como



> PESCA SUR

Los inicios de Camanchaca están vinculados a la pesca de cerco en la Región del Bío Bío. Originalmente, los recursos obtenidos eran destinados exclusivamente a la elaboración de harina y aceite de pescado; sin embargo y gracias a un proceso de diversificación y altas inversiones, se han agregado productos tales como conservas y congelados. Tras la fusión con Pesquera Bio Bio en 2011, nació la filial Camanchaca Pesca Sur, alcanzando 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 división destaca una flota de ocho barcos de altamar para la pesca de cerco, con una capacidad de bodega total de 10.000 m³, y tres barcos para la pesca de crustáceos, con 400 m³ de capacidad de bodega. En Coronel cuenta con dos plantas: una para conservas, con capacidad de producción de 25.000 cajas diarias; y una para harina y aceite de pescado, con capacidad de proceso para 2.200 toneladas diarias de materia prima. Sus procesos productivos cuentan con certificaciones ISO 9001, IFFO RS y HACCP.

Además, posee dos plantas 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. En Tomé suma una planta de langostinos 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 y el estado de la biomasa de la sardina. En promedio, durante la última década, la Compañía ha procesado 195 mil toneladas anuales, siendo el año 2005 el de mejor pesca procesada, con 244 mil toneladas. Cabe destacar la importancia del sector artesanal en la pesca de la sardina, que en los últimos años ha representado entre un 70% y un 75% de las capturas anuales de esta especie en la Compañía.

Los productos comercializados por esta área son:

- **HARINA DE PESCADO**
- **ACEITE DE PESCADO**
- **JUREL CONGELADO:** producto de gran demanda por su alto contenido proteico.
- **CONSERVAS DE PESCADO:** elaboradas principalmente con jurel y caballa. Su alto contenido de proteína, Omega 3 y bajo costo, lo convierten en un producto altamente demandado para consumo humano.
- **LANGOSTINOS CONGELADOS:** crustáceo muy apetecido por sus características nutritivas y de rico sabor.



En 2013 Camanchaca potenció fuertemente la producción de langostinos colorados, producto propio de Chile, que tiene una biomasa sana y donde la empresa posee el 70% de los permisos extraordinarios de pesca. El langostino colorado es un producto premium que se comercializa en el canal retail, principalmente en Estados Unidos, sin embargo Camanchaca está concentrando sus esfuerzos comerciales en ingresar a nuevos mercados de Centro América y Asia. Este crustáceo se mantiene con un sistema de congelación por nitrógeno líquido que le entrega una mejor textura y calidad, y se comercializa en empaques a granel o a retail.

Los mercados externos y los clientes han evolucionado hacia exigencias superiores en términos de frescura del producto y de los análisis respectivos.

Por ejemplo, la harina de pescado se está usando de forma creciente para el consumo animal, dada su buena calidad proteica y la focalización hacia usos donde se puede obtener mayor valor. A esto se suma que la disponibilidad de harina se ha mantenido estable, mientras la demanda ha ido en aumento.

En jurel congelado, Camanchaca se enfoca en mercados emergentes de rápido crecimiento como Nigeria, Camerún, Ghana, Perú y Colombia, con envíos de cajas de 20 kilos de pescado entero. Se están desarrollando esfuerzos para exportar productos con mayor valor agregado, en empaques individuales orientados al consumidor final.

En conservas, durante 2013 se comercializaron dos formatos con mayor valor agregado, apuntando a consumidores finales en Chile, Centroamérica y el Caribe. El objetivo es sumarse a la tendencia de llegar a consumos de grupos familiares más pequeños. En este contexto, el 10% de las conservas fueron comercializadas en un formato de consumo individual, lo que se espera que suba a 20% en 2014, aumentando la rentabilidad del producto.

En aceite de pescado, la tasa de aumento de uso en productos farmacéuticos ha estado entre el 10% y el 15% en los últimos 5 años, y se proyecta que en una década gran parte de la producción se utilice para esos fines.

> CULTIVOS

LOS CULTIVOS EN CAMANCHACA

Camanchaca cuenta con tres áreas de cultivos –además del salmón–, las que se encuentran en dos zonas geográficas: Cultivos Sur, ubicada la Isla de Chiloé, Región de Los Lagos, orientada a la producción de mejillones o choritos; y Cultivos Norte, que produce ostiones y abalones, en Bahía Inglesa, Región de Atacama, y en Guanaqueros, Región de Coquimbo, donde produce ostiones.

Camanchaca cultiva
mejillones en Chiloé,
ostiones en Guanaqueros
y abalones y ostiones en la
Región de Atacama





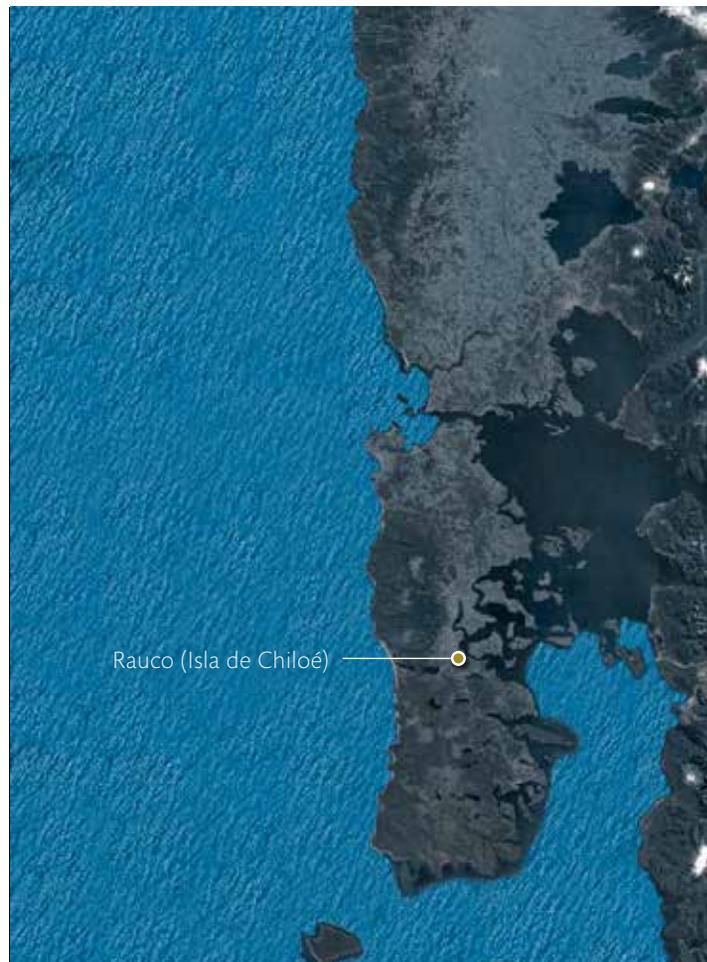
> CULTIVOS SUR

PRODUCCIÓN DE MEJILLONES

Las operaciones de Camanchaca se encuentran en la isla de Chiloé, Región de Los Lagos, con más de 980 hectáreas de concesiones acuícolas ubicadas en tres grandes áreas de engorda plenamente operativas: Caucahué, en la comuna de Quemchi; Chequián en la comuna de Achao; 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. La capacidad actual instalada permite producir en torno a las 25.000 toneladas anuales.

La planta de procesos está ubicada en Rauco, comuna de Chonchi. Posee más de 5.000 m² construidos y una ubicación estratégica respecto a los centros de cultivo, lo que permite asegurar la frescura de la materia prima. La planta tiene un

El año 2013, la división centró sus esfuerzos en lograr una mayor penetración de nuevos y mejores mercados orientados al canal retail



equipamiento de primer nivel, con procesos automatizados y altos estándares de calidad y seguridad alimentaria que permiten acceder a los mercados más exigentes y sofisticados, y además cuenta con la certificación BRC (British Retail Consortium) versión 6 categoría A, desde el año 2008 a la fecha.

El ciclo productivo del mejillón tiene una duración entre 14 y 20 meses que comienza con la captación natural de larvas en los estuarios de la Región de los Lagos. Luego de un par de meses las semillas son trasladadas a los centros de engorda donde pasan por diferentes manejos productivos para ser cosechados al alcanzar la talla y peso comercial.

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

Carne de mejillón cocido congelado: producto ampliamente conocido en los diferentes mercados mundiales, en especial el europeo, y que es comercializado en distintas presentaciones en el canal food service y también retail.

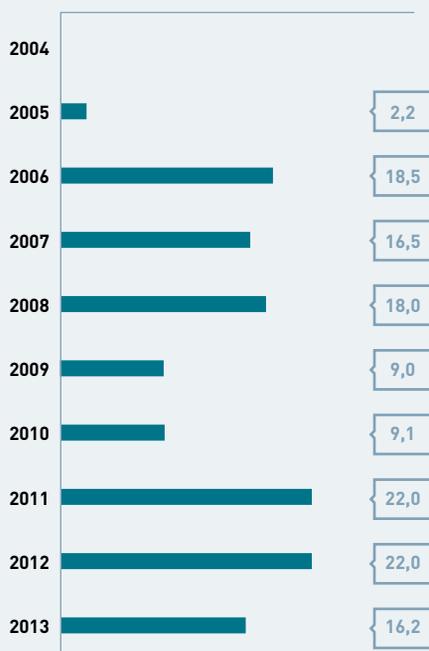
Mejillón entero cocido congelado y empacado al vacío: se vende al natural o con diferentes tipos de salsas dependiendo de los mercados de destino. Su comercialización e introducción a nuevos mercados ha aumentado fuertemente durante los últimos años, siendo comercializado en diferentes presentaciones en el canal food service y también retail.



El año 2013, la división centró sus esfuerzos en lograr una mayor penetración de nuevos y mejores mercados orientados al canal retail, tales como EE.UU., Rusia, Japón y Corea del Sur. Es así como la comercialización en el mercado del retail del mejillón entero aumentó en un 11% y en carne en un 38%, respecto del 2012. Destaca que la división obtuvo el sello de sustentabilidad que entrega la institución "Friend of the Sea", que garantiza que la producción de mejillones se realiza de forma ambiental y socialmente responsable.

COSECHAS (Miles de unidades)

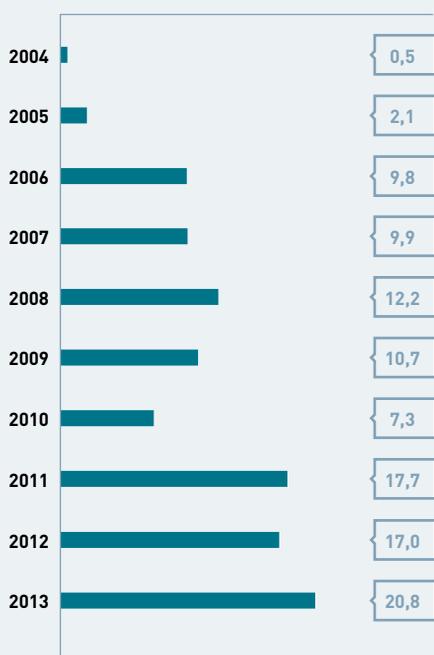
■ Mejillones





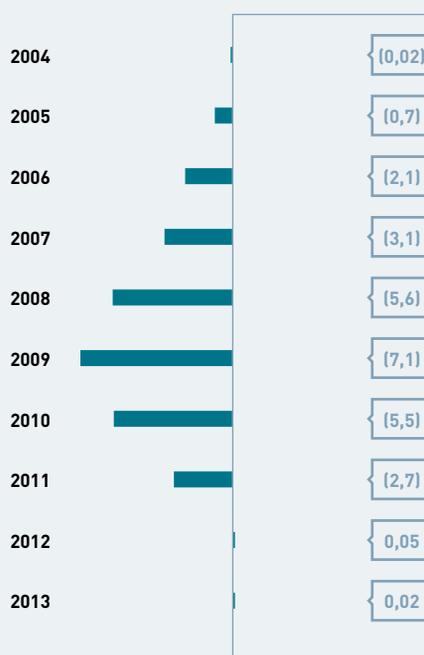
INGRESOS (MMUS\$)

■ Cultivos Sur



EBITDA (MMUS\$)

■ Cultivos sur





> CULTIVOS NORTE

PRODUCCIÓN DE ABALONES

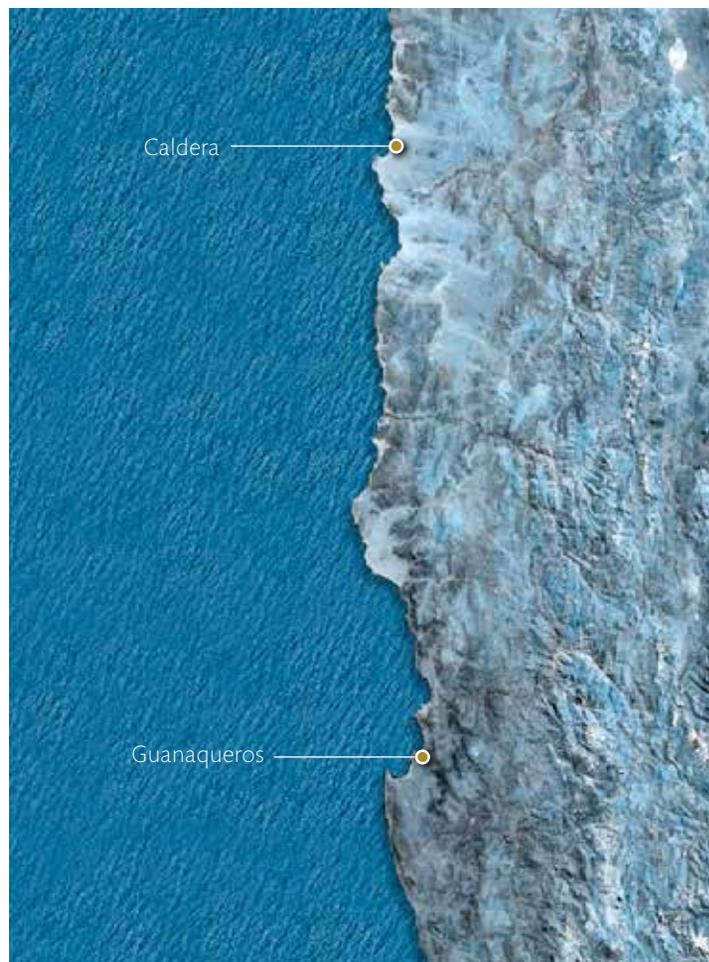
La Compañía posee concesiones de acuicultura en Bahía Inglesa y Bahía Ramada, Región de Atacama, equivalentes a 105,79 ha. de mar, y concesiones marítimas y terrenos privados que amparan los centros de cultivo en tierra. Dentro de sus operaciones destacan:

- Centros de cultivo: en Calderilla y Tres Quebradas, con una capacidad de producción conjunta de 330 toneladas al año.
- Planta de proceso de abalones congelados y de conservas: ubicada en Caldera, con una capacidad de producción diaria de 1.500 kg en la planta congelado y 2.500 kg en la de conserva.

Camanchaca está presente en todo el proceso productivo del abalón. Gracias a una constante selección de semillas y biomasa, se logró acortar este ciclo de 42 a 36 meses aproximadamente.

Los principales destinos de los abalones son Japón, Hong Kong, China, Vietnam y Singapur, y se comercializan en formato congelado (I.Q.F), congelado sólo carne y pre-cocido congelado. Además, a finales de 2013 Camanchaca produjo 2.500 cajas de conserva, posicionando este producto en mercados como China, Japón, Hong Kong, Singapur y Malasia.

Cultivo de macroalgas: las macroalgas son el principal insumo de los abalones, por lo mismo y para asegurar la disponibilidad permanente y sustentabilidad de este elemento, Camanchaca desarrolla su cultivo en Bahía Inglesa.



PRODUCCIÓN DE OSTIONES

La Compañía posee concesiones en Guanaqueros, Región de Coquimbo, por 477 ha. acuícolas y por 1,55 ha. marítimas, y en Bahía Inglesa, Región de Atacama, cuenta con concesiones acuícolas por 688 há. y marítimas por 4,25 ha. Dentro de sus operaciones destacan:

- Centros de cultivo: uno ubicado en Guanaqueros, que tiene una capacidad de producción potencial para 300 toneladas al año; y otro en Bahía Inglesa, con capacidad para 450 toneladas al año.
- Laboratorio de producción de larvas de ostión (Hatchery): en Bahía Inglesa, que tiene una capacidad de producción de 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, con capacidad de producción potencial de 850 toneladas anuales.

El ciclo productivo del ostión tiene una duración de 16 a 20 meses,

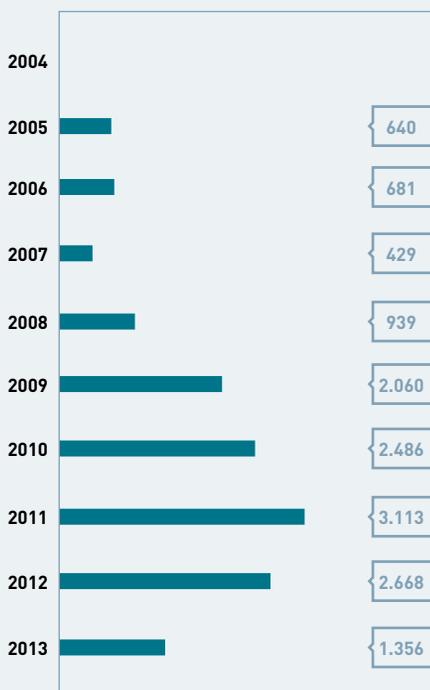
desde la obtención de las semillas hasta el momento de la cosecha. Sin embargo, gracias a la selección de semillas y a un constante trabajo de seguimiento de cada producto, Camanchaca logró en el segundo semestre de 2013 realizar la cosecha a 12 meses.

Los principales destinos de los ostiones de Camanchaca son actualmente Chile, Francia, Reino Unido y Brasil, abriéndose cada año nuevos mercados para el producto. La empresa comercializa carne de ostión congelado individual (I.Q.F), fresco refrigerado y media concha congelado, productos que se caracterizan por ser alimentos orgánicos de alto contenido proteico y Omega 3.



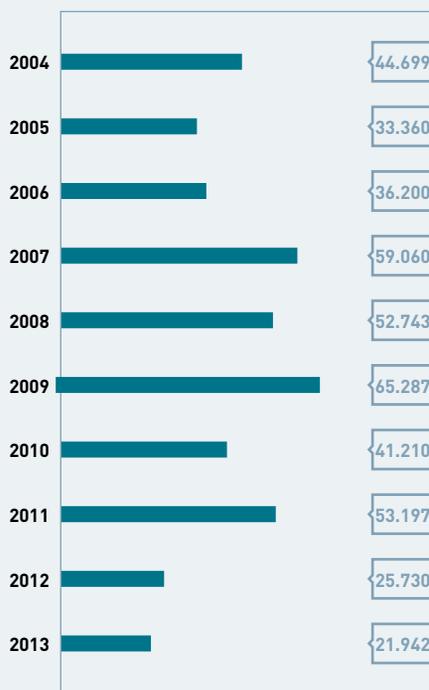
COSECHAS (Miles de unidades)

■ Abalones



COSECHAS (Miles de unidades)

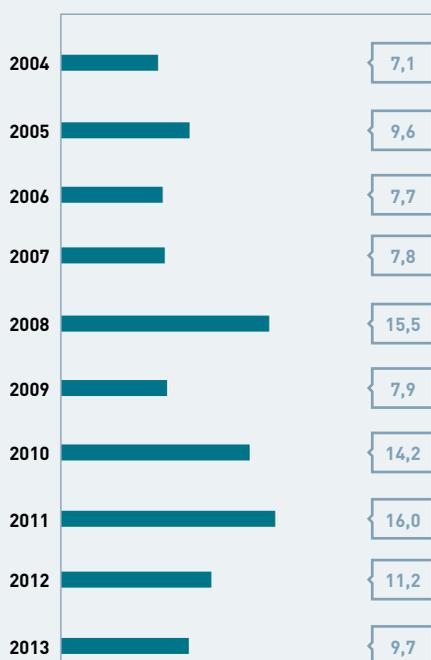
■ Ostiones





INGRESOS (MMUS\$)

■ Cultivos Norte



EBITDA (MMUS\$)

■ Cultivos Norte



RED DE COMERCIALIZACIÓN

Camanchaca cuenta con un equipo comercial distribuido en distintas partes del mundo, con oficinas comerciales en Santiago, Miami y Tokio, y representaciones en México, Europa y China. En los últimos años se ha logrado posicionar en el extranjero la marca "Pier 33", para productos congelados y de mayor valor agregado, orientados principalmente a consumidores finales. Durante el 2012 "Pier 33" fue reconocida entre las 20 principales marcas de productos del mar por la revista Seafood Executive.



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

Año	N° Clientes
2011	297
2012	401
2013	439

Casa Matriz

- » **Ubicación:**
Santiago, Chile
- » **Área cobertura:**
Resto del mundo
- » **Población:**
200 millones de habitantes
- » **Raciones anuales vendidas por Camanchaca:**
140 millones

Representación Centroamérica y El Caribe

- » **Ubicación:**
Ciudad de México, México
- » **Área cobertura:**
México, Centroamérica y El Caribe
- » **Población:**
200 millones de habitantes
- » **Consumo de productos del mar:**
10 kg por persona
- » **Raciones anuales vendidas por Camanchaca:**
19 millones

Oficina Norteamérica

- » **Ubicación:**
Miami, EE.UU
- » **Área cobertura:**
Estados Unidos y Canadá
- » **Población:**
350 millones de habitantes
- » **Consumo de productos del mar:**
24 kg por persona
- » **Raciones anuales vendidas por Camanchaca:**
69 millones



Representación Europa

- » **Ubicación:**
Middelfart, Dinamarca
- » **Área cobertura:**
Europa
- » **Población:**
730 millones de habitantes
- » **Consumo de productos del mar:**
22 kg por persona
- » **Raciones anuales vendidas por Camanchaca:**
25 millones

Representación China y Sudeste Asiático

- » **Ubicación:**
Shénzhen, China
- » **Área cobertura:**
China y Sudeste Asiático
- » **Población:**
2.000 millones de habitantes
- » **Consumo de productos del mar:**
27 kg por persona
- » **Raciones anuales vendidas por Camanchaca:**
12 millones

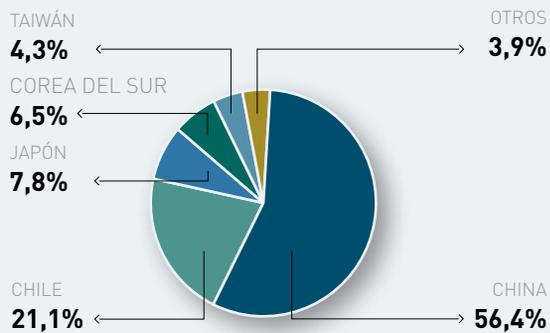
Oficina Japón

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

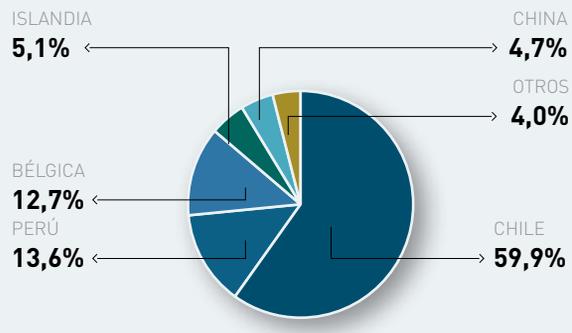
> CAMANCHACA EN EL MUNDO

DISTRIBUCIÓN DE LAS VENTAS

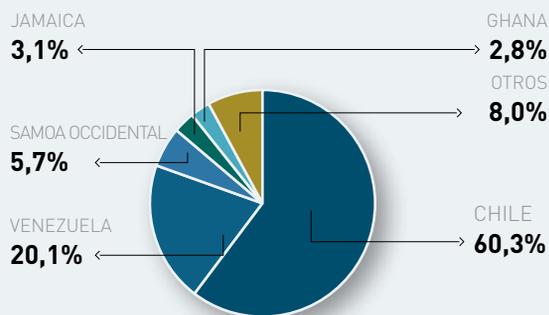
HARINA DE PESCADO



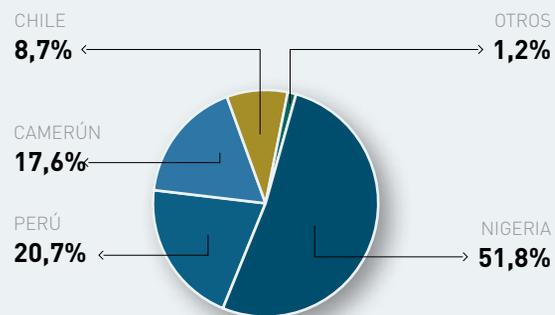
ACEITE DE PESCADO



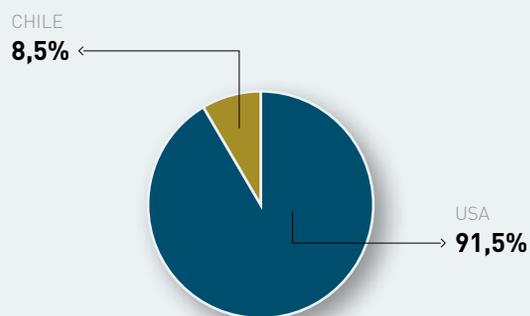
CONSERVAS



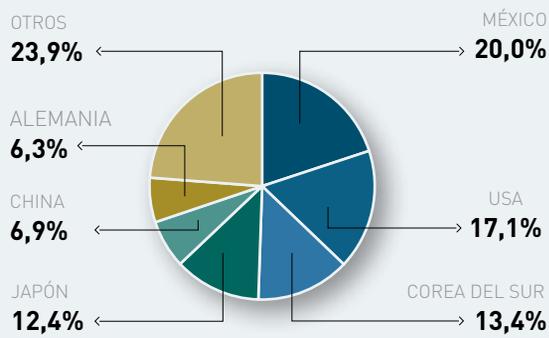
JUREL CONGELADO



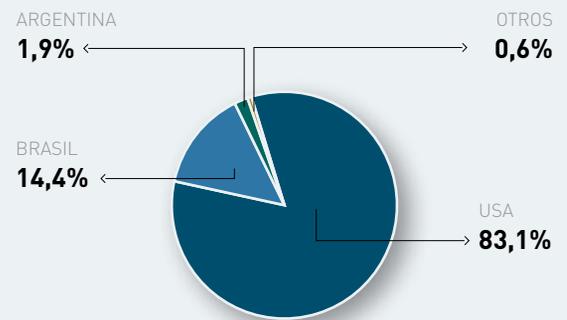
LANGOSTINOS



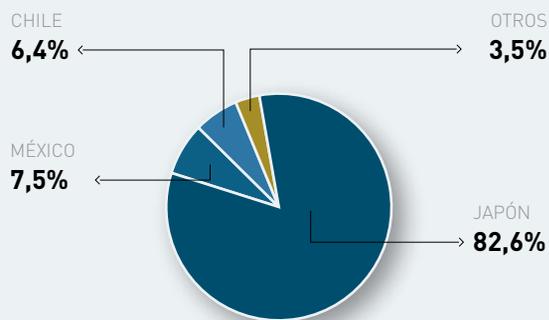
SALAR CONGELADO



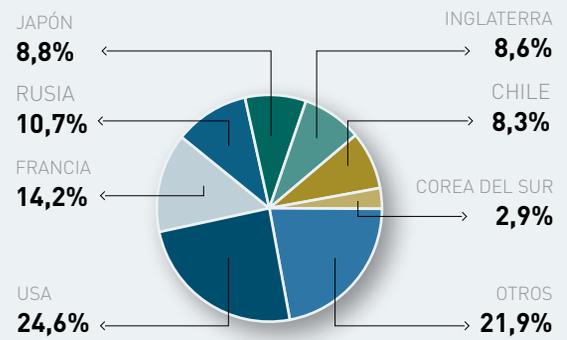
SALAR FRESCO



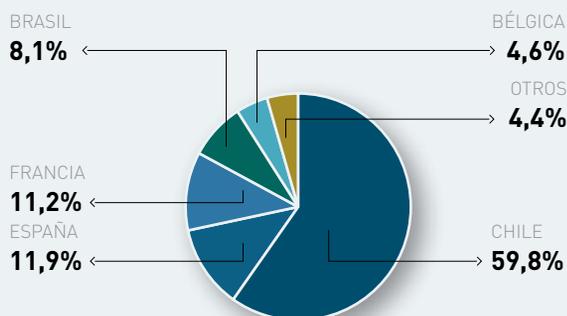
TRUCHA CONGELADO



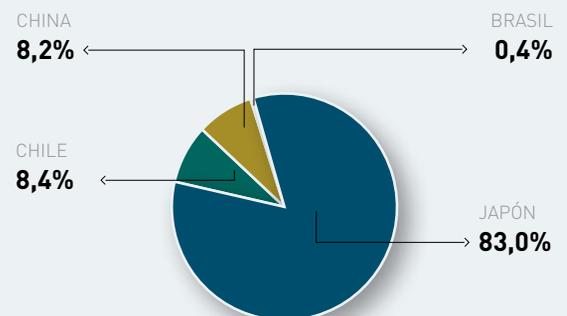
MEJILLONES



OSTIONES



ABALONES



SUSTENTABILIDAD

Puelche, Región de Los Lagos, centro de cultivo de salmones





> SUSTENTABILIDAD

Camanchaca entiende la sustentabilidad como un elemento clave para la preservación del negocio y para cumplir con su misión de alimentar al mundo desde el mar. Para desarrollar su actividad, procurando impactar el entorno lo menos posible, es que ha desarrollado diversas políticas orientadas a mantener un equilibrio justo entre los factores que son relevantes y estratégicos para la Compañía: la comunidad, el medio ambiente y la rentabilidad de la empresa.

Por su naturaleza, Camanchaca trabaja en zonas aisladas donde es un actor relevante para la sociedad, por lo mismo tener sintonía con sus comunidades aledañas y mantener una sana convivencia con ellas es fundamental. Es clave también conservar altos niveles de eficiencia en todos sus procesos y ser rentable, único modo de poder seguir operando en el largo plazo; y finalmente considerar que la base del negocio de la Compañía es trabajar con recursos naturales, para lo cual debe desarrollar su actividad generando el menor impacto posible y asegurando la preservación de los recursos a futuro.

En este contexto y a través de diversas iniciativas, la Compañía le ha dado sentido y cuerpo al programa "Camanchaca Amiga", que profundiza las relaciones de la empresa con sus stakeholders; Camanchaca Eficiente, que la obliga a ser un jugador competitivo en costos; y Camanchaca Limpia, que le exige preservar el entorno y los recursos para que puedan ser usados por las generaciones futuras.

Camanchaca desarrolla su actividad, procurando impactar el entorno lo menos posible, con diversas políticas orientadas a mantener un equilibrio justo entre: la comunidad, el medio ambiente y la rentabilidad de la empresa

> CAMANCHACA AMIGA

Este programa busca profundizar, mediante diversas iniciativas, las relaciones de la empresa y sus trabajadores con las comunidades en las cuales está presente. Nace a raíz de la importancia que Camanchaca le asigna a su entorno y al lugar donde viven sus trabajadores, bajo la premisa que el valor creado por la Compañía, debe ser compartido por la sociedad en que opera, creando un círculo virtuoso de largo plazo.

Durante el año 2013, se realizaron una serie de iniciativas focalizadas en propiciar la cercanía con la comunidad interna y externa, además de generar una cultura de cuidado por el medio ambiente.

En lo concerniente a la comunidad interna y externa, los esfuerzos se centraron, por una parte, en generar una cultura de participación activa de los colaboradores en la organización y ejecución de variadas actividades, y por otra, en estrechar la relación de la empresa con su diversos stakeholders.

Un hito relevante para la Compañía fue el haber llevado a cabo en Tomé, Iquique y Puerto Montt, el evento "El rol de la empresa en la comunidad", que tuvo como objetivo perfeccionar y fortalecer el trabajo y la relación que Camanchaca tiene con sus comunidades aledañas. Participaron de estas mesas de conversación, autoridades gubernamentales, municipales, académicas y también ejecutivos y personal de la empresa, convirtiéndose en instancias de diálogo muy valoradas en las regiones donde se desarrollaron. Además y después de cada evento, se realizó un trabajo interno práctico con altos ejecutivos de las operaciones regionales y a nivel nacional, que buscó consensuar y alinear conceptos y estrategias, a la vez que compartir experiencias exitosas en torno al programa.

Otra política que ha tenido una excelente recepción por parte de las comunidades cercanas ha sido la de mantener una relación de "puertas abiertas", donde se invita a juntas de vecinos, hogares de ancianos, instituciones educacionales, entre otros, para que conozcan cómo es Camanchaca por dentro. Esta idea se materializó también con la visita de los hijos de los trabajadores a la empresa, lo que permitió que los niños conocieran el lugar de trabajo de sus padres y puedan así comprender, a qué se dedican cada día.

Bajo el alero de Camanchaca Amiga se desarrollaron también alianzas con instituciones educativas como colegios, liceos y universidades, que por una parte buscaron generar conciencia de las bondades de los productos hechos por Camanchaca y la inocuidad de sus procesos, como también atraer a los jóvenes a las carreras y oficios propios de la empresa, ofreciendo en el futuro

empleo a miembros de las comunidades. En todo momento se consideró destacar las bondades de los alimentos del mar, que están asociados a la vida sana, por lo cual además cada división impulsó actividades deportivas que permitieron cohesionar también a nuestros colaboradores.

Respecto del cuidado por el medio ambiente, se realizaron varias actividades prácticas y charlas educativas orientadas a apoyar la limpieza de vecindades, impulsar procesos de reciclaje y promover la utilización de productos orgánicos como humus para mejorar suelos.

Puntualmente, en todas las divisiones de la Compañía se realizaron actividades relacionadas con el "Día Internacional de la Limpieza de Playas", donde en conjunto con la autoridad marítima, medio ambiental, instituciones educacionales y trabajadores de la empresa, se recogieron los desechos que llegan a las playas, para luego separarlos, según su tipo, y reciclarlos. En total y considerando las acciones desarrolladas en Pesca Norte, Pesca Sur y Cultivos, participaron cerca de 180 trabajadores de la empresa y se recolectaron más de 445 toneladas de basura. Además, durante el año y a lo largo de todo Chile, Camanchaca organizó actividades de limpieza de playas en conjunto con municipios y comunidades locales, además de propiciar una cultura interna en sus trabajadores de cuidado por el medio ambiente y de la importancia de depositar la basura en los lugares establecidos.

Otra actividad relevante fue la instalación del primer Punto Limpio de la ciudad de Coronel, ubicado en las dependencias de la planta de Camanchaca Pesca Sur, donde la empresa capacitó a vecinos y colaboradores sobre los beneficios del reciclaje. También en Iquique, la división Pesca Norte instaló basureros en el sector de Playa Brava, iniciativa orientada a evitar la contaminación y a generar una cultura de cuidado por el entorno.

Destaca también el acuerdo que Camanchaca firmó con la Asociación Chilena de Seguridad para implementar en la división Camanchaca Pesca Norte un programa para prevenir accidentes laborales y contribuir a mejorar los índices del sector pequeño industrial.

Cabe destacar que todas las actividades desarrolladas bajo el programa Camanchaca Amiga tienen como uno de sus principales objetivos considerar a las comunidades aledañas a las operaciones de la Compañía, pero también hacerse cargo de las aspiraciones y necesidades que tienen los colaboradores, las que muchas veces no son atendidas por el mero vínculo laboral tradicional.

Corporación La Esperanza y Camanchaca lanzan Programa "Salud en Familia"



Ricardo García, gerente general de Camanchaca.

Participaron del lanzamiento el Director Regional del Trabajo, Región de Tarapacá, Jaime Plá; la directora ejecutiva de Corporación La Esperanza, Ana Luisa Jouanne; Ricardo García, gerente general de Camanchaca; Adolfo Carrizal, gerente regional de Camanchaca Pesca Norte; además de colaboradores de la empresa y dirigentes sindicales.

