

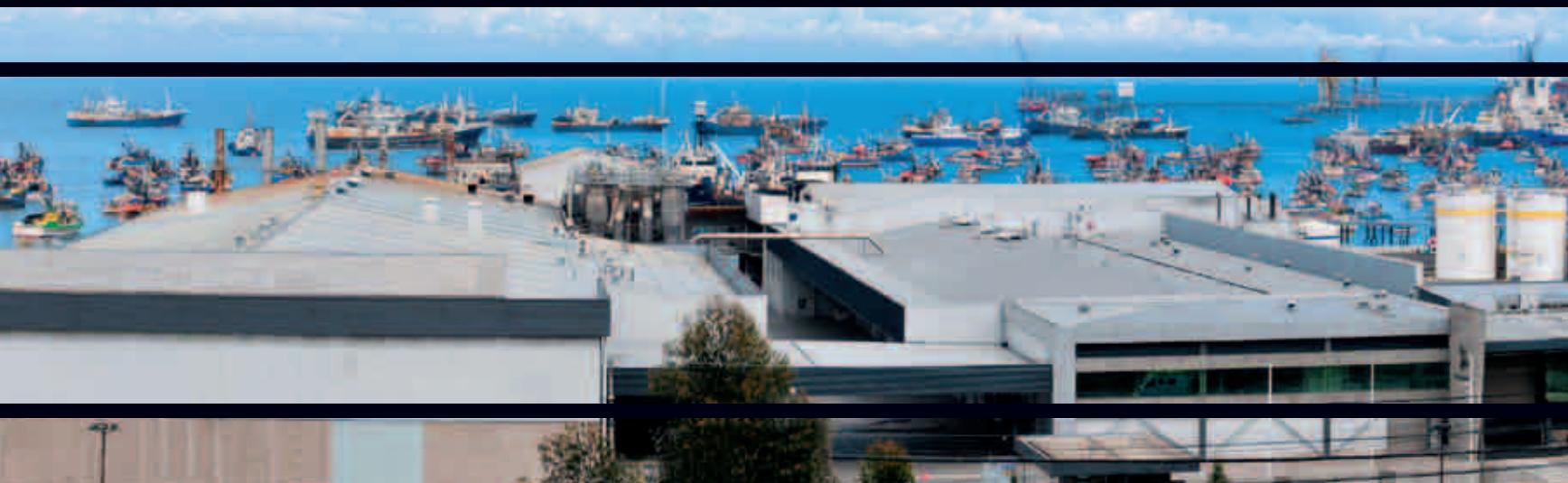


CAMANCHACA

COMPAÑÍA PESQUERA CAMANCHACA S.A.

memoria anual

2010

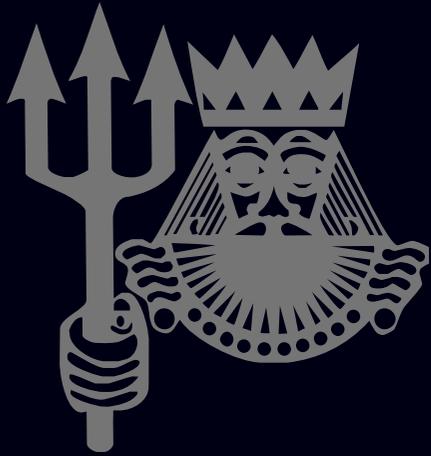


02	Carta del Presidente	30	Antecedentes históricos de Camanchaca S.A.
05	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	33	La industria
15	Identificación de la entidad y documentos constitutivos	41	El negocio de Camanchaca S.A.
19	Propiedad y control	57	Factores de riesgo
23	Administración y personal	61	Políticas de inversión y financiamiento
27	Remuneraciones	63	Información sobre filiales y coligadas



índice

- 69 Política de dividendos
- 71 Transacciones de acciones
- 75 Resumen de hechos esenciales informados a la SVS
- 78 Declaración de responsabilidad
- 81 Estados financieros 2010



01 capítulo carta del presidente

Señores Accionistas:

Tengo el agrado de compartir con ustedes los resultados alcanzados por Camanchaca en 2010, año que será especialmente recordado no sólo por nuestra Compañía sino también por todos los chilenos.

El 27 de febrero, el país fue azotado por un terremoto y posterior tsunami, que afectó principalmente a las costas de la zona centro sur, que significó la pérdida de vidas humanas y graves daños en infraestructura. En el caso de Camanchaca, afortunadamente, sólo se tradujo en daños relativamente menores, en las instalaciones ubicadas en la Región del Bío Bío, que permitieron que las plantas estuvieran plenamente operativas a fines de marzo. Cabe precisar que por existir seguros comprometidos, se recibieron US\$16 millones durante el año. Como contraparte a esta tragedia, el año 2010 marca un hito en los 31 años de historia de Camanchaca, luego que el 1° de diciembre se concretó exitosamente la colocación del 31,5% de la propiedad en la Bolsa de Valores de Santiago.

Este proceso -que significó reestructuraciones societarias, producto de las cuales Pesquera Centromar (Ecuador), Camanchaca Inc. e Inmobiliaria Camanchaca Chile S.A. pasaron a ser filiales de Compañía Pesquera Camanchaca S.A.- permitió recaudar cerca de US\$225 millones. De dicho monto, el 91% aproximadamente se destinó a realizar un aumento de capital, el cual dejó a la Compañía en una cómoda situación financiera para enfrentar los desafíos, en particular, la creciente integración de los mercados internacionales y la consolidación de la industria local.

Conforme a lo anunciado en el marco de la operación, parte importante de los recursos está siendo invertido en capital de trabajo en el área de salmones y US\$100 millones fueron destinados a pagar parte del crédito sindicado por US\$285 millones, que permitió disminuir

considerablemente la tasa de endeudamiento y flexibilizar las condiciones. Esto último, en diciembre de 2010.

La mejor posición alcanzada por Camanchaca coincidió con el repunte de la industria salmonera, luego que hacia principios de año –en abril– se introdujeron profundos ajustes a la legislación que rige esta actividad, que nos permiten mirar con optimismo su desarrollo futuro. La nueva ley fue complementada por reglamentos sanitarios que dicen relación con la protección del medioambiente y el control de enfermedades. Como consecuencia, las condiciones en el mar han mejorado considerablemente, registrándose a la fecha una baja significativa en el riesgo de mortalidad de los salmones.

En consideración a este nuevo escenario, en el segundo semestre, Camanchaca sembró un millón de smolts de salmón atlántico, con lo que se espera retomar los niveles históricos alcanzados por la Compañía. Para lograrlo, cuenta con la infraestructura necesaria, tanto en agua dulce como en el mar, así como la experiencia y compromiso de todos quienes forman parte de la organización.

Al analizar los resultados financieros, se observa que en 2010 Camanchaca logró una mejora importante en relación al año anterior. Registró ingresos por US\$ 258 millones y un margen de explotación de US\$ 24,5 millones, que contrasta positivamente con la pérdida por US\$ 17,1 millones anotada en 2009. Asimismo logró un EBITDA de US\$ 27,4 millones que se compara con un resultado negativo de US\$ 12,5 millones en 2009.

En el negocio de la pesca extractiva, que comprende las actividades en el norte y el sur de Chile, así como también en Ecuador, los ingresos y el EBITDA mejoraron significativamente, principalmente debido a los mayores precios alcanzados por la harina, aceite y conservas de pescado.

El negocio de cultivos, en el que Camanchaca también está presente y que incluye abalones y ostiones en el norte, y choritos en el sur, registró un aumento en las ventas y mejores márgenes. No obstante, anotó pérdidas, aunque menores a las del período anterior.

Como consecuencia de la apertura en Bolsa y la generación de recursos propios, Camanchaca presenta hoy una sólida situación financiera. La deuda disminuyó en US\$ 143 millones y el leverage financiero neto se redujo de 3,5 a 0,4 veces. Asimismo, a fines de 2010 contaba con una caja de US\$ 85 millones que serán destinados principalmente al desarrollo del negocio salmonero, que ofrece atractivas oportunidades de crecimiento.

A las mejores perspectivas en el negocio salmonero, se suma la mejor posición estratégica alcanzada en la actividad pesquera, luego que en enero de 2011 se acordara fusionar las actividades en la zona centro sur con el área de pesca extractiva de Pesquera Bio Bio. De acuerdo a nuestras estimaciones, las sinergias suman US\$ 7,6 millones anuales. De mantenerse los actuales niveles de precios de nuestros principales productos, estamos optimistas respecto de poder alcanzar mejores resultados y retomar el liderazgo de la industria, entregando productos de primera calidad a nuestros clientes en los mercados de destino. Quisiera agradecer a todos quienes, con compromiso y esfuerzo, permiten a Camanchaca ubicarse entre las empresas pesqueras y acuícolas más grandes del mundo.

Jorge Fernández Valdés
Presidente



EDIFICIO ADMINISTRACIÓN PESCA
SUR, CORONEL.



02 capítulo

compañía pesquera
camanchaca s.a.

hechos destacados año 2010



• SE CONFIRMÓ LA RECUPERACIÓN DE LA COMPAÑÍA

	2010 US\$	2009 US\$
EBITDA	US\$ 27,4 MM	-US\$ 12,5
Utilidad (Pérdida)	-US\$ 19,9 MM	-US\$ 76,6

• REESTRUCTURACIÓN SOCIETARIA

En el marco de la apertura en Bolsa, se realizó una serie de reestructuraciones. Pesquera Centromar (Ecuador), Camanchaca Inc. e Inmobiliaria Camanchaca Chile S.A. pasaron a ser filiales de Compañía Pesquera Camanchaca S.A.

• TERREMOTO

A causa del terremoto y posterior maremoto del 27 de febrero de 2010, la Compañía sufrió daños en sus instalaciones en la Región del Bío Bío. Sin embargo, a fines de marzo estaban plenamente operativas. Las compañías aseguradoras pagaron a la Compañía indemnizaciones por US\$ 16,2 MM.

• APERTURA EN BOLSA

La Compañía se abrió a la Bolsa, mediante un aumento de capital que recaudó US\$ 205 MM, destinados principalmente a financiar capital de trabajo del área de salmones y a fortalecer su situación financiera.



- **RENEGOCIACIÓN DE CRÉDITO SINDICADO DE US\$ 285 MM**

De ese total, se prepagó US\$ 100 MM y se flexibilizaron sus condiciones, con lo que se logró una considerable disminución de la tasa de endeudamiento.

- **NUEVA LEGISLACIÓN SALMONERA**

Se modificó la legislación salmonera, buscando mejorar las condiciones sanitarias de la industria, lo que permitirá reducir el riesgo de mortalidad de los salmones en cultivo.

- **INICIO DEL PLAN DE SIEMBRA DE SALMÓN ATLÁNTICO**

En septiembre se dio inicio al plan de siembra de smolts de salmón atlántico, lo que permitirá a la Compañía retomar su potencial histórico de producción y volver a utilizar su capacidad instalada.

- **AUTORIZACIÓN PARA EL CULTIVO DE ABALONES EN EL MAR**

Se autorizó a Camanchaca el cultivo de abalones en el mar, lo que permitirá duplicar la producción y a menores costos.

resumen de la situación financiera año 2010

Principales indicadores financieros

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS	2010	2009
INDICADORES DE LIQUIDEZ		
Liquidez corriente	3,5	1,68
Razón ácida	2,23	0,77
Capital de trabajo MUS\$	173.590	80.247
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO		
Razón de endeudamiento	0,95	4,49
Deuda corto plazo/deuda total	0,27	0,29
Deuda largo plazo/deuda total	0,73	0,71
INDICADORES DE RENTABILIDAD		
Rentabilidad patrimonio	-22,19%	-41,67%
Rentabilidad activo	-0,26%	-8,56%
Rendimiento activos operacionales	-0,28%	-9,18%

El significativo incremento de la liquidez es producto de la reestructuración de la deuda negociada con la banca al 31 de diciembre de 2010, además de los recursos obtenidos con motivo de la emisión de acciones efectuada en diciembre de 2010.

El aumento de capital de trabajo se explica principalmente por la disminución de pasivos circulantes y la mayor liquidez proveniente de la emisión de acciones.

La significativa disminución del endeudamiento es consecuencia, principalmente, de la renegociación realizada con la banca en el mes de diciembre de 2010 y del prepago parcial del crédito sindicado por US\$ 100 millones.

La rentabilidad del patrimonio está afectada por la crisis de la industria del salmón que impactó a la filial Salmones Camanchaca S.A., que ha sido superada durante el año 2010.

estados financieros consolidados de camanchaca s.a.

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Ingresos	258.276	265.998
Costo de ventas	-233.734	-283.160
Margen de explotación	24.542	-17.162
Gastos operacionales	-25.875	-25.117
Resultado operacional	-1.333	-42.279
Resultado no operacional	-21.891	-47.904
UTILIDAD NETA	-19.963	-76.645
EBITDA	27.434	-12.488
Margen EBITDA	10,6%	-4,7%



02 compañía pesquera camanchaca s.a.

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Disponible	21.994	3.981
Inventarios	87.720	107.351
Otros activos circulantes	133.414	86.971
Activos fijos	204.943	225.804
Otros activos fijos	73.126	70.080
TOTAL ACTIVOS	521.197	494.187
Deuda financiera	185.094	328.195
Cuentas y documentos por pagar	27.727	35.814
Otros pasivos	40.755	40.198
Total patrimonio	267.621	89.980
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	521.197	494.187
INDICADORES DE INTERÉS		
Deuda financiera neta	100.587	324.214
Leverage financiero neto	0,4	3,6
Índice de liquidez	3,5	1,7

resultados por área de negocio

ESTADO DE RESULTADOS NEGOCIO DE LA PESCA	2010 MUS\$	2009 MUS\$
CAPTURAS (TONELADAS)	361.297	379.629
Norte Chile	175.501	150.319
Centro - sur Chile	161.623	202.000
Ecuador	24.173	27.310
VENTAS FÍSICAS		
Harina de pescado (tons)	72.182	85.125
Aceite de pescado (tons)	10.323	15.096
Conservas (cajas)	809.278	1.576.597
INGRESOS	154.200	130.747
Costo de ventas	-132.439	-118.151
Margen de explotación	21.761	12.596
Gastos operacionales	-15.511	-13.013
Resultado operacional	6.250	-417
Resultado no operacional	-1.276	-6.548
UTILIDAD NETA	4.353	755
EBITDA	21.051	11.992
Margen EBITDA	13,7%	9,2%



ESTADO DE RESULTADOS NEGOCIO DE SALMONES	2010 MUSS	2009 MUSS
MATERIA PRIMA COSECHADA (TONELADAS)	5.659	14.206
Salmón atlántico	0	11.945
Trucha	5.659	2.261
VENTAS FÍSICAS (WFE)	10.520	15.008
Salmón atlántico	4.621	12.946
Trucha	5.899	2.062
INGRESOS	82.640	116.668
Costo de ventas	-73.305	-134.839
Margen de explotación	9.335	-18.171
Gastos operacionales	-6.450	-7.408
Resultado operacional	2.885	-25.579
Resultado no operacional	-20.028	-35.312
UTILIDAD NETA	-13.975	-58.086
EBITDA	11.786	-12.040
Margen EBITDA	14,3%	-10,3%

ESTADO DE RESULTADOS NEGOCIO DE CULTIVOS	2010 MUSS	2009 MUSS
MATERIA PRIMA COSECHADA (TONELADAS)	3.302	4.433
Abalón	233	224
Ostión	559	850
Chorito	2.510	3.359
VENTAS FÍSICAS (TONELADAS)	3.207	4.872
Abalón	276	176
Ostión	605	869
Chorito	2.326	3.827
INGRESOS	21.436	18.583
Costo de ventas	-27.990	-30.170
Margen de explotación	-6.554	-11.587
Gastos operacionales	-3.914	-4.696
Resultado operacional	-10.468	-16.283
Resultado no operacional	-587	-6.044
UTILIDAD NETA	-10.341	-19.314
EBITDA	-5.403	-12.440
Margen EBITDA	-25,2%	-66,9%



02
compañía pesquera
camanchaca s.a.

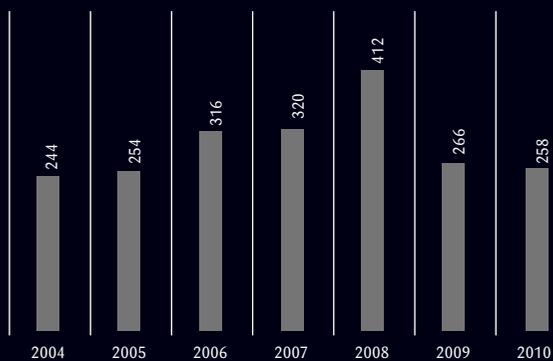
evolución de los principales indicadores



PISCICULTURA SALMONES, PETROHUÉ.