El programa "Salud en familia" que se desarrolla bajo el aliciente de "Camanchaca Amiga" considera la participación de los trabajadores de la planta de Camanchaca en Iquique del grupo familiar directos, así como los contratistas de la empresa.

En la planta ubicada en Puerto de Iquique, Corp. La Esperanza en conjunto con Camanchaca, realizaron el lanzamiento del Programa "Salud en Familia".

La iniciativa tiene por objetivo promover desde la planta una cultura de prevención al consumo de alcohol poniendo foco en una sociedad de la región, a

ejecutiva de la Corporación, destacó el compromiso que Camanchaca tiene con sus colaboradores, que como Corporación convencidos de que manera de enfrentar niveles de consumo es a través de la participación en la vida que en el mundo laboral es tremendamente la iniciativa de Camanchaca de ocuparse de los trabajadores, es porque han entendido es un proceso que también al grupo familiar quisieramos que fuera promovida por Chile a través del Ministerio de Trabajo que así a todas las empresas

Estuvo presente también, la regional del Trabajo de Tarapacá, quien entregó mensajes de bienestar integral". Además enfatizó que

nuestros esfuerzos en la prevención de nuestros trabajadores

sus familias, ya que cuando la

sectores de este tipo, los beneficiarios que se pueden lograr impactan a toda la sociedad".

El Programa "Salud en Familia" se enmarca bajo el aliciente del Programa Camanchaca Amiga, el cual busca profundizar y fortalecer la relación de la empresa con

Realizan mesa de conversación industrial

Con el fin de resaltar la creciente atención que pesquera Camanchaca le entrega al desarrollo sustentable de su actividad industrial y a la relación entre las empresas y comunidad, la entidad efectuará hoy una mesa de conversación. Esta estará integrada por diversos actores del sector público, privado y académico, con el fin de sostener un diálogo y análisis para contribuir y enriquecer estas relaciones, a través de experiencias.

En Iquique, el encuentro público-privado se realizará en la Planta de Camanchaca ubicada en Puerto de Iquique, con la presencia de Ana María Tiemann, seremi de Gobierno; Ramón Galleguillos, alcalde de Alto Hospicio; Marcos Gómez, gerente de la Asociación Industrial de Iquique; Luis Alberto Simián, presidente del Directorio; Zofri; y Michael Cáceres, gestor del estudio "Empresa y Comunidad" realizado

En Caldera se suman a la celebración del día de la no violencia a la mujer

PARTICIPACIÓN. La actividad se realizó en la Pesquera Camanchaca del puerto.

La municipalidad de Caldera en conjunto con Pesquera Camanchaca también se sumó a la conmemoración del día internacional de la No Violencia a la mujer y además reconocieron a la mujer trabajadora y jefa de hogar de la comuna.

La iniciativa, que se desarrolla por primera vez en Caldera, se efectuó en la planta de producción de Camanchaca que fue seleccionada por

otro área actividades iniciales. El gerente agregó que uno de los objetivos de este foro es generar ideas para desarrollar junto a la comunidad en el futuro cercano. Pablo Gallo, subsecretario de Pesca, señaló que "la empresa necesita a la comunidad y la comunidad necesita a la empresa, y que es la cooperación mutua del desarrollo empresarial que nos está haciendo también Camanchaca y me gustaría vivir esta experiencia en muchos otros lugares de Chile y que esto pueda ser trasladado a todos los sectores de la economía". Por su parte, la seremi de Gobierno, Ana María Tiemann,



La empresa convocó en sus instalaciones de Iquique a un encuentro público-privado para perfeccionar el trabajo que realiza con la comunidad. La actividad se parte del programa "Camanchaca Amiga" que busca la mejor inserción de la empresa en las localidades donde opera.

señaló que "está muy agradada de que una empresa como Camanchaca haya tomado esta decisión y en palabras largas y sencillas. Es un ambiente muy acogedor, pero también es un ambiente que respalda y respeta los derechos de las personas involucradas". La mesa de conversación contó con la participación de Ana María Tiemann, seremi de Gobierno; Ramón Galleguillos, alcalde de Alto Hospicio; Michael Cáceres, gestor del estudio "Empresa y Comunidad" patrocinado por la Universidad del Bío-Bío de Concepción; Marcos Gómez, gerente general de la Asociación Industrial de Iquique; y Luis Alberto Simián, presidente del Directorio de Camanchaca.

Sobre el objetivo de esta mesa de conversación, Adolfo Carrizal, gerente regional de Pesca Norte de Camanchaca, afirmó que "en la actualidad las empresas necesitan priorizar programas de integración para sus comunidades y orientarse a sus colaboradores en la participación de esta actividad, haciendo un uso responsable de los recursos involucrados". La mesa de conversación contó con la participación de Ana María Tiemann, seremi de Gobierno; Ramón Galleguillos, alcalde de Alto Hospicio; Michael Cáceres, gestor del estudio "Empresa y Comunidad" patrocinado por la Universidad del Bío-Bío de Concepción; Marcos Gómez, gerente general de la Asociación Industrial de Iquique; y Luis Alberto Simián, presidente del Directorio de Camanchaca.

La distinción recayó en la jefa de Capital Humano de Pesquera Camanchaca División Iquique, Jéssica Cárdenas

CAMANCHACA TIENE LA MEJOR JEFA DE RECURSOS HUMANOS DE LA REGIÓN

En el marco de la cuenta pública 2013 de la Secretaría Regional Ministerial del Trabajo y Previsión Social, la Jefa de Capital Humano de Pesquera Camanchaca fue distinguida como la mejor jefa de recursos humanos de la Región de Tarapacá, por las excelentes relaciones laborales que mantiene con los trabajadores de la compañía.

Cárdenas, quien se desempeña hace más de 19 años en la empresa, es ingeniera en Control de Gestión y Sistemas de Información de la Universidad Arturo Prat de Iquique, y magister en Recursos Humanos de la Universidad de Valparaíso.

En torno al premio, Cárdenas manifestó que "esto para mí representa un gran respaldo a mi profesión y también al trabajo que he realizado durante todos estos años en Camanchaca, donde siempre he buscado mejoras continuas para los trabajadores, sus familias y también para la empresa. Es muy gratificante ver cómo Camanchaca ha incorporado a sus trabajadores como un pilar fundamental de su quehacer y cómo he podido apoyar ese proceso. Es un trabajo muy lindo que he podido desarrollar con mucho amor y dedicación gracias al apoyo incondicional que he tenido de mi familia y de la empresa en general".



Pesquera Camanchaca está desarrollando diversas acciones tendientes a mejorar y reforzar el buen clima laboral, como por ejemplo la implementación del programa "Salud en Familia", el que busca promover en la empresa una cultura de prevención frente al consumo de alcohol y drogas, poniendo foco en una realidad social de la región, a través de la educación y sensibilización de los trabajadores y también de sus familias.

Además, mediante una alianza recientemente firmada con la Asociación Chilena de Seguridad, se encuentra aplicando un programa preventivo que busca reducir en un 50% la tasa de accidentalidad y siniestralidad de la división.

Refuerzan trabajo estratégico de relaciones con la comunidad

Un encuentro público-privado con el objetivo de perfeccionar y fortalecer el trabajo y la relación con la comunidad realizó la pesquera Camanchaca. La empresa efectuó un encuentro público-privado, "El rol de la empresa en la comunidad", en el que participaron autoridades locales y expertos en el tema. El gerente general Ricardo García, comentó que "la empresa es un actor

más del bienestar de la comunidad y sociedad donde opera, y debe como todo buen vecino procurar beneficiarla y, cuando corresponda, mitigar los posibles efectos no deseados de sus procesos". García explicó que el año 2012 el programa "Camanchaca Amiga" benefició a cerca de 4 mil personas. Específicamente en Iquique se realizaron cursos de tripulantes, visitas de colegios a la plan-

ta, entre otras actividades iniciales. El Ejecutivo agregó que uno de los objetivos de este foro es generar ideas para desarrollar junto a la comunidad en el futuro cercano. La mesa de conversación contó con la participación de la seremi de Gobierno Ana María Tiemann, alcalde de Alto Hospicio Ramón Galleguillos, gestor del estudio "Empresa y Comunidad" patrocinado por la Uni-

versidad de Concepción, gerente de la Asociación de Gerentes de Recursos Humanos de Iquique y directorio de Camanchaca. El gerente general entregó un mensaje sobre el vínculo y el compromiso de la empresa y la comunidad.



> CAMANCHACA EFICIENTE

El ser eficiente es uno de los pilares fundamentales en la gestión de una empresa, es por ello que este programa toma fuerza dentro de los lineamientos estratégicos de Camanchaca, ya que este enfoque se transmite a todas las áreas y niveles de las divisiones del negocio.

De esta manera el programa busca impulsar iniciativas concretas que hagan más eficientes los procesos, reduciendo tiempos y optimizando el uso de los recursos; generando costos de insumos y materias primas más competitivos; soportes más livianos y eficaces; permitiéndole a la Compañía ser cada vez más competitiva en todos los mercados donde participa.

Para profundizar y fortalecer la iniciativa Camanchaca Eficiente, en el 2013 se creó la Subgerencia Corporativa de Compras y Abastecimientos. Esta nueva área, destinada a reunir bajo una sola estructura todas las acciones del programa, viene a ratificar la decisión de avanzar en la consolidación de este proyecto.

Algunas acciones que se desarrollaron constantemente durante el año fueron la realización de licitaciones frecuentes y con resultados exitosos; estandarización de insumos y proveedores; centralización de actividades de soporte común; mayor eficiencia en el uso de combustibles en flota y plantas; reducción de consumo de agua y energía; reducción de residuos, alianzas operacionales y administrativas con otros actores de la industria; entre otros.

Respecto de los resultados obtenidos producto de la implementación de esta iniciativa, en 2013 destaca:

- El recién iniciado programa de licitaciones de insumos y

servicios a nivel corporativo que permitió materializar en 2013, un ahorro anualizado cercano a los MUS\$1.850. Dicho monto corresponde a la suma del impacto del proceso de licitación de bienes y servicios por MU\$1.267, y el proceso de licitación y renegociación de pólizas de seguros, lo que permitió mejorar coberturas y generar ahorros anualizados en primas ascendentes a MUS\$ 577.

- Las mejoras en eficiencia y productividad de la capacidad de procesamiento de la Planta de Salmones ubicada en Tomé, que generó un impacto en el rendimiento por un valor anualizado de MUS\$1.680.
- El desarrollo de proyectos de eficiencia energética llevados a cabo en diversas divisiones, que permitieron ahorros de combustible y otras fuentes de energía, por un valor anualizado de MUS\$450.

Además se puede destacar:

- El convenio de suministro de energía eléctrica con Hidroeléctrica Ensenada S.A. para la piscicultura de Petrohué, acuerdo que se tradujo en un ahorro anualizado por MU\$360, producto del menor consumo de combustible para autogeneración.
- Ahorros por convenio de bloques de energía en hora punta con la Empresa Eléctrica de Atacama, Emelat, por un total anualizado de M\$80.



- Auditoria de eficiencia energética en las plantas de producción de abalones, Tres Quebradas y Caldereta, con cofinanciamiento de la Agencia Chilena de Eficiencia Energética, AChEE, cuyos resultados debieran verse reflejados durante 2014.
- Asistencia Técnica para entidades gremiales con acuerdos voluntarios de Eficiencia Energética, diagnóstico realizado para todas las áreas de la división Cultivos Norte, cuyos resultados debieran verse reflejados durante 2014.

En total, estas iniciativas generaron un impacto económico anualizado para la Compañía por aproximadamente MUS\$4.000, lo que sumado al impacto de una producción más limpia y amigable con el entorno, nos permite indicar que nuestras acciones van dirigidas en la senda del desarrollo sustentable.

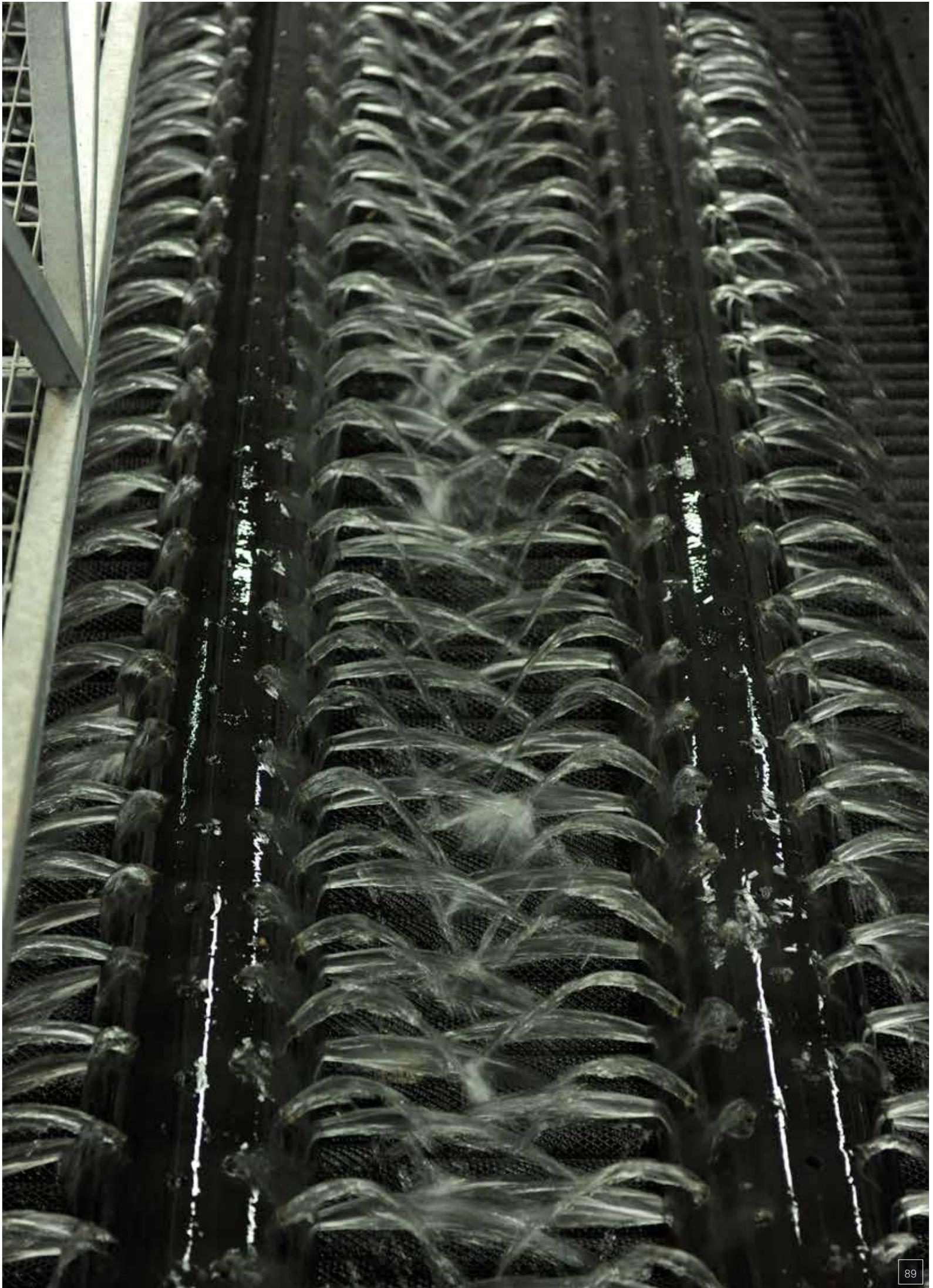
El año 2013 se creó
la Subgerencia
Corporativa de Compras
y Abastecimientos,
buscando profundizar
y fortalecer la iniciativa
Camanchaca Eficiente

> CAMANCHACA LIMPIA

Este programa busca minimizar el impacto que los procesos productivos y de comercialización de la empresa, tienen sobre el medio ambiente y entorno que rodea a las instalaciones productivas de Camanchaca.

Su implementación consiste en llevar a cabo una serie de prácticas operacionales que se traducen en:

- Desarrollar un programa de mantención de estructuras, redes de cultivos y barreras anti-depredadoras para evitar escapes y disminución de estrés de salmones y truchas.
- Monitorear algas nocivas para mitigar pérdidas masivas por su boom, especialmente en época estival.
- Controlar y cuidar los fondos de las concesiones mediante monitoreo, filmaciones y limpieza del entorno. Además, estas cámaras submarinas ubicadas en cada jaula, permiten vigilar la alimentación de los salmones, utilizando eficientemente el recurso, minimizando pérdidas y controlando la carga orgánica en el fondo de los cuerpos acuáticos.
- Todas las lanchas utilizadas en el cultivo de abalones, ostiones, mejillones, salmones y truchas, utilizan gas licuado como combustible.
- Reutilizar las redes de pesca en los cultivos de mejillones, previa limpieza y adecuación, minimizando los desperdicios.
- Reprocesar el agua en las plantas de harina y aceite de pescado para reducir al máximo la carga de componentes orgánicos introducidos en el proceso.
- En salmones, realizar la producción de smots en pisciculturas de recirculación, que permiten reutilizar el recurso minimizando en casi 100 veces su uso respecto de un sistema tradicional abierto de pasada.
- En abalones y ostiones, tratar el agua de mar que se usa en el proceso, para reducir la carga de componentes orgánicos antes de devolverla a su medio.
- Monitorear, tratar y desinfectar todos los RILES de las instalaciones asociadas a pisciculturas, cultivos y plantas de proceso, previo a su disposición final.
- Los residuos orgánicos del proceso de salmones y truchas se reutilizan, y la mortalidad de los peces es enviada a plantas reductoras de las que se obtiene un subproducto útil para otras faenas productivas.
- Respecto de los residuos sólidos, en todas las operaciones están dispuestos contenedores para su diferenciación, permitiendo a Camanchaca enviar a reciclaje el 100% del papel y de los cartones usados en las operaciones y el 80% del polietileno.





FACTORES DE RIESGO Y POLÍTICAS DE INVERSIÓN, FINANCIAMIENTO Y DIVIDENDOS

Rauco, Región de Los Lagos, centro de cultivo de mejillones





> FACTORES DE RIESGO

Existen variables exógenas que impactan los resultados de la Compañía dentro de su 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. También, el crecimiento y la situación sanitaria de la biomasa de salmónes y el precio de éste, el que se ve afectado por la oferta mundial proveniente del cultivo o de las capturas de salmón silvestre en el verano del hemisferio Norte. En los costos, la energía es una variable crítica al ser el petróleo diésel, el bunker oil y la energía eléctrica, insumos claves de la pesca y de los cultivos, por lo que variaciones significativas de ellas podrían afectar los resultados de Camanchaca y sus filiales.

Las empresas pesqueras y acuícolas están expuestas a riesgos de diversos tipos, para lo cual Camanchaca cuenta con una matriz de riesgos que permite a) la revisión y actualización del inventario de riesgos críticos; b) la evaluación de estos riesgos críticos, en base a parámetros de impacto y probabilidad y c) la confección de mapas de riesgos. A través de estos mapas se analiza permanentemente cómo gestionar o mitigar cada uno de estos riesgos, como la definición de sus responsables.

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

A) RIESGOS FITOSANITARIOS

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

B) 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 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 Compañía realiza un monitoreo constante de estas variables y cuenta con activos de primer nivel en la industria del salmón, además de contar con los seguros pertinentes para cubrir estos riesgos.

> FACTORES DE RIESGO

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

La Compañía exporta mayoritariamente sus productos a los precios que se fijan en los mercados internacionales para lo cual cuenta con una amplia red comercial. La Sociedad va ajustando la velocidad de sus ventas de acuerdo a las fluctuaciones de los precios de los productos en el mercado.

- Negocio de la Pesca: a pesar de la volatilidad de corto plazo de los precios, en los últimos años en promedio se han mantenido altos respecto a los históricos, esto debido a las restricciones en la oferta y a un sostenido crecimiento de la demanda, impulsado principalmente por el desarrollo de la acuicultura.
- Negocio de la Salmonicultura: durante el 2012 los precios presentaron una baja significativa, principalmente por la recuperación de la oferta de la industria salmonera chilena y la mayor oferta de Noruega. No obstante, el precio de estos productos durante el 2013 presentó un alza debido a las menores siembras esperadas. Camanchaca ha buscado resguardarse de este riesgo a través de su capacidad comercial y en la fabricación de productos de mayor valor agregado.
- Negocio de Otros Cultivos: los precios de los mejillones han presentado un aumento en los mercados internacionales los últimos años. En el caso del ostión, se ha registrado una baja en los precios, debido a la recuperación de la producción peruana y a una menor demanda de Francia, principal consumidor de este producto. En el abalón los precios se han visto afectados por mayores controles de las autoridades chinas a los gastos de representación de sus funcionarios públicos, lo que ha incidido en la demanda. La Compañía ha buscado resguardo optimizando sus costos, profundizando lazos comerciales con oficinas de distintas partes del mundo y creando productos únicos de un alto valor agregado para capturar dichos mercados.

D) RIESGO DE VARIACIÓN DE PRECIOS DE COMPRAS

La empresa está expuesta a las variaciones en los precios de los commodities tales como el petróleo y el bunker oil. Durante los últimos años los precios de estos insumos han subido de forma importante. La empresa no usa derivados para mitigar este riesgo, debido a que las capturas futuras son inciertas; sin embargo,

Las empresas pesqueras y acuícolas están expuestas a riesgos de diversos tipos, para lo cual Camanchaca cuenta con una matriz que permite la revisión y actualización del inventario de riesgos críticos de la Compañía

históricamente ha existido cierta correlación entre el precio de la harina de pescado y el resto de los commodities como reflejo del nivel de actividad económica mundial.

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

En promedio un 30% del total de la pesca que se procesa proviene de pescadores artesanales. La Sociedad posee acuerdos de largo plazo con ellos en relación a volúmenes de pesca, sistemas de fijación de precios y garantías adicionales. En este contexto, Camanchaca se protege indexando los precios de compra a los precios de ventas que se obtienen por la harina de pescado.

E) RIESGOS REGULATORIOS

Nuestros negocios dependen de Leyes, Normativas y Reglamentos dictados por la autoridad, y cambios significativos de éstos podrían tener impacto en nuestros resultados. En este contexto, durante todo el año 2012 se discutió en el Congreso la Ley de Pesca que reemplaza los Límites Máximos de Captura por Armador por Licencias Transables de Pesca, normativa que fue publicada el 9 de febrero de 2013 y que definió el marco regulatorio de nuestro negocio. Para el caso de los cultivos, las regulaciones se encuentran establecidas principalmente por la Ley General de Pesca y Acuicultura, y sus reglamentos que fijan concesiones, el buen manejo de las biomásas, de la operación conjunta de la industria, entre otras. La Compañía realiza permanentemente un análisis de potenciales cambios en la regulación con el fin de minimizar y anticipar posibles impactos.

F) RIESGO DE LIQUIDEZ

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

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

G) RIESGO DE TASA DE INTERÉS

La Sociedad tiene exposición al riesgo de la tasa de interés, ya que su financiamiento de largo plazo tiene un componente de tasa variable que se modifica semestralmente.

H) RIESGO DE TIPO DE CAMBIO

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

I) RIESGO DE CRÉDITO

i.1) Riesgo de inversiones de excedentes de caja

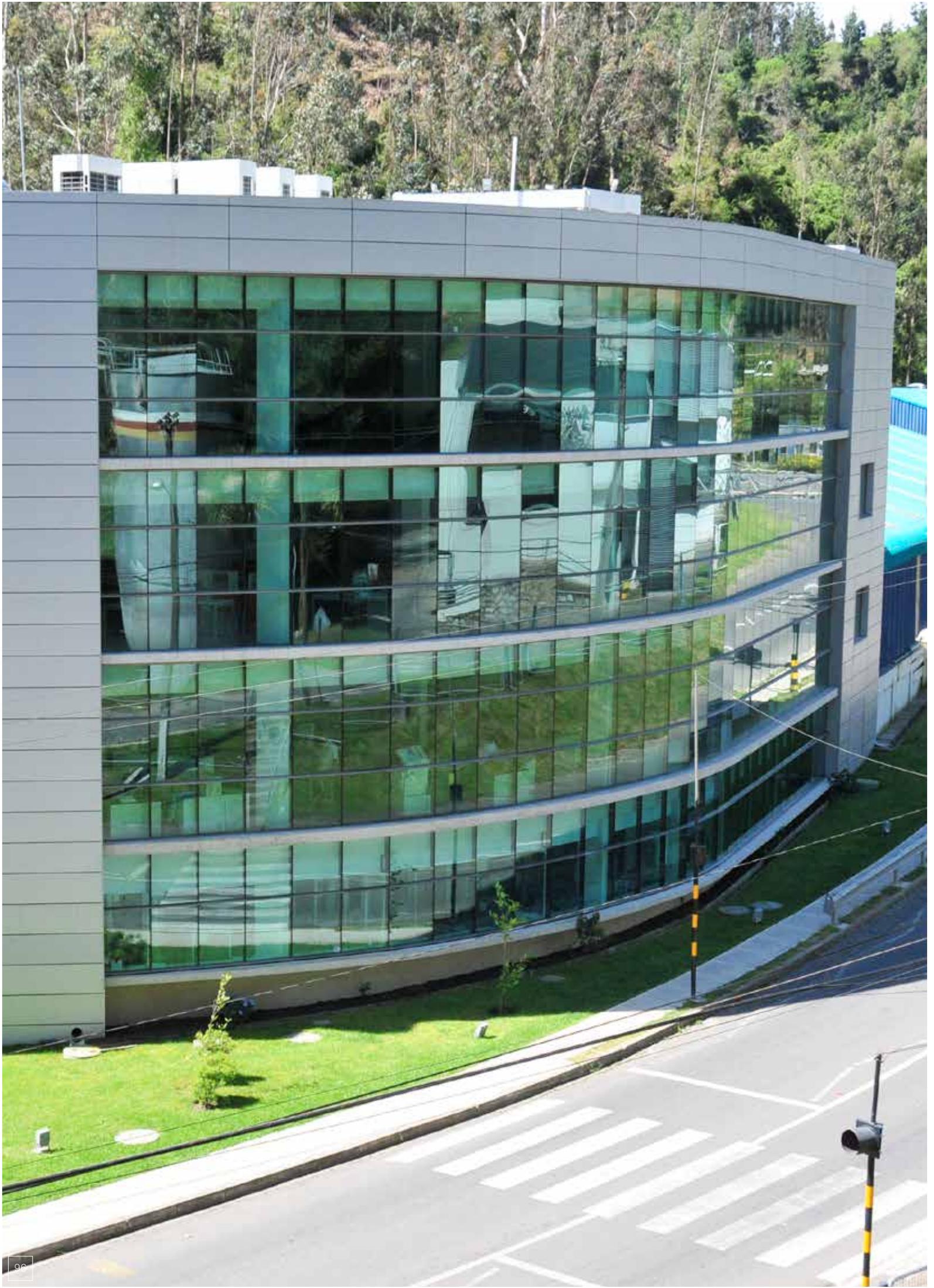
La calidad de las instituciones financieras con las cuales se opera y el tipo de productos financieros en las que se materializan dichas inversiones, define una política de bajo riesgo para la Compañía.

i.2) Riesgo de operaciones de venta

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

i.3) Riesgo de préstamos a armadores artesanales

La Compañía 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 u otro tipo de garantías, esto con el objeto de cubrir el riesgo de cobranza de estos créditos.



> POLÍTICAS DE INVERSIÓN, FINANCIAMIENTO Y DIVIDENDOS

POLÍTICA DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

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

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

El compromiso como Compañía es mantener una razón de endeudamiento no superior a 1,30 veces, según el acuerdo de financiamiento celebrado con las instituciones bancarias con las cuales opera.

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

El compromiso como
Compañía es mantener
una razón de
endeudamiento no
superior a 1,30 veces

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

Tomé, Region del Bío Bío, embarcaciones para la captura de langostinos





> TRANSACCIÓN DE EJECUTIVOS Y CONTROLADORES

NOMBRE / RAZÓN SOCIAL	RELACIÓN	FECHA TRANSACCIÓN
Valle Alegre Inversiones S.A.	Relacionado con Director	03/04/12
Valle Alegre Inversiones S.A.	Relacionado con Director	09/04/12
Valle Alegre Inversiones S.A.	Relacionado con Director	13/04/12
Valle Alegre Inversiones S.A.	Relacionado con Director	23/04/12
Valle Alegre Inversiones S.A.	Relacionado con Director	11/07/12
Valle Alegre Inversiones S.A.	Relacionado con Director	12/07/12
Valle Alegre Inversiones S.A.	Relacionado con Director	13/07/12
Valle Alegre Inversiones S.A.	Relacionado con Director	18/07/12
Valle Alegre Inversiones S.A.	Relacionado con Director	19/07/12
Valle Alegre Inversiones S.A.	Relacionado con Director	20/07/12
Valle Alegre Inversiones S.A.	Relacionado con Director	23/07/12
Gonzalo Fernández García	Gerente	28/09/12
Valle Alegre Inversiones S.A.	Relacionado con Director	23/10/12
Valle Alegre Inversiones S.A.	Relacionado con Director	24/10/12
Valle Alegre Inversiones S.A.	Relacionado con Director	24/10/12
Ricardo Adolfo García Holtz	Gerente	29/11/12
Igal Neiman Brodsky	Gerente	06/12/12
Claudio Schmauk Céspedes	Gerente	07/12/12
Jorge Andrés Fernández García	Gerente	07/12/12
Valle Alegre Inversiones S.A.	Relacionado con Director	11/12/12
Manuel Arriagada Ossa	Gerente	19/12/12
Valle Alegre Inversiones S.A.	Relacionado con Director	15/10/13
Ricardo Adolfo García Holtz	Gerente	26/12/13
Valle Alegre Inversiones S.A.	Relacionado con Director	26/12/13
Gonzalo Fernández García	Gerente	27/12/13
Valle Alegre Inversiones S.A.	Relacionado con Director	27/12/13
Enrique Guillermo Sielfeld Kewitz	Gerente	27/12/13
Nicolás Guillermo Guzmán Covarrubias	Gerente	27/12/13

COMPRAS

	Nº ACCIONES TRANSADAS	PRECIO UNITARIO (\$)	MONTO TRANSACCIÓN	VENTAS	INVERSIÓN FINANCIERA
	400.000	38,5	15.400.002	-	Sí
	200.000	38	7.600.000	-	Sí
	100.000	36,5	3.650.000	-	Sí
	100.000	35	3.500.000	-	Sí
	157.796	28	4.418.288	-	Sí
	242.204	28	6.781.712	-	Sí
	45.182	28	1.263.584	-	Sí
	258.466	26,85	6.939.554	-	Sí
	17.128	27	484.056	-	Sí
	108.143	27	2.919.861	-	Sí
	70.335	27,5	1.934.213	-	Sí
	992.127	23,5	23.314.989	-	Sí
	5.192	22	114.334	-	Sí
	281.624	22,5	6.336.540	-	Sí
	37.774	22,44	847.649	-	Sí
	500.000	22	11.000.000	-	Sí
	853.491	23,12	19.728.355	-	Sí
	422.108	23,77	10.033.715	-	Sí
	496.870	23,5	11.675.222	-	Sí
	200.000	23	4.600.000	-	Sí
	1.014.203	24	24.340.872	-	Sí
	1.141.302	18,9	21.570.608	-	Sí
	500.000	18,62	9.310.000	-	Sí
	2.277.240	18,56	42.258.261	-	
	447.120	18,9	8.450.568	-	Sí
	722.760	18,9	13.712.974	-	Sí
	70.000	18,9	1.323.000	-	Sí
	408.222	18,9	7.715.396	-	Sí

> TRANSACCIONES DE LA ACCIÓN

2012	Unidades	Monto (CLP)	Precio Promedio
1er Trimestre	87.340.094	3.605.570.576	41,28
2do Trimestre	53.307.269	1.623.565.272	30,46
3er Trimestre	83.095.945	2.194.341.161	26,41
4to Trimestre	129.950.255	2.864.996.979	22,05

2013	Unidades	Monto (CLP)	Precio Promedio
1er Trimestre	119.567.700	3.921.189.734	32,79
2do Trimestre	19.657.437	526.680.885	26,79
3er Trimestre	41.832.266	778.540.975	18,61
4to Trimestre	111.897.821	2.089.781.203	18,68

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

> COMPORTAMIENTO DE LA ACCIÓN



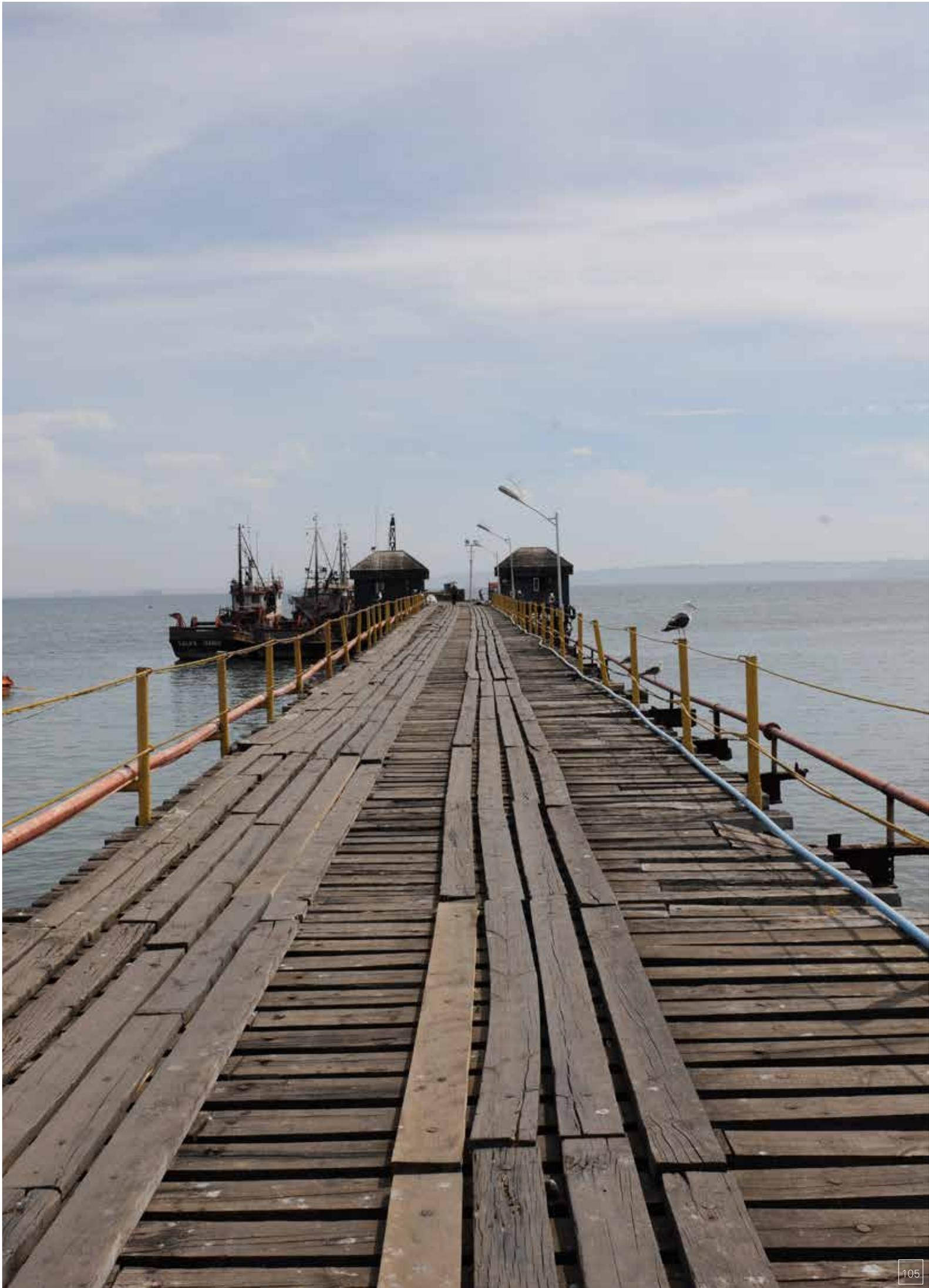
> RESUMEN DE HECHOS ESENCIALES INFORMADOS A LA SVS

Con fecha 26 de abril de 2013, la Sociedad informó a la SVS que en sesión del directorio, celebrada el 15 de enero de 2013, se acordó adoptar una política general de habitualidad para operaciones con partes relacionadas para la Compañía Pesquera Camanchaca S.A.

Con fecha 30 de mayo de 2013, la Sociedad informó a la SVS que Compañía Pesquera Camanchaca S.A en conjunto con su filial Salmones Camanchaca S.A., suscribieron un Contrato de Reprogramación y Compromiso de Financiamiento con Banco de Chile, Banco de Crédito e Inversiones, Banco del Estado de Chile, Banco Santander-Chile, Banco Security, Rabobank Coracao N.V. y Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, contrato por el cual se reestructura la totalidad de sus pasivos bancarios y se asume un compromiso de financiamiento en los términos y condiciones expresados en tal instrumento.

Con fecha 29 de octubre de 2013, la Sociedad informó a la SVS que el directorio tomó conocimiento y aceptó la renuncia al cargo del director independiente don Rodrigo Gonzalo Errázuriz Ruiz-Tagle. En la misma sesión se acordó designar como director independiente de la Compañía a don Joaquín Cortez Huerta.

Finalmente, con fecha 18 de diciembre de 2013, la Sociedad informó a la SVS que mediante escritura pública del 16 de diciembre de 2013, Compañía Pesquera Camanchaca S.A. y Empresa Portuaria de Iquique suscribieron un Contrato de Prórroga de la Concesión que Camanchaca mantiene en el lugar, extendiéndose el plazo de vigencia de la actual concesión de uso hasta el 14 de febrero de 2015, renovable por periodos sucesivos de un año hasta que se adjudique la concesión de explotación del Frente número uno a nuevo concesionario, con quien deberá ratificarse el contrato de concesión de uso y el referido. De no adjudicarse la explotación de dicho Frente en licitación pública, la Empresa Portuaria de Iquique mantiene la facultad de renovar la concesión de uso.



DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD Y ESTADOS FINANCIEROS 2013

Leptepu, Región de Los Lagos, centro de cultivo de salmones





> DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD Y ESTADOS FINANCIEROS 2013

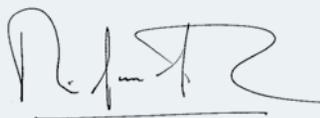
Los Directores y el Gerente General de Compañía Pesquera Camanchaca S.A., suscriben la presente Memoria Anual y declaran bajo juramento que la información que ésta contiene es la expresión fiel de la verdad.



Jorge Fernández Valdés
Presidente
3.189.057-8



Patrick Michel Meynial
Director
14.650.545-7



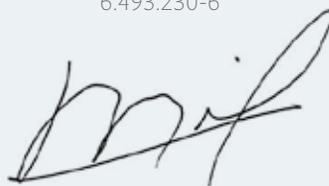
Francisco Borja Cifuentes Correa
Vicepresidente
4.333.851-k



Joaquín Cortez Huerta
Director
6.493.230-6



Luis Hernán Paul Fresno
Director
7.289.965-2



Jan Edgar Otto Stengel Meierdirks
Director
6.260.446-8



Juan Ignacio Domínguez Arteaga
Director
6.615.791-1



Ricardo García Holtz
Gerente General
6.999.716-3





INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 21 de marzo de 2014

Señores Accionistas y Directores
Cía. Pesquera Camanchaca S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Compañía Pesquera Camanchaca S.A. y subsidiarias que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

PwC Chile, Av. Andrés Bello 2711 - piso 5, Las Condes – Santiago, Chile
RUT: 81.513.400-1 | Teléfono: (56 2) 2940 0000 | www.pwc.cl

100 AÑOS
PwC CHILE



Santiago, 21 de marzo de 2014
Cía. Pesquera Camanchaca S.A.
2

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Compañía Pesquera Camanchaca S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

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

Pedro Pelen De G.
RUT: 7.137.062-3

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

> ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO (AUDITADO)

ACTIVOS	NOTAS	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 MUS\$	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 MUS\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	5.387	14.555
Otros activos financieros , corrientes	8	429	299
Otros activos no financieros , corrientes	13	6.925	7.158
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	9	72.714	86.234
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	10	6.826	9.291
Inventarios	11	72.439	62.804
Activos biológicos, corrientes	12	104.771	84.935
Activos por impuestos corrientes	15	3.367	9.030
Activos corrientes distintos de activos mantenidos para la venta		272.858	274.306
Activos no corrientes mantenidos para la venta	16	4.861	4.907
Activo no corrientes mantenidos para la venta		4.861	4.907
Total activos corrientes		277.719	279.213
Activos, no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	8	847	847
Otros activos no financieros no corrientes	13	146	149
Derechos por cobrar no corrientes	9	24.172	24.707
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	10	2.525	2.760
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	14	2.221	2.207
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17	52.394	52.378
Propiedades, plantas y equipos	18	252.259	271.918
Activos biológicos, no corrientes	12	13.635	24.763
Activos por impuestos diferidos	19	13.610	12.250
Total activos no corrientes		361.809	391.979
Total activos		639.528	671.192

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

PASIVOS	NOTAS	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 MUS\$	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 MUS\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	20	4.492	161.281
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	21	93.216	96.209
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	10	1.781	1.119
Pasivos por impuestos corrientes	22	597	493
Total pasivos corrientes		100.086	259.102
Pasivos, no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	20	232.033	84.094
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar no corrientes		967	53
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	10	0	961
Otras Provisiones largo plazo	14	216	314
Pasivos por impuestos diferidos	19	119	1.692
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	23	1.160	1.478
Total pasivos no corrientes		234.495	88.592
Patrimonio Neto			
Capital emitido	24	217.742	217.742
Ganancias (pérdidas) acumuladas	24	-122.857	-105.898
Otras reservas	24	155.233	153.331
Patrimonio neto atribuibles a los propietarios de la controladora		250.118	265.175
Participación no controladora		58.327	59.365
Resultado del ejercicio, no controladoras		-3.498	-1.042
Total patrimonio neto		304.947	323.498
Total patrimonio neto y pasivos		639.528	671.192

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

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO (AUDITADO)

	CAPITAL PAGADO MUS\$	SOBREPRECIO EN COLOCACIÓN MUS\$	OTRAS PARTICIPACIONES EN EL PATRIMONIO MUS\$	RESERVAS POR DIFERENCIA POR CONVERSIÓN MUS\$	RESERVAS DE COBERTURA DE FLUJO CAJA MUS\$	TOTAL OTRAS RESERVAS MUS\$	(PÉRDIDAS) GANANCIAS ACUMULADAS MUS\$	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LAS CONTROLADORA MUS\$	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORA MUS\$	PATRIMONIO TOTAL MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2012	217.742	155.006	-88	55	-4.501	150.472	-80.999	287.215	59.157	346.372
Cambio en el patrimonio										
Resultado Integral										
Pérdida del ejercicio							-24.899	-24.899	-1.042	-25.941
Otros resultados integral				266	2.393	2.659		2.659		2.659
Incremento [disminución] por cambios en la participación de subsidiarias				200		200		200	208	408
Saldo final al 31 de Diciembre de 2012	217.742	155.006	-88	521	-2.108	153.331	-105.898	265.175	58.323	323.498

	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2013	217.742	155.006	-88	521	-2.108	153.331	-105.898	265.175	58.323	323.498
Cambio en el patrimonio										
Resultado Integral										
Pérdida del ejercicio							-16.871	-16.871	-3.498	-20.369
Otros resultados integral			88	-294	2.108	1.902	-88	1.814	4	1.818
Saldo final al 31 de Diciembre de 2013	217.742	155.006	0	227	0	155.233	-122.857	250.118	54.829	304.947

> ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCION (AUDITADO)

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCION	NOTAS	POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE	
		2013 MUS\$	2012 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	26	438.790	400.132
Costos de ventas	11	-418.613	-385.482
Margen bruto antes de Fair Value		20.177	14.650
Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos	12	13.998	4.944
(Mayor) o menor costo por ajuste a Fair Value en los activos biológicos cosechados y vendidos	12	-5.433	-5.236
Margen bruto		28.742	14.358
Gastos de administración	28	-24.562	-28.542
Costos de distribución	27	-19.233	-15.245
Costos financieros	29	-9.776	-11.134
Participación de ganancias (pérdida) de asociadas Contabilizadas por el método de la participación		774	523
Diferencia de cambio	31	-5	114
Otras ganancias (pérdidas)	30	705	5.971
Ingresos financieros		132	2.118
Ganancias (pérdida) antes de impuestos		-23.223	-31.837
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	19	2.854	7.629
Ganancia (pérdida) procedentes de operaciones continuas		-20.369	-24.208
Ganancia (pérdida) procedentes de operaciones discontinuas			-1.733
Ganancia (pérdida)		-20.369	-25.941
Ganancia (pérdida) atribuible a :			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		-16.871	-24.899
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		-3.498	-1.042
Ganancia (pérdida)		-20.369	-25.941
Ganancia o (pérdida) por acción:		0	0
Ganancia (pérdidas) básicas por acción (US\$/Acción)		-0,0049	-0,0060
Ganancia (pérdida) por acción de operaciones discontinuadas (US\$/Acción)			
Ganancia (pérdida) por acción básica		-0,0049	-0,0060

Las Notas adjuntas Nº 1 a la 37 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

> ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES (AUDITADO)

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2013 MUS\$	2012 MUS\$
Ganancia (pérdida)	-20.369	-25.941
Ganancia por cobertura flujo de efectivo	2.108	2.393
(Pérdida) ganancia por diferencia de conversión	-290	266
Resultado integral total	-18.551	-23.282
Resultado integral atribuible a:		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	-15.058	-22.240
Resultado integral atribuible a las participaciones no controladoras	-3.493	-1.042
	-18.551	-23.282

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

➤ ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO (AUDITADO)

	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
	MUS\$	MUS\$
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Clases de Cobro		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	506.895	422.417
Otros cobros por actividades de operación	4.974	273
Clases de Pago		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-416.369	-360.930
Pagos a y por cuenta de los empleados	-74.972	-77.929
Dividendos recibidos	367	425
Intereses pagados	-11.326	-9.974
Intereses recibidos	131	2.118
Impuesto a las ganancias reembolsados (pagados)	-502	-698
Otras entradas (salidas) de efectivo	451	290
Flujo (utilizado en) procedente de actividades de operación	9.649	-24.008
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	2.485	60.848
Pagos de Préstamos	-6.449	-19.791
Flujo de efectivo netos (utilizado en) procedente de actividades de financiamiento	-3.964	41.057
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Importes procedentes de la venta de propiedades, plantas y equipos	1.420	2.493
Compras de propiedades, plantas y equipos	-16.483	-26.303
Importes procedentes de la venta de activos disponible para la venta	45	10.485
Otras entradas (salidas) de efectivo	-14	709
Flujo de efectivo netos (utilizado en) procedente de actividades de inversión	-15.032	-12.616
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	-9.347	4.433
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	179	-761
INCREMENTO (DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO	-9.168	3.672
EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	14.555	10.883
EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	5.387	14.555

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

> NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (AUDITADO)

NOTA 1 – INFORMACIÓN GENERAL

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

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

INFRAESTRUCTURA Y EQUIPAMIENTOS

El Grupo posee plantas de proceso por cada tipo de negocio en las ciudades de Iquique, Caldera, Tomé, Talcahuano, Coronel, Calbuco y Chonchi. Además posee hatchery de salmones, unidades de pre-smolt y centros de engorda de salmones 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., Camanchaca Cultivos Sur S.A., Transportes Interpolar Ltda., Camanchaca Pesca Sur S.A., Camanchaca Spa. y Aéreo Interpolar Ltda. Además, la empresa matriz es propietaria a través de su filial Camanchaca Spa, de las sociedades Camanchaca Inc., Inmobiliaria Camanchaca S.A. y Kabushiki Kaisha Camanchaca.

Con fecha 18 de Octubre de 2012, se enajenó el 100% de las acciones de Pesquera Centromar S.A.

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

Los estados financieros consolidados del Grupo preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera, correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013, fueron aprobados en Sesión de Directorio celebrada el 21 de marzo de 2014.

NOTA 2-RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

2.1 PERÍODO CUBIERTO

Los presentes estados financieros consolidados cubren los siguientes períodos:

- > Estado de situación financiera clasificado consolidado al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012.
- > Estado de resultados por función consolidado por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012.
- > Estado de resultados integrales y estado de flujos de efectivo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012.
- > Estado de cambio en el patrimonio neto entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2013 y 2012.

2.2 BASES DE PREPARACIÓN

Los presentes estados financieros consolidados de Compañía Pesquera Camanchaca S.A. al 31 de diciembre de 2013 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 5 de estos estados financieros se revelan las áreas en las que se aplica un mayor grado de juicio o complejidad, donde la hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros.

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

2.3 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 2013:

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. En esencia, esta modificación elimina el método del corredor o banda de fluctuación y requiere que las fluctuaciones actuariales del período se reconozcan con efecto en los Otros Resultados Integrales. 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 solo 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 10 "Estados Financieros Consolidados" Emitida en mayo de 2011, sustituye a la SIC 12 "Consolidación de entidades de propósito especial" y la orientación sobre el control y la consolidación de 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". Provee un reflejo más realista de los acuerdos conjuntos enfocándose en los derechos y obligaciones que surgen de los acuerdos más que su forma legal. 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, reúne en una sola norma todos los requerimientos de revelaciones en los estados financieros relacionadas con las participaciones en otras entidades, sean estas calificadas como subsidiarias, asociadas u operaciones conjuntas. Aplica para aquellas entidades que poseen inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y/o 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
<p>CINIIF 20 "Stripping Costs" en la fase de producción de minas a cielo abierto" Emitida en octubre de 2011, regula el reconocimiento de costos por la remoción de desechos de sobrecarga "Stripping Costs" en la fase de producción de una mina como un activo, la medición inicial y posterior de este activo. Adicionalmente, la interpretación exige que las entidades mineras que presentan estados financieros conforme a las NIIF castiguen los activos de "Stripping Costs" existentes contra las ganancias acumuladas cuando éstos no puedan ser atribuidos a un componente identificable de un yacimiento.</p>	01/01/2013

ENMIENDAS Y MEJORAS	OBLIGATORIA PARA EJERCICIOS INICIADOS A PARTIR DE
<p>NIC 1 "Presentación de Estados Financieros" Emitida en junio de 2011. La principal modificación de esta enmienda requiere que los ítems de los Otros Resultados Integrales se clasifiquen y agrupen evaluando si serán potencialmente reclasificados a resultados en periodos posteriores. Su adopción anticipada está permitida</p>	01/07/2012
<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
<p>NIIF 7 "Instrumentos Financieros: Información a Revelar" Emitida en diciembre de 2011. Requiere mejorar las revelaciones actuales de compensación de activos y pasivos financieros, con la finalidad de aumentar la convergencia entre IFRS y USGAAP. Estas revelaciones se centran en información cuantitativa sobre los instrumentos financieros reconocidos que se compensan en el Estado de Situación Financiera. Su adopción anticipada es permitida.</p>	01/01/2013
<p>NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" Emitida en marzo de 2012. Provee una excepción de aplicación retroactiva al reconocimiento y medición de los préstamos recibidos del Gobierno con tasas de interés por debajo de mercado, a la fecha de transición. Su adopción anticipada está permitida.</p>	01/01/2013
<p>NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados", NIIF 11 "Acuerdos Conjuntos" y NIIF 12 "Revelaciones de participaciones en otras entidades". Emitida en julio de 2012. Clarifica las disposiciones transitorias para NIIF 10, indicando que es necesario aplicarlas el primer día del periodo anual en la que se adopta la norma. Por lo tanto, podría ser necesario realizar modificaciones a la información comparativa presentada en dicho periodo, si es que la evaluación del control sobre inversiones difiere de lo reconocido de acuerdo a NIC 27/SIC 12.</p>	01/01/2013
<p>Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2011) Emitidas en mayo de 2012.</p> <p>NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" – Aclara que una empresa puede aplicar NIIF 1 más de una vez, bajo ciertas circunstancias. NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" – Aclara que una empresa puede optar por adoptar NIC 23, "Costos por intereses" en la fecha de transición o desde una fecha anterior.</p> <p>NIC 1 "Presentación de Estados Financieros" – Clarifica requerimientos de información comparativa cuando la entidad presenta una tercera columna de balance. NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" – Como consecuencia de la enmienda a NIC 1 anterior, clarifica que una empresa que adopta IFRS por primera vez puede entregar información en notas para todos los periodos presentados.</p> <p>NIC 16 "Propiedad, Planta y Equipos" – Clarifica que los repuestos y el equipamiento de servicio será clasificado como Propiedad, planta y equipo más que inventarios, cuando cumpla con la definición de Propiedad, planta y equipo.</p> <p>NIC 32 "Presentación de Instrumentos Financieros" – Clarifica el tratamiento del impuesto a las ganancias relacionado con las distribuciones y costos de transacción.</p> <p>NIC 34 "Información Financiera Intermedia" – Clarifica los requerimientos de exposición de activos y pasivos por segmentos en periodos interinos, ratificando los mismos requerimientos aplicables a los estados financieros anuales.</p>	01/01/2013

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

- b) Las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2013, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas son las siguientes.

NORMAS E INTERPRETACIONES	OBLIGATORIA PARA EJERCICIOS INICIADOS A PARTIR DE
<p>NIIF 9 “Instrumentos Financieros” Emitida en diciembre de 2009, modifica la clasificación y medición de activos financieros. Establece dos categorías de medición: costo amortizado y valor razonable. Todos los instrumentos de patrimonio son medidos a valor razonable. Un instrumento de deuda se mide a costo amortizado sólo si la entidad lo mantiene para obtener flujos de efectivo contractuales y los flujos de efectivo representan capital e intereses. Posteriormente esta norma fue modificada en noviembre de 2010 para incluir el tratamiento y clasificación de pasivos financieros. Para los pasivos la norma mantiene la mayor parte de los requisitos de la NIC 39. Estos incluyen la contabilización a costo amortizado para la mayoría de los pasivos financieros, con la bifurcación de derivados implícitos. El principal cambio es que, en los casos en que se toma la opción del valor razonable de los pasivos financieros, la parte del cambio de valor razonable atribuibles a cambios en el riesgo de crédito propio de la entidad es reconocida en otros resultados integrales en lugar de resultados, a menos que esto cree una asimetría contable. Su adopción anticipada es permitida.</p>	Sin determinar
<p>CINIIF 21 “Gravámenes” Emitida en mayo de 2013. Define un gravamen como una salida de recursos que incorpora beneficios económicos que es impuesta por el Gobierno a las entidades de acuerdo con la legislación vigente. Indica el tratamiento contable para un pasivo para pagar un gravamen si ese pasivo esta dentro del alcance de NIC 37. Trata acerca de cuándo se debe reconocer un pasivo por gravámenes impuestos por una autoridad pública para operar en un mercado específico. Propone que el pasivo sea reconocido cuando se produzca el hecho generador de la obligación y el pago no pueda ser evitado. El hecho generador de la obligación puede ocurrir a una fecha determinada o progresivamente en el tiempo. Su adopción anticipada es permitida.</p>	01/01/2014

ENMIENDAS Y MEJORAS	OBLIGATORIA PARA EJERCICIOS INICIADOS A PARTIR DE
<p>NIC 32 "Instrumentos Financieros: Presentación" Emitida en diciembre 2011. Aclara los requisitos para la compensación de activos y pasivos financieros en el Estado de Situación Financiera. Específicamente, indica que el derecho de compensación debe estar disponible a la fecha del estado financiero y no depender de un acontecimiento futuro. Indica también que debe ser jurídicamente obligante para las contrapartes tanto en el curso normal del negocio, así como también en el caso de impago, insolvencia o quiebra. Su adopción anticipada está permitida.</p>	01/01/2014
<p>NIC 27 "Estados Financieros Separados" y NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados" y NIIF 12 "Información a revelar sobre participaciones en otras entidades" Emitida en Octubre 2012. Las modificaciones incluyen la definición de una entidad de inversión e introducen una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión. Esta modificación requiere que una entidad de inversión mida esas subsidiarias al valor razonable con cambios en resultados de acuerdo a la NIIF 9 "Instrumentos Financieros" en sus estados financieros consolidados y separados. La modificación también introduce nuevos requerimientos de información a revelar relativos a entidades de inversión en la NIIF 12 y en la NIC 27.</p>	01/01/2014
<p>NIC 36 "Deterioro del Valor de los Activos" Emitida en Mayo 2013. Modifica la información a revelar sobre el importe recuperable de activos no financieros alineándolos con los requerimientos de NIIF 13. Requiere que se revele información adicional sobre el importe recuperable de activos que presentan deterioro de valor si ese importe se basa en el valor razonable menos los costos de venta. Adicionalmente, solicita entre otras cosas, que se revelen las tasas de descuento utilizadas en las mediciones del importe recuperable determinado utilizando técnicas del valor presente. Su adopción anticipada está permitida.</p>	01/01/2014
<p>NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición" Emitida en junio 2013. Establece determinadas condiciones que debe cumplir la novación de derivados, para permitir continuar con la contabilidad de cobertura; esto con el fin de evitar que novaciones que son consecuencia de leyes y regulaciones afecten los estados financieros. A tales efectos indica que, las modificaciones no darán lugar a la expiración o terminación del instrumento de cobertura si: (a) como consecuencia de leyes o regulaciones, las partes en el instrumento de cobertura acuerdan que una contraparte central, o una entidad (o entidades) actúen como contraparte a fin de compensar centralmente sustituyendo a la contraparte original; (b) otros cambios, en su caso, a los instrumentos de cobertura, los cuales se limitan a aquellos que son necesarios para llevar a cabo dicha sustitución de la contraparte. Estos cambios incluyen cambios en los requisitos de garantías contractuales, derechos de compensación de cuentas por cobrar y por pagar, impuestos y gravámenes. Su adopción anticipada está permitida.</p>	01/01/2014

OBLIGATORIA PARA EJERCICIOS
INICIADOS A PARTIR DE

ENMIENDAS Y MEJORAS

<p>NIIF 9 "Instrumentos Financieros"</p> <p>Emitida en noviembre de 2013, las modificaciones incluyen como elemento principal una revisión sustancial de la contabilidad de coberturas para permitir a las entidades reflejar mejor sus actividades de gestión de riesgos en los estados financieros. Asimismo, y aunque no relacionado con la contabilidad de coberturas, esta modificación permite a las entidades adoptar anticipadamente el requerimiento de reconocer en otros resultados integrales los cambios en el valor razonable atribuibles a cambios en el riesgo de crédito propio de la entidad (para pasivos financieros que se designan bajo la opción del valor razonable). Dicha modificación puede aplicarse sin tener que adoptar el resto de la NIIF 9.</p>	Sin determinar
<p>NIC 19 "Beneficios a los empleados"</p> <p>Emitida en noviembre de 2013, esta modificación se aplica a las contribuciones de los empleados o terceras partes en los planes de beneficios definidos. El objetivo de las modificaciones es simplificar la contabilidad de las contribuciones que son independientes del número de años de servicio de los empleados, por ejemplo, contribuciones de los empleados que se calculan de acuerdo con un porcentaje fijo del salario.</p>	01/07/2014
<p>Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2012)</p> <p>Emitidas en diciembre de 2013.</p> <p>NIIF 2 "Pagos basados en acciones" - Se clarifican las definición de "Condiciones para la consolidación (o irrevocabilidad) de la concesión" (vesting conditions) y "Condiciones de mercado" (market conditions) y se definen separadamente las "Condiciones de rendimiento" (performance conditions) y "Condiciones de servicio" (service conditions). Esta enmienda deberá ser aplicada prospectivamente para las transacciones con pagos basados en acciones para las cuales la fecha de concesión sea el 1 de julio de 2014 o posterior. Su adopción anticipada está permitida.</p> <p>NIIF 3, "Combinaciones de negocios" - Se modifica la norma para aclarar que la obligación de pagar una contraprestación contingente que cumple con la definición de instrumento financiero se clasifica como pasivo financiero o como patrimonio, sobre la base de las definiciones de la NIC 32, "Instrumentos financieros: Presentación". La norma se modificó adicionalmente para aclarar que toda contraprestación contingente no participativa (non equity), tanto financiera como no financiera, se mide por su valor razonable en cada fecha de presentación, con los cambios en el valor razonable reconocidos en resultados.</p> <p>Consecuentemente, también se hacen cambios a la NIIF 9, la NIC 37 y la NIC 39. La modificación es aplicable prospectivamente para las combinaciones de negocios cuya fecha de adquisición es el 1 de julio de 2014 o posterior. Su adopción anticipada está permitida siempre y cuando se apliquen también anticipadamente las enmiendas a la NIIF 9 y NIC 37 emitidas también como parte del plan de mejoras 2012.</p>	01/07/2014

ENMIENDAS Y MEJORAS

OBLIGATORIA PARA EJERCICIOS
INICIADOS A PARTIR DE

<p>NIIF 8 "Segmentos de operación" - La norma se modifica para incluir el requisito de revelación de los juicios hechos por la administración en la agregación de los segmentos operativos. Esto incluye una descripción de los segmentos que han sido agregados y los indicadores económicos que han sido evaluados en la determinación de que los segmentos agregados comparten características económicas similares.</p> <p>La norma se modificó adicionalmente para requerir una conciliación de los activos del segmento con los activos de la entidad, cuando se reportan los activos por segmento. Su adopción anticipada está permitida.</p> <p>NIIF 13 "Medición del valor razonable" - Cuando se publicó la NIIF 13, consecuentemente los párrafos B5.4.12 de la NIIF 9 y GA79 de la NIC 39 fueron eliminados. Esto generó una duda acerca de si las entidades ya no tenían la capacidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo por los importes nominales si el efecto de no actualizar no era significativo. El IASB ha modificado la base de las conclusiones de la NIIF 13 para aclarar que no tenía la intención de eliminar la capacidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo a los importes nominales en tales casos.</p> <p>NIC 16, "Propiedad, planta y equipo", y NIC 38, "Activos intangibles" - Ambas normas se modifican para aclarar cómo se trata el valor bruto en libros y la depreciación acumulada cuando la entidad utiliza el modelo de revaluación. En estos casos, el valor en libros del activo se actualiza al importe revaluado y la división de tal revalorización entre el valor bruto en libros y la depreciación acumulada se trata de una de las siguientes formas: 1) o bien se actualiza el importe bruto en libros de una manera consistente con la revalorización del valor en libros y la depreciación acumulada se ajusta para igualar la diferencia entre el valor bruto en libros y el valor en libros después de tomar en cuenta las pérdidas por deterioro acumuladas; 2) o la depreciación acumulada es eliminada contra el importe en libros bruto del activo. Su adopción anticipada está permitida.</p>	01/07/2014
<p>NIC 24, "Información a revelar sobre partes relacionadas" - La norma se modifica para incluir, como entidad vinculada, una entidad que presta servicios de personal clave de dirección a la entidad que informa o a la matriz de la entidad que informa ("la entidad gestora"). La entidad que reporta no está obligada a revelar la compensación pagada por la entidad gestora a los trabajadores o administradores de la entidad gestora, pero está obligada a revelar los importes imputados a la entidad que informa por la entidad gestora por los servicios de personal clave de dirección prestados. Su adopción anticipada está permitida.</p>	01/07/2014

OBLIGATORIA PARA EJERCICIOS
INICIADOS A PARTIR DE

ENMIENDAS Y MEJORAS

<p>Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2013) Emitidas en diciembre de 2013.</p> <p>NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" - Clarifica que cuando una nueva versión de una norma aún no es de aplicación obligatoria, pero está disponible para la adopción anticipada, un adoptante de IFRS por primera vez, puede optar por aplicar la versión antigua o la versión nueva de la norma, siempre y cuando aplique la misma norma en todos los periodos presentados.</p> <p>NIIF 3 "Combinaciones de negocios" - Se modifica la norma para aclarar que la NIIF 3 no es aplicable a la contabilización de la formación de un acuerdo conjunto bajo NIIF11. La enmienda también aclara que sólo se aplica la exención del alcance en los estados financieros del propio acuerdo conjunto.</p> <p>NIIF 13 "Medición del valor razonable" - Se aclara que la excepción de cartera en la NIIF 13, que permite a una entidad medir el valor razonable de un grupo de activos y pasivos financieros por su importe neto, aplica a todos los contratos (incluyendo contratos no financieros) dentro del alcance de NIC 39 o NIIF 9. La enmienda es obligatoria para ejercicios iniciados a partir del 1 de julio de 2014. Una entidad debe aplicar las enmiendas de manera prospectiva desde el comienzo del primer período anual en que se aplique la NIIF 13.</p> <p>NIC 40 "Propiedades de Inversión" - Se modifica la norma para aclarar que la NIC 40 y la NIIF 3 no son mutuamente excluyentes. La NIC 40 proporciona una guía para distinguir entre propiedades de inversión y propiedades ocupadas por sus dueños. Al prepararse la información financiera, también tiene que considerarse la guía de aplicación de NIIF 3 para determinar si la adquisición de una propiedad de inversión es o no una combinación de negocios. La enmienda es aplicable para ejercicios iniciados a partir del 1 de julio de 2014, pero es posible aplicarla a adquisiciones individuales de propiedad de inversión antes de dicha fecha, si y sólo si la información necesaria para aplicar la enmienda está disponible.</p>	01/07/2014
---	------------

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

2.4 BASES DE CONSOLIDACIÓN

a) Subsidiarias

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

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

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

Se eliminan las transacciones 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.

Con fecha 18 de octubre 2012 la Compañía decidió vender el negocio de la filial Pesquera Centromar S.A. a un grupo de inversores liderados por Congelados Peruana del Pacífico. El precio de venta final fue MUS\$ 14.755, originando un resultado positivo en la transacción de MUS\$ 5.288, incluida en Nota Otras ganancias (pérdida) del ejercicio acumulado al 31 de diciembre de 2012.

Con fecha 16 de noviembre 2012 se traspasaron las acciones que poseía Cía. Pesquera Camanchaca S.A. de Gestora Camanchaca S.A. a Camanchaca Pesca Sur S.A. Por lo que con fecha 27 de noviembre 2012 Camanchaca Pesca Sur S.A. se ha fusionado por absorción con la empresa Gestora Camanchaca S.A., pasando todos sus activos, pasivos, patrimonio, permisos, autorizaciones y derechos, de cualquier naturaleza y siendo la continuadora legal.

Con fecha 30 de Agosto de 2013, Compañía Pesquera Camanchaca S.A. aportó a su filial Camanchaca Cultivos Sur S.A. la totalidad de los activos asociados al proceso del negocio cultivos por un monto de US\$10.102.178,27 quedando la totalidad de los activos de este negocio en la mencionada filial.

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

SOCIEDAD CONSOLIDADA	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		31/12/2013	31/12/2012
	DIRECTO %	INDIRECTO %	TOTAL %	TOTAL %
Salmones Camanchaca S.A.	99,99	0,01	100	100
Fiordo Blanco S.A.	99,99	0,01	100	100
Camanchaca Cultivos Sur S.A.	93,05	6,95	100	100
Transportes Interpolar Ltda.	50,00	50,00	100	100
Camanchaca Inc.	0,05	99,95	100	100
Inmobiliaria Camanchaca S.A.	3,06	96,94	100	100
Camanchaca Spa	100,00	-	100	100
Camanchaca Pesca Sur S.A.	70,00	-	70	70
KabushikiKaisha Camanchaca	0,50	99,50	100	100
Aéreo Interpolar Ltda.	99,00	1,00	100	100

b) Transacciones y participaciones no controladoras

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

c) Asociadas

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

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

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

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

Con fecha 06 de noviembre 2012 Camanchaca Pesca Sur S. A. vendió 10.250 acciones correspondiente a un 16,66% de la participación de Cannex S.A. quedando su participación rebajada a un 50% obteniendo una utilidad de MUS\$85, incluida en Nota Otras ganancias (pérdidas) del ejercicio acumulado al 31.12.2012.

En igual fecha Compañía Pesquera Camanchaca S.A. vende, cede y transfiere a Inversiones Mar y Tierra Limitada las 1.000 acciones que poseía de la empresa Cannex Chile S.A., obteniendo una pérdida de MUS\$277, incluida en Nota Otras ganancias (pérdidas) del ejercicio acumulado al 31.12.2012.

Con fecha 20 de diciembre de 2013, a través de Salmones Camanchaca S.A. se adquirió el 25% de la sociedad panameña New World Currents Inc., representado por 125 acciones cuyo valor total asciende a US\$ 2,500 (dos mil quinientos dólares), sociedad mediante la cual se comercializará productos en el mercado chino.

2.5 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS OPERATIVOS

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

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

- > Pesca
- > Salmón
- > Cultivos

2.6 TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

a) Moneda funcional y presentación

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

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

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

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	\$/US\$	UF / US\$	EURO / US\$	YEN / US\$	NOK / US\$
31/12/2013	524,61	44,4322	1,3806	0,0095	0,1648
31/12/2012	479,96	47,5889	1,3219	0,0116	0,1790

2.7 PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

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

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

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

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

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

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

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

2.8 ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los activos biológicos incluyen los siguientes conceptos:

Los activos biológicos, que incluyen grupos o familias de reproductores, ovas, smolts, peces en engorda en el mar, mejillones, 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 de cada grupo en existencia en el mar a la fecha del balance, al cual se le descuentan los costos de cosecha, procesamiento, empaque, distribución y venta. El volumen es ajustado por rendimiento de proceso.

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

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

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

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

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

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

Activos Biológicos Salmonídeos y Truchas

Modelo de valorización

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

Volumen de Biomasa de Peces

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

Distribución del peso en la cosecha

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

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

Precios de Mercado

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

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

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

En tanto, los precios de referencia para Especie Trucha son los publicados semanalmente por Instituto Tecnológico del Salmón S.A. Para efectos de la determinación del valor razonable, considera el precio promedio máximo en Yenes semanal de Trucha chilena congelada HG en Japón.

El Instituto Tecnológico del Salmón (Intesal) es la plataforma y vocero tecnológico de la Asociación de la Industria del Salmón A.G., SalmonChile, coordinando diversos programas de investigación, monitoreo y seguimiento de la actividad.

Nivel de Jerarquía

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

2.9 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

a) Licencias Transables de Pesca

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

b) Concesiones de acuicultura

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

c) Gastos de investigación y desarrollo

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

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

2.10 COSTOS POR INTERESES

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

2.11 PÉRDIDAS POR DETERIORO DE VALOR DE ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

2.12 ACTIVOS FINANCIEROS

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

Clasificación de activos financieros

a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

Bajo esta categoría la Sociedad registra los siguientes activos financieros:

- > Fondos mutuos
- > Inversiones en pactos

b) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

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

c) Activos financieros disponibles para la venta

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

d) Valorización activos financieros

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

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

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

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

2.13 INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y ACTIVIDADES DE COBERTURA

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

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

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

2.14 INVENTARIOS

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

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

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

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

2.15 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

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

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

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

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 presente período 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 o patrimonio, dependiendo de la naturaleza, del ejercicio en que ocurren.

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

2.22 PROVISIONES

Las provisiones se reconocen cuando:

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

2.23 RECONOCIMIENTO DE INGRESOS

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

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

a) Ventas de bienes

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

b) Ingresos por intereses

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

2.24 POLÍTICA DE DIVIDENDOS

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

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

De acuerdo a lo establecido por la Superintendencia de Valores y Seguros, en la Circular N° 1.945, la Sociedad ha determinado que para los efectos de la determinación de la utilidad líquida 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 medioambientales, se contabilizan como gasto o inversión en el ejercicio en que se incurren. Cuando dichos desembolsos formen parte de proyectos de inversión se contabilizan como mayor valor del rubro propiedades, plantas y equipos.