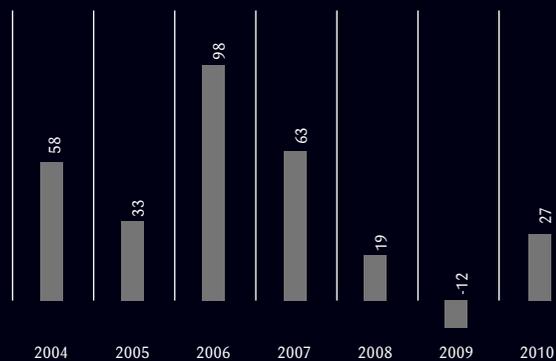
INGRESOS

MILLONES DE US\$

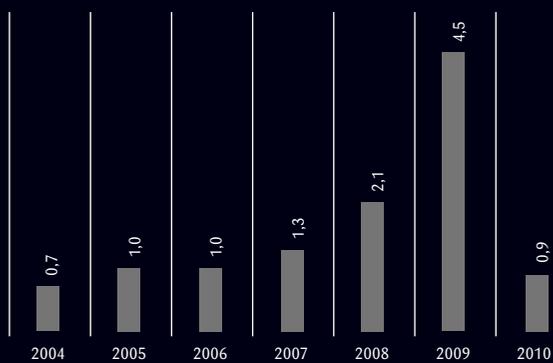


EBITDA

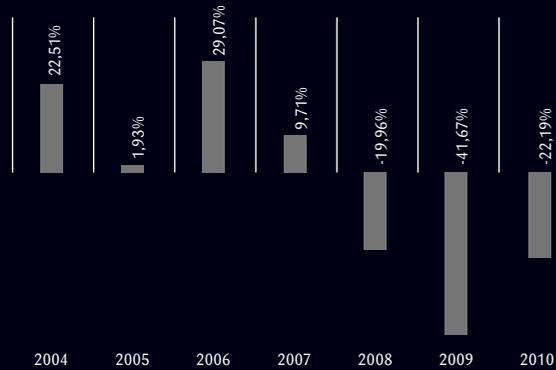
MILLONES DE US\$



RAZON DE ENDEUDAMIENTO

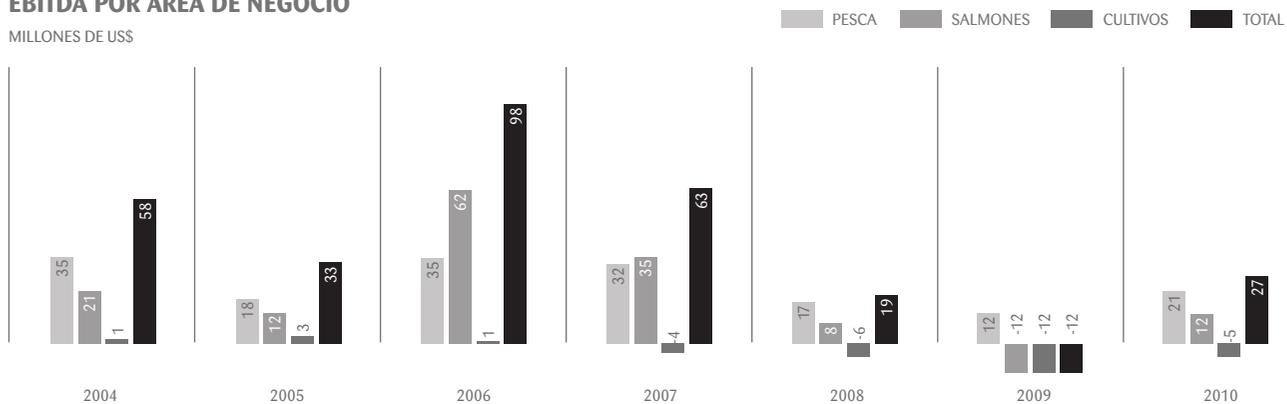


RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO



EBITDA POR ÁREA DE NEGOCIO

MILLONES DE US\$





UNIDAD DE SMOLTIFICACIÓN
RÍO PETROHUÉ



03 capítulo

identificación de la entidad y documentos constitutivos



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, comuna de Las Condes, Santiago
Teléfono:	(56 2) 3635700
Fax:	(56 2) 3754384
Correo electrónico de contacto:	geradmin@camanchaca.cl
Página web:	http://www.camanchaca.cl

documentos constitutivos

Compañía Pesquera Camanchaca S.A. se constituyó como sociedad anónima cerrada según escritura pública de fecha 3 de diciembre de 1976, modificada por escritura pública de fecha 13 de enero de 1977, ambas otorgadas en la Notaría de Santiago de don Luis Azócar Álvarez. La existencia de la Compañía y la aprobación de sus estatutos fueron dados mediante Resolución N° 80-C de la Superintendencia de Compañías de Seguros, Sociedades Anónimas y Bolsas de Comercio, de fecha 28 de marzo de 1977. Un extracto del Certificado de Aprobación de sus Estatutos se inscribió el 15 de abril de 1977, a fojas 3.108 N° 1.711, del Registro de Comercio de Santiago, y fue publicado en el Diario Oficial el 20 de dicho mes y año.

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

Su duración es indefinida.



03 identificación de la entidad y documentos constitutivos

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

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

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

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

La Junta General Ordinaria de Accionistas designará anualmente auditores externos para que examinen la contabilidad, inventario, balance y otros estados financieros de la sociedad, debiendo los designados informar por escrito a la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas sobre el cumplimiento de su mandato.

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





04 capítulo propiedad y control



principales accionistas

Doce mayores accionistas al 31 de diciembre de 2010.

ACCIONISTAS MAYORITARIOS	ACCIONES	%
INVERSIONES CAMANCHACA S.A.	2.530.529.600	60,97
INVERSIONES TAMARUGAL S.A.	275.270.000	6,63
LARRAIN VIAL S.A. CORREDORA DE BOLSA	217.719.319	5,25
BOLSA DE COMERCIO STGO. BOLSA DE VALORES	102.758.289	2,48
BANCHILE ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.	96.284.614	2,32
BANCHILE CORREDORES DE BOLSA S.A.	79.392.934	1,91
FONDO DE PENSIONES HABITAT C	66.873.793	1,61
CHILE FONDO DE INVERSION SMALL CAP	65.066.633	1,57
FONDO DE PENSIONES CAPITAL C	58.880.274	1,42
FONDO DE PENSIONES HABITAT B	42.382.771	1,02
FONDO DE PENSIONES HABITAT A	35.834.322	0,86
COMPASS EMERGENTE FONDO DE INVERSION	35.552.207	0,86
SUBTOTAL	3.606.544.756	86,89
OTROS 108 ACCIONISTAS	544.127.244	13,11
TOTAL ACCIONES SUSCRITAS Y PAGADAS	4.150.672.000	100

controlador

Compañía Pesquera Camanchaca S.A. (la Compañía), es controlada por don Jorge Fernández Valdés, R.U.T. 3.189.057-8, a través de las sociedades Inversiones Camanchaca S.A., R.U.T. 96.600.310-3, propietaria directa del 60,97% de la Compañía; Inversiones Tamarugal S.A., R.U.T. 96.597.320-6, propietaria directa del 6,63%, e Inmobiliaria Peulla S.A., R.U.T. 76.124.137-0, propietaria directa del 0,42%.

Don Jorge Fernández Valdés controla Inversiones Camanchaca S.A. a través de las sociedades: i) Inversiones Los Fresnos Limitada, R.U.T. 78.172.330-4, que tiene 23,06% de participación directa y 6,30% de participación indirecta a través de Inversiones Carlos Cruz Correa Limitada, R.U.T. 78.172.310-k; ii) Inversiones HFG Limitada, R.U.T. 76.076.557-0, con 47,35% de participación directa, y iii) Inversiones Damal Limitada, R.U.T. 78.172.750-4 con 0,77% de participación directa.

Don Jorge Fernández Valdés controla Inversiones Tamarugal S.A. a través de las sociedades: i) Inversiones Los Fresnos Limitada, que tiene 16,92% de participación directa en la primera y, ii) Inversiones HFG Limitada, con 60% de participación directa.

Don Jorge Fernández Valdés controla Inmobiliaria Peulla S.A. a través de las sociedades: i) Inversiones Los Fresnos Limitada, que tiene 53,25% de participación indirecta a través de Inversiones Camanchaca S.A., Inversiones Carlos Cruz Correa Limitada y Consorcio de Inversiones Peulla Limitada, R.U.T. 94.359.000-1; ii) Inversiones Damal Limitada, con 1,62% de participación indirecta a través de las sociedades Consorcio de Inversiones Peulla Limitada e Inversiones Camanchaca S.A., y iii) Inversiones HFG Limitada, con 14,35% de participación indirecta a través de Inversiones Camanchaca S.A.

De acuerdo a lo señalado en los párrafos precedentes, Inversiones Los Fresnos Limitada, Inversiones HFG Limitada e Inversiones Damal Limitada son propietarias indirectas del 52,69% de las acciones de Compañía Pesquera Camanchaca S.A.

Inversiones Los Fresnos Limitada, Inversiones Damal Limitada e Inversiones HFG Limitada, en las que don Jorge Fernández Valdés tiene una participación directa de 99,83%, 99,83% y 1%, respectivamente, son controladas de acuerdo a sus respectivos estatutos por don Jorge Fernández Valdés. A su vez, Inversiones



04 propiedad y control

HFG Limitada tiene una participación directa de 0,17% en cada una de las sociedades Inversiones Los Fresnos Limitada e Inversiones Damal Limitada.

Los socios de Inversiones HFG Limitada, sociedad que tiene 32,93% de participación indirecta en la Compañía, son los siguientes: a) Jorge Fernández Valdés, con 1% de derechos sobre el capital social; b) Inversiones La Viña Limitada, R.U.T. 76.067.421-4, con 16,5% de derechos sobre el capital social, siendo titular de 96% de los derechos sociales de dicha compañía doña María Carolina Fernández García, R.U.T. 6.377.733-1; c) Inversiones Bahía Queltehues Limitada, R.U.T. 76.066.852-4, con 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; d) Inversiones Fernández Cambiasso Limitada, R.U.T. 76.066.862-1, con 16,5% de derechos sobre el capital social, siendo titular de 96% de los derechos sociales de dicha compañía don Andrés Fernández García, R.U.T. 6.446.623-2; e) Inversiones Bahía Pastores Limitada, R.U.T. 76.066.883-4, con 16,5% de derechos sobre el capital social, siendo titular de 96% de los derechos sociales de dicha compañía doña María de la Paz Fernández García, R.U.T. 6.377.735-8; f) Inversiones Salar Grande Limitada, R.U.T. 76.066.856-7, con 16,5% de derechos sobre el capital social, siendo titular de 96% de los derechos sociales de dicha compañía don Cristián Fernández García, R.U.T. 9.216.903-0, y g) Inversiones Orzada Limitada, R.U.T. 77.066.845-1, con 16,5% de derechos sobre el capital social, siendo titular de 96% de los derechos sociales de dicha compañía don Gonzalo Fernández García, R.U.T. 13.441.707-2.

Forma parte del controlador de la Compañía, don Francisco de Borja Cifuentes Correa, R.U.T. 4.333.851-k, quien mantiene un pacto de actuación conjunta formalizado con don Jorge Fernández Valdés.

Don Francisco de Borja Cifuentes Correa controla, de acuerdo a sus respectivos estatutos, las sociedades Inversiones Cífcó Limitada, R.U.T. 78.172.320-7, e Inversiones HCL Limitada, R.U.T. 76.076.548-1, compañías estas últimas propietarias de 15,39% de las acciones de la Compañía.

Los socios de Inversiones Cífcó Limitada, compañía esta última con 5,55% de participación indirecta en Compañía Pesquera Camanchaca S.A., son don Francisco de Borja Cifuentes Correa, con 99,83% de los derechos sobre el capital social, e Inversiones HCL Limitada, con 0,17% de los derechos en el capital de la mencionada compañía.

Los socios de Inversiones HCL Limitada, sociedad que tiene 9,84% de participación indirecta en la Compañía, son los siguientes: a) Francisco de Borja Cifuentes Correa, con 1% de derechos sobre el capital social; b) Inversiones Cilar Uno Limitada, R.U.T. 76.066.821-4, con 19,8% de derechos sobre el capital social, siendo titular de 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 19,8% de derechos sobre el capital social, siendo titular de 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 19,8% de derechos sobre el capital social, siendo titular de 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 19,8% de derechos sobre el capital social, siendo titular de 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 19,8% de derechos sobre el capital social, siendo titular de 96% de los derechos sociales de dicha compañía doña María José Cifuentes Larios, R.U.T. 15.960.728-3.

cambios significativos en la propiedad

Con fecha 1 de diciembre de 2010, el Directorio de Compañía Pesquera Camanchaca S.A. ofreció a terceros y colocó, a través de Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa, 1.200.952.000 acciones de pago de la Compañía, correspondientes a parte de las acciones emitidas con motivo del aumento de capital aprobado en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 1 de septiembre de 2010. La determinación del precio y colocación de dichas acciones se efectuó mediante el sistema de bolsa denominado Subasta del Libro de Órdenes, regulado en el Manual de Operaciones en Acciones de la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores.





05 capítulo administración y personal

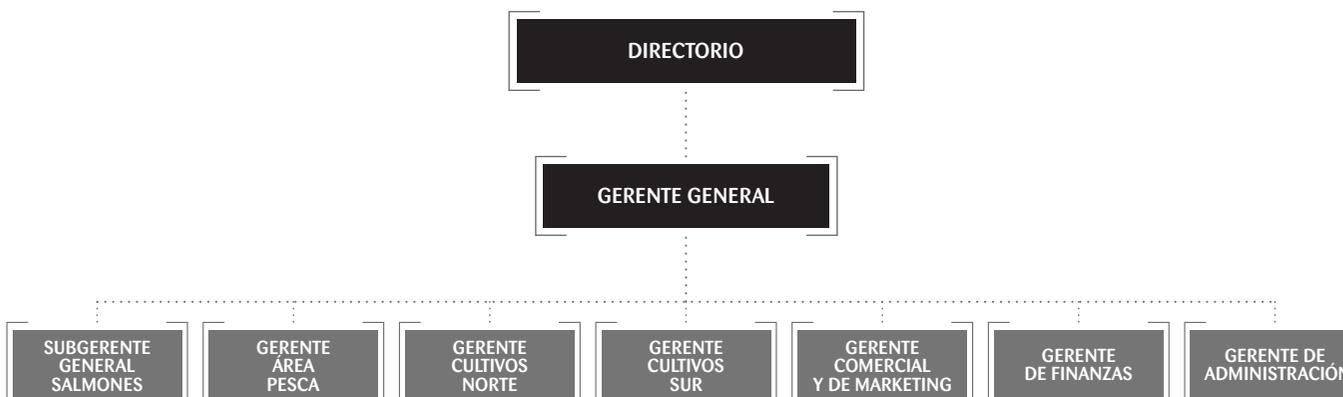


directorio

El actual Directorio fue designado en la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 9 de agosto de 2010 y permanecerá en sus funciones hasta la celebración, en el primer cuatrimestre de 2011, de la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía. El Directorio está integrado por:

CARGO	NOMBRE	RUT	PROFESIÓN	UNIVERSIDAD
Presidente	Jorge Fernández Valdés	3.189.057-8	Empresario	
Director	Domingo Arteaga Echeverría	7.816.189-2	Ing. Civil Industrial	Católica
Director	Juan Ignacio Domínguez Arteaga	6.615.791-1	Ingeniero Comercial	De Chile
Director	Esteban Lucas Papic Políteo	6.812.465-4	Abogado	De Chile
Director	José Antonio Guzmán Azzernoli	8.551.193-9	Abogado	De Chile
Director	Alfredo Prieto Bafalluy	4.636.829-0	Abogado	Católica
Director	Luis Hernán Paúl Fresno	7.289.965-2	Ingeniero Civil	Católica

organigrama





05 administración y personal

gerentes y ejecutivos principales

GERENTES	NOMBRE	RUT	PROFESIÓN	UNIVERSIDAD
Gerente General	Francisco de Borja Cífuente Correa	4.333.851-K	Abogado	Católica
Subgerente General Salmones	Jorge Andrés Fernández García	6.377.734-K	Ingeniero Comercial	De Chile
Gerente de Finanzas	Francisco Errandonea Iturria	3.289.296-5	Ingeniero Comercial	Católica
Gerente Comercial y de Marketing	Gustavo Ross Irarrázaval	5.573.976-5	Ingeniero Comercial	Universidad Adolfo Ibáñez
Gerente Área de Pesca	Gonzalo Fernández García	13.441.707-2	Empresario	
Gerente Área Cultivos Norte	Cristián Fernández García	9.216.903-0	Empresario	
Gerente Área Cultivos Sur	Nicolás Guzmán Covarrubias	6.377.761-7	Ingeniero Civil	De Chile
Gerente de Administración	Mario Rengifo Campbell	6.008.782-2	Ingeniero Civil Industrial	De Chile

profesionales, técnicos y trabajadores

	2010	2009
Gerentes y ejecutivos principales	8	8
Profesionales y técnicos	429	500
Trabajadores	2.467	2.939
TOTAL	2.904	3.447





06 capítulo remuneraciones



directorio

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 9 de agosto de 2010, se aprobó la modificación del número de directores de 9 a 7, se fijó la política de remuneraciones y se nombró a sus integrantes, con lo que la composición del Directorio y las remuneraciones percibidas durante el año 2010 es la que se señala en el siguiente cuadro:

DIRECTOR	REMUNERACIÓN ANUAL POR ASISTENCIA (US\$)
Jorge Fernández Valdés	41.154
Domingo Arteaga Echeverría	20.577
José Ignacio Domínguez Arteaga	20.577
Esteban Lucas Papic Politeo	20.577
José Antonio Guzmán Azzemoli	20.577
Alfredo Prieto Bafalluy	20.577
Luis Hernán Paúl Fresno	20.577
TOTALES	164.616

El año 2010, se pagó la suma de US\$ 499.971 a la firma Asesorías Paúl y Cía. Ltda., Rut 76.084.155-2, ambas controladas por el Director Sr. Luis Hernán Paúl Fresno.

ejecutivos

La remuneración de los gerentes corporativos está conformada tanto por remuneraciones fijas como variables. Durante 2010, el total percibido por los ejecutivos alcanzó a US\$ 3.353.269 (2009: US\$ 3.106.542) y se pagaron indemnizaciones a sus ex ejecutivos por US\$ 2.551.465



06 remuneraciones

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.

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

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

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

1963

1965

1980

1987

1990

1993

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

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

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

07 capítulo antecedentes históricos

La Compañía pone en operación la primera piscicultura en Chile de recirculación para salmones, con una capacidad de producción 15 millones de smolts al año. Esta inversión constituye un hecho pionero y esta instalación es actualmente la más moderna de Sudamérica.

En Miami, Estados Unidos, inicia sus funciones la oficina comercial Camanchaca Inc., orientada a la venta y distribución de los productos de la Compañía, principalmente salmón fresco.

En el puerto de Caldera, se incorpora el negocio de cultivo de abalones, con una capacidad actual de 400 toneladas/año.