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

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

2.26 ACTIVOS Y PASIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA

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

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

NOTA 3 –GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

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

3.1 RIESGO DE CRÉDITO

a) Riesgo de cartera de clientes

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

b) Riesgo proveniente de las operaciones de venta

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

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

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.

3.2 RIESGO DE LIQUIDEZ

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

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

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

a) Al 31 de diciembre de 2013

CONCEPTO	ENTRE 1 Y 3 MESES MUS\$	ENTRE 3 Y 12 MESES MUS\$	ENTRE 1 Y 5 AÑOS MUS\$	MÁS DE 5 AÑOS MUS\$	MUS\$
Préstamos que devengan intereses	2.522	6.858	90.530	162.987	262.897
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	89.411	3.805	967	-	94.183
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1.781	-	-	-	1.781
Pasivos por impuestos corrientes	597	-	-	-	597

b) Al 31 de diciembre de 2012

CONCEPTO	ENTRE 1 Y 3 MESES MUS\$	ENTRE 3 Y 12 MESES MUS\$	ENTRE 1 Y 5 AÑOS MUS\$	MÁS DE 5 AÑOS MUS\$	MUS\$
Préstamos que devengan intereses y pasivos de cobertura	-	167.528	92.457	3.002	262.987
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	89.838	6.371	53	-	96.262
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1.119	-	961	-	2.080
Pasivos por impuestos corrientes	493	-	-	-	493

3.3 RIESGO DE MERCADO

a) Riesgo de tipo de cambio

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

Al 31 de diciembre de 2013, el balance consolidado de la compañía tiene un pasivo neto en pesos del orden de MUS\$6.990, por lo que un incremento de un 5% de aumento en el tipo de cambio genera una pérdida por diferencia de cambio de MUS\$ 350, a su vez una baja del 5% en el tipo de cambio genera una utilidad por el mismo monto.

b) Riesgo de la tasa de interés

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

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

El Grupo tiene al 31 de diciembre de 2013 un total de MUS\$ 236.525 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\$ 2.365 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 y su vencimiento fue el 27 de agosto de 2013.

NOTA 4 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad mantenía instrumentos financieros que deben ser registrados a su valor justo. Estos incluyen:

- > Depósitos a plazo de corto plazo (otros activos financieros no corrientes)

Jerarquía de Valor justo

Los instrumentos financieros registrados a valor justo en el Estado de Situación financiera al 31 de diciembre de 2013, 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.

CATEGORÍA DE INSTRUMENTO FINANCIERO	31/12/2013	31/12/2012	NIVEL II DE JERARQUÍA
	VALOR JUSTO MUS\$	VALOR JUSTO MUS\$	
Valor justo derivados tasa interés	-	-2.635	Nivel II
Total activos (pasivos) financieros	-	-2.635	

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, los que no presentan diferencias entre su valor justo y valor libro:

CONCEPTO	31/12/2013		31/12/2012	
	VALOR LIBRO MUS\$	VALOR JUSTO MUS\$	VALOR LIBRO MUS\$	VALOR JUSTO MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo				
Efectivo en caja	58	58	60	60
Saldos en bancos	5.329	5.329	14.495	14.495
Otros activos financieros	429	429	299	299
Deudores comerciales, otras cuentas por cobrar y derechos por cobrar corrientes	72.714	72.714	86.234	86.234
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	6.826	6.826	9.291	9.291
Derechos por cobrar no corrientes	24.172	24.172	24.707	24.707
Otros pasivos financieros	4.492	4.492	161.281	161.281
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	93.216	93.216	96.209	96.209
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1.781	1.781	1.119	1.119

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

CONCEPTO	ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS MUS\$	ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA SU VENCIMIENTO MUS\$	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO PRÉSTAMOS Y CUENTAS A COBRAR MUS\$	ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA MUS\$	TOTAL MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo					
Efectivo en caja	-	-	58	-	58
Saldos en bancos	-	-	5.329	-	5.329
Otros activos financieros	-	-	429	-	429
Deudores comerciales, otras cuentas por cobrar y derechos por cobrar corrientes	-	-	72.714	-	72.714
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	6.826	-	6.826
Derechos por cobrar no corrientes	-	-	24.172	-	24.172

CONCEPTO	VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADO MUS\$	DERIVADOS DE COBERTURA MUS\$	PASIVOS FINANCIEROS MEDIDOS AL COSTO AMORTIZADO MUS\$	TOTAL MUS\$
Otros pasivos financieros	-	-	4.492	4.492
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	-	-	93.216	93.216
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	1.781	1.781

NOTA 5 –ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

Estimaciones y juicios contables significativos

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

a) Vida útil de plantas y equipos

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

b) Activos biológicos

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

c) Provisión por indemnización por años de servicio

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

d) Deterioro de valor de activos

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

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

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

1. Horizonte de evaluación de 10 años. Esto debido a que las inversiones en la industria son de largo plazo y a los ciclos y riesgo que afectan las biomasas, lo cual hace que un horizonte inferior a 10 años sea poco representativo de la realidad de la empresa al largo plazo.
2. Valor residual: al final del horizonte se considera un valor residual de los activos
3. Flujos de efectivo proyectados. Los flujos de efectivo utilizados en la metodología se basan en datos de presupuesto, mejores estimaciones e hipótesis razonables y fundamentadas, representando de esta manera las mejores proyecciones de la Administración sobre el conjunto de condiciones económicas que se reflejarán durante el resto de vida útil de los activos evaluados.

Entre la hipótesis más relevantes se destacan:

- 3.1. Niveles de venta iguales a los de producción.
- 3.2. 3% de inflación anual estimada y su impacto en precios, gastos de administración y ventas, costos y otros.
4. Los flujos proyectados son llevados a valor presente mediante una tasa de descuento que refleja el valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo. La tasa utilizada es la tasa WACC, que se ha calculado en base a las siguientes variables: Beta de la empresa o industria; Tasa de retorno libre de riesgo; Tasa de retorno de mercado; Costo de la deuda financiera de la empresa; Razón patrimonio / deuda objetivo de largo plazo.

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

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

NOTA 6 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

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

a) Línea de negocio Pesca

- > Harina de pescado
- > Aceite de pescado
- > Conservas de Jurel y Caballa
- > Langostino congelado
- > Jurel Congelado

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

Mercado

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

Las conservas de pescado, es un producto elaborado principalmente con jurel y caballa en envase de una libra. Su alto contenido de proteína y Omega 3, y su bajo costo lo convierten en un producto altamente demandado para el consumo humano. 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 el filete Trim C, D, y E, HG y Dhon, en porciones de 4, 5, 6, y 8 oz. y block de carne, en truchas Dhon Trim C. El Grupo elabora sus distintos productos en la plantas ubicadas en la ciudad de Tomé y Puerto Montt, productos que se comercializan principalmente en el mercado americano, japonés y brasileño.

c) Línea de negocio de cultivos marinos

Esta línea de negocio se encuentra conformada por:

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

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

El Grupo posee actualmente 2 centros de cultivo de ostiones ubicados en la III y IV región, acondicionados con equipamiento de laboratorio, taller de mantención 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 nacional y europeo.

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

La información financiera por segmentos al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

	PESCA MUS\$	SALMÓN MUS\$	CULTIVOS MUS\$	TOTAL MUS\$
Ingresos ordinarios	156.518	251.801	30.471	438.790
Costo de venta	-148.474	-237.527	-32.612	-418.613
Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos	-	13.998	-	13.998
Costo activos biológicos (cosechados y vendidos)	-	-5.433	-	-5.433
Gastos de administración	-10.107	-10.656	-3.799	-24.562
Costos de distribución	-8.163	-9.375	-1.695	-19.233
Costos financieros	-3.304	-4.741	-1.731	-9.776
Participación de ganancias (pérdida) asociadas	83	691	-	774
Diferencia de cambio	-1.458	1.203	250	-5
Otras ganancias (pérdidas)	12	460	233	705
Ingresos financieros	76	48	8	132
(Gasto) ingreso por impuesto a la renta	1.790	-391	1.455	2.854
Resultado de actividades	-13.027	78	-7.420	-20.369
	=====	=====	=====	=====
Ganancia atribuible a los controladores	-9.529	78	-7.420	-16.871
Ganancia atribuible a no controladores	-3.498	-	-	-3.498
	=====	=====	=====	=====
Resultado de actividades	-13.027	78	-7.420	-20.369

La información financiera por segmentos al 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

	PESCA MUS\$	SALMÓN MUS\$	CULTIVOS MUS\$	TOTAL MUS\$
Ingresos ordinarios	189.104	182.797	28.231	400.132
Costo de venta	-170.384	-183.167	-31.931	-385.482
Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos	-	4.944	-	4.944
Costo activos biológicos (cosechados y vendidos)	-	-5.236	-	-5.236
Gastos de administración	-10.792	-12.862	-4.888	-28.542
Costos de distribución	-5.237	-7.497	-2.511	-15.245
Costos financieros	-4.933	-4.953	-1.248	-11.134
Participación de ganancias (pérdida) asociadas	-816	1.339	-	523
Diferencia de cambio	1.309	-842	-353	114
Otras ganancias (pérdidas)	4.318	1.751	-98	5.971
Ingresos financieros	1.253	843	22	2.118
(Gasto) ingreso por impuesto a la renta	1.222	4.068	2.339	7.629
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuas	-1.733	-	-	-1.733
Resultado de actividades	3.311	-18.815	-10.437	-25.941
	=====	=====	=====	=====
Ganancia atribuible a los controladores	4.353	-18.815	-10.437	-24.899
Ganancia atribuible a no controladores	-1.042	-	-	-1.042
	=====	=====	=====	=====
Resultado de actividades	3.311	-18.815	-10.437	-25.941

Los activos y pasivos por segmentos al 31 de diciembre de 2013, son los siguientes:

	PESCA MUS\$	SALMÓN MUS\$	CULTIVOS MUS\$	OTROS MUS\$	TOTAL MUS\$
Activos corrientes	74.137	185.008	18.574	-	277.719
Activos no corrientes	201.902	115.990	34.534	9.383	361.809
Pasivos corrientes	28.959	65.157	5.970	-	100.086
Pasivos no corrientes	70.522	135.207	19.000	9.766	234.495

Los activos y pasivos por segmentos al 31 de diciembre de 2012, son los siguientes:

	PESCA MUS\$	SALMÓN MUS\$	CULTIVOS MUS\$	OTROS MUS\$	TOTAL MUS\$
Activos corrientes	88.055	167.461	23.697	-	279.213
Activos no corrientes	217.503	129.301	37.111	8.064	391.979
Pasivos corrientes	104.996	127.125	26.981	-	259.102
Pasivos no corrientes	8.537	79.939	-	116	88.592

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

DESTINO	31/12/2013	31/12/2012
	%	%
Asia	65,60	67,86
Nacional	31,59	23,20
Europa	2,81	8,94
TOTAL	100	100

Los principales mercados de destino del salmón son las siguientes:

DESTINO	31/12/2013	31/12/2012
	%	%
Estados Unidos	51,31	40,07
Asia	19,76	37,26
Europa	10,73	3,18
México	8,78	7,52
Brasil	5,07	8,53
Nacional	2,17	2,60
Otros	2,18	0,84
TOTAL	100	100

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

DESTINO	31/12/2013	31/12/2012
	%	%
Asia	29,64	32,02
Europa	27,75	32,40
Nacional	19,56	17,18
Estados Unidos	16,35	15,12
Otros	6,70	3,28
TOTAL	100	100

NOTA 7 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

	31/12/2013 MUS\$	31/12/2012 MUS\$
Efectivo en caja	58	60
Saldos en bancos	5.329	14.495
Total efectivo y equivalentes al efectivo	5.387	14.555

NOTA 8 – OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

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

	31/12/2013		31/12/2012	
	CORRIENTE MUS\$	NO CORRIENTE MUS\$	CORRIENTE MUS\$	NO CORRIENTE MUS\$
Garantías de arriendo	190	-	198	-
Garantías de envases	77	-	73	-
Boletas de garantías	93	-	27	-
Inversiones en otras sociedades	-	847	-	847
Otros	69	-	1	-
Total	429	847	299	847

NOTA 9 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	31/12/2013			31/12/2012		
	DEUDORES COMERCIALES	PROVISIÓN INCOBRABLES	DEUDORES COMERCIALES - NETO	DEUDORES COMERCIALES	PROVISIÓN INCOBRABLES	DEUDORES COMERCIALES - NETO
Clientes	58.313	-139	58.174	67.078	-76	67.002
Documentos por Cobrar	621	-36	585	3.771	-33	3.738
Préstamos a pescadores artesanales	4.618	-51	4.567	5.452	-112	5.340
IVA crédito fiscal	4.386	-	4.386	3.740	-	3.740
Deudor por venta de inmuebles	3.012	-	3.012	3.000	-	3.000
Cuentas por cobrar al personal	477	-	477	758	-	758
Deudores por venta de participación	304	-	304	301	-	301
Reclamos al seguro	664	-	664	344	-	344
Anticipo a proveedores	9	-	9	32	-	32
Otros	536	-	536	1.979	-	1.979
Total Activo Corriente	72.940	-226	72.714	86.455	-221	86.234
Préstamos a pescadores artesanales	18.390	-	18.390	18.759	-	18.759
Crédito Tributario por Inversiones	5.782	-	5.782	5.948	-	5.948
Total Activo No Corriente	24.172	-	24.172	24.707	-	24.707
Total General	97.112	-226	96.886	111.162	-221	110.941

El saldo de deudores por cobrar no corrientes, corresponde a préstamos a pescadores artesanales y al crédito tributario por inversiones efectuadas en la Región de Aysén de acuerdo a lo establecido en la Ley N° 19.606. El plazo para recuperar este crédito es hasta el año 2030, imputándose al impuesto general de primera categoría.

Compañía Pesquera Camanchaca S.A. no tiene Cartera Securitizada, repactada, documentos por cobrar protestados y en cobranza judicial. Además no ha efectuado durante el ejercicio 2012 y 2013 operaciones de factoring.

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

Clasificación de deudores por vencimiento:

TRAMOS DE MOROSIDAD	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013		AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	
	N° CLIENTES CARTERA NO REPACTADA	MONTO CARTERA NO REPACTADA BRUTA MUSD	N° CLIENTES CARTERA NO REPACTADA	MONTO CARTERA NO REPACTADA BRUTA MUSD
Al día	1.141	68.147	1.171	73.397
1-30 Días	291	1.483	195	8.736
31-60 Días	73	644	119	2.183
61-90 Días	73	948	74	1.367
91- 120 Días	35	750	48	340
121- 150 Días	22	177	25	18
151-180 Días	22	23	93	158
181-210 Días	-	-	-	-
211-250 Días	-	-	-	-
> 250 Días	516	24.714	190	24.742
Total Activo Corriente	2.173	96.886	1.915	110.941

NOTA 10 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

	31/12/2013		31/12/2012	
	CORRIENTE	NO CORRIENTE	CORRIENTE	NO CORRIENTE
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cannex S.A.	6.312	-	4.353	-
Omega 3 Chile S.A.	514	-	-	-
Cannex World PTE.	-	-	3.983	-
Glaciares Pacifico S.A.	-	-	955	-
Inmobiliaria Cabilantago Ltda.	-	2.524	-	2.759
Inmobiliaria Peulla S.A.	-	1	-	1
Total	6.826	2.525	9.291	2.760

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

	31/12/2013		31/12/2012	
	CORRIENTE	NO CORRIENTE	CORRIENTE	NO CORRIENTE
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Jorge Fernández	702	-	-	739
Inversiones Los Fresnos Ltda.	448	-	-	-
Francisco Cifuentes	214	-	-	222
Cannex World	151	-	-	-
Frigorífico Pacífico S.A.	154	-	-	-
Pesquera Bio Bio S.A.	112	-	114	-
Surproceso S.A.	-	-	91	-
Méndez y Fernández	-	-	21	-
Serv y Asesoría CxW Chile Ltda.	-	-	57	-
Inmobiliaria Peulla S.A.	-	-	836	-
Total	1.781	-	1.119	961

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	31/12/2013		31/12/2012	
				MONTO MUS\$	EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO) /ABONO MUS\$	MONTO MUS\$	EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO) /ABONO MUS\$
Cannex S.A.	96.969.520-0	Asociada	Venta de conservas	27.253	10.459	12.020	4.808
Cannex S.A.	96.969.520-0	Asociada	Comisiones	4.740	-3.983	1.479	-1.243
Omega 3 Chile S.A.	76.140.296-K	Presidente Directorio	Venta de aceite	893	393	-	-
Cannex World	Extranjera	Accionista común	Venta de conservas	336	168	12.196	4.878
Cannex World	Extranjera	Accionista común	Comisiones	-	-	965	-811
Glaciares Pacifico S.A.	94.599.000-7	Director y Accionista filial	Proceso de salmones	666	214	1.529	-1.285
Glaciares Pacifico S.A.	94.599.000-7	Director y Accionista filial	Compra de pesca	-	-	358	-
Glaciares Pacifico S.A.	94.599.000-7	Director y Accionista filial	Arriendo de inmueble	-	-	529	-445
Frigorífico Pacifico S.A.	77.858.550-2	Director y Accionista filial	Arriendo de frigoríficos	1.644	-1382	-	-
Francisco Cifuentes	4.333.851-k	Accionista	Venta de productos	54	-	-	-
Jorge Fernández Valdés	3.189.057-8	Accionista	Venta de productos	105	88	-	-
Surproceso S.A.	76.346.370-2	Asociada	Proceso de salmones	1.101	-	1.637	-
Inversiones Los Fresnos Ltda.	78.172.330-4	Accionista	Arriendo de oficinas	1.092	-918	-	-
Méndez y Fernández	78.022.530-0	Presidente Directorio	Comisiones	39	-33	184	-155
Soc Inmobiliaria Cabilantago Ltda.	79.845.260-6	Asociada	Arriendo Terrenos	69	-58	169	-142
Servicios. y Asesorías CXW Chile Ltda.	76.049.608-1	Accionista común	Comisiones	29	-24	438	-368
Pesquera Bio Bio S.A.	84.902.900-2	Director y Accionista filial	Compra de pesca	8	-	994	-
Pesquera Bio Bio S.A.	84.902.900-2	Director y Accionista filial	Venta de pesca	-	-	11	-
Inmobiliaria Peulla S.A.	76.124.137-0	Accionista	Arriendo de oficinas	-	-	1.089	-915
Codepack S.A.	96.974.100-8	Director relacionado	Embalaje	29	-	82	-

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

La Sociedad matriz y sus subsidiarias están administradas por sus respectivos directorios, los cuales durante el ejercicio 2013 han percibido dietas por un monto ascendente a MUS\$980(MUS\$ 995 en 2012).

Las remuneraciones del personal clave de la sociedad matriz y sus Subsidiarias durante el ejercicio 2013, ascendieron a MUS\$3.110, (MUS\$ 2.954 en 2012).

NOTA 11 – INVENTARIOS

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

	UNIDAD DE MEDIDA	31/12/2013		31/12/2012	
		CANTIDAD	MUS\$	CANTIDAD	MUS\$
Salmón Salar filetes	Kilo	1.779.800	16.852	1.965.874	16.010
Salmón Salar Entero	Kilo	1.123.173	6.218	1.240.598	5.907
Salmón Salar Porciones	Kilo	146.062	1.781	161.332	1.692
Salmón Salar Otros	Kilo	180.869	828	199.778	787
Trucha filetes	Kilo	178.047	1.947	196.661	1.850
Trucha entera	Kilo	91.581	675	101.156	641
Trucha otros productos	Kilo	24.961	41	27.571	39
Conservas	Caja (24 Unidades)	322.918	6.507	217.044	5.028
Harina de pescado	Tonelada	4.271	7.675	4.037	6.818
Langostinos	Kilo	186.495	3.229	174.249	3.508
Mejillones	Kilo	1.398.201	2.503	1.910.504	4.743
Abalones	Kilo	141.603	3.753	81.733	1.892
Aceite de pescado	Tonelada	1.946	2.963	745	1.525
Congelado	Tonelada	330	1.159	113	254
Ostiones	Kilo	61.284	946	40.119	542
Materia prima salmón	n/a	n/a	9.651	n/a	4.280
Suministros para la producción	n/a	n/a	10.757	n/a	9.011
Provisión valor neto de realización	n/a	n/a	-5.046	n/a	-1.723
Total		5.641.541	72.439	6.321.514	62.804

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

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

11.1 Política de medición de Inventarios

El Grupo valoriza sus inventarios de acuerdo a lo siguiente

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

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

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

11.2 Fórmula para el cálculo del costo de Inventarios

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

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

11.3 Información sobre los productos terminados

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

Al cierre del ejercicio la Sociedad Compañía Pesquera Camanchaca, mantiene almacenada 50.928 cajas de conservas en calidad de depositario custodio en bodega de terceros a favor de su subsidiaria Camanchaca Pesca Sur S. A.

11.4 Conciliación de productos terminados

El movimiento de los productos terminados es el siguiente:

	31/12/2013	31/12/2012
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	62.804	50.525
Producción	388.260	365.431
Costo de venta	-378.625	-353.152
Saldo final	72.439	62.804

El movimiento de los productos terminados es el siguiente

	31/12/2013	31/12/2012
	MUS\$	MUS\$
Costo de productos vendidos	378.625	353.152
Costo de servicios	4.851	4.698
Costo de periodos de veda o descanso	31.479	22.305
Costo de mortalidad	3.658	5.327
TOTAL	418.613	385.482

NOTA 12 - ACTIVOS BIOLÓGICOS

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

ITEM	31/12/2013			31/12/2012		
	CORRIENTE MUS\$	NO CORRIENTE MUS\$	TOTAL MUS\$	CORRIENTE MUS\$	NO CORRIENTE MUS\$	TOTAL MUS\$
Salmón y Trucha	97.747	11.352	109.099	76.075	22.016	98.091
Abalones	3.248	1.415	4.663	4.286	1.494	5.780
Mejillones	2.794	868	3.662	2.590	1.243	3.833
Ostiones	982	0	982	1.984	10	1.994
Total	104.771	13.635	118.406	84.935	24.763	109.698

El movimiento de los activos biológicos es el siguiente:

	31/12/2013 MUS\$	31/12/2012 MUS\$
Activos biológicos al 1 de enero	109.698	93.573
Incremento por engorda, producción y compras	184.521	179.173
Decremento por ventas y cosechas	-185.758	-164.774
Ajuste a valor justo del ejercicio, incremento, (decremento) valor justo	13.998	4.944
Mortalidad	-4.027	-5.328
Reverso (Incremento) provisión ajuste valor neto realizable	-26	2.110
SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	118.406	109.698

La composición del activo biológico es la siguiente:

BIOMASAS AL 31/12/2013	MILES UNIDADES	BIOMASA FINAL TON.	COSTOS DE PRODUCCIÓN MUS\$	AJUSTE VALOR JUSTO MUS\$	PROVISIÓN VALOR (*) MUS\$	COSTO TOTAL MUS\$
Peces en agua mar	12.192	24.508	96.816	5.889	-	102.705
Peces en agua dulce	17.729	345	6.394	-	-	6.394
Cultivos mejillones		23.895	3.662	-	-	3.662
Cultivos ostiones	21.913		1.264		-282	982
Cultivos abalones	6.615		4.795	-	-132	4.663
Total			112.931	5.889	-414	118.406

BIOMASAS AL 31/12/2012	MILES UNIDADES	BIOMASA FINAL TON.	COSTOS DE PRODUCCIÓN MUS\$	AJUSTE VALOR JUSTO MUS\$	PROVISIÓN VALOR (*) MUS\$	COSTO TOTAL MUS\$
Peces en agua mar	13.624	24.293	90.170	635	-	90.805
Peces en agua dulce	17.092	353	7.286	-	-	7.286
Cultivos mejillones	-	21.670	3.833	-	-	3.833
Cultivos ostiones	34.937	-	2.382	-	-388	1.994
Cultivos abalones	5.770	-	5.780	-	-	5.780
Total			109.451	635	-388	109.698

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

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

	31/12/2013 MUS\$	31/12/2012 MUS\$
Saldo inicial Fair value a biológico	818	1.110
Incremento ajuste biológico ejercicio	13.998	4.944
Menos: Ventas de activos biológicos en ajuste de valor justo	-5.433	-5.236
Total	9.383	818

(*) Incluye ajuste por fair value de activos biológicos por MUS\$ 5.889 y ajuste por fair value de inventario por MUS\$3.494

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

ESPECIE	VARIACIÓN EN MUS\$			
	AUMENTO 1%	DISMINUCIÓN 1%	AUMENTO 5%	DISMINUCIÓN 5%
Salmon Salar	370	-350	1.956	-2.218
Trucha	-	-	-	-
TOTAL	370	-350	1.956	-2.218

NOTA 13 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTE Y NO CORRIENTES

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

	31/12/2013		31/12/2012	
	CORRIENTE MUS\$	NO CORRIENTE MUS\$	CORRIENTE MUS\$	NO CORRIENTE MUS\$
Seguros vigentes	4.325	-	4.837	-
Permiso de pesca de langostinos	1.712	-	1.529	-
Contrato suministro de agua	410	-	422	-
Arriendos anticipados	143	-	201	-
Gastos de centros	185	-	149	-
Otros	150	146	20	149
Total	6.925	146	7.158	149

NOTA 14 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN

Al 31 de diciembre de 2013, el valor de las inversiones en asociadas es el siguiente:

RUT	NOMBRE	PAÍS CONSTITUCIÓN	INVERSIÓN EN ASOCIADA MUS\$	PARTICIPACIÓN %
96.969.520-0	Cannex S.A.	Chile	-	50,00
79.845.260-6	Sociedad Inmobiliaria Cabilantago Ltda.	Chile	2	40,00
76.346.370-2	Surproceso S.A.	Chile	2.218	33,33
I-0	New World Currents Inc.	Panamá	1	25,00
Total			2.221	

Al 31 de diciembre de 2012, el valor de las inversiones en asociadas es el siguiente:

RUT	NOMBRE	PAÍS CONSTITUCIÓN	INVERSIÓN EN ASOCIADA MUS\$	PARTICIPACIÓN %
96.969.520-0	Cannex S.A.	Chile(*)	-	50,00
79.845.260-6	Sociedad Inmobiliaria Cabilantago Ltda.	Chile	2	40,00
76.346.370-2	Surproceso S.A.	Chile	2.205	33,33
Total			2.207	

(*) La sociedad Cannex S.A. presenta patrimonio negativo por lo que es presentada como Otras provisiones largo plazo por MUS\$ 216 al 31 de diciembre 2013 y MUS\$ 314 para diciembre 2012.

Los activos y pasivos de las asociadas son los siguientes:

	31/12/2013		31/12/2012	
	ACTIVOS MUS\$	PASIVOS MUS\$	ACTIVOS MUS\$	PASIVOS MUS\$
Corrientes	14.540	13.211	15.379	12.967
No corrientes	16.407	17.736	15.178	17.590
Total de asociadas	30.947	30.947	30.557	30.557

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

	AL 31/12/2013	AL 31/12/2012
Ingresos ordinarios	17.706	13.617
Resultado de asociadas	2.165	2.473

NOTA 15- ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

CUENTAS POR COBRAR POR IMPUESTOS	31/12/2013	31/12/2012
	MUS\$	MUS\$
Pagos Provisionales Mensuales	154	4.545
Pago Provisional por Utilidades Absorbidas	2.188	2.939
Gastos de capacitación Sence	549	666
Donaciones	260	285
Otros impuestos por recuperar	216	595
Total	3.367	9.030

NOTA 16 - ACTIVOS Y PASIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA

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

Los Activos mantenidos para la venta se detallan a continuación:

	31/12/2013	31/12/2012
	MUS\$	MUS\$
Edificio y Construcciones Isla Rocuant	4.585	4.585
Maquinas y Equipos Isla Rocuant	274	275
Muebles y Utiles Isla Rocuant	2	2
Terreno Palazuelos N°100 Coquimbo	-	20
Terreno Palazuelos N°81 Coquimbo	-	25
Total	4.861	4.907

NOTA 17 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

Licencias Transables de Pesca

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

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

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

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

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

	VIDA ÚTIL	31/12/2013 MUS\$	31/12/2012 MUS\$
Licencias de Pesca	Indefinida	38.460	38.460
Concesiones acuícolas y Derechos de agua	Indefinida	13.934	13.918
	Total	52.394	52.378

El movimiento de los intangibles al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	LICENCIAS TRANSABLES DE PESCA MUS\$	CONCESIONES ACUÍCOLAS Y DERECHOS DE AGUA MUS\$	TOTAL MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2013	38.460	13.918	52.378
Adiciones	-	16	16
Saldo al 31 de diciembre de 2013	38.460	13.934	52.394

El movimiento de los activos intangibles, al 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

	LICENCIAS TRANSABLES DE PESCA MUS\$	CONCESIONES ACUÍCOLAS Y DERECHOS DE AGUA MUS\$	TOTAL MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2012	20.692	13.998	34.690
Adiciones	17.768	-	17.768
Bajas	-	-80	-80
Saldo al 31 de diciembre de 2012	38.460	13.918	52.378

Detalle de los derechos de Agua

N°	RESOL DGA	NATURALEZA DEL AGUA	UBICACIÓN	PROPIEDAD	ESTADO
1	494/1990	Superficial y Corriente	Puerto Varas	Salmones Camanchaca	Otorgado
2	379/2003	Superficial y Corriente	Puerto Varas	Inversiones Camanchaca S.A.	Otorgado
3	046/2011	Subterránea	Puerto Varas	Salmones Camanchaca S.A	Otorgado
4	200/1998	Superficial y Corriente	Purranque	Salmones Camanchaca S.A	En Tramite
5	154/2008	Superficial y Corriente	Puerto Varas	Salmones Camanchaca S.A	Otorgado
6	184/2001	Subterránea	Puerto Varas	Salmones Camanchaca S.A	Otorgado
7	318/2003	Subterránea	Puerto Varas	Salmones Camanchaca S.A	Otorgado
8	235/2009	Subterránea	Puerto Varas	Salmones Camanchaca S.A	Otorgado
9	N/A	Subterránea	Puerto Varas	Salmones Camanchaca S.A	En Tramite
10	263/2008	Superficial y Detenida	Frutillar	Salmones Camanchaca S.A	Otorgado
11	356/1998	Superficial y Corriente	Frutillar	Salmones Camanchaca S.A	Otorgado
12	001/2010	Subterránea	Frutillar	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	Otorgado
13	468/2004	Superficial y Corriente	Cochamó	Salmones Camanchaca S.A	Otorgado
14	468/2004	Superficial y Corriente	Puerto Montt	Salmones Camanchaca S.A	Otorgado
15	468/2004	Superficial y Corriente	Puerto Montt	Salmones Camanchaca S.A	Otorgado
16	468/2004	Superficial y Corriente	Puerto Montt	Salmones Camanchaca S.A	Otorgado
17	468/2004	Superficial y Corriente	Cochamó	Salmones Camanchaca S.A	Otorgado
18	134/2006	Superficial y Corriente	Cochamó	Salmones Camanchaca S.A	Otorgado
19	N/A	Superficial y Corriente	Antuco	Salmones Camanchaca S.A	Otorgado
20	N/A	Superficial y Corriente	Antuco	Salmones Camanchaca S.A	Otorgado
21	390/2007	Subterránea	Calbuco	Salmones Camanchaca S.A	Otorgado
22	012/1998	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiorido Blanco S.A.	Otorgado
23	183/1998	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiorido BlancoS.A	Otorgado
24	126/1999	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiorido BlancoS.A	Otorgado
25	360/1998	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiorido BlancoS.A	Otorgado
26	1239/1998	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiorido BlancoS.A	Otorgado
27	124/1999	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiorido BlancoS.A	Otorgado
28	429/1998	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiorido Blanco S.A	Otorgado
29	269/1998	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiorido Blanco S.A	Otorgado
30	692/2000	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiorido Blanco S.A	Otorgado
31	137/1998	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiorido Blanco S.A	Otorgado
32	161/2001	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiorido Blanco S.A	Otorgado
33	356/1997	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiorido Blanco S.A	Otorgado
34	685/1997	Superficial y Corriente	Purranque	Fiorido Blanco S.A	Otorgado
35	246/2006	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiorido Blanco S.A	Otorgado
36	397/2004	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiorido Blanco S.A	Otorgado
37	496/2004	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiorido Blanco S.A	Otorgado
38	74/22-05-2007	Vertiente sin nombre	Chonchi	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	Constituido
39	75/22-05-2007	Vertiente sin nombre	Chonchi	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	Constituido
40	153/03-07-2007	Vertiente sin nombre	Chonchi	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	Constituido
41	77/22-05-2007	Vertiente sin nombre	Chonchi	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	Constituido
42	78/22-05-2007	Vertiente sin nombre	Chonchi	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	Constituido
43	79/22-05-2007	Vertiente sin nombre	Chonchi	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	Constituido
44	018/24-01-2007	Subterráneas	Chonchi	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	Constituido
45	019/24-01-2007	Subterráneas	Chonchi	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	Constituido
46	196/12-09-2008	Estero Rauco	Chonchi	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	Constituido
47	169/24-09-2009	Vertiente sin nombre	Curaco de Velez	Camanchaca Cultivos Sur S. A.	Constituido
48	170/24-09-2009	Vertiente sin nombre	Curaco de Velez	Camanchaca Cultivos Sur S. A.	Constituido
49	035/16-02-2010	Arroyo sin Nombre	Curaco de Velez	Camanchaca Cultivos Sur S. A.	Constituido
50	036/16-02-2010	Vertiente sin Nombre	Quinchao	Camanchaca Cultivos Sur S. A.	Constituido
51	472/28-08-1995	Sin nombre 1 (Estero Castro)	Chonchi	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	Constituido
52	842/27-08-2010	Sin nombre 2 (Estero Castro)	Chonchi	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	Constituido
53	472/28-08-1995	Sin nombre 4 (Estero Castro)	Chonchi	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	Constituido
54	337/15-12-2008	Estero sin nombre	Chonchi	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	Constituido
55	193/12-09-2008	Estero Rauco	Chonchi	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	Constituido

Concesiones Salmónidos

NOMBRE CONCESIÓN	REGIÓN	MACROZONA	Nº AGRUPACIÓN DE CONCESIONES (BARRIO)	COMUNA	TIPO DE CONCESIÓN (AGUA MAR, AGUA DULCE)	SUPERFICIE	ESTADO DE SITUACIÓN (USO, DESCANSO, OTRO)
Playa Maqui (Centro de Lago)	X	6	1	Frutillar	Agua Dulce	7,5	descanso
Chaiquén	X	1	1	Puerto Varas	Agua Mar	3,74	descanso
Pucheguín	X	1	1	Cochamó	Agua Mar	3	Uso
Costa de Pucheguín	X	1	1	Cochamó	Agua Mar	9	Uso
Farellones	X	1	1	Cochamó	Agua Mar	21,06	Uso
Marimelli	X	1	1	Cochamó	Agua Mar	24,98	Uso
Río Chilco 1	X	1	1	Cochamó	Agua Mar	6	Uso
Río Chilco 2	X	1	1	Cochamó	Agua Mar	6,75	descanso
Cascajal	X	1	1	Cochamó	Agua Mar	9	Uso
Factoría	X	1	1	Cochamó	Agua Mar	9	descanso
Puelche	X	1	2	Hualaihué	Agua Mar	7,54	Uso
Mañihueico	X	1	2	Hualaihué	Agua Mar	15	Uso
Contao	X	1	2	Hualaihué	Agua Mar	15	Uso
Río Chagual	X	1	2	Hualaihué	Agua Mar	7,2	descanso
Aulen	X	1	2	Hualaihué	Agua Mar	3,25	descanso
San José	X	1	3b	Calbuco	Agua Mar	3,75	descanso
Peñasmó	X	1	3b	Calbuco	Agua Mar	28,56	descanso
Pilpilehue	X	3	10b	Chonchi	Agua Mar	32	Uso
Ahoní	X	3	10b	Queilen	Agua Mar	33,45	Uso
Terao	X	3	10b	Chonchi	Agua Mar	1,28	descanso
Pumalín	X	5	14	Chaitén	Agua Mar	5,58	Uso
Islotes	X	5	14	Chaitén	Agua Mar	36	Uso
Edwards	X	o	15	Chaitén	Agua Mar	9,04	Uso
Yelcho	X	5	16	Chaitén	Agua Mar	4,5	descanso
Chilco	X	5	16	Chaitén	Agua Mar	6,5	descanso
Fiordo Largo	X	5	16	Chaitén	Agua Mar	6	descanso
Cabudahue	X	5	16	Chaitén	Agua Mar	6	descanso
Puerto Argentino	X	5	16	Chaitén	Agua Mar	6,5	descanso
Reñihue 3	X	5	16	Chaitén	Agua Mar	6,32	descanso
Loncochalgua	X	5	17a	Hualaihué	Agua Mar	8	Uso
Porcelana	X	5	17a	Chaitén	Agua Mar	18,54	Uso
Leptepu	X	5	17a	Chaitén	Agua Mar	24,5	Uso
Cahuelmó	X	5	17a	Hualaihué	Agua Mar	8	Uso
Piedra Blanca	X	5	17a	Hualaihué	Agua Mar	2	descanso
Marilmó	X	5	17a	Chaitén	Agua Mar	3	descanso
Arbolito	XI	6	18b	Cisnes	Agua Mar	12,5	Uso
Lamalec	XI	6	18b	Cisnes	Agua Mar	12,5	Uso