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

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



2001

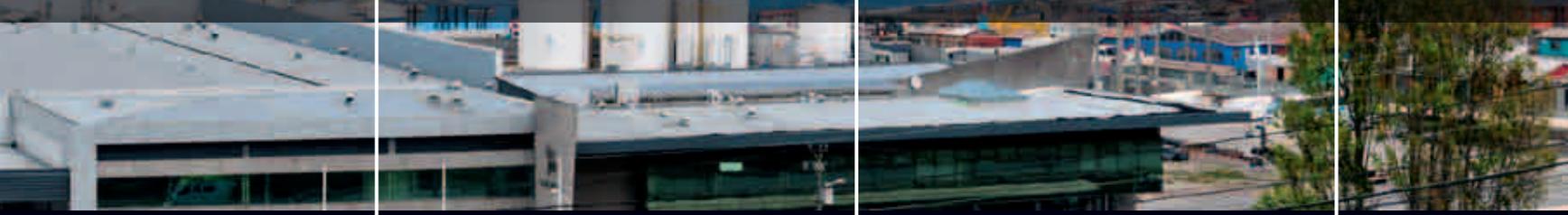
2003

2004

2005

2006

2010



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

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

En octubre, se obtiene la autorización para el cultivo del abalón en mar, lo que permitirá aumentar significativamente su producción.
Con su inscripción en el Registro de Valores en noviembre y la emisión de acciones efectuada en diciembre, la Compañía se transformó en Sociedad Anónima Abierta.





08 capítulo
la industria



TENDENCIAS DE LA INDUSTRIA

Significativo crecimiento de la demanda por proteína animal, en particular salmones

Preocupación mundial por la nutrición explica mayor consumo de proteínas y alimentos saludables

Aumenta consumo de productos de alta calidad y listos para servir, de mayor valor agregado y margen

Necesidad por parte de los clientes de asegurar abastecimiento continuo durante todo el año

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

La demanda por estas proteínas ha mostrado un significativo aumento en los últimos años, por la incorporación de nuevos mercados y el incremento en el consumo per cápita de productos del mar. Se estima que esta tendencia se mantendrá debido a la creciente demanda por alimentos saludables y bajos en grasas saturadas, siendo la acuicultura la única respuesta para atender esta necesidad.

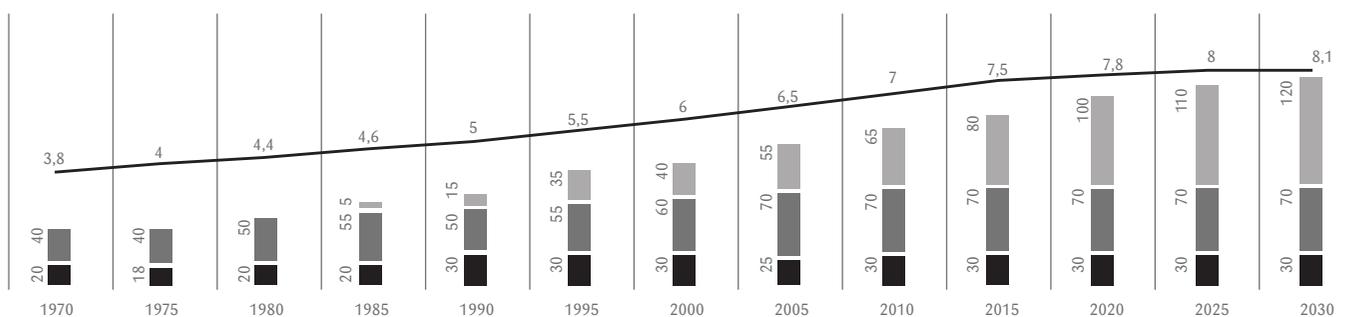
La industria pesquera y la acuicultura presentan altas barreras de entrada. A nivel nacional, la pesca pelágica está restringida por las cuotas de pesca asignadas, y los cultivos de salmón, abalones, ostiones y choritos, por las concesiones acuícolas.

Chile goza de una posición privilegiada para la producción de alimentos, entre las que destacan el clima, la temperatura del mar y condiciones ambientales favorables; barreras sanitarias naturales; acceso al mar e infraestructura portuaria eficiente; cercanía a la producción de insumos; múltiples tratados de libre comercio vigentes, además de estabilidad política y social, que lo posicionan como un actor competitivo a nivel mundial. Chile es uno de los principales productores de productos del mar de alta calidad y valor específico, y Camanchaca S.A. destaca como uno de los principales exportadores en esta categoría.

EVOLUCIÓN DE CAPTURAS Y POBLACIÓN MUNDIAL

MILLONES DE TONS. Y MILES DE MILLONES DE HABITANTES

PESCA PELÁGICA PARA HARINA/ACETE PESCADO
 PESCA PELÁGICA PARA CONSUMO HUMANO
 ACUICULTURA PARA CONSUMO HUMANO
 EVOLUCIÓN DE LA POBLACIÓN (BILLONES DE HABITANTES)



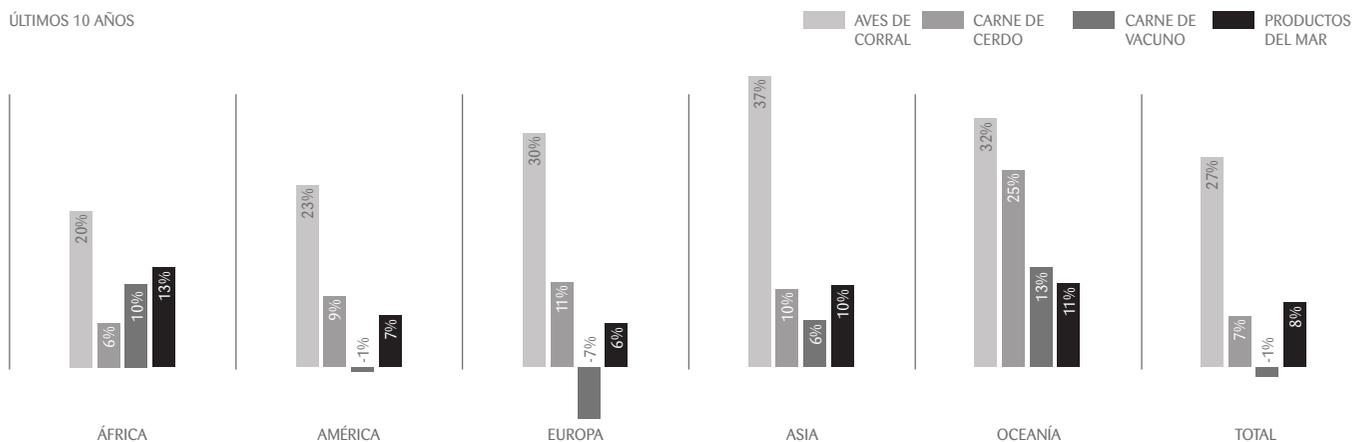
FUENTE: FAO



08 la industria

EVOLUCIÓN CONSUMO PER CÁPITA DE PROTEÍNAS ANIMALES POR CONTINENTE

ÚLTIMOS 10 AÑOS



FUENTE: FAO

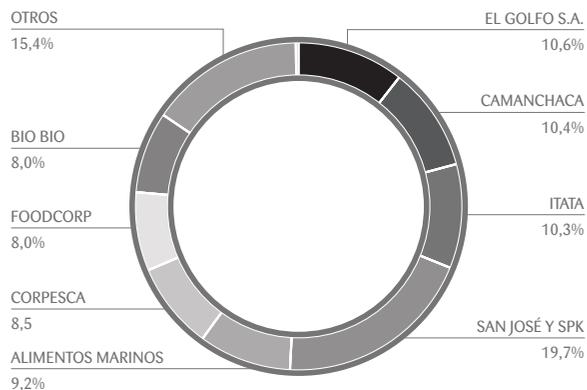
industria de la pesca pelágica para la producción de harina y aceite

A contar de los años '90, la captura de especies salvajes se ha estancado. Producto de la fragilidad del recurso pesquero, los principales países productores han fijado cuotas de captura para evitar la sobreexplotación de los recursos marinos. Por tanto, la oferta de harina y aceite de pescado se ha mantenido estable durante los últimos años y se prevé que se mantenga en niveles similares.

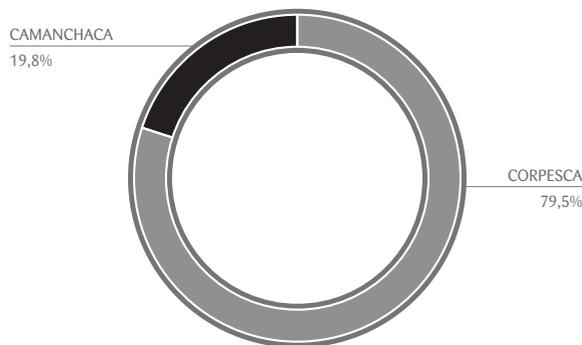
El desembarque de pesca en Chile se ha mantenido desde el año 2006, siendo las especies pelágicas las que concentran el mayor volumen. La Zona Norte (XV, I y II regiones) representa un tercio de la producción anual, mientras que la Zona Centro Sur (III a XII Región) los restantes dos tercios.

Tal como en la mayoría de los países participantes en la industria, Chile fija cuotas globales de captura por especie. Las autorizadas en 2010 para las especies en explotación alcanzaron las 3.869.000 toneladas.

CUOTAS DE JUREL POR EMPRESA (XV – X REGIÓN)



CUOTAS DE ANCHOVETA Y SARDINA ESPAÑOLA 2010 POR EMPRESA (XV – II REGIÓN)

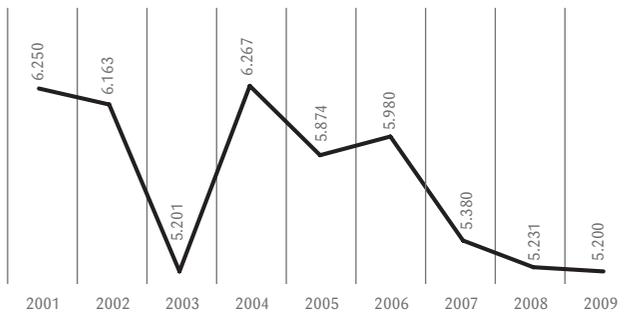




CONSUMO Y USO DE HARINA DE PESCADO

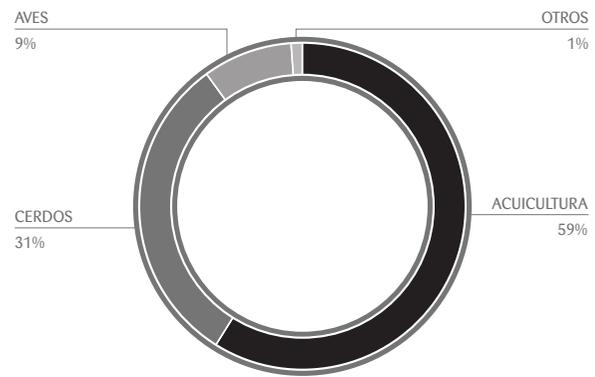
CONSUMO DE HARINA DE PESCADO A NIVEL MUNDIAL

MILES DE TONELADAS



FUENTE: CONFERENCIA ANUAL 2009 - IFFO

PRINCIPALES USOS DE HARINA DE PESCADO

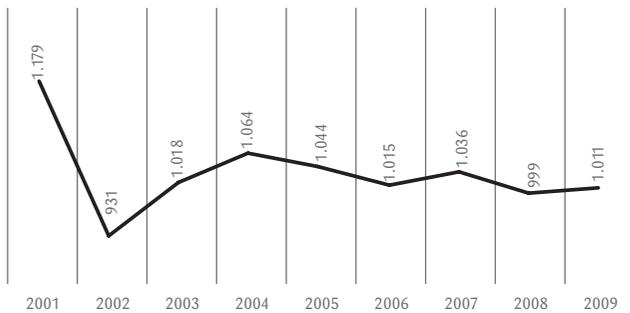


FUENTE: CONFERENCIA ANUAL 2009 - IFFO

CONSUMO Y USO DEL ACEITE DE PESCADO

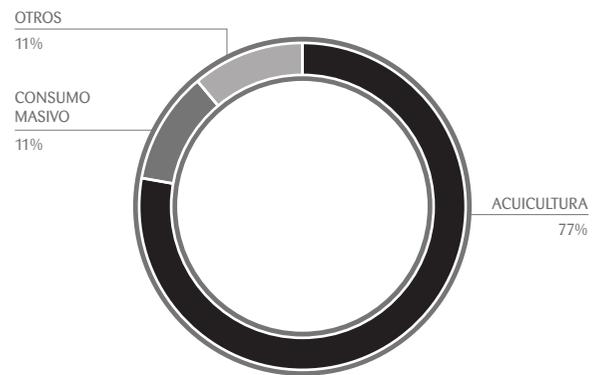
DEMANDA MUNDIAL DE ACEITE DE PESCADO

MILES DE TONELADAS



FUENTE: CONFERENCIA ANUAL 2009 - IFFO

PRINCIPALES USOS DEL ACEITE DE PESCADO POR SECTOR



FUENTE: CONFERENCIA ANUAL 2009 - IFFO



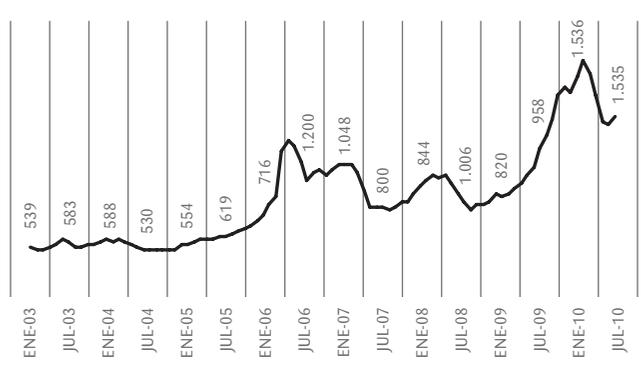
08 la industria

PRECIOS

EVOLUCIÓN DEL PRECIO DE LA HARINA DE PESCADO FAQ PERÚ

(US\$ / TON)¹

Harina de Pescado

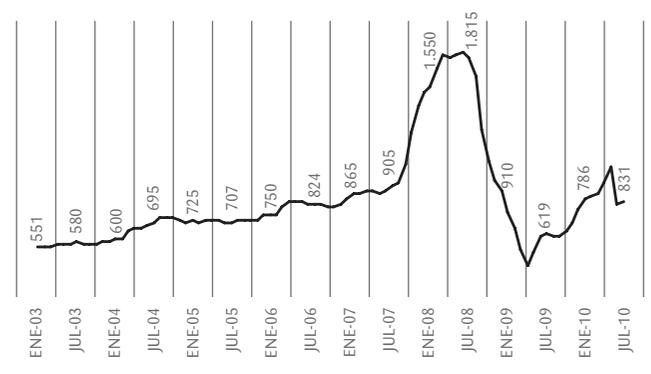


FUENTE: IFFO

EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL ACEITE DE PESCADO DE PERÚ Y ACEITE DE SOYA

(US\$ / TON)

Aceite de Pescado



FUENTE: IFFO

industria del salmón

La producción del salmón cultivado alcanza al 66% de la producción mundial, a diferencia de lo que ocurría antes de 1996, cuando la captura de salmón salvaje era considerablemente mayor.

El salmón cultivado proviene principalmente de Chile y Noruega, países que cuentan con claras ventajas en las condiciones oceanográficas y climáticas. Su producción representa 76% en el mundo.

Chile es el segundo productor mundial de salmónes. Hasta el año 2006, su producción era levemente inferior a la de Noruega. Sin embargo, a partir de 2007, registró una disminución considerable por el deterioro de las condiciones sanitarias de la industria y la aparición del virus ISA.

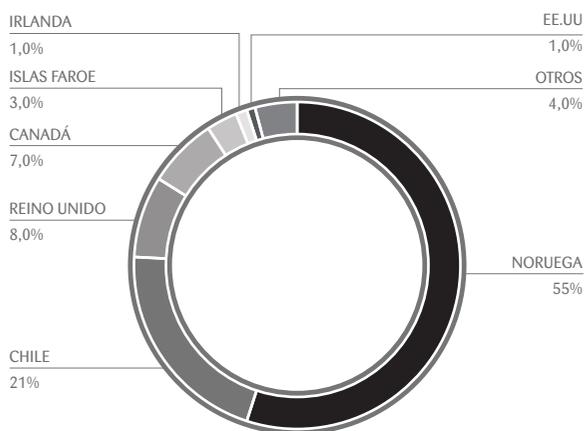
El consumo mundial de salmón y trucha ha aumentado a una tasa anualizada de 4% durante el período 2001- 2010.

El precio promedio de venta de exportación del salmón y trucha durante el año 2010, fue 29,8% mayor respecto al año 2008 y 21,7% mayor comparado con los del año 2009.

¹ Precio harina de pescado FAQ Perú ha estado históricamente en aproximadamente US\$100/ton bajo el precio de venta chilena

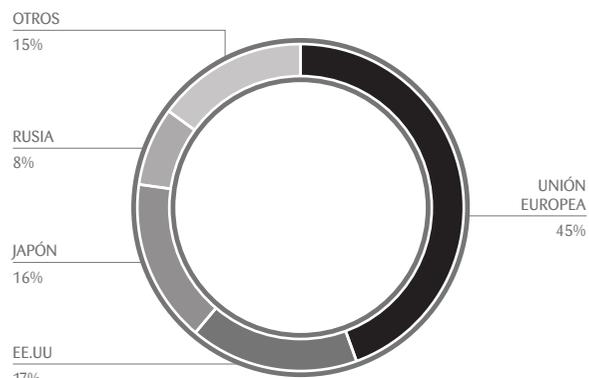


PRODUCTORES DE SALMÓN Y TRUCHA CULTIVADO



FUENTE: KONTALI ANALYSE

DESTINO DE LAS EXPORTACIONES DE SALMÓN



FUENTE: KONTALI ANALYSE

la industria de los cultivos

CHORITOS

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

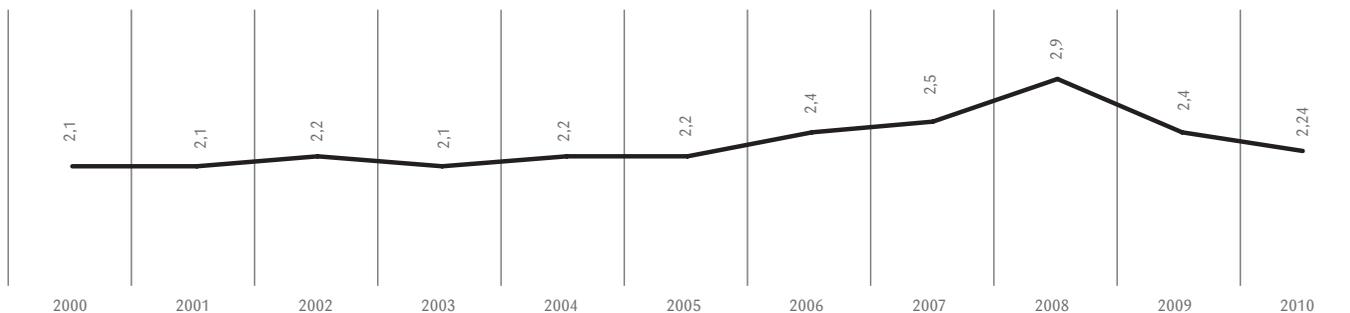
Actualmente, China, España, Italia, Francia y Tailandia representan el 65% del consumo mundial. La oferta, a su vez, se concentra en cinco países, que producen 70%, siendo Chile el tercer actor con aproximadamente 10% de la producción.

Las exportaciones chilenas de choritos crecieron sostenidamente hasta el año 2008 a una tasa anual promedio de 31%. Sin embargo, el año 2009 cayeron 17%. El año 2010, las exportaciones recuperaron su tendencia al crecimiento, registrando un alza de 26%. El principal mercado de exportación de Chile es la Unión Europea, que concentra 74% del total.

Durante 2010 el precio promedio disminuyó respecto a los niveles históricos, alcanzando los US\$ 2,2 por kilo. Esta caída se debió principalmente al sobre stock en los mercados de destino y a la crisis económica mundial que afectó directamente el consumo de este producto.

EVOLUCIÓN DEL PRECIO PROMEDIO CHORITOS

FOB CHILE US\$/KG



FUENTE: ADUANAS DE CHILE

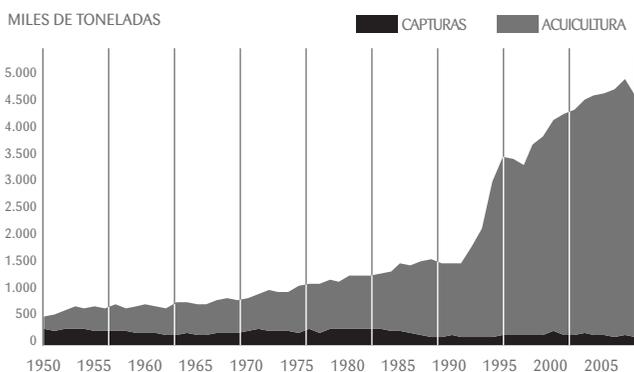


08 la industria

OSTIONES

Aproximadamente, 97% de la producción mundial tiene su origen en la acuicultura, que creció aproximadamente 7% anual hasta el año 2008. A partir de entonces, aumentaron considerablemente las capturas provenientes de las costas peruanas, con el consecuente efecto sobre los precios, situación que durante el año 2010 ha comenzado a revertirse.

PRODUCCIÓN MUNDIAL OSTRAS Y OSTIONES



FUENTE: "ESTADO MUNDIAL DE LA PESCA Y ACUICULTURA"
- FAO - ÚLTIMO INFORME DISPONIBLE AÑO 2008

EVOLUCIÓN DEL PRECIO PROMEDIO OSTIÓN



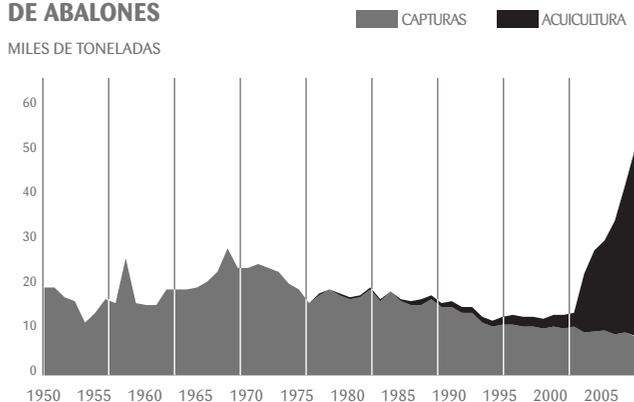
FUENTE: ADUANAS DE CHILE.

ABALONES

Históricamente, la producción mundial de abalones se realizaba a través de capturas. A partir de los años '80, el cultivo de abalones empezó a representar un volumen importante de la producción mundial y hoy explica 82% del total. La captura, en cambio, ha permanecido estable.

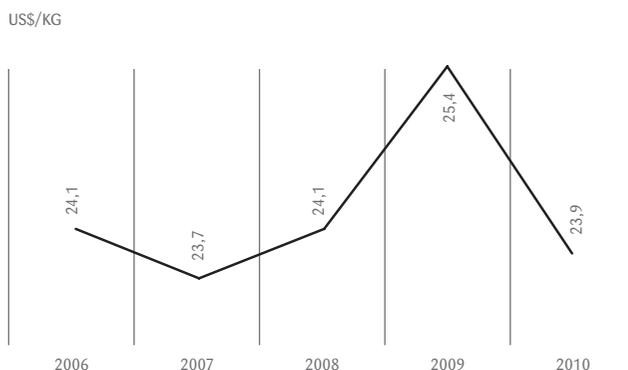
Chile se ubica entre los 10 principales productores a nivel mundial. La principal especie producida en el país es el abalón rojo, que ha registrado un crecimiento de 87% durante los últimos 10 años.

CRECIMIENTO DE LA PRODUCCIÓN MUNDIAL DE ABALONES



FUENTE: "ESTADO MUNDIAL DE LA PESCA Y ACUICULTURA" - FAO

EVOLUCIÓN DEL PRECIO PROMEDIO FOB CHILE ABALONES



FUENTE: ADUANAS DE CHILE.





09 capítulo

el negocio de
camanchaca s.a.



el negocio de camanchaca s.a.

Camanchaca es la segunda empresa pesquera del país y la principal empresa de cultivos en Chile. Está entre las 12 pesqueras más grandes del mundo, siendo actualmente una de las principales exportadoras de productos del mar a nivel nacional, pese a verse visto afectada por la crisis sanitaria de la industria del salmón.

Camanchaca participa en el negocio de la pesca pelágica en el norte y sur de Chile, así como en Ecuador, en acuicultura de salmón y cultivo de choritos, ostiones y abalones. La diversificación de sus negocios y las sinergias que se obtienen al compartir canales de distribución y comercialización, le permiten generar un mayor valor.

Su modelo de negocios se caracteriza por la integración de la cadena productiva en cada uno de las áreas en que está presente. Un equipo de profesionales y técnicos altamente especializados controlan todas las etapas del proceso productivo, desde la genética y captura hasta la comercialización, de manera de minimizar los riesgos sanitarios y operacionales propios de la industria y generar la innovación necesaria en los distintos procesos para mejorar la productividad.

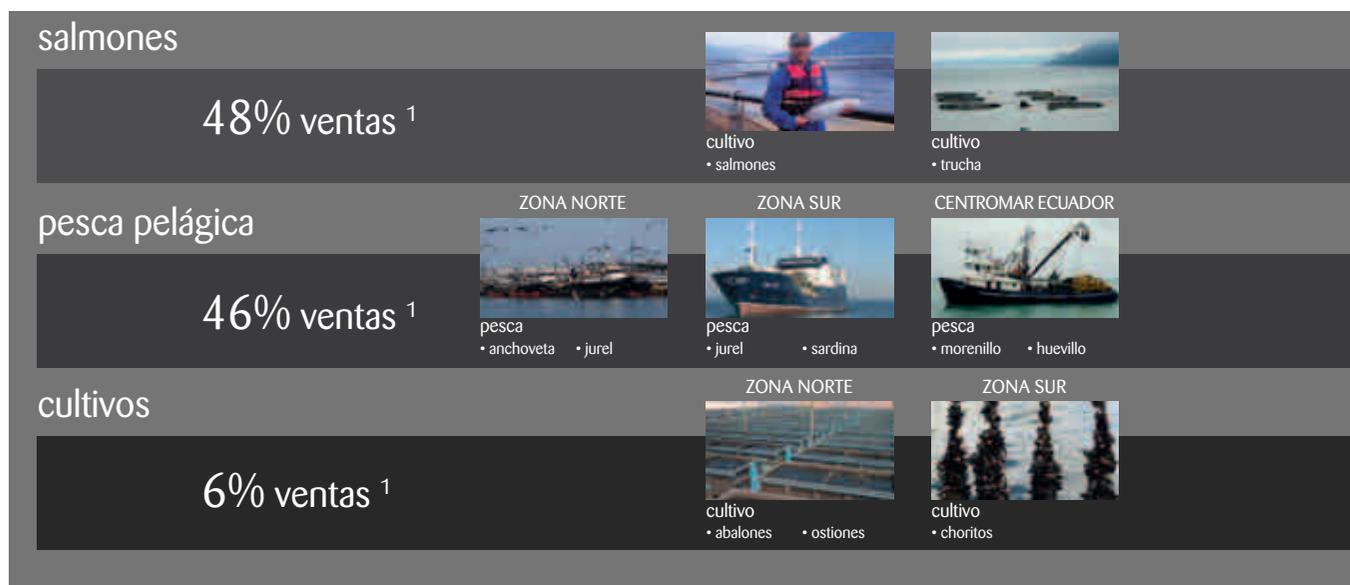
Ranking empresas exportadoras del sector pesquero (MM US\$ FOB)

POSICIÓN EN RANKING DE EXPORTADORAS	2010 Nº2	2009 Nº2	2008 Nº1
Camanchaca	203	249	363
AquaChile	206	255	351
Corpesca	141	142	148
Multiexport	160	93	167
Los Fiordos	106	130	122
Mainstream Chile	135	173	141

FUENTE: ADUANAS

PRESENCIA GEOGRÁFICA DE CAMANCHACA

CAMANCHACA S.A. SE HA DIVERSIFICADO TANTO EN NEGOCIOS COMO GEOGRÁFICAMENTE.



¹ CONSIDERA VENTAS ENTRE PERÍODO 2005-2010



09 el negocio de camanchaca s.a.

CHILE

PESCA ZONA NORTE
20% CUOTAS DE CAPTURA

IQUIQUE

ECUADOR

CENTROMAR
20% DE LOS PERMISOS
DE PESCA PARA CAPTURA
EN ECUADOR



CULTIVOS NORTE
CONCESIONES PARA CULTIVO
DE ABALONES Y OSTIONES
EN BAHÍA INGLESA,
GUANAQUEROS Y RAMADA
(1.900 HECTÁREAS)

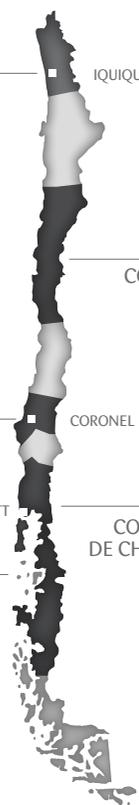
PESCA ZONA CENTRO SUR
10% CUOTAS DE CAPTURA

CORONEL

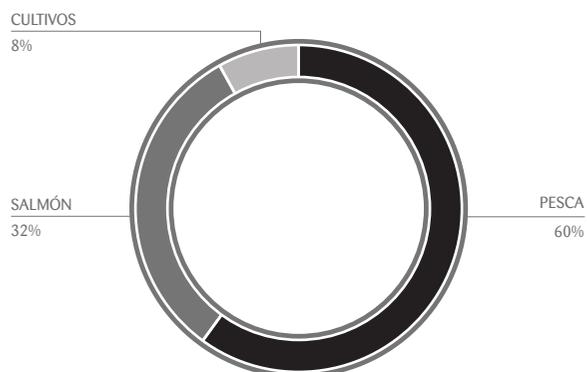
PUERTO MONTT

SALMONES
73 CONCESIONES EN
X Y XI REGIONES (6% TOTAL)
14 BARRIOS CON PRESENCIA

CULTIVOS SUR
CONCESIONES PARA CULTIVOS
DE CHORITOS (1.200 HECTÁREAS)



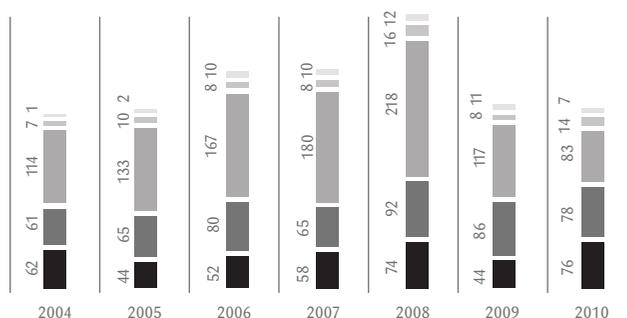
INGRESOS 2010 POR ÁREA DE NEGOCIO



VENTAS DE CAMANCHACA S.A. POR ÁREA DE NEGOCIO

US\$ MILLONES

PESCA NORTE
 PESCA SUR
 SALMONES
 CULTIVOS NORTE
 CULTIVOS SUR



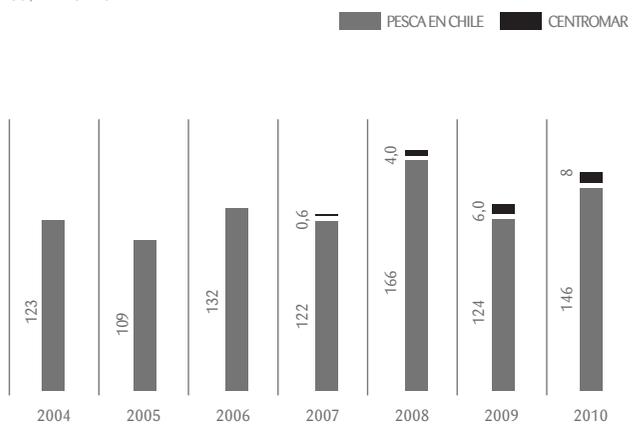


el negocio de la pesca

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

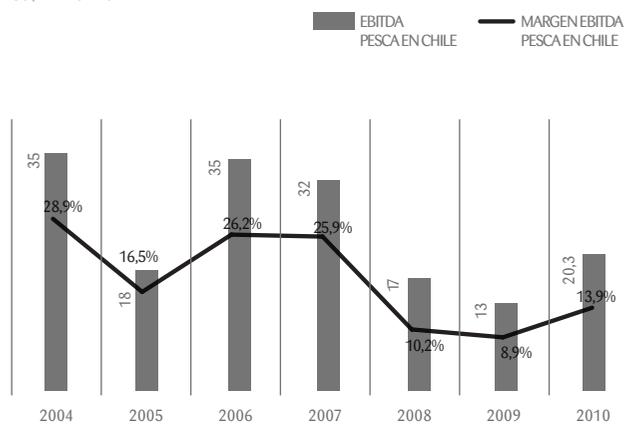
INGRESOS

US\$ MILLONES



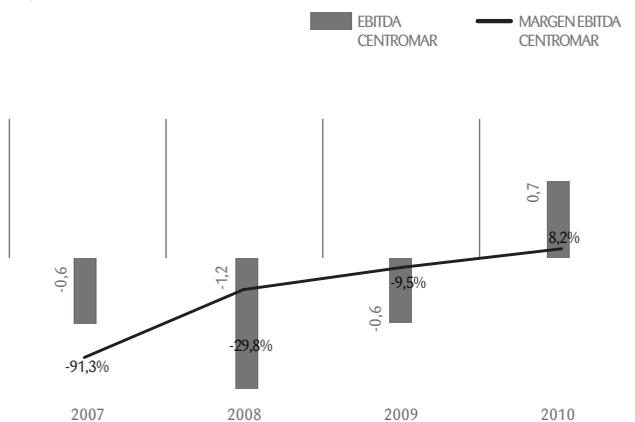
EBITDA EN CHILE

US\$ MILLONES



EBITDA DE CENTROMAR

US\$ MILLONES

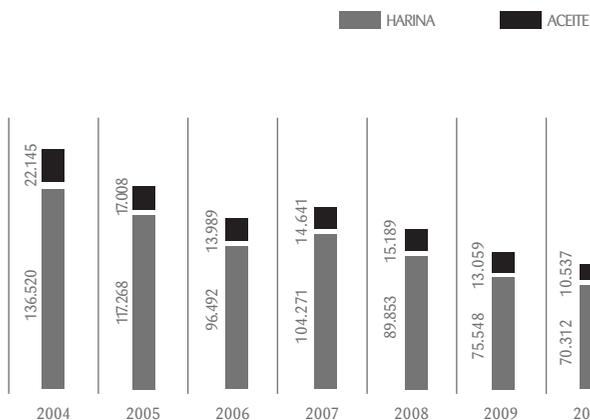




09 el negocio de camanchaca s.a.

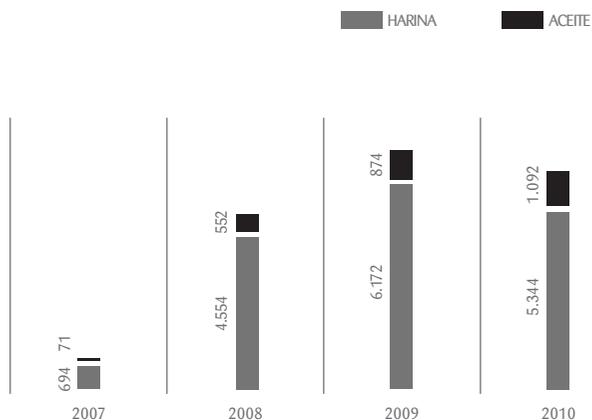
PRODUCCIÓN EN CHILE

TONELADAS DE MATERIA PRIMA



PRODUCCIÓN EN ECUADOR

TONELADAS DE MATERIA PRIMA



PESCA EN LA ZONA NORTE

La división de Pesca Norte está orientada a la pesca de cerco de anchoveta y jurel para la elaboración de harina y aceite de pescado. Camanchaca S.A. es el segundo actor en esta área geográfica y cuenta con 19,75% de la cuota de anchoveta para esta zona, equivalente a 216 mil toneladas, y 17,49% de la cuota de jurel, que representa 20 mil toneladas.