NOMBRE CONCESIÓN	REGIÓN	MACROZONA	N° AGRUPACIÓN DE CONCESIONES (BARRIO)	COMUNA	TIPO DE CONCESIÓN (AGUA MAR, AGUA DULCE)	SUPERFICIE	ESTADO DE SITUACIÓN (USO, DESCANSO, OTRO)
Noreste Garrao 1	XI	6	18b	Cisnes	Agua Mar	12,5	descanso
Estero Piure	XI	6	18b	Cisnes	Agua Mar	12,5	descanso
Filomena 2	XI	6	18b	Cisnes	Agua Mar	12,5	descanso
Este Lamalec	XI	6	18b	Cisnes	Agua Mar	12,5	En trámite
Este Filomena	XI	6	18b	Cisnes	Agua Mar	12,5	descanso
Chonos	XI	6	18c	Cisnes	Agua Mar	12,5	descanso
Licha	XI	6	18c	Cisnes	Agua Mar	12,5	Uso
Garrao	XI	6	18c	Cisnes	Agua Mar	12,5	descanso
Estero Gallo	XI	6	18c	Cisnes	Agua Mar	12,5	descanso
Suroeste Leucayec	XI	6	18c	Guaitecas	Agua Mar	11,08	descanso
Canal Piure	XI	6	18c	Cisnes	Agua Mar	12,5	descanso
Noreste Francisco	XI	6	18d	Cisnes	Agua Mar	12,5	descanso
Este Jechica	XI	6	18d	Cisnes	Agua Mar	12,5	descanso
Sur Garrao	XI	6	18d	Cisnes	Agua Mar	12,5	descanso
Sur Jechica	XI	6	18d	Cisnes	Agua Mar	12,5	descanso
Weste Filomena	XI	6	18d	Cisnes	Agua Mar	12,5	descanso
SWeste Filomena	XI	6	18d	Cisnes	Agua Mar	12,5	descanso
Carmencita	XI	6	18d	Cisnes	Agua Mar	6,06	descanso
Forsyth	XI	6	19a	Cisnes	Agua Mar	8,45	descanso
Johnson 1	XI	6	19a	Cisnes	Agua Mar	10,6	Uso
Johnson 2	XI	6	19a	Cisnes	Agua Mar	6,35	descanso
Tahuenahuec	XI	6	20	Cisnes	Agua Mar	5,52	descanso
Benjamín	XI	6	20	Cisnes	Agua Mar	50,88	descanso
King	XI	6	20	Cisnes	Agua Mar	29,38	descanso
Punta Alta	XI	6	20	Cisnes	Agua Mar	26,56	descanso
Sin Nombre	XI	6	20	Cisnes	Agua Mar	17,84	descanso
Sur Izaza	XI	6	20	Cisnes	Agua Mar	8,96	Uso
Martita	XI	6	20	Cisnes	Agua Mar	17,57	descanso
Paso Lautaro	XI	6	20	Cisnes	Agua Mar	9,8	descanso
SWeste Tahuenahuec	XI	6	20	Cisnes	Agua Mar	14,64	descanso
Sureste Izaza	XI	6	20	Cisnes	Agua Mar	6,62	descanso
Puerto Róbaló	XI	6	20	Cisnes	Agua Mar	14,07	descanso
Williams 1	XI	6	21d	Cisnes	Agua Mar	11,95	descanso
Williams 2	XI	6	21d	Cisnes	Agua Mar	10,28	descanso
Midhurst	XI	6	19a	Cisnes	Agua Mar	N/A	En trámite
Williams Sector 2	XI	6	21d	Cisnes	Agua Mar	N/A	En trámite
James Sector 2	XI	6	21d	Cisnes	Agua Mar	N/A	En trámite

Concesiones Mitilidos

NOMBRE CONCESIÓN	REGIÓN	COMUNA	TIPO DE CONCESIÓN (AGUA MAR, AGUA DULCE)	SUPERFICIE	ESTADO DE SITUACIÓN (USO, DESCANSO, OTRO)
Sur Factoría 3	X	Cochamó	Agua Mar	2,5	Uso
Norte Cascajal 1	X	Cochamó	Agua Mar	6,5	Uso
Norte Cascajal 2	X	Cochamó	Agua Mar	6,5	Uso
Oeste Río Pangalito	X	Cochamó	Agua Mar	2,5	Uso
Noroeste Punta Ahoni	X	Queilen	Agua Mar	5,68	descanso
Sureste Punta Terao 1	X	Chonchi	Agua Mar	43,87	Uso
Sur Punta Terao 2	X	Chonchi	Agua Mar	49,15	Uso
Chilco 3	X	Chaitén	Agua Mar	9	Uso
ESTE PUNTA CHOHEN	X	Quemchi	Agua Mar	39,54	Uso
SUR MORRO QUINTERQUEN	X	Quemchi	Agua Mar	59,82	Uso
OESTE PUNTA CHOHEN	X	Quemchi	Agua Mar	17,56	descanso
OESTE PUNTA TELIUPA	X	Quemchi	Agua Mar	12,32	Uso
NORTE PUNTA QUECHUCO 1	X	Quemchi	Agua Mar	30,72	Uso
SECTOR QUEUDE	X	Quemchi	Agua Mar	17,73	Uso
SUR PUNTA QUECHUCO	X	Quemchi	Agua Mar	20,24	Uso
OESTE ESTERO PUNIE	X	Quemchi	Agua Mar	15,58	Uso
NORTE PUNTA QUECHUCO 2	X	Quemchi	Agua Mar	19,86	Uso
NOROESTE CHOHEN 1	X	Quemchi	Agua Mar	38,78	Uso
NOROESTE CHOHEN 2	X	Quemchi	Agua Mar	20,07	Uso
PUNTA QUECHUCO	X	Quemchi	Agua Mar	20	descanso
SURESTE PUNTA QUECHUCO	X	Quemchi	Agua Mar	20	Uso
SUR PUNTA CACHIHUE	X	Quemchi	Agua Mar	56,29	descanso
SUROESTE PUNTA CACHIHUE 1	X	Quemchi	Agua Mar	57,31	descanso
SUROESTE PUNTA CACHIHUE 2	X	Quemchi	Agua Mar	57,85	descanso
SUROESTE PUNTA CACHIHUE 3	X	Quemchi	Agua Mar	38,34	descanso
SUROESTE PUNTA CACHIHUE 4	X	Quemchi	Agua Mar	21,78	descanso
RILAN A	X	Castro	Agua Mar	102	Uso
RILAN B	X	Castro	Agua Mar	44,93	Uso
RILAN C	X	Castro	Agua Mar	49,34	Uso
PUNTA PULLAO	X	Castro	Agua Mar	35,35	descanso
ESTERO RILAN	X	Castro	Agua Mar	12,2	Uso
NORTE ESTERO RILAN 1	X	Castro	Agua Mar	3,89	descanso
NORTE ESTERO RILAN 2	X	Castro	Agua Mar	4	Uso
NORTE ESTERO RILAN 3	X	Castro	Agua Mar	4,03	descanso

NOMBRE CONCESIÓN	REGIÓN	COMUNA	TIPO DE CONCESIÓN (AGUA MAR, AGUA DULCE)	SUPERFICIE	ESTADO DE SITUACIÓN (USO, DESCANSO, OTRO)
HUENAO 1	X	Curaco de Velez	Agua Mar	21,09	Uso
HUENAO 2	X	Curaco de Velez	Agua Mar	9,03	Uso
HUENAO 3	X	Curaco de Velez	Agua Mar	20	Uso
LA PLANCHADA	X	Curaco de Velez	Agua Mar	13,5	Uso
TANECUHE 1	X	Curaco de Velez	Agua Mar	26,08	Uso
TANECUHE 2	X	Curaco de Velez	Agua Mar	31,1	descanso
CHANGUITAD	X	Curaco de Velez	Agua Mar	21,72	descanso
CHEQUIAN 2	X	Quinchao	Agua Mar	47,99	descanso
CHEQUIAN 1	X	Quinchao	Agua Mar	29,19	Uso
PUNTA MACHACO-ISLA QUEHUI	X	Castro	Agua Mar	27,13	Uso
NORTE PELDEHUE-ISLA QUEHUI	X	Castro	Agua Mar	40,94	Uso
PUNTA PINDO-ISLA CHELIN	X	Castro	Agua Mar	27,93	Uso
ALDACHILDO	X	Curaco de Velez	Agua Mar	49,85	Uso
PALQUI	X	Quinchao	Agua Mar	75,8	Uso
QUENAC 1	X	Quinchao	Agua Mar	58,15	descanso
QUENAC 2	X	Quinchao	Agua Mar	39,17	descanso
QUENAC 3	X	Quinchao	Agua Mar	49,07	descanso
QUENAC 4	X	Quinchao	Agua Mar	42,67	descanso
TANECUHE, SECTOR 1	X	Curaco de Velez	Agua Mar	10	Uso
SECTOR CHOHEN	X	Quemchi	Agua Mar	18,76	descanso
PUNTA MATAO 3	X	Quinchao	Agua Mar	18,92	descanso
TANECUHE, SECTOR 3	X	Curaco de Velez	Agua Mar	9	Uso
PUNTA PULLAO 2	X	Castro	Agua Mar	17,79	descanso
PUNTA MATAO 1	X	Quinchao	Agua Mar	24,46	descanso
PUNTA MATAO 2	X	Quinchao	Agua Mar	14,58	descanso
OESTE ISLA CHELIN	X	Castro	Agua Mar	40,96	descanso
LIN-LIN	X	Quinchao	Agua Mar	28,48	descanso
LLINGUA	X	Quinchao	Agua Mar	42,82	descanso
ESTERO RILAN 2	X	Castro	Agua Mar	33,98	descanso

Concesiones Ostiones Abalones y Microalgas

NOMBRE CONCESIÓN	REGIÓN	COMUNA	TIPO DE CONCESIÓN (AGUA MAR,AGUA DULCE)	SUPERFICIE	ESTADO DE SITUACIÓN (USO, DESCANSO, OTRO)
Ampliación macroalgas BI	III	Caldera	Agua Mar	30	Uso
Ampliación macroalgas BI	III	Caldera	Agua Mar	10,17	Uso
Ampliación macroalgas BI	III	Caldera	Agua Mar	15	Uso
Abalón Ramada	III	Caldera	Agua Mar	48,18	Uso
Macroalgas Ramada	III	Caldera	Agua Mar	40,39	Uso
Abalón Ramada	III	Caldera	Agua Mar	48,2	Uso
Macroalgas Corchetes	III	Caldera	Agua Mar	9,32	Uso
Hatchery Caldereta	III	Caldera	Agua Mar	20,083	Uso
Bahía Inglesa [ExCMI]	III	Caldera	Agua Mar	524,47	Uso
Rombo Bahía Inglesa	III	Caldera	Agua Mar	106,47	Uso
Bahía Inglesa (BI 5)	III	Caldera	Agua Mar	13,98	Uso
Bahía Inglesa (BI 6)	III	Caldera	Agua Mar	22,37	Uso
Ampliación Abalón BI	III	Caldera	Agua Mar	9,26	Uso
Bahía Inglesa (BI 4) islotes Copiapinos	III	Caldera	Agua Mar	12,72	Uso
Guaqueros	IV	Coquimbo	Agua Mar	231,54	Uso
Guaqueros	IV	Coquimbo	Agua Mar	246,06	Uso
Obispito	III	Caldera	Agua Mar	265,88	En trámite
Macroalgas Ramada	III	Caldera	Agua Mar	40,8	En trámite
Macroalgas Corchetes	III	Caldera	Agua Mar	37,14	En trámite
Macroalgas Corchetes	III	Caldera	Agua Mar	25,1	En trámite
Punta Pescadores 2 Tierra Ex CMI	III	Caldera	Agua Mar	0,37	En trámite
Punta Pescadores 1 Tierra Camanchaca	III	Caldera	Agua Mar	0,541	En trámite

NOTA 18 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

El detalle de las distintas categorías 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 01 de enero de 2013							
Costo o valuación	17.488	97.949	209.524	110.208	4.644	6.809	446.622
Depreciación acumulada	0	-24.850	-107.839	-35.271	-3.020	-3.724	-174.704
Importe neto al 01 de enero 2013	17.488	73.099	101.685	74.937	1.624	3.085	271.918
Adiciones	0	399	9.995	5.420	60	1.162	17.036
Desapropiaciones	-392	-52	-231	-116	-84	-263	-1.138
Trasposos entre cuentas	0	83	-1.451	1.007		362	0
Diferencia por conversión	0	0	0	0	4	0	4
Depreciación	0	-4.057	-15.945	-14.117	-568	-874	-35.561
Saldo al 31 de diciembre de 2013	17.096	69.472	94.053	67.131	1.035	3.472	252.259
Saldos al 01 de enero de 2012							
Costo o valuación	18.211	102.710	205.962	117.838	4.098	8.068	456.887
Depreciación acumulada	-	-24.575	-96.710	-25.306	-2.429	-3.816	-152.836
Trasposos	9	151	-3.620	6	653	2.801	-
Importe neto al 01 de enero 2012	18.220	78.286	105.632	92.538	2.322	7.053	304.051
Adiciones	-	3.530	10.682	7.594	204	736	22.746
Adiciones obras en construcción	-	-	2.860	-	-	-	2.860
Desapropiaciones	-552	-44	-478	-4.477	-52	-93	-5.696
Trasposos para activos para la venta	-180	-5.172	-3.152	-6.518	-91	-154	-15.267
Trasposos entre cuentas	-	327	2.845	307	-	-3.757	-278
Diferencia por conversión	-	-	-	-	17	-	17
Depreciación	-	-3.828	-16.704	-14.507	-776	-700	-36.515
Saldo al 31 de diciembre de 2012	17.488	73.099	101.685	74.937	1.624	3.085	271.918

Al 31 de diciembre de 2013, el detalle de las Propiedades, Plantas y Equipos es el siguiente:

	VALOR BRUTO MUS\$	DEPRECIACIÓN ACUMULADA MUS\$	VALOR NETO MUS\$
Terrenos	17.096	-	17.096
Edificios	98.379	-28.907	69.472
Plantas y equipos	217.837	-123.784	94.053
Barcos	116.519	-49.388	67.131
Vehículos de motor	4.623	-3.588	1.035
Otros activos	8.070	-4.598	3.472
Total propiedades plantas y equipos	462.524	-210.265	252.259

Al 31 de diciembre de 2012, el detalle de las Propiedades, Plantas y Equipos es el siguiente:

	VALOR BRUTO MUS\$	DEPRECIACIÓN ACUMULADA MUS\$	VALOR NETO MUS\$
Terrenos	17.488	-	17.488
Edificios	101.502	-28.403	73.099
Plantas y equipos	215.099	-113.414	101.685
Barcos	114.750	-39.813	74.937
Vehículos de motor	4.829	-3.205	1.624
Otros activos	7.601	-4.516	3.085
Total propiedades plantas y equipos	461.269	-189.351	271.918

a) Valorización

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

b) Método de depreciación

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

c) Activo fijo afecto a garantías o restricciones

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

d) Seguros

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

d) Vidas útiles estimadas

	VIDA ÚTIL MÍNIMA EN AÑOS	VIDA ÚTIL MÁXIMA EN AÑOS
Construcciones	10	50
Infraestructura	10	10
Pesqueros	35	40
Maquinarias	3	20
Equipos	5	20
Vehículos	7	10
Mobiliarios y accesorios	3	10

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

	31/12/2013 VALOR BRUTO MUS\$	31/12/2012 VALOR BRUTO MUS\$
Edificios	8.238	8.335
Plantas y equipos	45.410	33.832
Embarcaciones	11.210	7.704
Vehículos de motor	843	461
Otros activos	1.666	1.176
Total propiedades, plantas y equipos	67.367	51.508

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

- i) La temporalidad o estacionalidad en la presencia en los océanos de los cardúmenes de biomasa pelágica objeto de la pesca, factor que afecta significativamente al grado de utilización de la flota y activos productivos pesqueros en un determinado momento del tiempo. Momentos del tiempo donde la presencia concentrada en unos pocos meses, puede definir utilidades mayores en ese momento, pero menores en otros meses del año, respecto del grado de utilización en un momento del tiempo en un año con presencia uniformemente distribuida a través de ese año. Este factor varía en el tiempo y sin capacidad de anticiparlo, y por lo tanto los grados de utilización deben ser analizados plurianualmente.
- ii) La ubicación geográfica de los cardúmenes cuando se presentan, es decir, las distancias a las cuales se pesca respecto de las estaciones y plantas de proceso base, es un factor que afecta significativamente el grado de utilización y capacidades de la flota y activos productivos pesqueros. Este factor es variable e impredecible entre un año y otro, y mientras más lejos se encuentre la pesca, menor podría parecer las capacidades respecto de aquellos momentos en que los cardúmenes se encuentran más cerca de las unidades de proceso, por lo cual el análisis debe considerar varias temporadas.
- iii) La estrategia de utilización de la materia prima capturada a través de la pesca, y el destino que la Compañía defina para ésta, siendo para consumo humano a través de productos congelados o en conserva, o bien, para harina y aceite de pescado, es un factor que afecta significativamente las capacidades de la flota pesquera y activos productivos. Estas decisiones de destino o uso de la materia prima tienen que ver con tendencia multianuales de márgenes, las que definen unas estrategias u otras. Este factor determina el estado de preservación organoléptica, frescura y otras características de la materia prima una vez capturada y hasta tanto no llegue a destino en tierra, condicionando fuertemente los grados de utilización de las bodegas de los barcos. Una orientación al consumo humano congelado, por ejemplo, restringe cerca de dos tercios las capacidades disponibles en las bodegas de los barcos, respecto de aquella disponible para una orientación hacia la harina de pescado. El análisis, por lo tanto, debe considerar tendencia de varios años para establecer también las tendencias de utilización.
- iv) Las variaciones que la Autoridad define a las cuotas de pesca global de cada pesquería y especie, año a año, están condicionadas en la nueva Ley de Pesca por la sustentabilidad de las especies objeto de pesca, y tienen alzas o bajas en función de la preservación de las mismas. Estas variaciones influyen directamente en las capacidades y utilización de los activos pesqueros y productivos asociados. En algunas pesquerías como el Jurel, la incorporación de Chile a la ORP del Jurel, que ordena las cuotas global cuidando la sustentabilidad de una especie que ha sido objeto de fuertes reducciones de cuotas en años anteriores, muestra una tendencia plurianual positiva y consistente con su sustentabilidad, lo cual permitiría predecir que las capturas y, por lo tanto, capacidades y grados de utilización de los activos pesqueros, podrían tener una tendencia similar.

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

h) No existen propiedades, plantas y equipo retirados de su uso activo y no clasificados como mantenidos para la venta de acuerdo con la NIIF 5.

i) De acuerdo a nuestras estimaciones, las propiedades, plantas y equipo no presenta valores razonables significativamente diferentes de su importe en libros.

j) Las mantenimientos y reparaciones realizadas a los PAM durante el ejercicio 2013 fueron MUS\$8.487 y se realizan con el fin de dejar al barco en óptimas condiciones para seguir operando y el criterio de activación se determina en relación a los montos de mayor desembolso y aquellos que proporcionan una extensión en la vida útil del PAM.

NOTA 19 - IMPUESTOS E IMPUESTOS DIFERIDOS

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

	31/12/2013		31/12/2012	
	ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS MUS\$	PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS MUS\$	ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS MUS\$	PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS MUS\$
Pérdidas Tributarias	22.417	3.090	18.999	1.518
Provisión Existencias	706	647	539	209
Provisión Vacaciones	314	64	305	75
Provisión Indemnización años de servicio	123	109	442	107
Provisión Deudores Incobrables	276	622	289	570
Instrumentos derivados	0	0	527	0
Activos Fijos	-2.628	-3.005	-2.212	-2.539
Gastos de Fabricación	-5.792	-444	-5.792	-444
Contratos de Leasing	0	-1.188	-1.126	0
Derechos de Pesca y Concesiones	-266	0	-266	-1.188
Activos Biológicos	-1.877	0	-164	0
Otras provisiones	513	0	754	0
Gastos anticipados activados	-176	-14	-45	0
Total	13.610	-119	12.250	-1.692

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

	31/12/2013 MUS\$	31/12/2012 MUS\$
Gasto tributario corriente	-679	-347
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	56	-90
Efecto por activos y pasivos por impuestos diferidos del ejercicio	2.934	8.066
Otros	543	-
Saldo final	2.854	7.629

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.

	31/12/2013 MUS\$	31/12/2012 MUS\$
Gasto por impuesto utilizando la tasa legal	4.645	6.367
Impuesto único	-65	-81
Efecto impositivo de ingresos no imponible	117	3.518
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	-1.176	-2390
Efecto cambio de tasa sobre impuestos diferidos	-667	215
Total	2.854	7.629

NOTA 20 – OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

La composición de otros pasivos financieros es la siguiente:

Corriente:

	31/12/2013 MUS\$	31/12/2012 MUS\$
a) Préstamos que devengas intereses	4.492	158.646
b) Pasivos de cobertura	-	2.635
Total corriente	4.492	161.281

No Corriente:

	31/12/2013 MUS\$	31/12/2012 MUS\$
a) Préstamos que devengan intereses	232.033	84.094
Total no corriente	232.033	84.094

a) Préstamos que devengan intereses

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

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

- Para Compañía Pesquera Camanchaca S.A., se establece un tramo (I), de obligaciones por un monto ascendente a MUS\$ 51.920 y un tramo (II), de MUS\$ 34.268.
- Para Salmones Camanchaca S.A., se establece un tramo (I), de obligaciones por un monto ascendente a MUS\$ 78.163 y un tramo (II), de MUS\$ 51.590.
- Condiciones Tramo I
 - Plazo: noviembre 2019.
 - Tasa: Costo de Fondo dólar + Spread 1,5 % anual.
- Condiciones Tramo II
 - Plazo: noviembre 2019.
 - Amortizaciones semestrales mínimas: diez cuotas a partir del 25 de mayo 2015 al 25 noviembre 2019
 - Tasa: Costo de Fondo dólar + Spread 1,5 % anual

- › Se establecen diversas obligaciones de hacer y no hacer, más las condiciones para la exigibilidad anticipada y causal de incumplimiento, habituales para este tipo de operaciones.
- › Covenants medidos anualmente con los estados financieros auditados a diciembre de cada año.
 - Razón de Endeudamiento. Mantener una Razón de Endeudamiento no superior a uno coma treinta veces. La que se calcula de la siguiente forma: el resultado de la suma de las partidas "total de pasivos", menos la partida "efectivo equivalente al efectivo"; dividido por /y/ la partida "total patrimonio". Este covenant se encuentran en pleno cumplimiento, donde la razón de endeudamiento 1,08 veces para diciembre del 2013 y de 1,03 veces para el 2012.
- › 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 2013 y 31 de diciembre de 2012, la Sociedad y su filial Salmones Camanchaca S.A. han clasificado las obligaciones derivadas de esta reprogramación de contrato, en el pasivo a largo plazo, considerando que darán cumplimiento a todas las normas establecidas en dicha reprogramación, que son necesarias para que operen las prórrogas en los términos establecidos en el contrato antes señalado.

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

› Condiciones Tramo I

- Plazo: noviembre 2017.
- Tasa: Costo de Fondo dólar + Spread 1,5 % anual.

› Condiciones Tramo II

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

Las obligaciones por préstamo que tienen vencimientos antes de 12 meses, se encuentran con una tasa de interés pactada, que en promedio es de un 2,21%.

Préstamos que devengan intereses

Obligaciones que tienen vencimiento a menos de 12 meses

	31/12/2013	31/12/2012
	MUS\$	MUS\$
Banco de Chile	777	35.305
Banco BBVA Chile	476	8.344
Banco Santander	425	27.020
Eksportfinans	224	448
Banco Crédito Inversiones	-	31.099
Banco Estado	-	21.591
Rabobank	-	20.447
Banco Security	-	14.383
Otros	2.069	1.051
Intereses por pagar	521	1.593
Total obligaciones bancarias con vencimiento antes de 12 meses	4.492	161.281

Obligaciones que tienen vencimiento a más de 12 meses

	31/12/2013	31/12/2012
	MUS\$	MUS\$
Banco de Chile	51.055	19.322
Banco Crédito Inversiones	49.954	19.377
Banco Estado	33.632	12.145
Rabobank	32.489	12.133
Banco Santander	31.874	10.127
Banco Security	22.116	7.805
Banco BBVA Chile	10.589	2.961
Eksportfinans	-	224
Otros	324	-
Total obligaciones bancarias con vencimiento más de 12 meses	232.033	84.094

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

a) Al 31 diciembre de 2013

PAÍS	ACREEDOR	MONEDA	TIPO DE AMORTIZACIÓN	TASA NOMINAL	GARANTÍAS	1 MES	2 MESES	3 MESES	4 MESES	5 MESES	6 MESES
Chile	BBVA Banco Bhif	US\$	Al vencimiento	3,38	% de activos	153	-	95	-	-	90
Chile	Banco de Chile	US\$	Al vencimiento	2,28	% de activos	91	79	89	-14	305	-14
Chile	Banco Crédito Inversiones	US\$	Al vencimiento	2,21	% de activos	112	0	0	0	0	0
Chile	Banco Estado	US\$	Al vencimiento	2,13	% de activos	72	-	-	-	-	-
Chile	Banco Santander	US\$	Al vencimiento	2,16	% de activos	71	-	-	-	212	-
Chile	Rabobank	US\$	Al vencimiento	2,81	% de activos	91	-	-	-	-	-
Chile	Banco Security	US\$	Al vencimiento	2,25	% de activos	50	-	-	-	-	-
Chile	Eksportfinans	US\$	Al vencimiento	5,57	Sin garantía	0	229	-	-	-	-
Japón	Otros	Yenes	Al vencimiento	2,00	Sin garantía	1.507	8	8	482	8	8
					Total	2.147	316	192	468	525	84

PAÍS	ACREEDOR	MONEDA	TIPO DE AMORTIZACIÓN	TASA NOMINAL	GARANTÍAS	7 MESES	8 MESES	9 MESES	10 MESES	11 MESES	12 MESES	TOTAL AL 31/12/13
Chile	BBVA Banco Bhif	US\$	Al vencimiento	3,33	% de activos	-	-	92	-	-	92	522
Chile	Banco de Chile	US\$	Al vencimiento	2,28	% de activos	-14	65	-14	-14	307	-14	852
Chile	Banco Crédito Inversiones	US\$	Al vencimiento	2,21	% de activos y	-	-	-	-	-	-	112
Chile	Banco Estado	US\$	Al vencimiento	2,13	% de activos	-	-	-	-	-	-	72
Chile	Banco Santander	US\$	Al vencimiento	2,16	% de activos	-	-	-	-	212	-	495
Chile	Rabobank	US\$	Al vencimiento	2,81	% de activos	-	-	-	-	-	-	91
Chile	Banco Security	US\$	Al vencimiento	2,25	% de activos	-	-	-	-	-	-	50
Chile	Eksportfinans	US\$	Al vencimiento	5,57	Sin garantía	-	-	-	-	-	-	229
Japón	Otros	Yenes	Al vencimiento	2,00	Sin garantía	8	8	8	8	8	8	2.069
					Total	-6	73	86	-6	527	86	4.492

Préstamos que devengan intereses no corrientes

PAÍS	ACREEDOR	MONEDA	TIPO DE AMORTIZACIÓN	TASA NOMINAL	GARANTÍAS	2 AÑOS	3 AÑOS	4 AÑOS	5 AÑOS	6 AÑOS Y MÁS	TOTAL AL 31/12/13
Chile	BBVA Banco Bhif	US\$	Al vencimiento	3,33	% de activos	944	1.048	1.074	1.102	6.421	10.589
Chile	Banco de Chile	US\$	Al vencimiento	2,28	% de activos	3.697	4.141	9.455	3.716	30.047	51.056
Chile	Banco Crédito Inversiones	US\$	Al vencimiento	2,21	% de activos y	3.406	3.904	3.905	3.913	34.825	49.953
Chile	Banco Estado	US\$	Al vencimiento	2,13	% de activos	2.329	2.662	2.662	2.662	23.317	33.632
Chile	Rabobank	US\$	Al vencimiento	2,81	% de activos	2.250	2.573	2.573	2.573	22.520	32.489
Chile	Banco Santander	US\$	Al vencimiento	2,16	% de activos	2.220	2.476	7.150	2.051	17.977	31.874
Chile	Banco Security	US\$	Al vencimiento	2,25	% de activos	1.531	1.750	1.750	1.750	15.335	22.116
Chile	Eksportfinans	US\$	Al vencimiento	5,57	Sin garantía	-	-	-	-	-	-
Japón	Otros	Yenes	Al vencimiento	2,00	Sin garantía	95	94	70	65	-	324
					Total	16.472	18.648	28.639	17.832	150.442	232.033

b) Al 31 diciembre de 2012

Prestamos que devengan intereses corrientes

PAÍS	ACREEDOR	MONEDA	TIPO DE AMORTIZACIÓN	TASA NOMINAL	GARANTÍAS	1 MES	2 MESES	3 MESES	4 MESES	5 MESES	6 MESES
Chile	BBVA Banco Bhif (leasing)	US\$	Al vencimiento	6,20	% de activos	202	-	84	8.000	-	85
Chile	Banco de Chile	US\$	Al vencimiento	2,50	% de activos	8.448	2.075	-	-	73	-
Chile	Banco Crédito Inversiones	US\$	Al vencimiento	2,33	% de activos	6.467	1.697	-	-	-	-
Chile	Banco Estado	US\$	Al vencimiento	2,34	% de activos	2.394	1.483	-	-	-	-
Chile	Banco Santander	US\$	Al vencimiento	2,30	% de activos	207	5.460	-	897	2.937	-
Chile	Rabobank	US\$	Al vencimiento	2,59	% de activos	3.284	1.258	-	-	-	-
Chile	Banco Security	US\$	Al vencimiento	2,39	% de activos	1.150	1.055	-	-	-	-
Chile	Eksportfinans	US\$	Al vencimiento	5,57	Sin garantía	14	224	-	-	-	-
Japón	Otros	Yenes	Al vencimiento	2,00	Sin garantía	698	122	115	115	-	-
					Total	22.864	13.374	199	9.012	3.010	85

PAÍS	ACREEDOR	MONEDA	TIPO DE AMORTIZACIÓN	TASA NOMINAL	GARANTÍAS	7 MESES	8 MESES	9 MESES	10 MESES	11 MESES	12 MESES	TOTAL AL 31/12/12
Chile	BBVA Banco Bhif (leasing)	US\$	Al vencimiento	6,20	% de activos	-	-	87	-	-	88	8.546
Chile	Banco de Chile	US\$	Al vencimiento	2,50	% de activos	-	2.077	1.616	-	21.304	-	35.593
Chile	Banco Crédito Inversiones	US\$	Al vencimiento	2,33	% de activos	-	1.698	4.616	-	16.935	-	31.413
Chile	Banco Estado	US\$	Al vencimiento	2,34	% de activos	-	1.484	1.639	-	14.800	-	21.800
Chile	Banco Santander	US\$	Al vencimiento	2,30	% de activos	-	2.082	-	-	13.010	-	24.593
Chile	Rabobank	US\$	Al vencimiento	2,59	% de activos	-	1.258	2.308	-	12.547	-	20.655
Chile	Banco Security	US\$	Al vencimiento	2,39	% de activos	-	1.055	750	-	10.524	-	14.534
Chile	Eksportfinans	US\$	Al vencimiento	5,57	Sin garantía	-	224	-	-	-	-	462
Japón	Otros	Yenes	Al vencimiento	2,00	Sin garantía	-	-	-	-	-	-	1.050
					Total	0	9.878	11.016	0	89.120	88	158.646

PAÍS	ACREEDOR	MONEDA	TIPO DE AMORTIZACIÓN	TASA NOMINAL	GARANTÍAS	1 MES	2 MESES	3 MESES	4 MESES	5 MESES	6 MESES
Chile	BBVA Banco Bhif (leasing)	US\$	Al vencimiento	6,20	% de activos	202	-	84	8.000	-	85
Chile	Banco de Chile	US\$	Al vencimiento	2,50	% de activos	8.448	2.075	-	-	73	-
Chile	Banco Crédito Inversiones	US\$	Al vencimiento	2,33	% de activos	6.467	1.697	-	-	-	-
Chile	Banco Estado	US\$	Al vencimiento	2,34	% de activos	2.394	1.483	-	-	-	-
Chile	Banco Santander	US\$	Al vencimiento	2,30	% de activos	207	5.460	-	897	2.937	-
Chile	Rabobank	US\$	Al vencimiento	2,59	% de activos	3.284	1.258	-	-	-	-
Chile	Banco Security	US\$	Al vencimiento	2,39	% de activos	1.150	1.055	-	-	-	-
Chile	Eksportfinans	US\$	Al vencimiento	5,57	Sin garantía	14	224	-	-	-	-
Japón	Otros	Yenes	Al vencimiento	2,00	Sin garantía	698	122	115	115	-	-
					Total	22.864	13.374	199	9.012	3.010	85

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 de diciembre de 2013 no existen contratos de derivados.

Al 31 de diciembre de 2012 los contratos derivados son:

AL 31/12/2012

TIPO DE INSTRUMENTO	INSTITUCIÓN	Nº DE CONTRATOS	FECHA DE VENCIMIENTO	COBERTURA MUS\$	EFFECTO EN PATRIMONIO MUS\$
Swap	HSBC	1	8/27/2013	2.471	2.244
Swap	Chile	1	5/25/2013	164	149
	Total			2.635	2.393

NOTA 21 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

Los conceptos que componen este rubro son los siguientes:

	31/12/2013 MUS\$	31/12/2012 MUS\$
Cuentas por pagar	70.285	71.090
Documentos por pagar	11.108	12.402
Acreedores varios	1.782	1.188
Provisión vacaciones	2.029	1.893
Retenciones	6.285	8.455
Otras	1.727	1.181
Total	93.216	96.209

La composición de las cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2013 de acuerdo a proveedores de producto y servicios es:

PROVEEDORES PAGOS AL DIA

TIPO DE PROVEEDOR	MONTO SEGÚN PLAZOS DE PAGO						TOTAL GENERAL MUS\$	PERÍODO PROMEDIO DE PAGOS (DÍAS)
	HASTA 30 DIAS	31-60	61-90	91-120	121-365	366 Y MÁS		
Productos	15.632	15.844	9.738	3.805	-	-	45.019	57
Servicio	8.574	9.076	-	-	-	-	17.650	45
Total general	24.206	24.920	9.738	3.805	-	-	62.669	

PROVEEDORES CON PLAZOS VENCIDOS

TIPO DE PROVEEDOR	MONTO SEGÚN DÍAS VENCIDOS						TOTAL GENERAL MUS\$
	HASTA 30 DÍAS	31-60	61-90	91-120	121-180	181 Y MÁS	
Productos	1.464	270	287	252	-	154	2.427
Servicio	3.597	908	425	10	21	228	5.189
Total general	5.061	1.178	712	262	21	382	7.616

La composición de las cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2013 de acuerdo a segmento de negocios es la siguiente:

PROVEEDORES PAGOS AL DIA

TIPO DE PROVEEDOR	MONTO SEGÚN PLAZOS DE PAGO						TOTAL GENERAL MUS\$	PERÍODO PROMEDIO DE PAGOS (DÍAS)
	HASTA 30 DÍAS	31-60	61-90	91-120	121-365	366 Y MÁS		
Pesca	4.272	3.674	-	-	-	-	7.946	38
Salmones	14.397	19.198	9.738	3.805	-	-	47.138	57
Cultivos	5.537	2.048	-	-	-	-	7.585	47
Total general	24.206	24.920	9.738	3.805	-	-	62.669	

PROVEEDORES CON PLAZOS VENCIDOS

TIPO DE PROVEEDOR	MONTO SEGÚN DÍAS VENCIDOS						TOTAL GENERAL MUS\$
	HASTA 30 DÍAS	31-60	61-90	91-120	121-180	181 Y MÁS	
Pesca	1.823	27	287	1	6	176	2.320
Salmones	2.296	964	182	-	6	77	3.525
Cultivos	942	187	243	261	9	129	1.771
Total general	5.061	1.178	712	262	21	382	7.616

La sociedad no tiene operaciones de confirming.

NOTA 22 - PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

La composición es la siguiente:

	31/12/2013 MUS\$	31/12/2012 MUS\$
Impuesto a la Renta	536	296
Iva por pagar	61	197
Total	597	493

NOTA 23 - PROVISIÓN BENEFICIO LOS EMPLEADOS

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

	31/12/2013 MUS\$	31/12/2012 MUS\$
Saldo de inicio	1.478	1.137
Pagos	-510	-801
Incremento de la obligación	192	1.142
Total	1.160	1.478

NOTA 24 - PATRIMONIO

a) Capital

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

SERIE	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	
	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO
	MUS\$	MUS\$
Única	217.742	217.742
Total	217.742	217.742

SERIE	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	
	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO
	MUS\$	MUS\$
Única	217.742	217.742
Total	217.742	217.742

ACCIONES ORDINARIAS	N° TOTAL DE ACCIONES
Saldo al 31 de diciembre 2013 y 31 de diciembre de 2012	4.150.672.000

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 2013, 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 2012, 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:

	31/12/2013 MUS\$	31/12/2012 MUS\$
Sobreprecio en venta de acciones propias	155.006	155.006
Reserva contrato de cobertura	-	-2.432
Impuesto diferido	-	324
Cambio en participación asociadas	-	-88
Conversión efecto en otras sociedades	227	521
Total	155.233	153.331

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

	31/12/2013 MUS\$	31/12/2012 MUS\$
Saldo inicial	-105.898	-100.233
Otros resultados integrados	-88	19.234
Utilidad (pérdida) del ejercicio	-16.871	-24.899
Total	-122.857	-105.898

f) Participaciones no controladoras

La composición del monto de la participación no controladora al 31 de diciembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, es la siguiente:

	PARTICIPACIÓN PATRIMONIO AL 31/12/2013 MUS\$	PARTICIPACIÓN RESULTADO AL 31/12/2013 MUS\$
Camanchaca Pesca Sur S.A.	58.327	-3.498
Total	58.327	-3.498

	PARTICIPACIÓN PATRIMONIO AL 31/12/2012 MUS\$	PARTICIPACIÓN RESULTADO AL 31/12/2012 MUS\$
Camanchaca Pesca Sur S.A.	59.365	-1.042
Total	59.365	-1.042

NOTA 25 - GANANCIAS POR ACCIÓN

El detalle de las ganancias por acción es el siguiente:

DETALLE	31/12/2013 MUS\$	31/12/2012 MUS\$
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	-27.827	-24.427
Resultado disponible para accionistas	-29.007	-24.635
Promedio ponderado de número de acciones	4.150.672.000	4.150.672.000
Ganancia (pérdida) básica por acción (US\$/Acción)	-0,007	-0,006

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

NOTA 26 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

La composición de los ingresos del Grupo es la siguiente:

	POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2013 MUS\$	2012 MUS\$
Venta área pesca	156.518	189.104
Venta área salmón	251.801	182.797
Venta área cultivo	30.471	28.231
Total	438.790	400.132

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

NOTA 27 – COSTOS DE DISTRIBUCIÓN

La composición de los costos de distribución es la siguiente:

	POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2013 MUS\$	2012 MUS\$
Comisiones	7.351	4.180
Remuneraciones	3.140	3.196
Arriendos	1.247	867
Gastos de carguío	1.135	1.173
Fletes	1.089	1.122
Derechos y gastos de embarques	615	481
Gastos de viajes y viáticos	552	378
Muestras y análisis	482	461
Gastos de almacenamiento y envases	261	1.116
Certificado de exportación	83	72
Otros gastos	3.278	2.199
Total	19.233	15.245

NOTA 28 – GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

La composición de los gastos de administración es la siguiente:

	POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2013 MUS\$	2012 MUS\$
Remuneraciones	13.240	15.441
Arriendo	1.566	1.782
Comunicaciones	1.567	1.623
Auditoria y consultorías	1.392	1.386
Viajes y viáticos	1.028	1.322
Depreciación	826	862
Gastos legales	650	617
Otros gastos de administración	4.293	5.509
Total	24.562	28.542

NOTA 29 - COSTOS FINANCIEROS

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE

	2013 MUS\$	2012 MUS\$
Intereses financieros	8.149	9.805
Comisiones financieras	879	832
Otros gastos	748	497
Total	9.776	11.134

NOTA 30 – OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

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

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE

	2013 MUS\$	2012 MUS\$
Resultado neto en venta de activos	539	39
Indemnización seguros	-137	272
Resultado en venta de subsidiaria y asociadas	-	5.096
Otros	303	564
Total	705	5.971

NOTA 31 – DIFERENCIA DE CAMBIO

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

RUBRO	MONEDA	31/12/2013 MUS\$	31/12/2012 MUS\$
Activos (cargos)/abonos			
Bancos	\$	172	-764
Bancos	Euros	8	2
Clientes nacionales	\$	-721	695
Clientes extranjeros	Euros	55	-65
Clientes extranjeros	GBP	3	-
Clientes extranjeros	Yenes	-53	-
Deudores varios	\$	-2.586	1.967
Deudores varios	UF	-46	-
Impuestos por recuperar	\$	-1.098	1.345
Gastos anticipados	\$	-8	-14
Otros	\$	-427	188
Total (cargos) abonos		-4.701	3.354
Pasivos (cargos)/abonos			
Obligaciones con Banco	Yenes	189	-
Cuentas por pagar	\$	4.022	-2.170
Documentos por pagar	\$	52	16
Documentos por pagar	Nok	2	-
Documentos por pagar	Yenes	18	-
Documentos por pagar	UF	-4	-
Documentos por pagar	Euros	-12	-
Provisiones y retenciones	\$	291	-943
Provisiones y retenciones	UF	28	-
Provisiones y retenciones	Euros	-3	-
Acreedores varios	\$	50	-143
Acreedores varios	UF	63	-
Total (cargos) abonos		4.696	-3.240
(Pérdida) utilidad por diferencia de cambio		-5	114

NOTA 32 – ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

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

RUBRO	MONEDA	31/12/2013	31/12/2012
		MUS\$	MUS\$
Activo corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	US\$	9.668	9.426
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$	-6.973	1.641
Efectivo y equivalentes al efectivo	Euros	701	295
Efectivo y equivalentes al efectivo	Yen	1.991	3.193
Otros activos financieros , corrientes	\$	232	132
Otros activos financieros , corrientes	UF	197	167
Otros activos no financieros , corrientes	US\$	5.031	5.420
Otros activos no financieros , corrientes	\$	1.780	1.595
Otros activos no financieros , corrientes	UF	107	143
Otros activos no financieros , corrientes	YEN	7	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	US\$	57.264	68.008
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	\$	12.121	13.264
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Euros	823	594
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Yen	1.398	2.206
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	GBP	372	380
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	UF	736	1.782
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	US\$	4.715	5.826
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	\$	2.068	3.424
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	Euros	43	41
Inventarios	US\$	67.360	62.527
Inventarios	Yen	4.764	-
Inventarios	\$	315	277
Activos biológicos, corrientes	US\$	104.771	84.935
Activos por impuestos corrientes	US\$	10	89
Activos por impuestos corrientes	Yen	-	13
Activos por impuestos corrientes	\$	3.357	8.928
Activos no corrientes mantenidos para la venta	US\$	4.861	4.907
Total		277.719	279.213

RUBRO	MONEDA	31/12/2013	31/12/2012
		MUS\$	MUS\$
Activo no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	US\$	847	847
Otros activos no financieros no corrientes	US\$	34	37
Otros activos no financieros no corrientes	\$	112	112
Derechos por cobrar no corrientes	US\$	3.995	3.995
Derechos por cobrar no corrientes	\$	20.177	19.980
Derechos por cobrar no corrientes	UF	-	732
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	\$	2.525	2.760
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la	US\$	2.221	2.207
Activos intangibles distintos de la plusvalía	US\$	52.394	52.378
Propiedades, plantas y equipos	US\$	252.259	271.918
Activos biológicos, no corrientes	US\$	13.635	24.763
Activos por impuestos diferidos	US\$	13.564	12.233
Activos por impuestos diferidos	Yen	46	17
Total		361.809	391.979

RUBRO	MONEDA	31/12/2013	31/12/2012
		MUS\$	MUS\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	US\$	2.322	160.230
Otros pasivos financieros, corrientes	Yen	2.170	1.051
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	US\$	50.455	43.713
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$	40.666	50.360
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UF	1.277	1.446
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Euro	820	466
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Nok	-	27
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Yen	-2	135
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	D.K.K	-	62
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	US\$	172	33
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	\$	694	1.086
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	UF	916	-
Pasivos por impuestos diferidos	\$	184	303
Pasivos por impuestos diferidos	Yen	412	190
Total		100.086	259.102

RUBRO	MONEDA	31/12/2013	31/12/2012
		MUS\$	MUS\$
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	US\$	231.708	84.094
Otros pasivos financieros, no corrientes	Yen	325	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	US\$	837	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	UF	130	53
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	UF	-	961
Pasivos por impuesto diferidos	US\$	119	1.692
Provisiones de largo plazo	US\$	216	314
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	\$	1.160	1.478
Total		234.495	88.592

NOTA 33 - GARANTÍAS Y CONTINGENCIAS

a) Garantías

Existen boletas de garantías emitidas por:

BANCO	VALOR MUS\$
Banco de Chile	859
Banco de Crédito de Inversiones	5
	864

b) Condiciones de créditos bancarios

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

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

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

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

c) Garantías directas

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR		ACTIVOS COMPROMETIDOS TIPO DE GARANTÍA	TIPO DE INMUEBLE	VALOR CONTABLE MUS\$	VALOR DEUDA MUS\$
	NOMBRE	RELACIÓN				
Banco Chile	Camanchaca S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Inmuebles Iquique	1.640	85.563
Banco Chile	Camanchaca S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Inmuebles Caldera	8.553	-
Banco Chile	Camanchaca S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Inmuebles Tomé	1.439	-
Banco Chile	Camanchaca S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Naves en Iquique	14.185	-
Banco Chile	Camanchaca S.A.	Comercial	Prenda	Maquinarias y equipos	11.121	-

d) Garantías indirectas

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR		ACTIVOS COMPROMETIDOS TIPO DE GARANTÍA	TIPO DE INMUEBLE	VALOR CONTABLE MUS\$	VALOR DEUDA MUS\$
	NOMBRE	RELACIÓN				
Banco Chile	Salmones Camanchaca S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Inmuebles Tomé	6.337	129.753
Banco Chile	Salmones Camanchaca S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Inmuebles Puerto Varas	2.215	-
Banco Chile	Salmones Camanchaca S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Inmuebles Calbuco	214	-
Banco Chile	Salmones Camanchaca S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Naves para Salmones	1.802	-
Banco Chile	Salmones Camanchaca S.A.	Comercial	Prenda	Maquinarias y equipos	11.496	-
Banco Chile	Salmones Camanchaca S.A.	Comercial	Prenda	Edificios y construcciones	11.937	-
Banco Chile	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Inmuebles Coronel	12.720	13.589
Banco Chile	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Inmuebles Tomé	1.496	-
Banco Chile	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Naves Coronel	40.557	-
Banco Chile	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Artefactos navales Coronel	661	-
Banco Chile	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Artefactos navales Talcahuano	407	-
Banco Chile	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Comercial	Prenda	Maquinarias y equipos	6.216	-
Banco Santander	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Comercial	Hipotecas	Inmuebles Talcahuano	3.882	-
Banco Santander	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Comercial	Hipotecas	Barco PAM Pehuenco	4.800	-
Banco Santander	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Comercial	Hipotecas	Planta, maquinarias y equipos	1.964	-
Banco Chile	Camanchaca Cultivos Sur S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Inmuebles Chonchi	6.490	-
Banco Chile	Camanchaca Cultivos Sur S.A.	Comercial	Prenda	Maquinarias y Equipos	2.708	-

e) Cauciones obtenidas de terceros

Las cauciones obtenidas de terceros corresponden a operaciones de financiamiento a proveedores de pesca. El detalle de las cauciones, al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

RUT	DEUDOR AÑO 2013	PRENDA O HIPOTECA	NAVES	VALOR MUS\$	RELACIÓN
1.488.630	Anibal Méndez Rodríguez	1 Nave	Juanita	149	Proveedores
4.036.951	Manuel Torres	1 Nave	Punta Maule	200	Proveedores
4.519.519	Sergio Cabrera Silva	1 Nave	Abraham	321	Proveedores
4.564.997	Manuel Bustos Molina	1 Nave	La Ruty II	149	Proveedores
5.214.974	Anastasio Vásquez	2 Naves	Cayumanqui, Santa Carmen	425	Proveedores
5.253.152	Neira Dominguez Miguel	1 Nave	Gloria Primera	250	Proveedores
5.379.591	Serafín Muñoz Araya	1 Nave	Amparito I	150	Proveedores
5.408.694	Luis Monares Moya	1 Nave	Yolanda	383	Proveedores
5.564.010	Adolfo Chaparro	1 Nave	Don Adolfo II	300	Proveedores
5.998.936	Jóse García Muñoz	1 Nave	José Sebastián	250	Proveedores
6.100.065	Carlos San Martín Pinchera	1 Nave	Poseidon II	502	Proveedores
6.135.537	Moisés Espinoza Roa	1 Nave	Don Miguel II	361	Proveedores
6.331.533	María Elía Agurto Bustos	2 Naves	José Enrique, Galilea	560	Proveedores
6.458.130	Juan Nova Rojas	1 Nave	Nagasaki	335	Proveedores
6.665.647	Fernando Monsalves Silvia	1 Nave	Don Humberto	404	Proveedores
6.713.255	Fernando Martínez Carmona	1 Nave	Doña Carmela	400	Proveedores
6.822.000	Pradel Elgueta Gustavo Fernando	1 Nave	NoemiSimoney	400	Proveedores
7.327.121	Francisco Zapata Gutierrez	1 Nave	Buena fe III	293	Proveedores
7.384.937	Virgilio Nova Rojas	1 Nave	Shimane	335	Proveedores
7.481.718	Julio Alvear Flores	1 Nave	Constitución	400	Proveedores
7.487.933	Veronica Ruiz Quiñan	1 Nave	Veronica Alejandra	377	Proveedores
7.609.249	Jorge Enrique Cofré Reyes	1 Nave	Tomé	400	Proveedores
8.099.348	Antonio Bastias Macaya	1 Nave	El acuario I	149	Proveedores
8.277.898	Manuel Espinoza	1 Nave	Reina del Mar II	100	Proveedores
8.416.133	Alejandro Nova Rojas	1 Nave	Yoshira	335	Proveedores
8.727.526	Alejandro Vidal Carrillo	1 Nave	Monte Everest	120	Proveedores
8.730.467	Juan Garcés Ramírez	1 Nave	Sixto Abranham	390	Proveedores
8.784.320	Juan Rosales	1 Nave	Silvia Eliana	100	Proveedores
8.901.579	Justo Macaya Silva	2 Naves	Bill/ Don Alex	720	Proveedores
9.184.130	Jacob Exequiel Muñoz	1 Nave	Domenica	496	Proveedores

RUT	DEUDOR AÑO 2013	PRENDA O HIPOTECA	NAVES	VALOR MUS\$	RELACIÓN
9.419.692	Eduardo Joaquín Suazo Saldaña	1 Nave	Paulina	317	Proveedores
9.645.621	Eduardo Jaime Villaroel Leal	1 Nave	Andrés	300	Proveedores
9.927.786	Cáceres Rojas Lorena	4 Naves	Yeye-Paulina-Linares-Margarita del Mar	1.435	Proveedores
10.041.980	Muñoz Pizarro Mauricio Javier	1 Nave	Barlovento	400	Proveedores
10.113.541	Segio Edgardo Duran Silva	1 Nave	Don Fernando I	362	Proveedores
10.222.373	Ernesto Manuel Valenzuela Vasquez	1 Nave	Gilda Heidy	117	Proveedores
10.255.858	Rubén Moya	2 Naves	Don Rubén / Sebastiana	628	Proveedores
10.294.247	José Escobar	1 Nave	Matias " J "	200	Proveedores
10.428.125	Marcos Romero Barrera	1 Nave	Ana Belén	117	Proveedores
10.824.619	Manuel Reyes Neira	1 Nave	Doña Candelaría	400	Proveedores
10.843.418	Jorge Soto Macaya	1 Nave	Marbella II	149	Proveedores
10.843.652	Julio Reyes Garrido	1 Nave	Don Pedro M	460	Proveedores
10.860.160	Manuel Garrido Maripangue	1 Nave	Linares	400	Proveedores
10.879.303	Ibarra Tejerina Julio César	2 Naves	Concepción - Borney	700	Proveedores
11.202.246	Gómez Almonte (Gretchina)	2 Naves	Vilos II.Humboldt II	519	Proveedores
11.376.018	Hernández Palacios Francisco Fernando	1 Nave	Valencia	169	Proveedores
11.791.674	Juan Martínez Manriquez	1 Nave	Rio Loa I	520	Proveedores
12.320.818	Walter Reyes Garrido	1 Nave	Mesana	460	Proveedores
12.323.409	Cristian Aquiro Vallejos Salas	1 Nave	Siloe	337	Proveedores
12.979.597	Hector Monsalves	1 Nave	Don Hernán M	366	Proveedores
14.235.833	John Poblete	1 Nave	Santa Anita	200	Proveedores
14.706.506	Igor Sovenko	1 Nave	Eben-Ezer II	350	Proveedores
50.762.420	José García Muñoz	1 Nave	Paula Maule II	300	Proveedores
52.003.186	Pesquera Delfín	1 Nave	Delia Rosa	300	Proveedores
53.310.793	Comunidad Espinoza Jenó	1 Nave	Macedonia I	293	Proveedores
76.006.325	Sociedad Pesquera Guacolda	1 Nave	Cristian Guillermo	350	Proveedores
76.182.137	Productos Marinos EIRL	1 Nave	Siloe	337	Proveedores
76.184.754	Sociedad Pesquera Montemar Ltda	1 Nave	Don Adolfo II	300	Proveedores
76.250.798	PESQUERA REYES GARRIDO LTDA	1 Nave	Mesana	460	Proveedores
76.886.430	Sociedad Pesquera Pramar Ltda	1 Nave	Noemi Simoney	400	Proveedores
77.136.760	Pesquera FamCord Ltda	2 Naves	Don Leonel- Don Patricio	1.071	Proveedores
77.770.580	Sociedad de Inversiones Theamar Ltda.	3 Naves	Corsario - Santiago y Bucanero	750	Proveedores
77.884.590	Comercial Alte Ltda	1 Nave	Constitución	400	Proveedores
78.454.630	Jiménez y Santibáñez Ltda	1 Nave	Jefte	293	Proveedores
78.595.170	Soc. Pesq. Litoral (Mariano Veliz)	1 Nave	Kaweskar	476	Proveedores
79.822.090	Pesquera Pez Maule	1 Nave	Margarita del Mar	317	Proveedores

RUT	DEUDOR AÑO 2013	PRENDA O HIPOTECA	NAVES	VALOR MUS\$	RELACIÓN
4.539.498	Carlos Riquelme	Pagaré	Nelly Nicole	198	Proveedores
5.408.694	Luis Monares Moya	Pagaré	Yolanda	20	Proveedores
6.329.914	Julio Torres Vergara	Pagaré	Santa Elena	40	Proveedores
6.748.011	Manuel Gonzalo Vera	Pagaré	Santa Elvita	27	Proveedores
6.836.899	Arturo Valenzuela	Pagaré	Ulises	40	Proveedores
7.487.933	Veronica Ruiz Quiñan	Pagaré	Veronica Alejandra	550	Proveedores
8.901.579	Justo Macaya Silva	Pagaré	Bill	252	Proveedores
8.912.682	Juan San Martin	Pagaré	Lazaro II	30	Proveedores
9.063.718	Oscar Gutierrez	Pagaré	Santa Patricia	40	Proveedores
9.927.786	Cáceres Rojas Lorena	Pagaré	Yeye-Margarita del Mar	234	Proveedores
10.294.247	José Escobar	Pagaré	Matias " J "	114	Proveedores
10.820.867	Manuel Bustos Rodríguez	Pagaré	Don Manuel I	40	Proveedores
12.979.597	Hector Monsalves	Pagaré	Don Hernán M	389	Proveedores
14.235.833	John Poblete	Pagaré	Santa Anita	198	Proveedores
14.272.989	Mauricio Ulloa Ortiz	Pagaré	Jeremías	265	Proveedores
78.454.630	Jiménez y Santibáñez Ltda	Pagaré	Jefte	160	Proveedores

Las cauciones obtenidas de terceros corresponden a operaciones de financiamiento con proveedores de pesca. El detalle de las cauciones, al 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

RUT	DEUDOR AÑO 2013	PRENDA O HIPOTECA	NAVES	VALOR MUS\$	RELACIÓN
1.488.630	Anibal Méndez Rodríguez	1 Nave	Juanita	155	Proveedores
4.036.951	Manuel Torres	1 Nave	Punta Maule	200	Proveedores
4.564.997	Manuel Bustos Molina	1 Nave	La Ruty II	155	Proveedores
5.214.974	Anastasio Vásquez	2 Naves	Cayumanqui, Santa Carmen	425	Proveedores
5.253.152	Neira Dominguez Miguel	1 Nave	Gloria Primera	238	Proveedores
5.379.591	Serafín Muñoz Araya	1 Nave	Amparito I	238	Proveedores
5.408.694	Luis Monares Moya	1 Nave	Yolanda	398	Proveedores
5.564.010	Adolfo Chaparro	1 Nave	Don Adolfo II	309	Proveedores
5.998.936	Jóse García Muñoz	1 Nave	José Sebastián	167	Proveedores
6.100.065	Carlos San Martín Pinchera	1 Nave	Poseidon II	522	Proveedores
6.135.537	Moisés Espinoza Roa	1 Nave	Don Miguel II	375	Proveedores

RUT	DEUDOR AÑO 2013	PRENDA O HIPOTECA	NAVES	VALOR MUS\$	RELACIÓN
6.331.533	Manuel Agurto Busto	2 Naves	José Enrique, Galilea	333	Proveedores
6.458.130	Juan Nova Rojas	1 Nave	Nagasaki	348	Proveedores
6.665.647	Fernando Monsalves Silvia	1 Nave	Don Humberto	419	Proveedores
6.713.255	Fernando Martínez Carmona	1 Nave	Doña Carmela	340	Proveedores
6.822.000	Pradel Elgueta Gustavo Fernando	1 Nave	Noemi Simoney	400	Proveedores
7.327.121	Francisco Zapata Gutierrez	1 Nave	Buena fe III	304	Proveedores
7.384.937	Virgilio Nova Rojas	1 Nave	Shimane	348	Proveedores
7.481.718	Julio Alvear Flores	1 Nave	Constitución	400	Proveedores
7.487.933	Veronica Ruiz Quiñan	1 Nave	Verónica Alejandra	391	Proveedores
7.609.249	Jorge Enrique Cofré Reyes	1 Nave	Tomé	238	Proveedores
8.099.348	Antonio Bastias Macaya	1 Nave	El acuario I	155	Proveedores
8.277.898	Manuel Espinoza	1 Nave	Reina del Mar II	171	Proveedores
8.416.133	Alejandro Nova Rojas	1 Nave	Yoshira	348	Proveedores
8.727.526	Alejandro Vidal Carrillo	1 Nave	Monte Everest	120	Proveedores
8.730.467	Juan Garcés Ramírez	1 Nave	Sixto Abranham	428	Proveedores
8.784.320	Juan Rosales	1 Nave	Silvia Eliana	167	Proveedores
8.901.579	Justo Macaya Silva	1 Nave	Bill	400	Proveedores
9.927.786	Cáceres Rojas Lorena	2 Naves	Yeye. Paulina	733	Proveedores
10.041.980	Muñoz Pizarro Mauricio Javier	1 Nave	Barlovento	309	Proveedores
10.222.373	Ernesto Manuel Valenzuela Vásquez	1 Nave	Gilda Heidy	167	Proveedores
10.255.858	Rubén Moya	2 Naves	Don Rubén / Sebastiana	651	Proveedores
10.294.247	José Escobar	1 Nave	Matias " J "	167	Proveedores
10.428.125	Marcos Romero Barrera	1 Nave	Ana Belén	167	Proveedores
10.824.619	Manuel Reyes Neira	1 Nave	Doña Candelaría	309	Proveedores
10.843.418	Jorge Soto Macaya	1 Nave	Marbella II	155	Proveedores
10.843.652	Julio Reyes Garrido	1 Nave	Don Pedro M	478	Proveedores
10.865.070	Manuel Garrido Maripangue	1 Nave	Linares	400	Proveedores
10.879.303	Ibarra Tejerina Julio César	2 Naves	Concepción. Borney	800	Proveedores
11.202.246	Gómez Almonte (Gretchina)	1 Nave	Vilos II	400	Proveedores
11.376.018	Hernández Palacios Francisco Fernando	1 Nave	Valencia	177	Proveedores
11.791.674	Juan Martinez Manriquez	1 Nave	Rio Loa I	309	Proveedores
12.320.818	Walter Reyes Garrido	1 Nave	Mesana	478	Proveedores
12.979.597	Hector Monsalves	1 Nave	Don Hernán M	381	Proveedores
14.235.833	John Poblete	1 Nave	Santa Anita	214	Proveedores

RUT	DEUDOR AÑO 2013	PRENDA O HIPOTECA	NAVES	VALOR MUS\$	RELACIÓN
14.706.506	Igor Sovenko	1 Nave	Eben-Ezer II	350	Proveedores
50.762.420	José García Muñoz	1 Nave	Paula Maule II	100	Proveedores
52.003.186	Pesquera Delfín	1 Nave	Delia Rosa	343	Proveedores
53.310.793	Comunidad Espinoza Jeno	1 Nave	Macedonia I	304	Proveedores
76.006.325	Sociedad Pesquera Guacolda	1 Nave	Cristian Guillermo	521	Proveedores
77.136.760	Pesquera FamCord Ltda	2 Naves	Don Leonel- Don Patricio	1.093	Proveedores
77.770.580	Sociedad de Inversiones Theamar Ltda.	4 Naves	Corsario. Santiago. y Bucanero	788	Proveedores
78.454.630	Jiménez y Santibáñez Ltda	1 Nave	Jefte	304	Proveedores
78.595.170	Soc. Pesq. Litoral (Mariano Veliz)	1 Nave	Kaweskar	500	Proveedores
78.822.090	Pesquera Pez Maule	1 Nave	Margarita del Mar	333	Proveedores
4.539.498	Carlos Riquelme	Pagaré	Nelly Nicole	208	Proveedores
5.408.694	Luis Monares Moya	Pagaré	Yolanda	167	Proveedores
6.329.914	Julio Torres Vergara	Pagaré	Santa Elena	42	Proveedores
6.836.899	Arturo Valenzuela	Pagaré	Ulises	42	Proveedores
7.487.933	Veronica Ruiz Quiñan	Pagaré	Veronica Alejandra	571	Proveedores
8.901.579	Justo Macaya Silva	Pagaré	Bill	262	Proveedores
8.912.682	Juan San Martin	Pagaré	Lazaro II	31	Proveedores
9.063.718	Oscar Gutierrez	Pagaré	Santa Patricia	42	Proveedores
9.927.786	Cáceres Rojas Lorena	Pagaré	Yeye	33	Proveedores
10.294.247	José Escobar	Pagaré	Matias " J "	119	Proveedores
10.820.867	Manuel Bustos Rodríguez	Pagaré	Don Manuel I	42	Proveedores
12.979.597	Hector Monsalves	Pagaré	Don Hernán M	405	Proveedores
14.235.833	John Poblete	Pagaré	Santa Anita	208	Proveedores
14.272.989	Mauricio Ulloa Ortiz	Pagaré	Jeremías	275	Proveedores
15.911.090	Gonzalo Araya Molina	Pagaré	Chico Risso	42	Proveedores
78.454.630	Jiménez y Santibáñez Ltda	Pagaré	Jefte	167	Proveedores

f) Contingencias

A la fecha de cierre de los estados financieros, la empresa no tiene contingencias significativas que tengan un efecto importante en los estados financieros.

NOTA 34 – SANCIONES

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

NOTA 35 - MEDIO AMBIENTE

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

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2013, se ha invertido en los siguientes proyectos asociados a la mitigación medio ambiental:

NOMBRE DEL PROYECTO	31/12/2013 MONTO INVERTIDO MUS\$
Gestión Residuos	812
Servicios Ambientales	847
Total	1.659

Durante el ejercicio comprendido el 1 de enero y 31 de diciembre de 2012, se ha invertido en los siguientes proyectos:

NOMBRE DEL PROYECTO	31/12/2012 MONTO INVERTIDO MUS\$
Gestión Residuos	1.119
Servicios Ambientales	714
Proyectos	588
Otros	8
Total	2.429

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

NOTA 36- HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

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

NOTA 37 - OTRA INFORMACIÓN

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

CIUDAD	TRABAJADORES	PROFESIONALES Y TÉCNICOS	EJECUTIVOS PRINCIPALES	TOTAL 31/12/2013
Santiago	12	50	12	74
Iquique	303	140	5	448
Caldera	315	29	3	347
Talcahuano	30	5	-	35
Coronel	683	166	2	851
Tome	838	113	1	952
Puerto Montt	352	153	8	513
Castro	202	52	2	256
Total	2.735	708	33	3.476

CIUDAD	TRABAJADORES	PROFESIONALES Y TÉCNICOS	EJECUTIVOS PRINCIPALES	TOTAL 31/12/2013
Santiago	19	36	11	66
Iquique	328	104	5	437
Caldera	351	84	3	438
Talcahuano	33	4	-	37
Coronel	650	110	2	762
Tome	1.170	151	4	1.325
Puerto Montt	387	169	13	569
Castro	296	63	3	362
Total	3.234	721	41	3.996

➤ ANÁLISIS RAZONADO

A continuación se presenta el Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados no auditados de Compañía Pesquera Camanchaca S.A. al 31 de Diciembre de 2013, comparado con el 31 de Diciembre 2012 para el Balance General Consolidado, Flujo de Efectivo y Estado de Resultados.

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.

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 la zona Norte y Centro-Sur de Chile. La pesca se orienta a consumo humano en sus formas de conserva y congelado, cada vez que resulta posible (como en el caso de la 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). Con fecha 18 de Octubre de 2012, la operación en Ecuador fue vendida, la cual tenía una orientación solo a producción de harina y aceite.
- 2.- Salmonicultura: Negocio que se realiza a través de las operaciones que mantiene la Compañía en la VIII, X y XI región 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, la engorda en 72 centros de agua mar en 14 barrios y 2 plantas de proceso primario distribuidos en la X y XI región como la planta de proceso y frigorífico en la VIII región.
- 3.- Otros Cultivos: La Compañía desarrolla el cultivo de mejillones en la X región de Chile (Chiloé), más las especies abalones y ostiones en la III y IV región de Chile, a partir de los cuales produce una completa línea de productos finales destinados enteramente a consumo humano.

RESUMEN

Al 31 de Diciembre de 2013, los ingresos ascendieron a US\$ 438,8 millones, 9,7% superiores al año 2012, los que reflejan un aumento significativo de aquellos provenientes de la Salmonicultura, que subieron 37,7%, aumento mitigado por una baja de 17,2% en los ingresos de la Pesca.

El Margen Bruto se duplicó entre 2012 y 2013, y alcanzó en este último año los US\$ 28,7 millones. Antes de "fair value" de las biomasas de salmón, el Margen Bruto alcanzó los US\$ 20,2 millones, un 37,7% superior al año anterior. Con ello, el EBITDA alcanzó los US\$ 21,2 millones, 74,9% superior al año 2012. Antes de "fair value" de la biomasa de salmónes, este indicador alcanzó los US\$ 12,6 millones, un 1,8% superior al 2012.

La Pérdida del período alcanzó los US\$ 16,9 millones, una disminución de 32,2% respecto de la pérdida del año anterior, o bien, US\$ 8 millones de mejora. Para una mejor comparación, cabe recordar la utilidad extraordinaria anotada en el cuarto trimestre de 2012 por la venta de la filial ecuatoriana, Centromar, operación que generó US\$ 5,6 millones de utilidad por única vez. De esta forma, el resultado de 2012 corregido por este efecto, fue de una Pérdida de US\$ 30,5 millones, generando una reducción comparable de la pérdida de 44,7% entre un año y otro, o bien, US\$ 13,6 millones de mejora. Asimismo, para los efectos de comparar el EBITDA, la mejora en 2013 es de US\$ 14,4 millones (210% superior) o bien, US\$ 5,5 millones antes de "fair value" de la biomasa de salmónes.

El análisis trimestral, muestra una mejora en resultados ocurrida en el cuarto trimestre de 2013, cuando la ganancia o utilidad de ese período fue de US\$ 11 millones, frente a una pérdida de US\$ 0,5 millones del cuarto trimestre de 2012. En esos mismos períodos, el EBITDA pasó de US\$ 8,1 millones a US\$ 22,6 millones, y sin "fair value" de US\$ 13,5 a US\$ 17,8 millones. Material en esta mejora fue el desempeño de la Salmonicultura, cuyo EBITDA pasó de US\$ (10,4) millones a US\$ 20,8 millones, y sin ajuste "fair value" de US\$ (5,1) millones a US\$ 16,1 millones. En dicho trimestre las pérdidas de la Salmonicultura de US\$ (12,2) millones se revirtieron a una utilidad de US\$ 14,3 millones.

Una combinación de factores explican los resultados del año 2013, siendo los más relevantes:

En el negocio de Salmones, durante el año 2013, el precio del salmón atlántico continuó mostrando una favorable evolución, siendo un 25,9% superior al acumulado del año anterior y el cuarto trimestre un 57% superior al mismo trimestre del año 2012. Estos mayores precios acumulados no fueron capturados completamente durante el primer semestre de 2013, debido a la existencia de contratos vigentes a precios fijados en meses anteriores, pero que sí se expresaron plenamente en el segundo semestre.