Las instalaciones se encuentran en el puerto de Iquique, con una moderna planta con capacidad de proceso para 2.500 toneladas diarias de pescado y con certificaciones G.M.P. ISO 9001 y PAC, que le permiten a la Compañía exportar sus productos a todo el mundo, garantizando calidad y cuidado del medio ambiente. La flota está compuesta por 16 barcos pesqueros, con una capacidad de bodega total de 6.000 m3, equipados con tecnología de punta para la detección y captura, apoyo aéreo, comunicaciones y navegación. Además, cuenta con un terreno de 14.000 m2 de alto valor estratégico, en el borde costero del barrio industrial de Iquique.

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 capturado 215 mil toneladas anuales, siendo el año 2004 el de mejor pesca, con 325 mil toneladas.

En esta área se producen y comercializan principalmente tres productos:

- Harina de pescado: de alto contenido proteico, elevado nivel de digestibilidad y presencia de aminoácidos esenciales. Se usa principalmente como ingrediente para dietas animales y en la acuicultura. Se comercializa, generalmente, en bolsas de 50 kg.
- Aceite de pescado: con alto aporte energético y saborizante, se usa como ingrediente para dietas animales y en la acuicultura. Su comercialización es a granel, en isobags o isotanks.
- Aceite de pescado para consumo humano: utilizado fundamentalmente con fines nutricionales y farmacológicos debido a su alto contenido de Omega 3 (EPA, DHA, DPA). Su comercialización es a granel, en isobags o isotanks.



La harina de pescado se destina principalmente a los mercados asiáticos, especialmente China, que representa más del 80% de las ventas de Camanchaca S.A. El aceite de pescado para consumo humano, en tanto, se comercializa fundamentalmente en Europa como aditivo alimenticio o farmacológico.

PESCA EN LA ZONA CENTRO SUR

Esta zona está orientada a la pesca de cerco para la elaboración de harina y aceite de pescado y conservas, área que cuenta con los derechos pesqueros por aproximadamente 10% de la cuota para las especies de sardina y jurel de la zona centro sur.

Entre los principales activos de esta actividad destaca una flota de siete barcos de altamar, para la pesca de cerco, con una capacidad de bodega total de 9.000 m³, y tres barcos para la pesca de arrastre, con capacidad para 400 m³. Adicionalmente, cuenta con dos plantas ubicadas en Coronel, una para harina y aceite de pescado, con capacidad de proceso para 2.400 toneladas diarias y una para conservas, con capacidad de producción de 25.000 cajas diarias. Se suma una planta de langostinos en Tomé, con una capacidad de producción de 6.600 cajas por día. Camanchaca también tiene terrenos en Talcahuano de 82.000 m² (38.000 m² están construidos) y en Coronel de 40.000 m² (18.200 m² construidos).

En la zona centro sur de Chile, Camanchaca S.A. cuenta con derechos y concesiones por cerca del 10% de las cuotas establecidas para las especies de jurel y sardina, que le otorgan una posición estratégica privilegiada para desarrollar las operaciones. Destacan un frente de playa en Coronel de 200 metros y concesiones marítimas en San Antonio, Tomé, Talcahuano y Valdivia, que le permiten realizar distintas faenas pesqueras.

Las capturas históricas en la zona centro sur están determinadas principalmente por la captura de jurel, la que es fluctuante y ha decaído en los últimos años. En promedio, la última década, la Compañía ha capturado 180 mil toneladas, siendo el año 2004 el de mejor pesca, con 231 mil toneladas.

Los principales productos comercializados por esta área son los mismos que en la zona norte, a los que se agregan las conservas de pescado y langostinos congelados, que se describen a continuación:

- Conserva de pescado: elaborado principalmente con jurel y caballa en envases de media libra. Su alto contenido de proteína y Omega 3 y bajo costo lo convierten en un producto altamente demandado para consumo humano.
- Langostinos congelados: crustáceo muy apreciado por sus características de sabor y nutrición. Se comercializa exclusivamente en EE.UU. bajo distintos empaques.

PESCA EN ECUADOR, CENTROMAR

Para diversificar sus operaciones en el negocio de pesca, desde el año 2006, Camanchaca S.A. es propietaria del 99,8% de Pesquera Centromar S.A., en Ecuador. El porcentaje restante está en manos de la sociedad ecuatoriana Tamarugal S.A.

La Compañía cuenta con una planta de proceso emplazada en un terreno de 30.000 m², en Chanduy, con una capacidad de 1.000 toneladas métricas de pescado al día para la producción de harina Steam Dried, que le permite obtener óptimas calidades con un bajo impacto ambiental. Adicionalmente, dispone de una flota de ocho barcos pesqueros con capacidad de bodega de 1.500 m³ y un potencial de producción de 60.000 toneladas anuales de pesca, equipados con última tecnología para la detección y captura, comunicaciones y navegación, además de un pontón de descarga (muelle flotante)



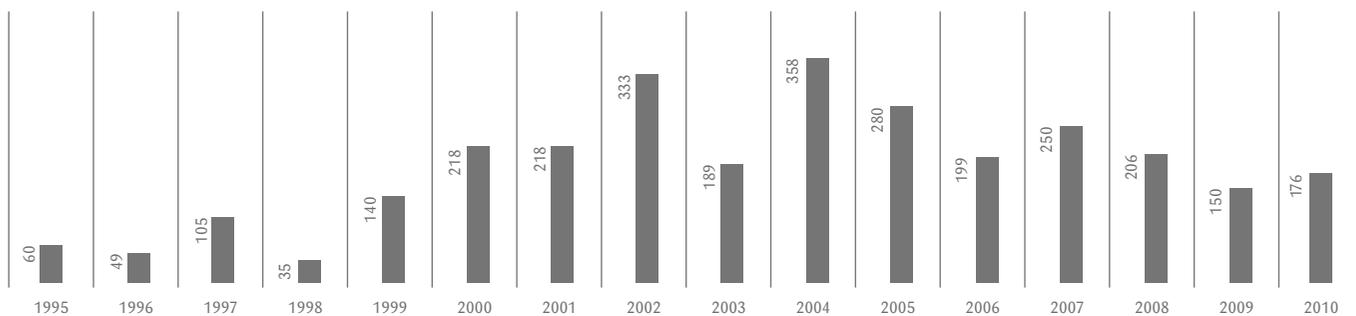
09 el negocio de camanchaca s.a.

a unos 800 metros de playa frente a las instalaciones en tierra. Las oficinas de administración están ubicadas en la ciudad de Guayaquil.

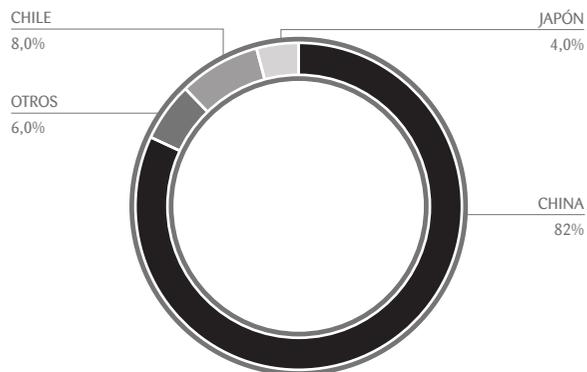
Los principales destinos de los productos de Centromar son los mercados japonés, colombiano y ecuatoriano. Los principales usos de la harina son la nutrición de aves, cerdos, ganado de vacuno y la acuicultura de camarón en Ecuador. El aceite se comercializa en los mercados colombiano y ecuatoriano.

CAPTURA PROPIA ZONA NORTE

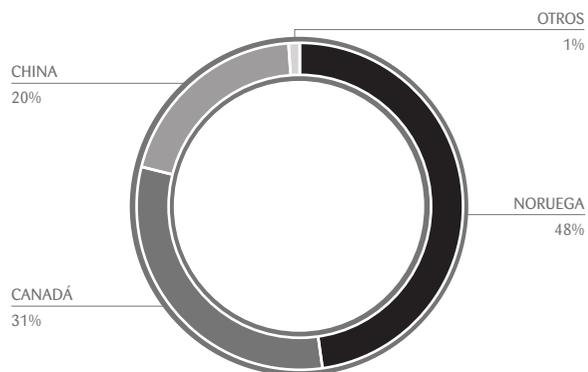
MILES DE TONELADAS



VENTAS DE HARINA DE PESCADO ZONA NORTE POR DESTINO AÑO 2010



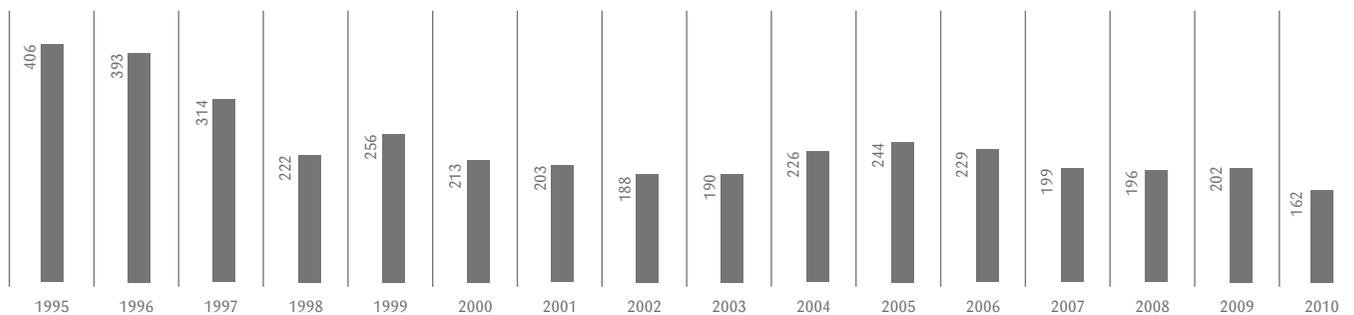
VENTAS DE ACEITE DE PESCADO ZONA NORTE POR DESTINO AÑO 2010



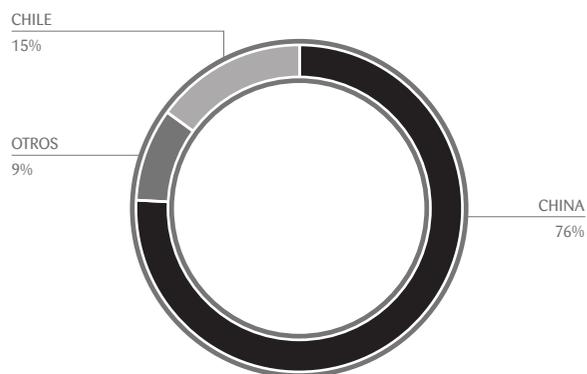


CAPTURA PROPIA ZONA CENTRO SUR

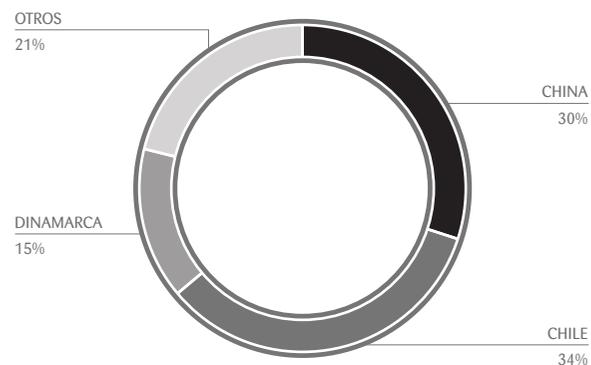
MILES DE TONELADAS



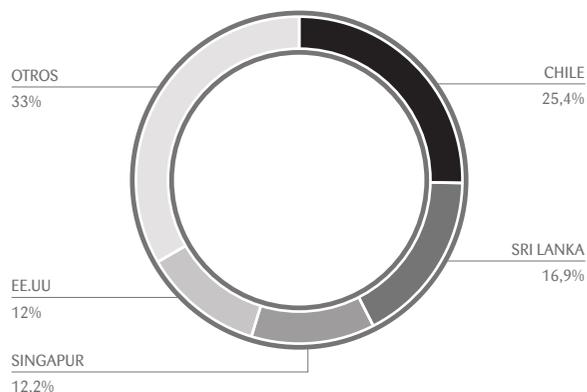
VENTAS HARINA DE PESCADO ZONA CENTRO SUR POR DESTINO AÑO 2010



VENTAS ACEITE DE PESCADO ZONA CENTRO SUR POR DESTINO AÑO 2010



VENTAS CONSERVA DE PESCADO ZONA CENTRO SUR POR DESTINO AÑO 2010





09 el negocio de camanchaca s.a.

negocio del salmón

A través de su filial Salmones Camanchaca S.A., la Compañía está presente en toda la cadena de valor del salmón, desde la genética hasta la comercialización de sus productos.

Camanchaca S.A. posee activos únicos y estratégicos que permiten la integración en todo el proceso productivo:

- **Centros de engorda y desove de reproductores en agua dulce** en las regiones VIII y X
- **Piscicultura de recirculación** para una capacidad de 15 millones de smolts y potencial para duplicarla
- **Concesiones en agua de mar.** 73 concesiones distribuidas en 14 barrios entre las regiones X y XI, con potencial para producir 75.000 toneladas WFE anuales
- **Wellboat cerrado** para efectuar la cosecha, con capacidad de transporte para 90 toneladas
- **Centros de matanza.** Dos centros, en Calbuco y Quellón, para faenar 80.000 peces por día cada uno
- **Planta de proceso en Tomé,** con 18.000 m2 construidos, con capacidad de congelado y porcionados de 130 y 50 toneladas diarias, respectivamente

Camanchaca S.A. es pionera en la industria del salmón en nuestro país. Desde sus orígenes, ha incorporado nueva tecnología y métodos para ser más eficiente y sustentable. En 1998, 10 años antes de la crisis sanitaria del ISA, inició la construcción de dos proyectos emblemáticos para desarrollar sus operaciones en armonía con el medioambiente y resguardar la producción, evitando contacto con el entorno: la piscicultura de recirculación para la producción de smolts de salmón atlántico más grande del mundo y un wellboat cerrado que le permite transportar los peces de cosecha a la planta de proceso primario.

Con la adquisición, el año 2004, de la empresa salmonera Fiordo Blanco S.A., Camanchaca S.A. dio inicio a su programa de mejoramiento genético, sobre la base de uno de los principales activos de la empresa adquirida, la cepa locky, de rápido crecimiento.

Previo a la crisis sanitaria que afectó a la industria, la Compañía registró en 2008 una producción cercana a las 50.000 toneladas WFE principalmente de salmón atlántico, con ventas superiores a los US\$200 millones, llegando a ser la tercera mayor salmonera en el país.

El año 2008, al igual que otras empresas del sector, Camanchaca decidió voluntaria y proactivamente suspender el cultivo en el mar del salmón atlántico hasta contar con mejores condiciones sanitarias.

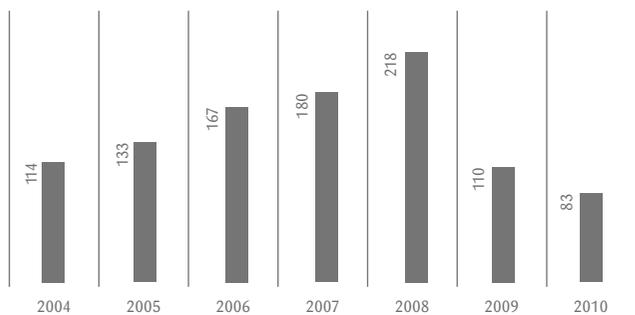
El progreso en las condiciones sanitarias y prácticas productivas, el desarrollo de vacunas y el nuevo marco regulatorio que promueve el surgimiento de una industria más segura y sustentable, explican que a partir de septiembre de 2010 la Compañía reinició su plan de siembra de smolts de salmón atlántico al mar y continúa con el desarrollo de este negocio.

Los distintos productos del negocio del salmón, se elaboran en la planta ubicada en Tomé y se comercializan principalmente en el mercado americano y japonés.



INGRESOS

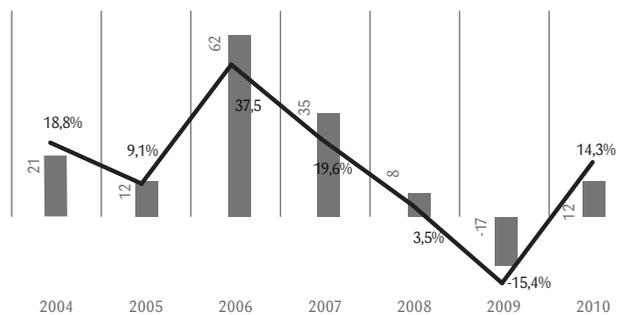
US\$ MILLONES



EBITDA

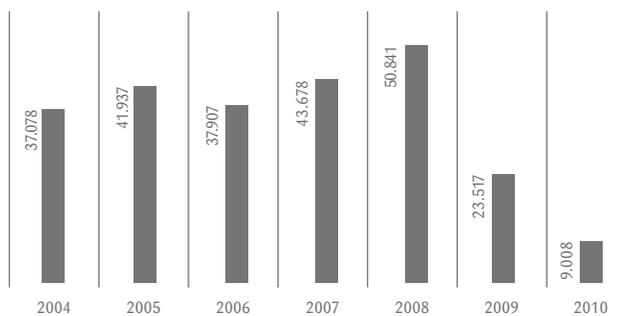
US\$ MILLONES

■ EBITDA — MARGEN EBITDA

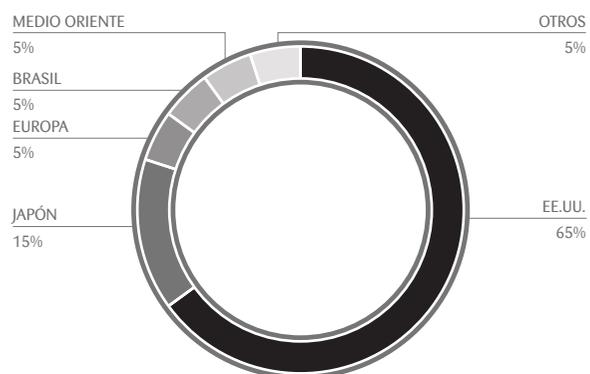


EVOLUCIÓN DE LAS COSECHAS

TON WFE



PRINCIPALES MERCADOS DE EXPORTACIÓN





09 el negocio de camanchaca s.a.

el negocio de cultivos

CHORITOS

Las 860 hectáreas de concesiones acuícolas con que cuenta el negocio de cultivo de choritos, se concentran hoy en tres grandes áreas en la X Región, plenamente operativas: Caucahué, en Quemchi; Chequián, en Quinchao, y Pullao, en Castro. Todas ellas tienen instalaciones propias en tierra y acceso directo a playas que permiten mejorar la logística de abastecimiento.