Por el lado de los costos, desde el mes de Agosto y hasta fin de año, las cosechas de salar de Camanchaca se concentraron exclusivamente en centros ubicados en la X región, los que históricamente han presentado mejor desempeño sanitario y, por lo tanto, las cosechas tuvieron costos menores, y más representativos de aquellos considerados normales o estándares. Las desfavorables condiciones sanitarias del segundo trimestre de 2013 en tres centros del Barrio 20, Canal King (norte de Aysén), cuyas cosechas terminaron en el mes de Julio pasado, afectaron muy significativamente los costos del trimestre. Esa situación fue originada principalmente por altos niveles de parásitos que generaron un exceso de tratamientos antiparasitarios, a lo que se agregó la pobre conversión de alimentos producto del stress; tallas o calibres inferiores a las previstas y que afectaron los mercados de destino del salar y, consecuentemente, los precios. Por último, la situación de ISA virulento decretada en dicha zona, obligó a ciertos protocolos sanitarios que encarecieron los procesos de cosechas. Todos estos efectos tuvieron más impacto en costos y márgenes, que en mortalidades, las que no fueron en su conjunto, especialmente altas.

Producto de la mejora señalada anteriormente en precios y costos, los negativos resultados acumulados de los primeros trimestres fueron revertidos, terminando el año en el negocio de Salmones, con una utilidad acumulada a Diciembre 2013 de US\$ 78 mil, donde el resultado del cuarto trimestre alcanzó una ganancia de US\$ 14,3 millones y la del tercer trimestre una ganancia de US\$ 6 millones, es decir, US\$ 20,3 millones de ganancia en el segundo semestre de 2013.

El negocio de la Pesca fue negativamente afectado por bajas capturas de sardina en la zona Centro-Sur de Chile, con caídas que bordearon el 70% respecto de 2012, y generando una fuerte reducción en la producción de harina y aceite de pescado. En el caso de las capturas de la zona Norte de Chile, principalmente anchoveta, hubo un fenómeno temporal que afectó negativamente las capturas durante los primeros tres trimestres, pero que se revirtió en el último trimestre, igualando así las capturas de 152 mil toneladas del año anterior.

Con información a Diciembre de 2013, estimamos que las condiciones de la sardina en la zona Centro-Sur presentan indicios de una recuperación más bien rápida, pero prevemos impactos en las capturas de 2014, los que se reflejaron en las cuotas decretadas para la especie, las que a pesar de permitir pescar más que en 2013, son aún inferiores a niveles promedios históricos.

La situación de la sardina, que afectó negativamente los costos de producción al haber menos unidades, fue especialmente desfavorable pues no permitió rentabilizar los altos precios de la harina que existieron durante el primer semestre. Similar efecto temporal tuvo el atraso en capturas de anchoveta en la zona Norte.

De esta forma, los resultados del segmento de Pesca fueron una pérdida de US\$ 9,5 millones, que se compara con una ganancia de US\$ 4,4 millones en 2012. El EBITDA, por su parte, pasó de US\$ 28,6 millones a US\$ 11,2 millones.

El EBITDA de los Otros Cultivos mejoró en US\$ 3,3 millones, y su valor negativo estuvo explicado por aquellos cultivos de ostiones y abalones en la III y IV regiones, pues los mejillones de la X región, mostraron un EBITDA positivo.

VARIABLES CRÍTICAS DEL NEGOCIO

- > Los Resultados de Camanchaca están altamente vinculados a cinco factores:
 - i. El precio de la harina de pescado el cual se encuentra fuertemente correlacionado con las capturas de Perú;
 - ii. El precio del salmón atlántico que es muy sensible a condiciones de oferta noruega y chilena;
 - iii. El nivel de capturas de pesca que define la escala de la operación pesquera y los procesos asociados a ésta, en un contexto de elevada estructura de costos fijos;
 - iv. Los costos de combustibles que tienen especial incidencia en los costos de pesca y proceso de la harina y aceite de pescado;
 - v. Las condiciones sanitarias de los salmones en nuestros centros de engorda en el mar, que determina no solo la biomasa en existencia, sino también su costo, especialmente de la especie salar.

- > Evolución Variable Críticas
 - i. **Precio de la harina de pescado.** Esta variable mostró una fuerte tendencia al alza durante la segunda mitad del año 2012, y se estabilizó durante el primer semestre de 2013. Sin embargo, a partir del tercer trimestre, el precio ha descendido producto de la normalización de las cuotas de capturas de Perú y del buen estado en que se encuentra la biomasa de anchoveta en dicho país. Nuestras estimaciones eran consistentes con esta tendencia descendente y fueron reportadas en informes anteriores. Con todo, los precios del año 2013 fueron un 8,6% superior a los del año anterior, alcanzando los US\$ 1.605 por tonelada. Debe considerarse, sin embargo, que las capturas y producción de harina de pescado no fue uniforme en el año, y se concentró en el cuarto trimestre, cuando los precios ya se habían normalizado, perdiéndose la oportunidad de haber vendido más volumen en el primer semestre.

PRECIO HARINA DE PESCADO (US\$ X TONS)

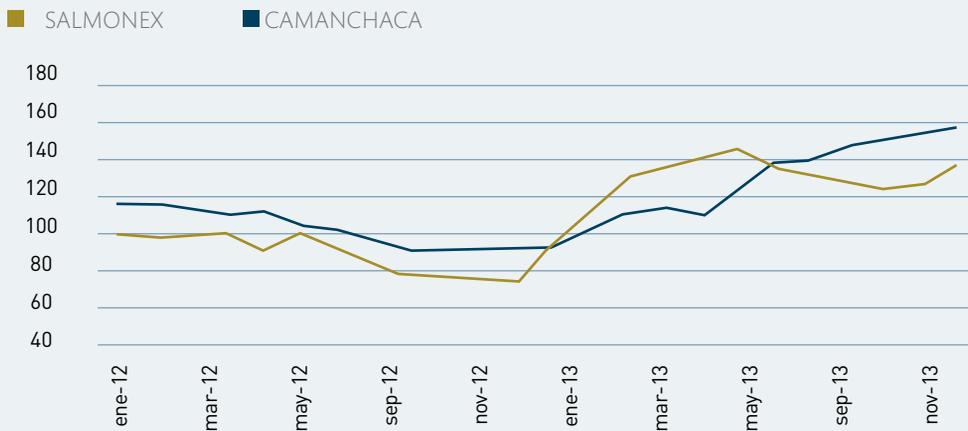


ii. **Precio del salmón atlántico.** Después de alcanzar niveles mínimos de varios años durante el segundo semestre de 2012, los precios de Camanchaca han aumentado cerca de un 80% en el cierre del mes de Diciembre. A partir del tercer trimestre 2013, ya se pudo ver un alza importante en el precio, el cual alcanzó los US\$ 5,8 por kilo WFE en el cuarto trimestre, un 57% mayor que el cuarto trimestre 2012. Sin embargo, los precios acumulados a la fecha no reflejan toda esta alza, ya que el primer semestre existían contratos cerrados a fines de 2012 en el mercado norteamericano, que mitigaron las alzas del primer semestre de 2013, aunque sí permitieron favorables condiciones en ese año 2012. Por otro lado, al comparar los precios del cuarto trimestre de Camanchaca con los de las exportaciones chilenas de salar, Camanchaca los supera en cada mes, llegando incluso a una diferencia de casi un dólar por kilo WFE.

PRECIO SALMÓN ATLÁNTICO (US\$ X KG WFE)



RETORNO MATERIA PRIMA (US\$ / KG WFE) CAMANCHACA VS MERCADO SALMONEX ENERO 2012 = BASE 100



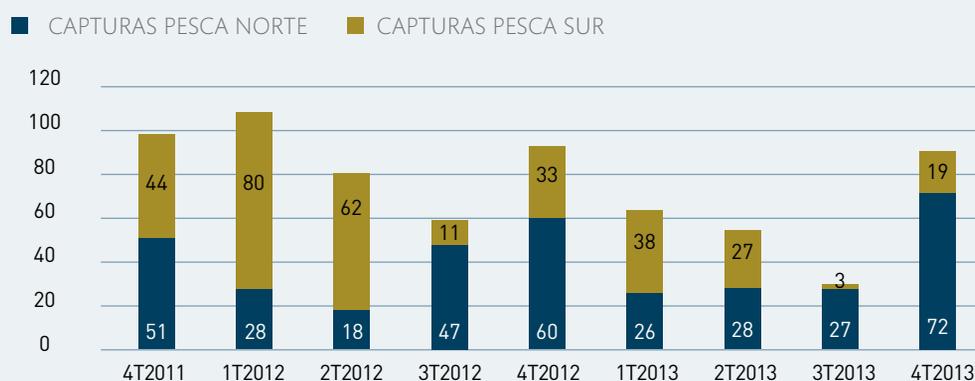
Retorno Materia Prima corresponde al precio obtenido en cada uno de los distintos tipos de productos vendidos, una vez deducidos en cada uno de ellos, los costos de distribución y de proceso secundario específico de cada tipo, con el fin de tener una referencia del precio obtenido por el pescado antes de cualquiera de sus procesos o destinos. Ello permite una agregación y comparación de la diversidad de productos de la Compañía.

El índice de mercado o "Salmonex" se construye con el precio del filete fresco trim D exportado por empresas chilenas, deduciendo de él los mismos costos de proceso y distribución que se usan para los trim D frescos de Camanchaca. Así, se hace un índice comparable con el "RMP de Camanchaca"

iii. Nivel de capturas pelágicas. Las condiciones oceanográficas de los primeros tres trimestres del año 2013 en el Norte, se revirtieron en el cuarto trimestre dando paso a excelentes capturas en ese trimestre, terminando el año en 151.840 toneladas, sólo un 0,4% inferior a 2012. En la zona Centro-Sur, la baja biomasa de sardina durante todo el año, generaron pobres volúmenes capturados de esta especie, los que alcanzaron a 43.083 toneladas, muy inferior a las 145.745 de 2012. Esta desfavorable condición, incidió en menor producción y venta tanto de harina como de aceite de pescado (cayendo las ventas físicas un 36,3% y 58,1%, respectivamente). Para la sardina, se estima que la condición de escasez de 2013 se revertiría en 2014 aunque no totalmente; en base a las cuotas iniciales decretadas de esta especie, las capturas podrían subir entre 50 y 60% para 2014 respecto a 2013, lo que sería aún muy inferior a los volúmenes históricos.

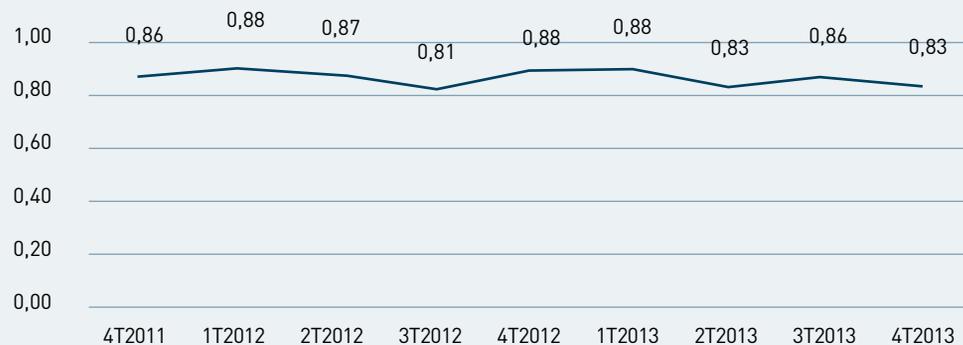
En el caso de la pesquería del jurel, la situación fue más favorable y Camanchaca capturó 42.834 toneladas, con significativo incremento de aquella parte destinada a consumo humano. En efecto, durante 2013 se produjeron 12.324 toneladas de jurel congelado (52,2% más que el año 2012) y las ventas crecieron en un 48,6% con respecto a 2012 alcanzando las 12.449 toneladas. En el caso de las conservas, se produjeron un millón de cajas, cifra similar a la del año anterior, y las ventas crecieron en un 20,4%, alcanzando el millón de cajas.

CAPTURA (MILES DE TONS)



iv. Precio del petróleo. Esta variable, principal insumo de la pesca e indirectamente importante en salmones y abalones, se ha mantenido relativamente estable, durante los últimos años.

PRECIO DIÉSEL (US\$ X LITRO)



v. Condiciones sanitarias del salmón. Durante el mes de Julio 2013, Camanchaca terminó de cosechar todos sus centros de la XI región de acuerdo a su plan de cosecha 2013, concentrando las siguientes cosechas únicamente en la X región, lo que permitió una rápida normalización de las condiciones sanitarias durante el segundo semestre. En efecto, la tasa de sobrevivencia acumulada de salmón atlántico (para ciclos cerrados) aumentó de 86% al cierre de Junio 2013 a 87,9% al cierre de Diciembre 2013. Estos centros de la X región presentaron una favorable condición sanitaria y de costos, por su condición continental y menor salinidad de las aguas. Sin perjuicio de la favorable evolución del cuarto trimestre de 2013, al analizar el acumulado anual, las condiciones se deterioraron al compararlas con el año anterior desde un 91,7% de supervivencia a un 87,9% en ciclos cerrados.

Las mayores concentraciones de biomasa de salares en la Macrozona 6 (XI región) generaron un fuerte aumento de cáligos en los peces, incrementando los costos directos por tratamientos, reduciendo la conversión de alimento en carne por el stress de los parásitos y sus respectivos tratamientos, y generando inmunodepresiones en los peces que los expuso a enfermedades, como el ISA. Los episodios de virus ISA en salar, detectados entre Abril y Mayo de 2013 en la Macrozona 6, y que afectaron a un centro de Camanchaca (Izaza), no generaron mortalidades muy superiores a lo normal, ni efectos económicos per se; más bien la situación de ISA fue una consecuencia de los problemas asociados a los parásitos que sí tuvieron impactos fuertes en costos.

Por otro lado, cabe señalar que estos eventos sanitarios activaron todos los protocolos y planes de contingencia de las autoridades competentes y de Camanchaca, así como numerosas acciones coordinadas entre las empresas de la industria, con el objetivo de contener las propagaciones de este virus. En línea con lo anterior y en base a modelos de riesgo internos de sus 72 concesiones, que consideran distintas variables tales como ubicación, corrientes, presencia de agua dulce, empresas vecinas, desempeño histórico, entre otras, Camanchaca ajustó sus planes de siembra futura de tal forma de privilegiar centros de mejor desempeño sanitario y productivo esperado, principalmente ubicados en la X región.

Adicionalmente, la evaluación sanitaria realizada sobre la especie trucha especialmente durante el período de engorda a partir de 1,5-1,8 kg, que arrojó pobres resultados sanitarios en 2012 y 2013, hizo que Camanchaca optase por una detención temporal de las siembras de esta especie, lo que implicará no tener cosechas de trucha a partir del segundo trimestre de 2014, situación que debiese prolongarse también en 2015. En efecto, la enfermedad bacteriológica SRS, entre otras, generó mortalidades superiores a las esperadas en trucha y obligó a la cosecha anticipada afectando los costos y los calibres de los peces vendidos, y así sus márgenes. La mortalidad en truchas para los grupos de ciclo cerrado alcanzó 17,6%. La suspensión de siembras de trucha no generará una para de los activos de agua dulce y mar asociados a esta especie, pues se buscará usarlos para terceros.

MORTALIDAD POR ESPECIE (%)



*Mortalidad Trimestral total que incluye tanto centros cerrados como abiertos

HECHOS RELEVANTES Y RESULTADOS DE LOS NEGOCIOS DE CAMANCHACA S.A.

- En la división **Pesca**, los ingresos disminuyeron 17,2%, llegando a los US\$ 156,5 millones, y los resultados pasaron desde una ganancia de US\$ 4,4 millones en 2012, a una pérdida de US\$ 9,5 millones en 2013. Esta pérdida se explica principalmente por:

 - i. Menores volúmenes de captura en la zona Centro-Sur de 99 mil toneladas respecto a igual fecha del año anterior. La rebaja de capturas se sumó a la venta de nuestras operaciones en Ecuador en Octubre de 2012, que acrecentó la menor producción de harina y aceite de pescado en 26 mil toneladas de producto, una disminución de 31,7% en comparación a 2012. En la zona Norte las capturas de aproximadamente 152 mil toneladas, fueron similares a las de 2012.
 - ii. En la zona Centro-Sur, la situación de insuficiencia de biomasa de la especie sardina, principal recurso pelágico de la zona, impactó de forma negativa la producción de harina y aceite de pescado. La producción de harina cayó de 29.546 toneladas a 12.048 toneladas entre 2012 y 2013, y el aceite cayó de 8.533 toneladas a 4.435 toneladas. Las ventas físicas de harina 2013 fueron 61,8% menores a las de 2012 y las de aceite un 47,5% menores.
 - iii. Las menores capturas de sardina por parte de los artesanales, y que generan este año menores desembarques en nuestras plantas de harina y aceite, han implicado que la deuda que estos socios comerciales tienen con Camanchaca, se proyecte con un repago más lento, al ser contractualmente los desembarques la fuente de repago. Los test de valorización de esta deuda, que se hacen regularmente, generaron un efecto negativo a resultados de US\$ 260 mil en 2013. Cabe mencionar que estos financiamientos que entrega Camanchaca son la base para los vínculos que la Compañía tiene con estos proveedores de materia prima de sus plantas, y cuentan con garantías relacionadas con sus embarcaciones y los permisos y licencias que con ellos vienen.
 - iv. Buena captura de la especie jurel en la zona Centro-Sur bajo condiciones muy favorables de costos. Esta captura de 42,8 mil toneladas ha permitido la producción de 12.324 toneladas de jurel congelado, un 52,2% más que a la misma fecha del año pasado y de 1.019.338 cajas de conservas, similar producción a la del mismo período del año anterior y que al cierre 2013 mantiene un stock de inventario de 350 mil cajas. En cuanto a las ventas físicas de congelado y conservas del período, estas aumentaron 48,6% y 20,4% respectivamente. Las mayores ventas de los productos relacionados con consumo humano tuvieron un positivo efecto sobre el capital de trabajo empleado, comparado con el año anterior.
 - v. El negocio de langostinos, producto enteramente destinado al consumo humano, presenta un aumento de 30,3% en las ventas alcanzado las 668 toneladas y mayores precios de 11,4%, lo que sumado a una mejora en los rendimientos desde el 10,4% al 11,5% (11% de mejora) respecto al año anterior, han permitido obtener un margen bruto positivo ascendente a US\$ 1,2 millones. La condición de la biomasa se presenta en buen estado, situación confirmada por el aumento de cuota establecido para el año 2014.
 - vi. Favorables condiciones de precio de la harina de pescado, el que ha alcanzado un precio promedio de 1.605 US\$/ton en 2013, un 8,6% más que en el mismo período del año 2012. Sin embargo, los precios del cuarto trimestre alcanzaron los 1.398 US\$/ton, 21,3% inferiores a los de 2012. Dado que la evolución de los precios durante el año fue inversa a la captura y producción, la Compañía no logró capturar totalmente este aumento anual en los precios. Así, los precios no fueron suficiente para revertir los bajos niveles de ventas físicas de harina de pescado del período, los que han sido incluso menores en un 36,3% a las ya bajas ventas del mismo período del año 2012. En el caso de la venta de aceite de pescado, el precio promedio alcanzó los 2.260 US\$/ton en 2013, precio superior en un 30,7% a los observados en mismo período del año 2012, pero cuyas ventas físicas fueron 58,1% menores a las obtenidas en ese período.
 - vii. Por todo lo anterior, los resultados de las operaciones pesqueras fueron:
 - La división de Pesca Norte obtuvo una utilidad de US\$ 1,6 millones que se compara desfavorablemente con la utilidad de US\$ 10,4 millones a igual período del año anterior.
 - Nuestra filial Camanchaca Pesca Sur obtuvo una pérdida después de impuestos en el período de US\$ 11,7 millones que se compara con una pérdida de US\$ 3,5 millones del año 2012. Los mejores precios y la buena gestión de consumo humano, mitigaron el impacto de la menor biomasa de sardinas.
 - El EBITDA de la actividad de Pesca consolidada empeoró US\$ 17,4 millones respecto a igual período del 2012, llegando a US\$ 11,2 millones.

- > En la división **Salmones**, los ingresos aumentaron en 37,7%, alcanzando los US\$ 251,8 millones y los resultados arrojaron una ganancia de US\$ 78 mil frente a la pérdida de US\$ 18,8 millones del mismo periodo del año anterior, pero destacando un resultado positivo de US\$ 14,3 millones el cuarto trimestre 2013. Estos resultados se explican principalmente por:
 - i. Los precios de venta de los embarques del salar, han aumentado considerablemente la segunda mitad de 2013, alcanzando un promedio anual de US\$ 5,1 por kilo WFE, un 25,9% superior a los de 2012. En el cuarto trimestre 2013 se acentuó esta alza llegando a un promedio trimestral de US\$ 5,8 por kilo WFE, un 57% superior al promedio del cuarto trimestre del 2012. La mejora de precios se inicia en el segundo trimestre 2013 a medida que los nuevos contratos van fijando las nuevas realidades de precios en el mercado. Para la trucha, los precios promedio fueron de US\$ 4,3 por kilo WFE, superior a los US\$ 4,1 por kilo WFE obtenidos en 2012.
 - ii. En términos de WFE, las cosechas de salar pasaron de 31.120 toneladas en 2012, a 33.478 en 2013 (+2.357), mientras que las ventas aumentaron en el año 2013 desde 28.463 toneladas a 34.611 (+6.147). Las cosechas de trucha, en tanto, pasaron de 7.689 toneladas a 4.827, y sus ventas de 7.612 toneladas a 4.053. Los altos niveles de cosecha en Salar son reflejo del peak de biomasa alcanzado durante el segundo semestre de 2012, lo que nos permite acercarse a una plena utilización de las capacidades de proceso y operación eficiente y acorde a los activos, mejorando la situación de costos respecto de años anteriores, cuando la falta de escala generaba costos medios por encima de los estándares o de régimen. Ello, naturalmente, en condiciones sanitarias normales. Las menores cosechas de trucha responden a decisiones basadas en la combinación de riesgo y retorno entre salar y trucha, que en opinión de Camanchaca, se han inclinado aún más en favor del primero.
 - iii. Disminución de 17,2% en costos de administración, que ahora muestran una escala consistente con cosechas de 38.000/42.000 toneladas. La mayor actividad de venta se tradujo en costos de distribución superiores en 25,1%.
 - iv. Para rentabilizar los activos existentes que no se usan a plena capacidad, Salmones Camanchaca efectúa trabajos y maquilas para terceros, negocios que generaron en 2013, US\$ 7,6 millones de margen operacional, un 26% superior comparado con el mismo período 2012. Entre estos servicios están las maquilas de procesos, el arriendo de concesiones, la venta de smolts, la venta de vísceras y servicios de logística a terceros.
 - v. Los costos se han visto influenciados de forma negativa por las condiciones sanitarias existentes relacionadas con el cáligus en los salar y SRS en las truchas (mortalidad, mayor costo por tratamientos, peores conversiones económicas de alimento y menores tallas de venta). En el caso del salar la mortalidad de centros cerrados aumentó de un 8% en 2012 a un 12% en 2013.
 - vi. 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 de 2013, ascendió a una utilidad de US\$ 14 millones frente a una utilidad de US\$ 4,9 millones a la misma fecha del año anterior, esto se explica principalmente por los mejores precios de las especies susceptible de ser valorizada de acuerdo a su peso (pesos superiores a 4,0 kg. para el salar y a 2,5 kg. para la trucha). El efecto anterior se compensó, en menor medida, con el efecto del costo proyectado de las cosechas y ventas de dicha biomasa, el que alcanzó un efecto negativo de US\$ 5,4 millones a Diciembre 2013, frente a US\$ 5,2 millones negativos a Diciembre 2012. De esta forma, el efecto neto a Diciembre 2013 es de US\$ 8,6 millones positivos, US\$ 8,9 millones mayor que el de Diciembre 2012.
 - vii. Es importante hacer notar la reducción efectuada por Camanchaca a los riesgos propios de la trucha arcoíris, donde las cosechas a Diciembre 2013 bajaron un 37,2% respecto de igual período del año anterior. Dada las condiciones sanitarias asociadas a SRS y otras enfermedades que han afectado a esta especie impactando en mortalidad y talla de los peces cosechados, la Compañía viene reduciendo fuertemente sus siembras en truchas, encontrándose a esta fecha, sin planes inmediatos de siembras, por lo que no prevemos cosechas de esta especie más allá del primer trimestre de 2014, ni venta más allá del primer semestre del mismo año. La conclusión de este movimiento desde trucha a salar no hace prever cambios materiales en los volúmenes de cosechas en 2014 comparados con 2013.
 - viii. El EBITDA antes de fair value acumulado en 2013 alcanzó los US\$ 6,5 millones en el negocio de Salmones, que se compara muy favorablemente con los US\$ 7,8 millones negativos en 2012. El análisis del cuarto trimestre muestra un EBITDA positivo de US\$ 16,1 millones, que también se compara favorablemente con US\$ 5,1 millones negativos en 2012.

- > En la división **Cultivos**, los ingresos crecieron 7,9% ascendiendo a US\$ 30,5 millones en 2013, con un resultado final equivalente a una pérdida de US\$ 7,4 millones, US\$ 3 millones inferior a la pérdida de igual período 2012. El desglose de este resultado muestra situaciones muy dispares entre las operaciones de mejillones en el Sur, por un lado, y las de abalones y ostiones en el Norte, por otro. Específicamente:
 - i. En Cultivos Sur (mejillones) hubo una recuperación del negocio a partir del año 2012, cuando se obtuvo por primera vez un EBITDA positivo. Al cierre de Diciembre 2013, el resultado fue una pérdida de US\$ 1,4 millones y un EBITDA positivo de US\$ 18 mil en comparación con el resultado negativo de US\$ 1,8 millones y el EBITDA positivo de US\$ 47 mil de igual período 2012. Este resultado positivo se obtuvo a pesar de la menor disponibilidad de semillas que se presentó en el mar en 2012 y que afectó las cosechas de 2013, las que fueron un 26% inferiores a las de 2012, mitigado por mejores rendimientos de la materia prima y precios superiores en 3,5%.
 - ii. En el negocio de Cultivos Norte (abalones y ostiones), la pérdida fue aminorada pero no revertida, teniendo buenos rendimientos y mejores calibres. Se tuvo una pérdida de US\$ 6 millones al 31 de Diciembre de 2013, US\$ 2,6 millones inferior a la pérdida del mismo período del año 2012. Los calibres de abalones han aumentado desde 12 unidades por kilo a 8 unidades por kilo, permitiendo precios 10,1% superiores en el año y rebaja de costos, pero aún insuficientes para cubrir los costos, toda vez que persisten generaciones de abalones con costos altos y cercanos a los 29 US\$/kg, más de 8 US\$/kg superior a los precios. Los resultados también están afectados por restricciones a las ventas de abalones en China, como consecuencia de estrictos planes de austeridad del nuevo Gobierno y bajas ordenes de Japón (ventas físicas 29,3% menores), lo que ha acumulado inventarios anormalmente altos de este producto. En ostiones, la débil demanda de Francia y la extraordinaria producción peruana, influyó en una baja de ventas físicas de 14,4% menos que en 2012. Sin embargo, gracias a la apertura de nuevos mercados en Latinoamérica y al buen comportamiento del mercado local, esta situación se ha podido mitigar, sin perjuicio que los precios han disminuido 10,4%, a 12,7 US\$/kg. Durante el año, y en especial en el tercer trimestre, se detectaron biomásas deterioradas por antigüedad en el cultivo de Bahía Inglesa, lo que generó un efecto negativo, cuya provisión a resultado asciende a US\$ 1,1 millones. Los negativos resultados de esta división en los últimos años, generaron una revisión profunda de las condiciones bajo las cuales Camanchaca puede operar sin pérdidas y con menos riesgos, buscando preservar la riqueza de las concesiones que posee, esperando una mejor explotación futura. Como consecuencia de esta revisión, la Compañía ha adoptado una decisión de reducir fuertemente la escala del negocio de ostiones, y eliminar el cultivo de abalón en mar, limitándose a engordar los primeros en la IV región, y los segundos en sus piscinas de tierra. Las producciones para 2015 se espera sean cerca al tercio en ostiones respecto de aquellas de 2012 y marginalmente menores en abalones, reduciendo riesgos y bajando costos por una combinación de mucho mayor selección de semillas y concentración de engorda en concesiones de menor costo. También, se espera una reducción de costos fijos, planes que deberían mostrar mejores resultados hacia fines de 2014.
- > Los gastos de Administración, como proporción de los Ingresos, cayeron desde un 7,1% a un 5,6%, con reducciones absolutas en todas las áreas de la Compañía.
- > Los gastos de Distribución, por su parte, aumentan como proporción de los ingresos desde 3,8% a 4,4%, pero la mitad del incremento absoluto se explica por comisiones extraordinarias en el negocio de Pesca que conllevaron también mejores precios de venta. Sin este efecto, estos gastos se habrían mantenido en 3,8%. Así, el gasto combinado de administración y distribución, habría pasado de 10,9% a 9,3%. Estas tendencias se explican por la mayor escala del salmón y por numerosas iniciativas de contención de costos.
- > En el conjunto de productos de Camanchaca, los precios subieron 15% en el año, con un efecto positivo en los ingresos y márgenes cercano a los US\$ 48 millones.
- > Los gastos financieros al cierre de Diciembre presentan una disminución desde los US\$ 11,1 millones, a los US\$ 9,8 millones producto del menor costo de fondo de mercado de la deuda de la Compañía y al vencimiento en el mes de Agosto de los contratos de cobertura de tasa de interés tomados el año 2005, los cuales poseían tasas fijadas más altas a las vigentes en el mercado spot, lo que acarrea un costo mayor. Los ingresos financieros presentan una disminución de US\$ 2 millones producto de utilidades por coberturas de tipo de cambio tomadas el año 2012.
- > La cuenta de otras ganancias pasó de una utilidad de US\$ 6 millones en 2012 a una utilidad de 0,7 millones el 2013, que se explica enteramente por la venta en Octubre de 2012, de la operación pesquera en Ecuador a través de la sociedad Centromar, la que arrojó una utilidad de US\$ 5,6 millones. Los gastos procedentes de operaciones discontinuadas del año 2012 por US\$ 1,7 millones, corresponden a los resultados de Centromar, hasta la fecha de enajenación.

- La cuenta del Activo Corriente Efectivo y Equivalentes al Efectivo, disminuyó en US\$ 9,2 millones respecto al que se tenía al 31 de Diciembre de 2012, alcanzando los US\$ 5,4 millones al 31 de Diciembre de 2013. Estos recursos han sido usados, durante el año, principalmente en el capital de trabajo del negocio de Salmones, Pesca Sur y de otros Cultivos.
- La deuda con instituciones financieras al 31 de Diciembre de 2013 disminuyó a US\$ 236,5 millones, US\$ 8,9 millones por debajo del saldo a Diciembre 2012, producto principalmente al pago de la primera cuota de US\$ 4,5 millones de Pesca Sur en Noviembre de 2013.

Como consecuencia del refinanciamiento obtenido por la totalidad de la deuda financiera bancaria de la Compañía, concretada en el segundo trimestre de 2013, los pasivos corrientes pasaron a ser el 30% del total de los pasivos a Diciembre 2013, frente al 75% que representaban a Diciembre de 2012.

- El patrimonio de la sociedad a Diciembre 2013, por su parte, alcanzó el valor de US\$ 305 millones, un 5,7% inferior al de Diciembre 2012. Consecuentemente, el leverage financiero aumentó desde 0,76 en Diciembre 2012 a 0,78 en Diciembre 2013.

CONSOLIDACIÓN

El Balance Consolidado al 31 de Diciembre de 2013 y al 31 de Diciembre del 2012, es la consolidación de los Balances individuales de Camanchaca S.A., Salmones Camanchaca S.A., Camanchaca Pesca Sur S.A., Fiordo Blanco S.A., Camanchaca Cultivos Sur S.A., Camanchaca SPA, Transportes Interpolar Limitada y Aero Interpolar Limitada.

Cía. Pesquera Camanchaca S. A., posee plantas de procesos de harina y aceite de pescado en la zona Norte y Sur, además de una planta de conserva de pescado y otra de congelados en la VIII región de Chile.

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

En la zona Sur de Chiloé, la Compañía posee concesiones de miticultivo en el mar ubicados en la Isla de Chiloé, y una planta de proceso que produce mejillones con concha/enteros y sólo carne. Con fecha 30 de Agosto de 2013, la sociedad matriz traspasó la planta de proceso a su filial Camanchaca Cultivos Sur S.A., quedando ésta, con la totalidad de los activos asociados a este negocio.

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). Con fecha 18 de Octubre de 2012, se enajenó el 100% de las acciones de Centromar.

Los Estados de Resultados y los Estados Financieros, en lo que corresponde al Balance de la Compañía o Estado de Situación Financiera como el Flujo de Efectivo, se presentan las cifras del período terminado en Diciembre 2013, comparado con las cifras del cierre anual del año anterior, es decir Diciembre de 2012.

1.- ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO Y POR SEGMENTOS.

Acumulado al 31 de Diciembre:

ESTADO DE RESULTADOS	ACUMULADO AL 31 DE DICIEMBRE 2013				ACUMULADO AL 31 DE DICIEMBRE 2012			
	PESCA	SALMONES CULTIVOS	TOTAL		PESCA	SALMONES CULTIVOS	TOTAL	
Ingresos de actividades ordinarias	156.518	251.801	30.471	438.790	189.104	182.797	28.231	400.132
Costo de venta	(148.474)	(237.527)	(32.612)	(418.613)	(170.384)	(183.167)	(31.931)	(385.482)
Margen bruto antes de Fair Value	8.044	14.275	(2.141)	20.177	18.720	(370)	(3.700)	14.650
Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos		13.998		13.998		4.944		4.944
Costo activos biológicos cosechados y vendidos		(5.433)		(5.433)		(5.236)		(5.236)
Margen bruto	8.044	22.840	(2.141)	28.742	18.720	(662)	(3.700)	14.358
OTROS RESULTADOS								
Gastos de administración	(10.107)	(10.656)	(3.799)	(24.562)	(10.792)	(12.862)	(4.888)	(28.542)
Costos de distribución	(8.163)	(9.375)	(1.695)	(19.233)	(5.237)	(7.497)	(2.511)	(15.245)
Costos financieros	(3.304)	(4.741)	(1.731)	(9.776)	(4.933)	(4.953)	(1.248)	(11.134)
Participación de asociadas	83	691	0	774	(816)	1.339	0	523
Diferencia de cambio	(1.458)	1.203	250	(5)	1.309	(842)	(353)	114
Otras ganancias (pérdidas)	12	460	233	705	4.319	1.751	(98)	5.971
Ingresos financieros	76	48	8	132	1.253	843	22	2.118
Total otros resultados	(22.861)	(22.370)	(6.734)	(51.964)	(14.896)	(22.221)	(9.076)	(46.195)
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	(14.817)	470	(8.875)	(23.223)	3.824	(22.883)	(12.776)	(31.837)
(Gasto) ingreso por impuesto	1.790	(391)	1.455	2.854	1.222	4.068	2.339	7.629
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(13.027)	78	(7.420)	(20.369)	5.046	(18.815)	(10.437)	(24.208)
(Gasto) ingreso procedente de operaciones discontinuadas	0	0	0	0	(1.733)	0	0	(1.733)
Ganancia (pérdida) del periodo	(13.027)	78	(7.420)	(20.369)	3.311	(18.815)	(10.437)	(25.941)
Participación de minoritarios	3.498	0	0	3.498	1.042	0	0	1.042
Ganancia (pérdida) del periodo	(9.529)	78	(7.420)	(16.871)	4.353	(18.815)	(10.437)	(24.899)
EBITDA	11.212	6.523	(5.088)	12.647	28.644	(7.807)	(8.414)	12.423
EBITDA con Ajuste fair value salmone	11.212	15.088	(5.088)	21.212	28.644	(8.099)	(8.414)	12.131

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

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

Cuarto trimestre:

ESTADO DE RESULTADOS	4T 2013				4T 2012			
	PESCA	SALMONES CULTIVOS	TOTAL		PESCA	SALMONES CULTIVOS	TOTAL	
Ingresos de actividades ordinarias	44.738	79.689	7.076	131.504	67.511	65.305	7.769	140.585
Costo de venta	(41.102)	(61.768)	(9.060)	(111.930)	(53.478)	(66.296)	(7.872)	(127.645)
Margen bruto antes de Fair Value	3.636	17.922	(1.984)	19.574	14.033	(991)	(102)	12.940
Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos		11.511		11.511		(3.261)		(3.261)
Costo activos biológicos cosechados y vendidos		(6.802)		(6.802)		(2.095)		(2.095)
Margen bruto	3.636	22.631	(1.984)	24.283	14.033	(6.348)	(102)	7.583
OTROS RESULTADOS								
Gastos de administración	(2.394)	(2.765)	(982)	(6.140)	(3.394)	(4.045)	(1.427)	(8.866)
Costos de distribución	(2.383)	(2.061)	(362)	(4.805)	(1.227)	(2.879)	(668)	(4.774)
Costos financieros	(603)	(943)	(386)	(1.931)	(1.011)	(1.386)	(245)	(2.642)
Participación de asociadas	0	141	0	141	(732)	326	0	(405)
Diferencia de cambio	(821)	781	137	96	(676)	246	(33)	(463)
Otras ganancias (pérdidas)	185	78	200	463	6.273	(105)	(121)	6.047
Ingresos financieros	73	12	0	85	36	0	(12)	24
Total otros resultados	(5.943)	(4.756)	(1.393)	(12.092)	(731)	(7.843)	(2.506)	(11.080)
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	(2.308)	17.875	(3.377)	12.191	13.302	(14.190)	(2.608)	(3.497)
(Gasto) ingreso por impuesto	(377)	(3.564)	387	(3.553)	(86)	1.995	281	2.191
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(2.684)	14.311	(2.989)	8.638	13.216	(12.195)	(2.327)	(1.306)
(Gasto) ingreso procedente de operaciones discontinuadas	0	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia (pérdida) del periodo	(2.684)	14.311	(2.989)	8.638	13.216	(12.195)	(2.327)	(1.306)
Participación de minoritarios	2.318	0	0	2.318	835	0	0	835
Ganancia (pérdida) del periodo	(367)	14.311	(2.989)	10.955	14.051	(12.195)	(2.327)	(471)
EBITDA	4.329	16.083	(2.577)	17.835	20.193	(5.053)	(1.689)	13.451
EBITDA con Ajuste fair value salmoneos	4.329	20.791	(2.577)	22.543	20.193	(10.409)	(1.689)	8.095

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

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

Unidades Físicas

		PESCA				PESCA			
		CAPTURAS (TONS.)				CAPTURAS (TONS.)			
		A 31 Dic. 2013	A 30 Dic. 2012	Variación	Variación %	4T 2013	4T 2012	Variación	Variación %
Norte									
Propias	tons.	149.501	149.521	-20	-0,0%	71.500	59.754	11.746	19,7%
Terceros	tons.	2.339	2.900	-561	-19,3%	0	0	0	-
Sur									
Propias	tons.	53.967	84.604	-30.637	-36,2%	11.958	14.936	-2.978	-19,9%
Terceros	tons.	31.950	100.781	-68.831	-68,3%	6.837	17.610	-10.773	-61,2%
Ecuador									
Propias	tons.	0	11.804	-11.804	-100,0%	0	0	0	-
Terceros	tons.	0	658	-658	-100,0%	0	0	0	-
Total	tons.	237.757	350.268	-112.511	-32,1%	90.295	92.300	-2.005	-2,2%

		PRODUCCIÓN				PRODUCCIÓN			
		A 31 Dic. 2013	A 30 Dic. 2012	Variación	Variación %	4T 2013	4T 2012	Variación	Variación %
Harina de Pescado	tons.	49.323	70.429	-21.106	-30,0%	20.321	20.643	-322	-1,6%
Aceite de Pescado	tons.	6.800	11.746	-4.946	-42,1%	2.683	2.544	139	5,5%
Conservas	cajas	1.019.338	1.064.159	-44.821	-4,2%	959	20.027	-19.068	-95,2%
Langostinos	kilos	727.304	530.945	196.359	37,0%	190.710	101.378	89.332	88,1%
Jurel Congelado	tons.	12.324	8.099	4.224	52,2%	330	113	217	192,0%

		VENTAS				VENTAS			
		a 31 Dic. 2013	a 30 Dic. 2012	Variación	Variación %	4T 2013	4T 2012	Variación	Variación %
Harina de Pescado	tons.	49.379	77.499	-28.120	-36,3%	20.439	23.634	-3.195	-13,5%
Aceite de Pescado	tons.	5.324	12.714	-7.390	-58,1%	1.338	2.818	-1.480	-52,5%
Conservas*	cajas	1.007.168	836.768	170.400	20,4%	238.600	229.689	8.911	3,9%
Langostinos	kilos	668.040	512.658	155.382	30,3%	223.950	188.973	34.977	18,5%
Jurel Congelado	tons.	12.449	8.380	4.070	48,6%	361	53	308	581,1%

* No considera ventas realizadas a Rabo Servicios por 78.352 cajas

		SALMÓN COSECHA				SALMÓN COSECHA			
		a 31 Dic. 2013	a 30 Dic. 2012	Variación	Variación %	4T 2013	4T 2012	Variación	Variación %
Trucha	tons WFE	4.827	7.689	-2.861	-37,2%	1.567	209	1.359	651,5%
Salmón	tons WFE	33.478	31.120	2.357	7,6%	11.622	14.359	-2.737	-19,1%

		VENTAS				VENTAS			
		a 31 Dic. 2013	a 30 Dic. 2012	Variación	Variación %	4T 2013	4T 2012	Variación	Variación %
Trucha	tons WFE	4.053	7.612	-3.560	-46,8%	580	2.138	-1.558	-72,9%
Salmon	tons WFE	34.611	28.463	6.147	21,6%	10.970	12.445	-1.475	-11,8%

		CULTIVOS PRODUCCIÓN				CULTIVOS PRODUCCIÓN			
		a 31 Dic. 2013	a 30 Dic. 2012	Variación	Variación %	4T 2013	4T 2012	Variación	Variación %
Ostiones	tons.	339	393	-54	-13,8%	125	132	-7	-5,4%
Abalones	tons.	150	210	-61	-28,9%	59	69	-10	-15,1%
Conservas Abalones	cajas	1.976	0	1.976	-	96	0	96	-
Mejillones	tons.	6.193	7.130	-937	-13,1%	938	1.834	-896	-48,9%

		VENTAS				VENTAS			
		a 31 Dic. 2013	a 30 Dic. 2012	Variación	Variación %	4T 2013	4T 2012	Variación	Variación %
Ostiones	tons.	394	460	-67	-14,4%	112	168	-57	-33,7%
Abalones	tons.	141	199	-58	-29,3%	66	75	-9	-11,4%
Conservas Abalones	cajas	692	0	692	-	4	0	4	-
Mejillones	tons.	6.668	6.750	-82	-1,2%	1.348	1.826	-478	-26,2%

Precios Medios de Venta

		PRECIOS PROMEDIO DE VENTA DE PRODUCTOS				PRECIOS PROMEDIO DE VENTA DE PRODUCTOS			
		a 31 Dic. 2013	a 30 Dic. 2012	Variación	Variación %	4T 2013	4T 2012	Variación	Variación %
Harina de Pescado	US\$ x tons	1.605	1.478	127	8,6%	1.398	1.777	-379	-21,3%
Aceite de Pescado	US\$ x tons	2.260	1.728	531	30,7%	1.916	2.368	-453	-19,1%
Conservas	US\$ x caja	29,3	27,5	1,8	6,5%	25,9	27,3	-1,5	-5,3%
Langostinos	US\$ x Kilo	20,7	18,5	2,1	11,4%	21,7	19,3	2,4	12,2%
Jurel Congelado	US\$ x tons	1.264	1.405	-140,9	-10,0%	1.382	1.380	2,5	0,2%
Trucha	US\$ x Kilo	4,3	4,1	0,2	4,4%	4,8	3,1	1,7	53,9%
Salar	US\$ x Kilo	5,1	4,0	1,0	25,9%	5,8	3,7	2,1	57,0%
Ostiones	US\$ x Kilo	12,7	14,2	-1,5	-10,4%	12,5	12,4	0,1	0,7%
Abalones	US\$ x Kilo	21,7	19,8	2,0	10,1%	19,3	22,2	-2,9	-12,9%
Conservas Abalones	US\$ x caja	396,4	-	-	-	445,0	-	-	-
Mejillones	US\$ x Kilo	2,6	2,5	0,09	3,5%	2,5	2,5	-0,05	-2,1%

Variación Ingresos por Efecto Precio*

		VARIACIÓN DE INGRESOS POR EFECTO PRECIO 2013 - 2012				VARIACIÓN DE INGRESOS POR EFECTO PRECIO 2013 - 2012			
		a 31 Dic. 2013	a 30 Dic. 2012	Variación	Variación %	4T 2013	4T 2012	Variación	Variación %
Harina de Pescado	MUS\$	79.256	72.991	6.265	8,6%	28.576	36.323	-7.747	-21,3%
Aceite de Pescado	MUS\$	12.029	9.201	2.828	30,7%	2.563	3.169	-606	-19,1%
Conservas	MUS\$	29.507	27.697	1.810	6,5%	6.170	6.516	-346	-5,3%
Langostinos	MUS\$	13.801	12.383	1.418	11,4%	4.849	4.321	527	12,2%
Jurel Congelado	MUS\$	15.739	17.493	-1.754	-10,0%	499	498	1	0,2%
Trucha	MUS\$	17.506	16.767	739	4,4%	2.783	1.809	974	53,9%
Salar	MUS\$	176.231	139.982	36.249	25,9%	64.033	40.782	23.251	57,0%
Ostiones	MUS\$	4.995	5.577	-582	-10,4%	1.394	1.385	9	0,7%
Abalones	MUS\$	3.060	2.779	281	10,1%	1.278	1.467	-189	-12,9%
Conservas Abalones	MUS\$	274	-	-	-	2	-	-	-
Mejillones	MUS\$	17.047	16.472	576	3,5%	3.317	3.387	-70	-2,1%
Total	MUS\$	369.445	321.340	48.104	15,0%	115.463	99.656	15.806	15,9%

* Con volumen 2013 constante

Variación Gasto Combustible por Efecto Precio*

		VARIACIÓN GASTO DE COMBUSTIBLE POR EFECTO PRECIO				VARIACIÓN GASTO DE COMBUSTIBLE POR EFECTO PRECIO			
		A 31 DIC. 2013	A 30 DIC. 2012	VARIACIÓN	VARIACIÓN %	4T 2013	4T 2012	VARIACIÓN	VARIACIÓN %
Petróleo Diesel	MUS\$	12.998	13.308	-310	-2,3%	4.021	4.308	-287	-6,7%
Búnker	MUS\$	7.612	8.123	-511	-6,3%	2.568	2.645	-77	-2,9%
Total	MUS\$	20.610	21.431	-821	-3,8%	6.589	6.953	-364	-5,2%

* Con volumen 2013 constante

2.- BALANCE GENERAL

ACTIVOS	DIC 2013	DIC 2012	DIFERENCIA	VARIACIÓN
Activo Corriente	277.719	279.213	-1.494	-0,5%
Propiedades, Plantas y Equipos	252.259	271.918	-19.659	-7,2%
Otros Activos no Corrientes	109.550	120.061	-10.511	-8,8%
Total Activos	639.528	671.192	-31.664	-4,7%
PASIVOS				
Pasivo Corriente	100.086	259.102	-159.016	-61,4%
Pasivo no Corriente	234.495	88.592	145.903	164,7%
Total Pasivo Exigible	334.581	347.694	-13.113	-3,8%
Patrimonio				
Patrimonio Neto de la Controladora	250.118	265.175	-15.057	-5,7%
Participación Minoritaria	54.829	58.323	-3.493	-6,0%
Total Patrimonio	304.947	323.498	-18.550	-5,7%
Total Pasivos y Patrimonio	639.528	671.192	-31.663	-4,7%

a) Análisis de los activos

Los activos totales de la Sociedad disminuyeron MUS\$ 31.664 al 31 de Diciembre de 2013, y alcanzaron los MUS\$ 639.528, un 4,7% menor, variación que tiene su explicación principalmente por: i) disminución en Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, las que se redujeron en US\$ 13,5 millones a US\$ 72,7 millones; ii) disminución en Propiedades, Plantas y Equipos, las que se redujeron en US\$ 19,7 millones y iii) una disminución del efectivo y equivalentes al efectivo de US\$ 9,2 millones.

Activos Corrientes

Los activos corrientes no presentan gran variación al cierre 2013, donde disminuyeron en MUS\$ 1.494, lo que se explica fundamentalmente por:

Disminución en Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, las que se redujeron en US\$ 13,5 millones a US\$ 72,7 millones, baja que se explica por una efectiva política y gestión de cobranza.

Disminución del Efectivo y Equivalentes al Efectivos de US\$ 9,2 millones, el cual se explica por el financiamiento de capital de trabajo, en especial para la operación de Salmones, Pesca Sur y de los otros Cultivos.

Un aumento de inventarios de US\$ 9,6 millones producto de truchas congeladas a ser procesadas y vendidas durante el segundo trimestre de 2014 y mayores niveles de inventarios en salmones, aceite de pescado y abalones.

Propiedades, Planta, Equipos y Otros Activos No Corrientes

Los activos no corrientes presentan una disminución de 7,7% (MUS\$ 30.170), entre el período Diciembre 2013 y Diciembre 2012, explicada fundamentalmente por una disminución de US\$ 19,7 millones en las Propiedades, Plantas y Equipos y una baja de US\$ 11,1 millones en los activos biológicos no corrientes, producto del traspaso de parte de la biomasa de Salmón y Trucha a activos corrientes.

b) Análisis de los Pasivos

Los pasivos y patrimonio de la Sociedad disminuyeron a MUS\$ 639.528 al 31 de Diciembre de 2013, explicados en los siguientes movimientos:

Pasivos Corrientes

Los pasivos corrientes presentan una disminución de MUS\$ 159.016, equivalente a 61,4% explicado principalmente por el refinanciamiento de la deuda de la Compañía, ocurrido en el segundo trimestre de 2013, que incidió en una disminución de MUS\$ 156.789 en la cuenta de Otros pasivos financieros corrientes producto de los mayores plazos de vencimiento de los pasivos. La deuda refinanciada contempla 2 tramos. Un tramo amortizable equivalente a US\$ 85,6 millones que tiene dos años de gracia para el pago de capital, y 5 años adicionales para amortizarlo, venciendo en 2019 y un tramo de US\$ 130 millones sin amortización con vencimiento en 2019. En la filial Camanchaca Pesca Sur el vencimiento del tramo amortizable de US\$ 9,2 millones es a 5 años, donde ya se procedió al pago de US\$ 4,6 millones en Noviembre 2013 y para los próximos 4 años las amortizaciones sumadas ascienden a los US\$ 4,6 millones. El tramo de US\$ 9,1 millones sin amortización tiene vencimiento en 2017. Este refinanciamiento también contempla amortizaciones mínimas y el repago anticipado de deuda cuando las condiciones de EBITDA y/o Disponible de la Compañía sean superior a las previstas por los bancos acreedores.

Pasivos No Corrientes

Los pasivos no corrientes presentan un aumento de MUS\$ 145.903, equivalente a un 164,7%, como contrapartida a la explicación anterior.

Patrimonio Neto

El patrimonio de la Sociedad disminuyó desde MUS\$ 323.498 al 31 de Diciembre de 2012 a MUS\$ 304.947, lo que representa un 5,7%. Esta variación se explica principalmente por los resultados negativos del período Enero-Diciembre 2013.

3. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Al 31 de Diciembre de 2013, la sociedad terminó con un saldo de efectivo, equivalente a MUS\$ 5.387, 63% inferior a los MUS\$ 14.555 al 31 de Diciembre de 2012, explicados por:

OPERACIÓN	
Las actividades de la Operación generaron un flujo positivo de MUS\$ 9.649 que se explica principalmente por los siguientes conceptos:	
CLASES DE COBRO	
Cobros procedentes de ventas de bienes y prestación de servicios	506.895
Otros cobros por actividades de operación	4.974
CLASES DE PAGO	
Pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios	(416.369)
Pagos y por cuenta de los empleados	(74.972)
Otros pagos por actividades de operación	0
Dividendos pagados	0
Dividendos recibidos	367
Intereses pagados	(11.326)
Intereses recibidos	131
Impuesto a las ganancias reembolsados (pagados)	(502)
Otras entradas (salidas) de efectivo	451
Flujo (utilizado en) procedente de actividades de operación	9.649
FINANCIAMIENTO	
Las actividades de Financiamiento generaron un flujo negativo de MUS\$ 3.964 que se explica principalmente por:	
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	2.485
Pagos de préstamos	(6.449)
Flujo de efectivo netos (utilizado en) procedentes de actividades de financiamiento	(3.964)
INVERSIÓN	
Las actividades de Inversión generaron un flujo negativo de MUS\$ 15.032 que se explica principalmente por:	
Importes procedentes de la venta de propiedades, plantas y equipos	1.420
Compras de propiedades, plantas y equipos	(16.483)
Importes procedentes de la venta de activos disponible para la venta	45
Otras entradas (salidas) de efectivo	(14)
Flujo utilizado en actividades de inversión	(15.032)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	179
VARIACION EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(9.168)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	14.555
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	5.387

La disminución del saldo de Efectivo y Efectivo Equivalente de MUS\$ 9.168 ocurrida en el período, se explica por el uso de recursos, principalmente en el capital de trabajo del negocio de Salmones, Pesca Sur y de otros Cultivos.

4.- ANÁLISIS FINANCIERO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

a.- Análisis Consolidado:

A continuación se presentan los principales indicadores financieros, sobre la base de los estados financieros consolidados de la Sociedad para el período Enero-Diciembre 2013 comparativo con Enero-Diciembre 2012.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	PERÍODOS	
	DIC-13	DIC-12
1) Liquidez corriente	2,77	1,08
2) Razón ácida	1,00	0,51
3) Capital de trabajo MUS\$	177.633	20.111
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO		
4) Razón de endeudamiento neto	1,08	1,03
5) Pasivo corto plazo/pasivo total	0,30	0,75
6) Pasivo largo plazo/pasivo total	0,70	0,25
INDICADORES DE RENTABILIDAD		
7) Rentabilidad patrimonio	-5,53%	-7,70%
8) Rentabilidad activo	3,15%	1,90%

Notas:

7. Rentabilidad del patrimonio: Ganancia (pérdida) del controlador sobre el Total del Patrimonio.

8. Rentabilidad del activo: Margen bruto antes de Fair Value sobre el Total de Activos.

b.- Indicadores Acumulados del Negocio Salmón:

	PERÍODOS	
	DIC-13	DIC-12
a) Cosechas Salar del Período / Centro	3.235	3.089
b) Cosechas Trucha del Período / Centro	1.368	1.910
c) Densidad del Cultivo (kg/m3) Salar	7,2	7,5
d) Densidad del Cultivo (kg/m3) Trucha	5,3	4,9
e) Tasa de sobrevivencia de grupos por cosecha (en agua mar) Salar	87,9%	91,7%
f) Tasa de sobrevivencia de grupos por cosecha (en agua mar) Trucha	82,4%	84,0%
g) EBIT por kilo WFE Salar (US\$/kg WFE)	-0,23	-0,65
h) EBIT por kilo WFE Trucha (US\$/kg WFE)	-1,33	-0,94

Notas:

a. y b. Cosechas del período (en toneladas) / Número de Centros en uso, expresado en Toneladas por Centro.

c. y d. Densidad del Cultivo Promedio, expresado en Kilos por Metros Cúbicos (en uso al respectivo período en análisis).

e. y f. Tasa de sobrevivencia corresponde a los grupos de peces cosechados desde la siembra. Un grupo de cosecha corresponde a peces de similar origen y genética.

g. y h. EBIT = Margen Bruto antes de Fair Value - Gastos de Administración - Costos de Distribución.

Supone que los Gastos de Administración se distribuyen de acuerdo a las toneladas cosechadas por especie, y los Costos de Distribución de acuerdo a la facturación por especie.

Detalle de Fair Value acumulado al 31 de Diciembre:

	FAIR VALUE EJERCICIO		FAIR VALUE COSECHADOS Y VENDIDOS	
	A DIC. 2013	A DIC. 2012	A DIC. 2013	A DIC. 2012
Salar	12.224	9.075	(7.048)	(7.647)
Trucha	1.774	(4.131)	1.615	2.411
TOTAL	13.998	4.944	(5.433)	(5.236)

La utilidad por ajuste de fair value de biomasa de salmones al 31 de Diciembre de 2013, ascendió a una utilidad de US\$ 14 millones frente a una utilidad de US\$ 4,9 millones a la misma fecha del año anterior, esto se explica principalmente por los mejores precios de las especies susceptible de ser valorizada de acuerdo a su peso (pesos superiores a 4,0 kg. para el salar y a 2,5 kg. para la trucha). El efecto anterior se compensó, en menor medida, con el efecto del mayor costo real de la cosecha y menor precio real de venta de la especie salar, efecto que en el total de las especies alcanzó los US\$ 5,4 millones negativos a Diciembre 2013, frente a US\$ 5,2 millones negativos a Diciembre 2012. De esta forma, el efecto neto a Diciembre 2013 es de US\$ 8,6 millones positivos, US\$ 8,9 millones mayor que el de Diciembre 2012.

Detalle de Ingresos del negocio de Salmones:

A Diciembre 2013

PRODUCTO O ESPECIE	EE.UU. MUS\$	EUROPA + EUROASIA MUS\$	ASIA EX JAPÓN MUS\$	JAPÓN MUS\$	LATAM EX CHILE MUS\$	MERCADO NACIONAL MUS\$	OTROS MUS\$	TOTAL MUS\$
Salmón Atlántico	97.242	14.905	17.554	9.554	33.907	2.640	429	176.231
Trucha	1.169	65	0	13.690	1.315	1.099	167	17.506
OTROS	28.011	0	0	3.655	0	26.398	0	58.064
TOTAL	126.423	14.969	17.554	26.899	35.222	30.138	596	251.801

A Diciembre 2012

PRODUCTO O ESPECIE	EE.UU. MUS\$	EUROPA + EUROASIA MUS\$	ASIA EX JAPÓN MUS\$	JAPÓN MUS\$	LATAM EX CHILE MUS\$	MERCADO NACIONAL MUS\$	OTROS MUS\$	TOTAL MUS\$
Salmón Atlántico	60.704	5.823	5.160	10.794	25.230	4.939	2.470	115.119
Trucha	222	0	1.133	29.229	0	835	75	31.495
OTROS	10.375	0	0	2.446	0	23.362	0	36.184
TOTAL	71.301	5.823	6.293	42.469	25.230	29.136	2.545	182.797

La política comercial de la Compañía busca la diversificación de sus productos como de los mercados de destino. De esta forma, Camanchaca cuenta con oficinas y representaciones en EE.UU., Japón, Europa y México. Durante el año 2013, a través de su filial Salmones Camanchaca, participa en "New World Currents", sociedad creada en conjunto a otros tres productores chilenos, para satisfacer la demanda de salmón en el mercado chino. Así, Camanchaca enfoca sus estrategias apuntando a los mercados más atractivos en términos de retorno. La compañía define sus productos de valor agregado como aquéllos que contengan algún grado de proceso secundario y que corresponden al 88% de las ventas para el 2012 y al 91% para el 2013; el resto se refiere a salmón entero fresco el cual cuenta solo con proceso primario (desangrado y eviscerado). En el mercado estadounidense se comercializa preferentemente salmón atlántico fresco en filetes; en el caso de Europa, filetes y porciones de salmón atlántico congelado; en Asia excluido Japón, salmón atlántico entero; en Japón tanto trucha entera sin cabeza y filetes congelados como filetes de salmón atlántico congelado; y en el mercado latinoamericano, salmón atlántico fresco entero a Brasil y a los otros países de la región principalmente filetes de salmón atlántico congelado.

Durante el presente ejercicio, el mercado estadounidense pasó de representar el 39% del total de las ventas el 2012 al 50% en 2013 y Asia excluido Japón pasó del 3% al 7%. En el caso de Japón, este mercado se redujo de un 23% a un 11% principalmente por las menores cosechas de trucha en 2013. La cuenta de otros ingresos corresponde tanto a maquilas, servicios y ventas a terceros como a operaciones de compra-venta de salmón en las oficinas de EE.UU. y Japón.

5.- ANÁLISIS DE DIFERENCIA ENTRE VALOR LIBRO Y VALOR ECONÓMICO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS.

Los activos biológicos incluyen los siguientes conceptos:

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

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

Para peces de cultivo en etapa de engorda, el criterio de valorización es el valor justo, entendiéndose como valor justo el precio de mercado menos los costos estimados de transformación y venta. Existe un mercado 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 de cada grupo en existencia en el mar a la fecha del balance, al cual se le descuentan los costos de cosecha, procesamiento, empaque, distribución y venta. El volumen es ajustado por rendimiento de proceso.

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

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

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

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

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

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

6.- ANÁLISIS DE RIESGO

Existen variables exógenas que impactan los resultados de la Compañía dentro de su 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. También, el crecimiento y la situación sanitaria de la biomasa de salmones y el precio de éste, el que se ve afectado por la oferta mundial proveniente del cultivo o de las capturas de salmón silvestre en el verano del hemisferio Norte. En los costos, la energía es una variable crítica al ser el petróleo diésel, el bunker oil y la energía eléctrica insumos claves de la pesca y de los cultivos, por lo que variaciones significativas de ellas podrían afectar los resultados de Camanchaca y sus filiales.

Las empresas pesqueras y acuícolas están expuestas a riesgos de diversos tipos, para lo cual Camanchaca cuenta con una matriz de riesgos que permite i) la revisión y actualización del inventario de riesgos críticos; ii) la evaluación de estos riesgos críticos, en base a parámetros de impacto y probabilidad y iii) la confección de mapas de riesgos. A través de estos mapas se analiza permanentemente cómo gestionar o mitigar cada uno de estos riesgos, como la definición de sus responsables.

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

a) Riesgos fitosanitarios

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

b) 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 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 Compañía realiza un monitoreo constante de estas variables y cuenta con activos de primer nivel en la industria del salmón, además de contar con los seguros pertinentes para cubrir estos riesgos.

c) Riesgo de variación de precios de venta de los productos

La Compañía exporta mayoritariamente sus productos a los precios que se fijan en los mercados internacionales para lo cual cuenta con una amplia red comercial. La Sociedad va ajustando la velocidad de sus ventas de acuerdo a las fluctuaciones de los precios de los productos en el mercado.

- Negocio de la Pesca: A pesar de la volatilidad de corto plazo de los precios, en los últimos años en promedio se han mantenido altos respecto a los históricos, esto debido a las restricciones en la oferta y a un sostenido crecimiento de la demanda, impulsado principalmente por el desarrollo de la acuicultura.
- Negocio de la Salmonicultura: Durante el 2012 los precios presentaron una baja significativa, principalmente por la recuperación de la oferta de la industria salmonera chilena y la mayor oferta de Noruega. No obstante, el precio de estos productos durante el 2013 presentó un alza debido a las menores siembras esperadas. Camanchaca ha buscado resguardarse de este riesgo a través de su capacidad comercial y en la fabricación de productos de mayor valor agregado.
- Negocio de Otros Cultivos: Los precios de los mejillones han presentado un aumento en los mercados internacionales los últimos años. En el caso del ostión, se ha registrado una baja en los precios producto de la recuperación de la producción peruana y a una menor demanda de Francia, principal consumidor de este producto. En el abalón los precios se han visto afectados por mayores controles de las autoridades chinas a los gastos de representación de sus funcionarios públicos, lo que ha incidido en la demanda. La Compañía ha buscado resguardo optimizando sus costos, profundizando lazos comerciales con oficinas de distintas partes del mundo y creando productos únicos de un alto valor agregado para capturar dichos mercados.

d) Riesgo de variación de precios de compras

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

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

En promedio un 30% del total de la pesca que se procesa proviene de pescadores artesanales. La Sociedad posee acuerdos de largo plazo con ellos en relación a volúmenes de pesca, sistemas de fijación de precios y garantías adicionales. En este contexto, Camanchaca se protege indexando los precios de compra a los precios de ventas que se obtienen por la harina de pescado.

e) Riesgos regulatorios

Nuestros negocios dependen de Leyes, Normativas y Reglamentos dictados por la autoridad, y cambios significativos de éstos podrían tener impacto en nuestros resultados. En este contexto, durante todo el año 2012 se discutió en el Congreso la Ley de Pesca que reemplaza los Límites Máximos de Captura por Armador por Licencias Transables de Pesca, normativa que fue publicada el 9 de Febrero de 2013 y que definió el marco regulatorio de nuestro negocio. Para el caso de los cultivos, las regulaciones

se encuentran establecidas principalmente por la Ley General de Pesca y Acuicultura y sus reglamentos que fijan concesiones, el buen manejo de las biomasas, de la operación conjunta de la industria, entre otras. La Compañía realiza permanentemente un análisis de potenciales cambios en la regulación con el fin de minimizar y anticipar posibles impactos.

f) Riesgo de liquidez

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

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

g) Riesgo de tasa de interés

La Sociedad tiene exposición al riesgo de la tasa de interés, ya que su financiamiento de largo plazo tiene un componente de tasa variable que se modifica semestralmente.

h) Riesgo de tipo de cambio

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

i) Riesgo de crédito

i.1) Riesgo de inversiones de excedentes de caja

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

i.2) Riesgo de operaciones de venta

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

i.3) Riesgo de préstamos a armadores artesanales

La Compañía 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 u otro tipo de garantías, esto con el objeto de cubrir el riesgo de cobranza de estos créditos.

> FILIALES

SALMONES CAMANCHACA S.A.

BALANCE GENERAL	2013 MUS\$	2012 MUS\$
ACTIVOS		
Total activos corrientes	173.264	156.775
Total activos no corrientes	102.280	113.552
Total activos	275.544	270.327
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		
Total pasivos corrientes	88.113	144.313
Total pasivos no corrientes	189.712	125.852
Total patrimonio neto	-2.281	162
Total patrimonio neto y pasivos	275.544	270.327
ESTADO DE RESULTADOS		
Margen bruto	16.376	-5.743
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	-3.007	-25.830
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	564	4.393
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	-2.443	-21.437
Ganancia (pérdida) del ejercicio	-2.443	-21.437
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO		
Flujo de efectivo procedente de actividades de operación	-1.924	-29.892
Flujo de efectivo procedente de actividades de financiamiento	0	29.753
Flujo de efectivo procedentes de actividades de inversion	-301	2.655
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	-2.059	2.133

TRANSPORTES INTERPOLAR Ltda.

BALANCE GENERAL	2013 MUS\$	2012 MUS\$
ACTIVOS		
Total activos corrientes	1.922	1.638
Total activos no corrientes	727	513
Total activos	2.649	2.151
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		
Total pasivos corrientes	1.131	1.172
Total pasivos no corrientes	1.996	1.808
Total patrimonio neto	-478	-829
Total patrimonio neto y pasivos	2.649	2.151
ESTADO DE RESULTADOS		
Margen bruto	816	823
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	321	227
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	-55	-8
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	266	219
Ganancia (pérdida) del ejercicio	266	219
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO		
Flujo de efectivo procedente de actividades de operación	174	-86
Flujo de efectivo procedentes de actividades de inversión	-185	34
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	-11	-52

CAMANCHACA Spa

BALANCE GENERAL	2013 MUS\$	2012 MUS\$
ACTIVOS		
Total activos corrientes	39.884	36.039
Total activos no corrientes	19.869	17.567
Total activos	59.753	53.606
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		
Total pasivos corrientes	33.059	28.241
Total pasivos no corrientes	7.152	7.662
Total patrimonio neto	19.542	17.703
Total patrimonio neto y pasivos	59.753	53.606
ESTADO DE RESULTADOS		
Margen bruto	6.081	4.766
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	3.096	5.277
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	-1.256	1.690
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	1.820	5.229
Ganancia (pérdida) del ejercicio	1.840	5.238
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO		
Flujo de efectivo procedente de actividades de operación	1.107	202
Flujo de efectivo procedente de actividades de financiamiento	1.530	1.033
Flujo de efectivo procedentes de actividades de inversion	-3.752	-655
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	-1.119	577

AERO INTERPOLAR Ltda.

BALANCE GENERAL	2013 MUS\$	2012 MUS\$
ACTIVOS		
Total activos corrientes	724	728
Total activos no corrientes	443	549
Total activos	1.167	1.277
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		
Total pasivos corrientes	82	161
Total pasivos no corrientes	-	-
Total patrimonio neto	1.085	1.116
Total patrimonio neto y pasivos	1.167	1.277
ESTADO DE RESULTADOS		
Margen bruto	50	61
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	61	95
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	-12	-23
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	49	72
Ganancia (pérdida) del ejercicio	49	72
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO		
Flujo de efectivo procedente de actividades de operación	-61	-9
Flujo de efectivo procedentes de actividades de inversión	16	0
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	-45	-9

CAMANCHACA CULTIVOS SUR S.A.

BALANCE GENERAL	2013 MUS\$	2012 MUS\$
ACTIVOS		
Total activos corrientes	6.062	4.020
Total activos no corrientes	17.682	8.728
Total activos	23.744	12.748
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		
Total pasivos corrientes	3.572	1.534
Total pasivos no corrientes	13.269	13.302
Total patrimonio neto	6.903	-2.088
Total patrimonio neto y pasivos	23.744	12.748
ESTADO DE RESULTADOS		
Margen bruto	256	2.346
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	-942	2.069
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	373	-267
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	-569	1.802
Ganancia (pérdida) del ejercicio	-569	1.802
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO		
Flujo de efectivo procedente de actividades de operación	158	2.940
Flujo de efectivo procedente de actividades de inversión	-186	-2.915
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	-9	21

FIORDO BLANCO S.A.

BALANCE GENERAL	2013 MUS\$	2012 MUS\$
ACTIVOS		
Total activos corrientes	26.525	24.387
Total activos no corrientes	9.088	10.251
Total activos	35.613	34.638
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		
Total pasivos corrientes	111	111
Total pasivos no corrientes	667	734
Total patrimonio neto	34.835	33.793
Total patrimonio neto y pasivos	35.613	34.638
ESTADO DE RESULTADOS		
Margen bruto	1.506	934
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	1.306	1.185
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	-264	11
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	1.042	1.196
Ganancia (pérdida) del ejercicio	1.042	1.196
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO		
Flujo de efectivo procedente de actividades de operación	-88	86
Flujo de efectivo procedente de actividades de inversión	68	-94
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	-25	-10

CAMANCHACA PESCA SUR S.A.

BALANCE GENERAL	2013 MUS\$	2012 MUS\$
ACTIVOS		
Total activos corrientes	45.481	54.329
Total activos no corrientes	174.446	182.185
Total activos	219.927	236.514
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		
Total pasivos corrientes	18.992	32.754
Total pasivos no corrientes	18.172	9.352
Total patrimonio neto	182.763	194.408
Total patrimonio neto y pasivos	219.927	236.514
ESTADO DE RESULTADOS		
Margen bruto	737	6.631
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	-13.227	-2.931
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	1.567	-543
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	-11.660	-3.474
Ganancia (pérdida) del ejercicio	-11.660	-3.474
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO		
Flujo de efectivo procedente de actividades de operación	7.027	2.443
Flujo de efectivo procedente de actividades de financiamiento	-4.530	118
Flujo de efectivo procedentes de actividades de inversion	-3.530	-1.856
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	-1.053	532