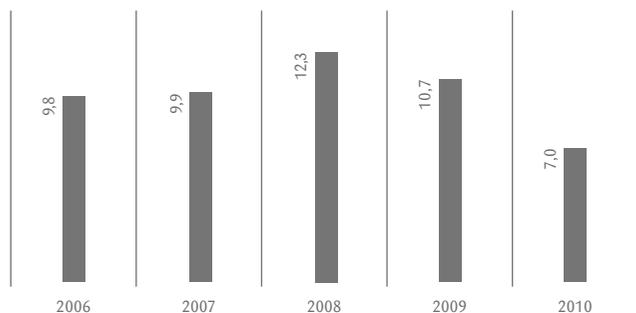
La Compañía tiene un centro de reproducción (“hatchery”) en la comuna de Curaco de Vélez, donde se producen larvas y semillas de choritos.

La planta de procesos Rauco, en Chonchi, con más de 5.000 m² construidos, cuenta con certificación clase A del British Retail Consortium (BRC), desde el año 2008. Está equipada con maquinaria de alta calidad y tecnología, que le permite alcanzar altos niveles de automatización en los procesos.

Camanchaca produce y comercializa dos tipos de formatos: carne de chorito congelado y chorito entero congelado empacado al vacío.

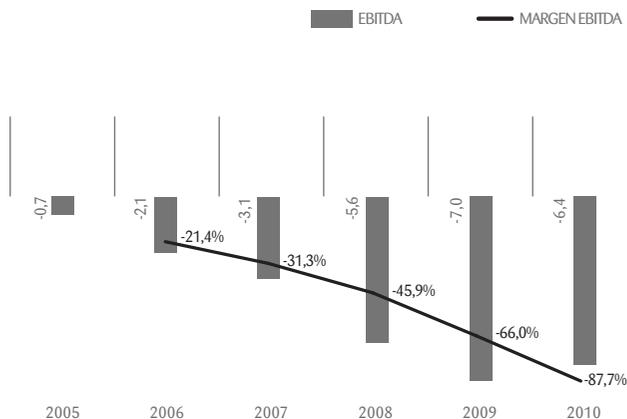
EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS

US\$ MILLONES



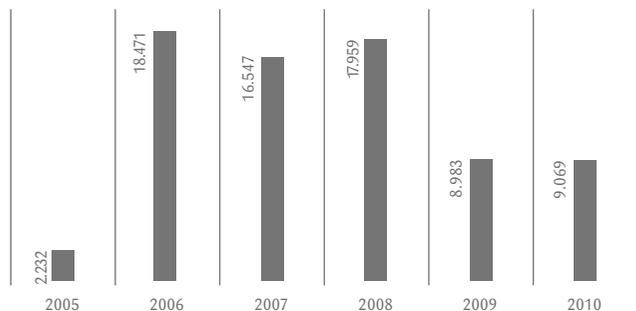
EBITDA

US\$ MILLONES



EVOLUCIÓN DE LA PRODUCCIÓN

MATERIA PRIMA PROPIA-TONS.





OSTIÓN

La Compañía posee concesiones en Guanaqueros por 477 há. acuícolas y por 1,55 há. marítimas, y en Bahía Inglesa cuenta con concesiones acuícolas por 688 há. y marítimas por 4,25 há.

Las instalaciones más importantes son las siguientes:

- Centros de cultivo: en Guanaqueros, IV Región, con capacidad de producción para 300 toneladas al año, y en Bahía Inglesa, III Región, con capacidad para 450 toneladas
- Laboratorio de producción de larvas de ostión (Hatchery): en Bahía Inglesa, con capacidad de producción para 120 millones de semillas al año
- Planta de proceso de ostión congelado: en Caldera, III Región, con capacidad de producción para 850 toneladas anuales de productos de ostión.

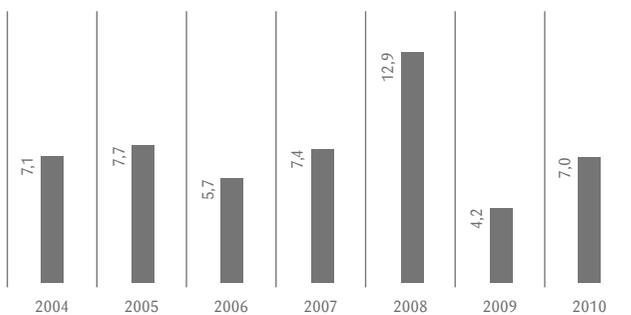
El ciclo productivo tiene una duración de 16 a 20 meses, desde la obtención de las semillas hasta el momento de la cosecha.

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

Los principales destinos de los ostiones de Camanchaca son el mercado francés e inglés, que representan 95% del total exportado por la Compañía.

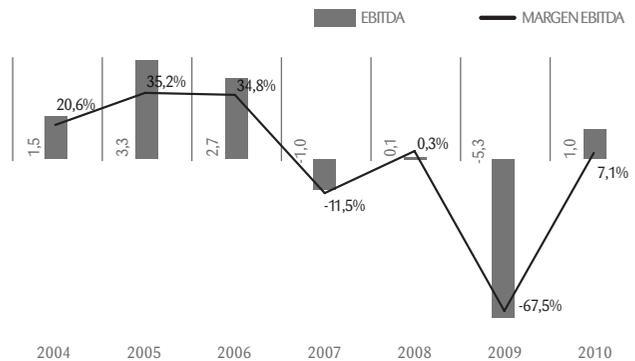
EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS

US\$ MILLONES



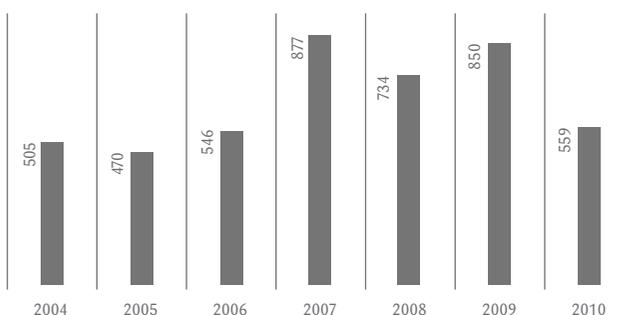
EBITDA OSTIÓN Y ABALÓN

US\$ MILLONES



EVOLUCIÓN DE LA PRODUCCIÓN

PRODUCTOS TERMINADOS-TONS





09 el negocio de camanchaca s.a.

ABALÓN

Esta área cuenta con concesiones en Bahía Inglesa y Bahía Ramada, en la III Región, equivalentes a 105,79 hás. de mar.

Las instalaciones más importantes son las siguientes:

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

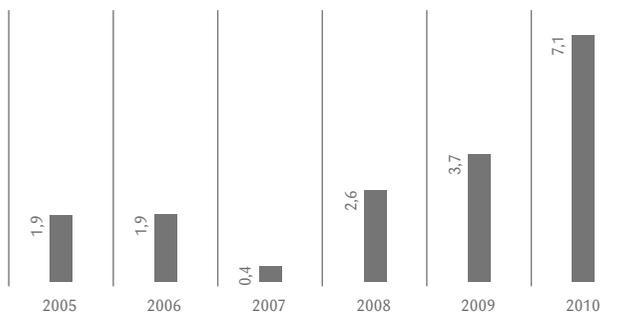
Camanchaca está presente en todo el proceso productivo del abalón. El ciclo tiene una duración de aproximadamente 48 meses desde el desove hasta la comercialización.

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

Los principales mercados del abalón donde Camanchaca comercializa sus productos son Japón, Hong Kong, China, Vietnam y Singapur.

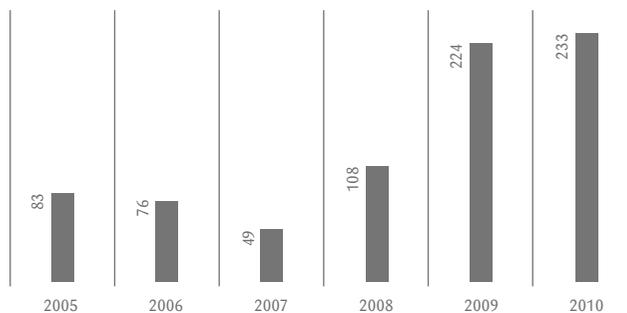
EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS

US\$ MILLONES



EVOLUCIÓN DE LA PRODUCCIÓN

PRODUCTO TERMINADO-TONS



red de comercialización

Camanchaca ha desarrollado una red de comercialización con oficinas propias en Miami, Tokio y una agencia en Dinamarca, llegando con sus productos a más de 100 países. Esta plataforma le permite compartir los mismos canales de distribución para su amplia gama de productos en los distintos negocios en los que participa y conocer de primera mano las necesidades y expectativas de sus clientes. Este esfuerzo comercial, su larga trayectoria y el permanente aseguramiento de la calidad en sus procesos, han facilitado a la Compañía acceder a los más exigentes mercados y obtener un mayor retorno sobre sus productos.



OFICINAS COMERCIALES DE CAMANCHACA





09 el negocio de camanchaca s.a.

investigación y desarrollo

Camanchaca S.A. posee un plan de negocios enfocado principalmente a rentabilizar las inversiones en infraestructura ya realizadas, siendo su objetivo principal potenciar su liderazgo en las áreas de negocios en que participa.

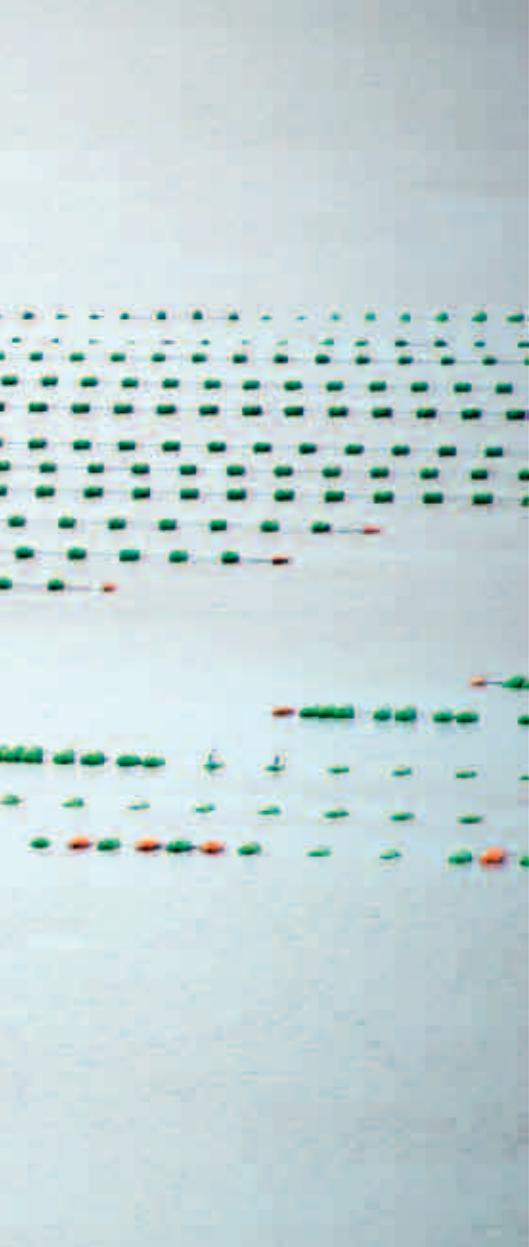
En particular, aumentar la rentabilidad del negocio de la pesca, agregando valor a un mayor porcentaje de su producción. En cinco años proyecta destinar cerca de dos tercios de jurel a consumo humano.

Dado el nuevo marco regulatorio, que promueve el surgimiento de una industria salmonera más segura, se reinició en septiembre de 2010 la introducción de smolts de salmón atlántico en los centros de mar. El plan es alcanzar una producción superior a las 60.000 toneladas de salmón atlántico hacia el año 2015.

Es importante destacar que una década antes de la crisis sanitaria del virus ISA, Camanchaca S.A. inauguró la piscicultura recirculada más grande del mundo, con un potencial productivo para 15 millones de smolts al año, que le permite criar peces libres de enfermedades. Además, desarrolló el primer wellboat cerrado de Chile con capacidad para 90 toneladas, más seguro y ambientalmente amigable. Desde hace cinco años, implementa un programa de mejoramiento genético, con reproductores nacidos en agua dulce, que reduce el riesgo de contagio de los peces y permite abastecer 100% de las necesidades de ovas para la Compañía.

La actitud proactiva y responsable a favor de la sustentabilidad de la actividad, explican que hoy Camanchaca no deba realizar inversiones asociadas a las mayores exigencias sanitarias y ambientales impuestas por la autoridad.





10 capítulo
factores
de riesgo



- **DE MERCADO**

- o **Variación de precio:** los productos comercializados por Camanchaca S.A. (salmón, ostiones, choritos, abalones, harina y aceite de pescado y conservas), están expuestos a las variaciones propias de cada mercado.

En el caso de la harina y aceite de pescado, los precios se han mantenido altos respecto a los históricos debido a las restricciones en la oferta y a un sostenido crecimiento de la demanda impulsado principalmente por el desarrollo de la acuicultura.

El salmón y la trucha también han registrado un alza asociada a una menor oferta. En los próximos años se espera una baja en los precios por la recuperación de la oferta de la industria salmonera chilena, de la que Camanchaca S.A. ha buscado resguardarse profundizando su capacidad comercial y desarrollando productos de mayor valor agregado. Situación que también es aplicable al caso de los choritos, ostiones y abalones.

- o **Precio de los insumos y materia prima:** En la industria del salmón, aproximadamente 50% del costo está representado por el costo del alimento, en tanto que en la pesca, 35% del total procesado es aportado por pescadores artesanales. En relación a lo primero, Camanchaca S.A. participa en el negocio de la harina y aceite de pescado que le permite diversificar el riesgo si este insumo presenta variaciones importantes en su precio. Respecto de los pescadores artesanales en la pesca, la empresa mantiene acuerdos de largo plazo, mitigando el riesgo.

- o **Precio de los combustibles:** La Compañía está expuesta a variaciones de precios de este insumo considerando su volatilidad en los últimos años.

- o **Tipo de cambio:** Parte importante de los ingresos de Camanchaca están expresados en dólares de los EE.UU. Sin embargo, un porcentaje considerable de los costos también están denominados en esa moneda. Los pasivos con las instituciones financieras están nominados en dólares estadounidenses.

- **SANITARIOS**

- o **Las medidas instauradas** para la industria, apuntan a minimizar los riesgos sanitarios ante nuevos episodios de deterioro en la situación sanitaria por la presencia de virus ISA, SRS e IPN.

- **CLIMÁTICOS Y REGULATORIOS**

- o **Condiciones oceanográficas:** La industria pesquera está sujeta a ciclos propios como consecuencia de las condiciones oceanográficas y fenómenos climáticos, tales como las corrientes de El Niño y La Niña. Así, mientras durante el año 2010, las capturas en la zona centro sur del país han sido menores a las habituales, en la zona norte se han desarrollado con normalidad. Para cuidar el recurso pesquero en el largo plazo, se han impuesto cuotas de captura para la industria y la autoridad ha planteado la necesidad de reducir los volúmenes de extracción de las principales pesquerías.



10 factores de riesgo

- o **Cambios regulatorios:** El sistema de cuotas de captura tiene vigencia legal hasta el año 2012. Actualmente se encuentra en discusión el nuevo marco regulatorio que regirá para los próximos años. Existe la posibilidad que se reduzcan las cuotas que actualmente poseen los distintos participantes en la industria y se decida licitar un porcentaje. Sin embargo, como antecedente, en los países en donde se ha implementado este sistema se han respetado las cuotas históricas de captura.

- **RIESGOS OPERACIONALES**
 - o **Operación:** Las actividades productivas están siempre en riesgo frente a desastres naturales, tales como el terremoto y maremoto de febrero de 2010. Camanchaca S.A. cuenta con seguros sobre sus activos principales.

 - o **Cuidado medioambiental:** Nuevas regulaciones medioambientales podrían tener incidencia en los costos de la Compañía y sus resultados. Sin embargo, ha tenido a lo largo de su historia, especial cuidado en el cumplimiento de las normas medioambientales para promover la sustentabilidad de la actividad.

- **RIESGOS FINANCIEROS**
 - o **Riesgo de tasa de interés:** La Sociedad tiene exposición al riesgo de la tasa de interés, ya que su financiamiento de largo plazo tiene un componente de tasa variable que se modifica semestralmente. La Sociedad tiene una importante parte de su acreencia con seguros de tasa de interés. Además, se hace un seguimiento de las condiciones del mercado financiero y se evalúa la conveniencia de tomar seguros adicionales cuando así se estime conveniente.

 - o **Riesgo de liquidez:** La Sociedad tiene una política destinada a mantener una suficiente liquidez, además de la disponibilidad de financiamiento en las instituciones financieras.

 - o **Riesgo de crédito:**
 - Riesgo de inversiones de excedentes de caja: La calidad de las instituciones financieras con las cuales se opera y el tipo de productos financieros en las que se materializan dichas inversiones define una política de bajo riesgo para la Sociedad.

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

 - Riesgo de préstamos a armadores artesanales: La Sociedad ha otorgado créditos para la construcción de lanchas artesanales a diferentes armadores, con los que se tienen contratos de compraventa de pesca. Dichos créditos se encuentran garantizados con prendas sobre dichas lanchas.



11

capítulo

políticas de inversión y financiamiento

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

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

Actualmente, la compañía sostiene el compromiso de mantener una razón de endeudamiento no superior a 1,30 veces, según el acuerdo de financiamiento celebrado con las instituciones bancarias con las cuales opera.



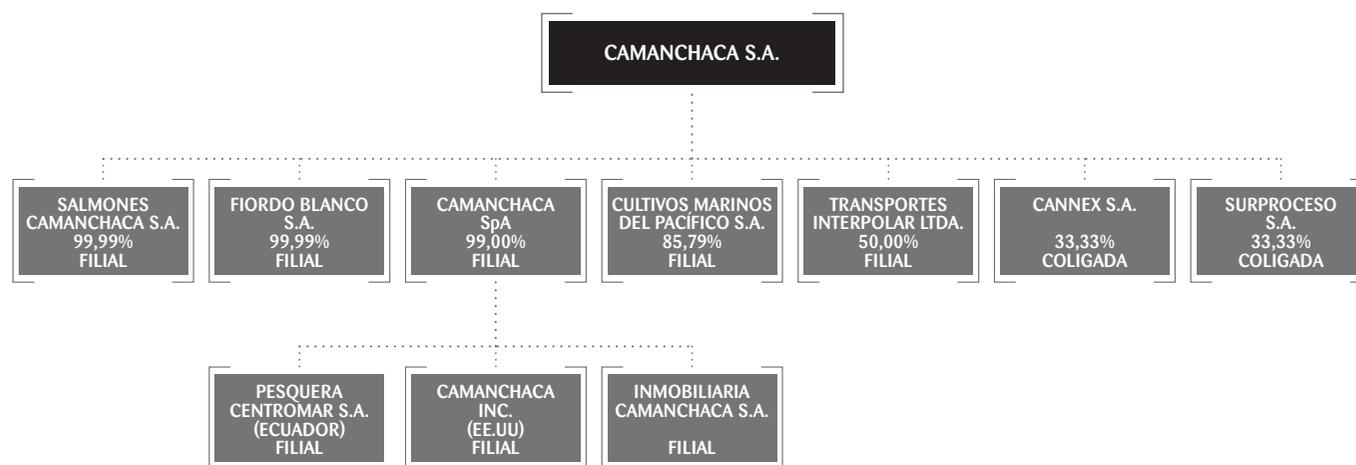


12 capítulo

información sobre filiales y coligadas



estructura de propiedad



empresas filiales

al 31 de diciembre de 2010

RUT	NOMBRE DE LA SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL
96.540.710-3	FIORDO BLANCO S.A.	99,99	0,01	100,00
96.633.150-K	CULTIVOS MARINOS DEL PACIFICO S.A.	85,79	14,21	100,00
76.065.596-1	SALMONES CAMANCHACA S.A.	99,99	0,01	100,00
76.125.633-5	CAMANCHACA SpA	99,00	0,00	99,00
77.970.900-0	TRANSPORTES INTERPOLAR LTDA	50,00	50,00	100,00
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	PESQUERA CENTROMAR S.A.	0,24	99,76	100,00

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

Objeto social:	Investigación, explotación, cultivo, faenamiento, producción y comercialización de productos del mar.
Datos generales:	La sociedad comenzó sus operaciones en septiembre de 1998.
Patrimonio (MUS\$):	29.056
Utilidad (Pérdida) (MUS\$):	409
Presidente:	Francisco Javier Errandonea Iturria
Gerente general:	Jorge Andrés Fernández García
Directorio:	Francisco Javier Errandonea Iturria, Jorge Andrés Fernández García y Mario Rengifo Campbell



12

información sobre filiales y coligadas

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

Objeto social:	Investigación, explotación, producción, industrialización y comercialización de toda clase de productos del mar.
Datos generales:	Se constituyó como sociedad anónima cerrada el 5 de marzo de 1992.
Patrimonio (MUS\$):	(2.948)
Utilidad (Pérdida) (MUS\$):	(2.661)
Presidente:	Jorge Fernández Valdés
Gerente general:	Nicolás Guzmán Covarrubias
Directorio:	Jorge Fernández Valdés, Francisco de Borja Cifuentes Correa, Jorge Andrés Fernández García.

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

Objeto social:	Crianza, producción, comercialización y cultivos de salmones, truchas y todo tipo de especies, seres u organismos que tengan en el agua su medio normal y más frecuente de vida, incluyendo la investigación y desarrollo de la genética de salmónidos, explotación, cultivo, faenamiento, producción y comercialización de productos del mar.
Datos generales:	Nace de la división de Camanchaca como sociedad anónima cerrada el 26 de junio de 2009.
Patrimonio (MUS\$):	14.718
Utilidad (Pérdida) (MUS\$):	(9.546)
Presidente:	Jorge Fernández Valdés
Gerente general:	Jorge Andrés Fernández García
Directorio:	Jorge Fernández Valdés, Francisco de Borja Cifuentes Correa, Gonzalo Fernández García, Esteban Pápic Politeo y Francisco Javier Errandonea Iturria.

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 como sociedad por acciones el 9 de agosto de 2010.
Patrimonio (MUS\$):	(15.179)
Utilidad (Pérdida) (MUS\$):	(347)
Administración:	La administración y representación de la sociedad y el uso de la razón social corresponde a Compañía Pesquera Camanchaca S.A., quien designó a los señores Jorge Fernández Valdés, Francisco de Borja Cifuentes Correa, Jorge Fernández García, Francisco Javier Errandonea Iturria y Mario Francisco Rengifo Campbell.



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 materias afines a las señaladas y efectuar toda clase de fletes de camiones de su propiedad o de terceros.
Datos generales:	La sociedad se constituyó según escritura pública el 31 de julio de 2003.
Patrimonio (MUS\$):	(180)
Utilidad (Pérdida) (MUS\$):	(180)
Administración:	La administración y representación de la sociedad y el uso de la razón social corresponde a Compañía Pesquera Camanchaca S.A., quien designó a los señores Jorge Fernández Valdés, Francisco de Borja Cifuentes Correa, Gonzalo Fernández García, Francisco Javier Errandonea Iturria y Mario Francisco Rengifo Campbell.

RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA: 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 incorporeales, especialmente derechos en sociedades, acciones, bonos y demás valores mobiliarios, administrarlos y percibir sus frutos.
Datos generales:	La sociedad se constituyó el 15 de marzo de 1996.
Patrimonio (MUS\$):	1.104
Utilidad (Pérdida) (MUS\$):	1.192
Presidente:	Jorge Fernández Valdés
Gerente general:	Jorge Andrés Fernández García
Directorio:	Jorge Fernández Valdés, Francisco de Borja Cifuentes Correa y Francisco Javier Errandonea Iturria.

RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA: CAMANCHACA INC.

Objeto social:	Distribución y venta de salmón, choritos y langostinos.
Datos generales:	La sociedad fue creada el 4 de enero del 2001 en Miami, estado de Florida, EE.UU.
Patrimonio (MUS\$):	891
Utilidad (Pérdida) (MUS\$):	(711)
Presidente:	Gustavo Ross Irarrázaval
Gerente general:	Gustavo Ross Irarrázaval
Directorio:	Gustavo Ross Irarrázaval, Francisco Javier Errandonea Iturria, Jorge Andrés Fernández García y Martín León Castro.

12

información sobre filiales y coligadas

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

Objeto social:	Actividad pesquera en todas sus fases, esto es, la extracción, procesamiento y comercialización de productos del mar, y de manera especial la transformación de ellos, servicios de mantenimiento y construcción de sus embarcaciones pesqueras; así como también ejercer la actividad de empresas armadoras y la industrialización de productos del mar, ya sean para el consumo humano o no, y otras actividades relacionadas con el objeto social de la compañía
Datos generales:	La sociedad fue constituida en Ecuador, el 3 de junio de 1987.
Patrimonio (MUS\$):	10.954
Utilidad (Pérdida) (MUS\$):	(779)
Presidente:	Mario Francisco Rengifo Campbell.
Gerente general:	Fernando Larios Mengotti

empresas coligadas

al 31 de diciembre de 2010

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

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.
Patrimonio (MUS\$):	1.125
Utilidad (Pérdida) (MUS\$):	(453)
Presidente:	Jan Stengel Meierdirks
Gerente general:	Domingo Arteaga Echeverría
Directorio:	Jan Stengel Meierdirks, Domingo Arteaga Echeverría y Francisco Cifuentes Correa

RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA: SURPROCESO S.A.

Objeto social:	Servicios relacionados con la acuicultura.
Datos generales:	La sociedad inició actividades el 9 de septiembre del 2005.
Patrimonio (MUS\$):	2.713
Utilidad (Pérdida) (MUS\$):	508
Presidente:	Ignacio Pérez Benítez
Gerente general:	Jorge Ignacio Vergara Gonzalez
Directorio:	Ignacio Pérez Benítez, Adrián Fernández Rosemberg, Sergio Switch Partarrieu, Álvaro Contreras Pérez, Jorge Fernández García y Martín León Castro



13 capítulo

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.





14 capítulo

transacción de acciones



transacciones de ejecutivos y accionistas mayoritarios año 2010.

NOMBRE	RELACIÓN	COMPRAS			VENTAS			INTENCIÓN DE LA OPERACIÓN	
		Nº DE ACCIONES	PR UNITARIO (CH\$)	MONTO TOTAL	Nº DE ACCIONES	PR UNITARIO (CH\$)	MONTO TOTAL	CONTROL SOCIEDAD	INVERSIÓN FINANCIERA
Rengifo Campbell Mario Francisco	Gerente	25.988	82	2.131.016					Si
Inversiones Tamarugal S.A.	Controlador				1.500.000	82	123.000.000		
Paúl y Compañía Ltda.	Relacionado con Director	623.720	82	51.145.040					Si
Dominguez Arteaga Juan Ignacio	Director	3.638.371	82	298.346.422					Si
Inversiones Camanchaca S.A.	Controlador				124.920.400	82	10.243.472.800		
Errandonea Iturria Francisco Javier	Gerente	77.964	82	6.393.048					Si
Sociedad de Inversiones Ltda.	Relacionado con Director	259.883	82	21.310.406					Si
Ossandón Irrazabal Ximena	Relacionado con Director	51.976	82	4.262.032					Si
Larraín Donoso María Piedad	Relacionado con Director	1.299.418	82	106.552.276					Si

transacciones de la acción camanchaca año 2010.

Las acciones Camanchaca comenzaron a transarse en el mercado a contar de diciembre de 2010.

2010	UNIDADES	MONTO (CH\$)	PRECIO PROMEDIO
Primer Trimestre			
Segundo Trimestre			
Tercer Trimestre			
Cuarto Trimestre	1.781.980.038	145.317.074.733	81,5

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



14

transacción de acciones





15 capítulo

resumen de
hechos esenciales
informados a la
SVS



Con fecha 2 de diciembre de 2010, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, que con fecha 1 de diciembre de 2010, se colocaron en la Bolsa de Comercio de Santiago, a un precio de \$82 por acción, un total de 1.200.952.000 acciones de pago emitidas por la Compañía Pesquera Camanchaca S.A. que corresponden a una parte de las acciones de pago cuya emisión se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N° 909 del 11 de noviembre de 2010.

Luego de esa operación, el capital suscrito y pagado quedó dividido en 4.150.672.000 acciones nominativas, sin valor nominal, todas de una misma y única serie, sin privilegio alguno.

Se estimó que lo informado en este hecho relevante no tendría efectos en los estados financieros ni debieran afectar el valor de las acciones de la Compañía.

Con fecha 22 de diciembre de 2010, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, que cumpliendo con uno de los objetivos del programa de colocación de acciones, con fecha 20 de diciembre de 2010, la Compañía hizo abonos anticipados a sus créditos vigentes, por un monto de US\$ 100.000.000; celebrando a continuación con sus acreedores Banco de Chile, Banco del Estado de Chile, Banco de Crédito e Inversiones, Banco Santander Chile, Banco Security y Rabobank Curaçao N.V., mediante escritura pública otorgada con fecha 20 de diciembre de 2010, en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, una modificación integral al Contrato de Reprogramación y Compromiso de Financiamiento vigente desde el 16 de diciembre de 2009, en cuya virtud se convino que la acreencia por US\$ 87.794.214, manteniéndose los requisitos estipulados, se pagaría en diez cuotas semestrales, iguales y sucesivas, correspondiendo la primera efectuarlo el 25 de febrero de 2012; mientras que, en un compromiso de financiamiento utilizando los productos financieros que le ofrezcan los acreedores, éstos ponen a disposición de la Compañía una suma igual a la citada, compromiso que se proroga sucesivamente por períodos de un año, a opción de la deudora, hasta por un plazo máximo de tres años contado desde la fecha del contrato. Como se reemplaza íntegramente el contrato vigente desde diciembre de 2009, se liberaron varias de las restricciones que afectaban a la Compañía, e incluso se alzaron algunas de las garantías otorgadas a favor de los acreedores.



15 resumen de hechos esenciales informados a la svb

Se estimó que lo informado en este hecho relevante no tendría efectos en los estados financieros ni debieran afectar el valor de las acciones de la Compañía.

Con fecha 23 de diciembre de 2010, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, que en sesión de Directorio celebrada con fecha 21 de diciembre de 2010, se aprobó y estableció la política de reparto de dividendos que la Sociedad espera cumplir a contar de esta fecha en los ejercicios futuros y que se detalla a continuación:

- 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;
- d) Se informa que la Compañía no tiene a esta fecha restricciones que impliquen limitaciones al pago de dividendos.

Se estimó que lo informado en este hecho relevante no tendría efectos en los estados financieros ni debieran afectar el valor de las acciones de la Compañía.



DECLARACIÓN JURADA

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

Jorge Fernández Valdés
Presidente
3.189.057-8

Juan Ignacio Domínguez Arteaga
Director
6.615.791-1

Domingo Arteaga Echeverría
Director
7.816.189-2

Esteban Lucas Papic Politeo
Director
6.812.465-4



16 declaración de responsabilidad

José Antonio Guzmán Azzernoli
Director
8.551.193-9

Luis Hernán Paúl Fresno
Director
7.289.965-2

Alfredo Prieto Bafalluy
Director
4.636.829-0

Francisco de Borja Cifuentes Correa
Gerente General
4.333.851-K



estados financieros consolidados

estados financieros individuales



17 capítulo estados financieros

US\$	-	Dólares estadounidenses
MUS\$	-	Miles de dólares estadounidenses
\$	-	Pesos chilenos
M\$	-	Miles de pesos chilenos
UF	-	Unidad de fomento
€	-	Euro

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 28 de febrero de 2011

Señores Accionistas y Directores
Compañía Pesquera Camanchaca S.A.

1 Hemos efectuado una auditoría a los balances generales consolidados de Compañía Pesquera Camanchaca S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y a los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros consolidados (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de Compañía Pesquera Camanchaca S.A. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en las auditorías que efectuamos.

2 Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría también comprende una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.



PricewaterhouseCoopers

RUT: 81.513.400-1

Santiago - Chile

Av. Andrés Bello 2711 - Pisos 2, 3, 4 Y 5

Las Condes

Teléfono: (56) (2) 9400000

www.pwc.cl

3 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 filiales al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

4 Según lo señalado en Nota 33, en concordancia con el proceso de convergencia definido al efecto en Chile, a contar del ejercicio 2011, la Sociedad adoptará las Normas Internacionales de Contabilidad.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Guido Licci P.', written over a faint, dotted grid pattern.

Guido Licci P.

RUT 9.473.234-4

A handwritten signature in black ink that reads 'PricewaterhouseCoopers' in a cursive script.

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre de

ACTIVOS	2010 MUSS	2009 MUSS
ACTIVO CIRCULANTE		
Disponibles	13.698	3.981
Valores negociables (neto)	8.296	-
Deudores por venta (neto)	28.320	33.726
Documentos por cobrar (neto)	323	337
Deudores varios (neto)	8.471	9.646
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	7.114	17.478
Existencias (neto)	87.720	107.351
Impuestos por recuperar	13.596	13.204
Gastos pagados por anticipado	8.124	5.662
Impuestos diferidos	4.624	6.573
Otros activos circulantes	62.842	345
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	243.128	198.303
ACTIVOS FIJOS		
Terrenos	8.633	8.682
Construcción y obras de infraestructura	87.177	87.259
Maquinarias y equipos	324.032	319.883
Otros activos fijos	17.146	18.365
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	4.520	4.809
Depreciación acumulada (menos)	(236.565)	(213.194)
TOTAL ACTIVOS FIJOS	204.943	225.804
OTROS ACTIVOS		
Inversiones en empresas relacionadas	1.279	837
Inversiones en otras sociedades	246	248
Menor valor de inversiones	-	922
Mayor valor de inversiones (menos)	(2.210)	(3.315)
Deudores a largo plazo		
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	30.343	30.119
Impuestos diferidos a largo plazo	1.516	
Intangibles	34.873	34.927
Amortización (menos)	(5.111)	(4.348)
Otros	12.190	10.690
TOTAL OTROS ACTIVOS	73.126	70.080
TOTAL ACTIVOS	521.197	494.187

Las notas adjuntas N°s 1 a 34 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

17

estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de

PASIVOS Y PATRIMONIO	2010 MUSS	2009 MUSS
PASIVO CIRCULANTE		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	783	31.327
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo con vencimiento dentro de un año	448	11.763
Cuentas por pagar	18.613	25.527
Documentos por pagar	7.701	8.559
Acreedores varios	1.238	1.718
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	30.698	28.613
Provisiones	5.213	5.922
Retenciones	4.844	4.627
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	69.538	118.056
PASIVOS A LARGO PLAZO		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	183.863	285.105
Acreedores varios largo plazo	111	10
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	64	64
Impuestos diferidos a largo plazo	-	972
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	184.038	286.151
INTERÉS MINORITARIO	-	-
PATRIMONIO		
Capital pagado	217.742	175.144
Sobreprecio en venta de acciones propias	155.006	
Otras reservas	19.234	19.234
Pérdidas acumuladas	(104.398)	(27.753)
Pérdida del ejercicio	(19.963)	(76.645)
TOTAL PATRIMONIO	267.621	89.980
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	521.197	494.187

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO	2010 MUSS	2009 MUSS
RESULTADO OPERACIONAL		
Ingresos de explotación	258.276	265.998
Costos de explotación (menos)	(233.734)	(283.160)
Margen de explotación	24.542	(17.162)
Gastos de administración y ventas (menos)	(25.875)	(25.117)
Resultado de explotación	(1.333)	(42.279)
RESULTADO NO OPERACIONAL		
Ingresos financieros	182	47
Utilidad inversiones empresas relacionadas	169	306
Otros ingresos fuera de la explotación	8.681	1.368
Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	(151)	0
Amortización menor valor de inversiones (menos)	(922)	(231)
Gastos financieros (menos)	(16.889)	(20.741)
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	(20.529)	(33.372)
Diferencias de cambio	7.568	4.719
Resultado fuera de explotación	(21.891)	(47.904)
Resultado antes de impuesto a la renta e ítemes extraordinarios	(23.224)	(90.183)
Impuesto a la renta	2.156	12.433
Interés minoritario	-	-
Pérdida líquida	(21.068)	(77.750)
Amortización mayor valor de inversiones	1.105	1.105
PERDIDA DEL EJERCICIO	(19.963)	(76.645)

17

estados financieros consolidados

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	2010 MUSS	2009 MUSS
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		
Pérdida del ejercicio	(19.963)	(76.645)
(Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos	(395)	(258)
CARGOS (ABONOS) A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE EFECTIVO:		
Depreciación del ejercicio	28.160	29.189
Amortización de intangibles	607	602
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	(169)	(306)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	151	-
Amortización menor valor de inversiones	922	231
Amortización mayor valor de inversiones (menos)	(1.105)	(1.105)
Diferencia de cambio neto	(7.568)	(4.719)
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	(1.755)	(7.657)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	2.699	1.972
VARIACIÓN DE ACTIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO (AUMENTO) DISMINUCIÓN:		
Deudores por ventas	8.808	11.861
Existencias	17.079	62.244
Otros activos	1.782	1.031
VARIACIÓN DE PASIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO AUMENTO (DISMINUCIÓN):		
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	1.466	18.916
Intereses por pagar	(243)	30
Impuesto a la Renta por pagar (neto)	-	2.052
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	30.476	37.438
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Colocación de acciones de pago	201.853	-
Obtención de préstamos	9.979	21.634
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	229	2.266
Pago de dividendos (menos)	-	(4.041)
Pago de préstamos (menos)	(151.928)	(35.676)
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)	-	(15.606)
Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)	(4.249)	-
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	55.884	(31.423)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Ventas de Activo Fijo	774	1.052
Ventas de inversiones permanentes	3	-
Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas	375	-
Incorporación de activos fijos (menos)	(6.540)	(11.143)
Inversiones permanentes (menos)	(133)	(4)
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	(295)	(2.374)
Otros desembolsos de inversión (menos)	(18)	(150)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(5.834)	(12.619)
FLUJO NETO TOTAL DEL PERÍODO	80.526	(6.604)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	-	-
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	80.526	(6.604)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	3.981	10.585
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	84.507	3.981

Las notas adjuntas N°s 1 a 34 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

COMPAÑÍA PESQUERA CAMANCHACA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

NOTA 1 - INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Compañía Pesquera Camanchaca S.A. se constituyó como sociedad anónima cerrada según escritura pública de fecha 3 de diciembre de 1976. 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.

De acuerdo a escritura pública de fecha 26 de junio de 2009, se materializó la división de Compañía Pesquera Camanchaca S.A. que tiene efecto a partir del 1 de enero de 2009, constituyéndose con motivo de esta división, una nueva sociedad anónima que se denomina Salmones Camanchaca S.A., a la cual se asignó los activos y pasivos de la actividad salmonera. Los accionistas de Salmones Camanchaca S.A., son los mismos de Compañía Pesquera Camanchaca S.A.

Con fecha 1 de julio 2009, Compañía Pesquera Camanchaca S.A. suscribe un contrato de cuentas en participación con su filial, Salmones Camanchaca S.A., actuando la primera como gestora en la producción y comercialización del negocio de salmones. Para la realización de la gestión, Salmones Camanchaca S.A. cede en participación los siguientes activos: Existencias, Gastos anticipados, Activo fijo y Concesiones pesqueras. La asociación registrará a contar de la fecha del contrato y durará hasta el 31 de diciembre de 2010, entendiéndose renovada en forma automática y sucesiva, por períodos de seis meses cada uno. Los porcentajes en que se distribuyen el resultado de este contrato es 85% para Salmones Camanchaca S.A. y 15% para Compañía Pesquera Camanchaca S.A.

Como una segunda etapa en la reorganización del grupo empresarial, con fecha 23 de octubre de 2009 se procedió a constituir Salmones Camanchaca S.A. como filial de Compañía Pesquera Camanchaca S.A., para lo cual los accionistas aportaron el total menos una de las acciones de Salmones Camanchaca S.A. a la Compañía Pesquera Camanchaca S.A.

Con fecha 31 de diciembre de 2010, se ha puesto término al Contrato de Cuentas en Participación, por lo que a contar del 1 de enero de 2011, las actividades de Compañía Pesquera Camanchaca S.A. y Salmones Camanchaca S.A., se medirán absolutamente independiente una de otra.

Con fecha 11 de noviembre 2010 la Sociedad fue inscrita en el Registro de Valores, de acuerdo a lo establecido en la Circular 1501 de la Superintendencia de Valores y Seguros, habiéndosele asignado el número de registro N° 1060.

NOTA 2 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) **Período contable**

Los presentes estados financieros corresponden al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2010 (1 de enero y 31 de diciembre de 2009 para el período anterior).

17

estados financieros consolidados

b) Bases de preparación

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, las cuales concuerdan con los principios de contabilidad generalmente aceptados emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. En caso de existir discrepancias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, primarán las normas impartidas por esta Superintendencia sobre las primeras.

Durante el segundo semestre del ejercicio 2010, los antiguos accionistas de Compañía Pesquera Camanchaca S.A., reestructuraron la conformación de las empresas controladas por esta Sociedad. Para estos efectos pasaron a ser filiales las siguientes Sociedades: Camanchaca Inc., Pesquera Centromar S.A. e Inmobiliaria Camanchaca S.A., las cuales eran de propiedad de los mismos accionistas. Estas sociedades fueron adquiridas por la filial directa que se constituyó para estos efectos, Camanchaca SpA.

Esta combinación de negocios realizada bajo control común, en los términos establecidos en el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G., se refleja contablemente desde el 1 de enero de 2010 y por lo tanto se han reconocido los efectos en resultados por un período de doce meses.

Para efectos comparativos se han preparado estados financieros terminados al 31 de diciembre de 2009, simulando los efectos de estas transacciones a partir del 1 de enero de 2009.

La Sociedad fue autorizada por el Servicio de Impuestos Internos para llevar su contabilidad en dólares estadounidenses a contar del 1 de enero de 2005 bajo resolución N° 2.330 de fecha 15 de noviembre de 2004. Sobre la base de que los estados financieros deben estar respaldados por registros contables legales, la Sociedad ha procedido a determinar su información contable de inicio convirtiendo a dólares estadounidenses los saldos de las cuentas en pesos al 31 de diciembre de 2004, cuyos saldos financieros fueron debidamente auditados, utilizando el dólar de cierre, el cual fue de \$ 557,40 por dólar. A contar de 1 de enero de 2005, las transacciones se registran en la citada moneda según el tipo de cambio vigente a la fecha en que las mismas se generan.

c) Bases de consolidación

Los presentes estados financieros consolidados incluyen los activos y pasivos de Compañía Pesquera Camanchaca S.A. y las siguientes filiales:

RUT	NOMBRE	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
		2010		2009	
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	
		%	%	%	%
96.540.710-3	Fiordo Blanco S.A.	99,00	1,00	100,00	100,00
96.633.150-K	Cultivos Marinos del Pacifico S.A.	85,79	14,21	100,00	100,00
76.065.596-1	Salmones Camanchaca S.A	99,99	0,10	100,00	100,00
76.125.633-5	Camanchaca SpA	99,00	-	99,00	99,00
77.970.900-0	Transporte Interpolar Ltda.	50,00	50,00	100,00	-
96.786.700-4	Inmobiliaria Camanchaca S.A.	3,06	96,94	100,00	100,00
0-E	Camanchaca Inc.	0,05	99,95	100,00	100,00
0-E	Pesquera Centromar S.A.	0,24	99,76	100,00	100,00

Los saldos y las transacciones entre las compañías han sido eliminados en la consolidación y se ha dado reconocimiento en los estados financieros consolidados a la participación de los inversionistas minoritarios, bajo el rubro Interés minoritario. Del mismo modo, se han eliminado los efectos de los resultados no realizados.

d) Bases de conversión

Al 31 de diciembre de cada año, los activos y pasivos en moneda distinta al dólar estadounidense, han sido valorizados a las tasas de cambio vigente al cierre de cada ejercicio según el siguiente detalle:

	Al 31 de diciembre de	
	2010 US\$	2009 US\$
Unidad de fomento	45,8442	41,2993
Euro	1,3280	1,4333
Yen	0,0122	0,0108
Corona noruega	0,1699	0,1724

e) Valores negociables

Los valores negociables corresponden a inversiones en cuotas de fondos mutuos que han sido valorizadas al valor de la cuota vigente al cierre de cada ejercicio.

f) Deudores por ventas

Las cuentas por cobrar provenientes del giro, se valorizan de acuerdo al monto de las deudas menos la provisión por estimación de deudores incobrables, basada en la antigüedad de los deudores y otros antecedentes relevantes.

g) Existencias

Bajo este título se presentan diversas existencias, valorizadas de la siguiente manera:

- Productos terminados: Las existencias de harina de pescado, aceite de pescado, conservas y productos congelados, se presentan valorizadas al menor valor entre su costo de producción promedio mensual y el valor de realización de las respectivas existencias.
- Especies en cultivo: El inventario de especies en cultivo incluye ostiones y abalones, se presentan al valor de costo promedio mensual en el período de crecimiento, incluyendo los costos indirectos asociados con el proceso productivo.
- Materiales y repuestos: Las existencias de materiales y repuestos se valorizan al costo de adquisición.

Las valorizaciones de estas existencias no exceden a sus respectivos valores netos de realización o reposición.

h) Gastos pagados por anticipado

Bajo este título se incluyen, principalmente, los costos no devengados de primas de seguros sobre embarcaciones y plantas productivas, los costos incurridos en la asesoría financiera relacionada con la firma del Contrato de Reprogramación, y Compromiso de Financiamiento, firmado por la Sociedad con sus bancos acreedores (Nota 16 y 25 b), los cuales se amortizan en el plazo del citado contrato, patentes pesqueras y permisos de pesca de langostino.

i) Otros activos circulantes

Bajo este rubro se incluyen operaciones con pactos, que se presentan a sus valores de inversión, más los intereses devengados al cierre de cada ejercicio, de acuerdo a las cláusulas de los respectivos contratos y se clasifican en otros activos circulantes.

j) Activo fijo

Los bienes que componen el activo fijo se presentan a su costo de adquisición. El mayor valor por retasación técnica del activo fijo corresponde al determinado en la tasación efectuada al 31 de diciembre de 1990. Las depreciaciones se calculan linealmente, considerando los valores de retasación y de acuerdo a los años de vida útil restante de los bienes.

Los activos fijos adquiridos bajo la modalidad de leasing financiero se presentan valorizados conforme a las disposiciones contenidas en el Boletín Técnico N° 22 del Colegio de Contadores de Chile A.G. Las obligaciones por este concepto se presentan en el pasivo circulante y a largo plazo, bajo el rubro Obligaciones con bancos e instituciones financieras - porción corto plazo y largo plazo, respectivamente, de acuerdo a los vencimientos de las respectivas cuotas, netas de intereses diferidos.

k) Inversión en empresas relacionadas

Las inversiones en empresas relacionadas con anterioridad al 1 de enero de 2004 se presentan registradas de acuerdo a la metodología del valor patrimonial proporcional, reconociendo los resultados sobre base devengada al cierre de cada ejercicio.

A contar del año 2004, la Sociedad valoriza las inversiones a valor patrimonial, de acuerdo al Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G., utilizando el método de adquisición como base para ajustar el patrimonio de la empresa adquirida a valor justo.

l) Inversión en otras sociedades

Las inversiones en otras sociedades se presentan a su costo de adquisición.

m) Menor y Mayor valor de inversión

El menor valor de inversiones se generó entre el costo de adquisición y el Valor Patrimonial a la fecha de compra de Cultivos Marinos del Pacífico S.A., el cual era amortizado en un plazo de 5 años. Al 31 de diciembre de 2010, este monto fue reconocido en los resultados de la Sociedad, producto del patrimonio negativo de Cultivos Marinos del Pacífico S.A.

El mayor valor de inversión, generado en el ejercicio 2004, representa la diferencia entre el valor de adquisición de la inversión en empresa relacionada y el valor justo de dicha inversión a la fecha de la compra, el cual era amortizado en un plazo de 8 años.

n) Intangibles

Al cierre de cada ejercicio bajo este rubro se han clasificado los derechos de pesca y concesiones de acuicultura adquiridos, los cuales se amortizan en un período de 40 años.

ñ) Otros activos

Bajo el título otros activos se incluyen principalmente documentos por cobrar a largo plazo, relacionados con los pescadores artesanales, la porción largo plazo de los costos incurridos en la asesoría financiera relacionada con la firma del Contrato de Reprogramación y Compromiso de Financiamiento (Nota 16 y 25 b), los cuales se amortizan en el plazo del ya citado contrato y el crédito ley austral N° 19.066.

o) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

La Sociedad determina sus obligaciones por impuesto a la renta de acuerdo a las disposiciones legales vigentes.

Los efectos de impuestos originados por las diferencias entre el balance financiero y tributario, se registran por todas las diferencias temporarias, considerando la tasa de impuesto que estará vigente a la fecha estimada de reverso, conforme a lo establecido en el Boletín Técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. Los efectos derivados de los impuestos diferidos existentes a la fecha de implantación del referido Boletín y no reconocidas anteriormente, se reconocen en resultados sólo a medida que las diferencias temporales se reversen.

p) Contratos derivados

La Sociedad mantiene contratos de cobertura para transacciones esperadas, los que han sido valorizados de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 57 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

q) Vacaciones del personal

El costo proporcional de vacaciones del personal, es reconocido sobre base devengada.

r) Ingresos de explotación

Los ingresos de explotación son reconocidos de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados sobre una base devengada, una vez que el producto ha sido entregado y los riesgos y beneficios han sido traspasados al cliente.

s) Gastos de investigación y desarrollo

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la Sociedad no ha incurrido en gastos de investigación y desarrollo de acuerdo a lo establecido en la Circular N° 981 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

t) Estado de flujos de efectivo

La política es considerar como efectivo equivalente todas las inversiones financieras de fácil liquidación, pactadas a un máximo de noventa días.

Bajo flujos originados por actividades de operación se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro social, incluyendo además los intereses pagados, los ingresos financieros y, en general, todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento. Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en este estado, es más amplio que el considerado en el estado de resultados.

NOTA 3 - CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, no se produjeron cambios contables en relación al ejercicio anterior que pudieran afectar significativamente la interpretación de estos estados financieros.

NOTA 4 - VALORES NEGOCIABLES

La composición de las inversiones mantenidas en Fondo Mutuos, al cierre del 31 de diciembre 2010, en su totalidad se encuentra en el fondo mutuo LV Money Market de Larrain Vial.

N° DE CUOTAS	VALOR DE LA CUOTA	TOTAL	
		2010 MUSS	2009 MUSS
3.673,1257	2.258,6281	8.296	-

NOTA 5 - DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

La composición de este rubro se presenta a continuación:

a) Deudores por ventas

	2010 MUSS	2009 MUSS
Clientes por exportaciones	17.273	29.411
Clientes nacionales	12.183	5.302
Provisión incobrables	(1.136)	(987)
TOTAL	28.320	33.726

b) Documentos por cobrar

	2010 MUSS	2009 MUSS
Cheques en cartera	377	328
Provisión incobrables	(54)	-
Letras en cartera	-	9
TOTAL	323	337

c) Deudores varios

	2010 MUSS	2009 MUSS
Préstamos a pescadores artesanales	9.112	8.248
Provisión incobrables	(2.736)	(2.432)
Cuentas por cobrar al personal	1.145	2.418
Anticipo a proveedores	239	1.190
Reclamos al seguro	460	36
Otros	251	186
TOTAL	8.471	9.646

La composición de este rubro, clasificado por vencimiento es la siguiente:

	CIRCULANTES						LARGO PLAZO		
	HASTA 90 DÍAS		MAS DE 90 HASTA 1 AÑO		SUBTOTAL	TOTAL CIRCULANTE (NETO)		2010 MUS\$	2009 MUS\$
	2010 MUS\$	2009 MUS\$	2010 MUS\$	2009 MUS\$		2010 MUS\$	2009 MUS\$		
Deudores por ventas	29.456	34.713	-	-	29.456	28.320	33.726	-	-
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	(1.136)	-	-	-	-
Documentos por cobrar	377	338	-	-	377	323	337	-	-
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	(54)	-	-	-	-
Deudores varios	74	10	11.133	12.068	11.207	8.471	9.646	-	-
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	(2.736)	-	-	-	-

NOTA 6 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Las cuentas por cobrar mantenidas con Kabushiki Kaisha Camanchaca, Cannex S.A. Cannex World, corresponden a la venta de productos terminados, tienen vencimiento en el corto plazo y no devengan intereses.

Las cuentas por cobrar mantenidas con aéreo Interpolar Ltda., corresponden a un préstamo en cuenta corriente, con vencimiento en el corto plazo y no devengan intereses.

Las cuentas por cobrar mantenidas con Inmobiliaria Peulla S.A., corresponden a préstamos en cuenta corriente con vencimiento en el corto plazo.

Las cuentas por cobrar mantenidas con Inversiones Camanchaca S.A. corresponden a préstamos en cuenta corriente mantenida con dicha sociedad, sin plazo de vencimiento y cuyo saldo no devenga intereses.

Las cuentas por pagar mantenidas con Inversiones Camanchaca S.A., Consorcio de Inversiones Peulla Ltda. e Inversiones Reloncaví Ltda., corresponden a la compra realizada por Camanchaca SpA de las sociedades Camanchaca Inc., Pesquera Centromar S.A. e Inmobiliaria Camanchaca S.A., cuyo vencimiento es en los próximos 12 meses y no devengan intereses.

Las cuentas por pagar mantenidas con aéreo Interpolar Ltda., corresponden a servicios de prospección pesquera, con vencimiento en el corto plazo y no devenga intereses.

La cuenta por pagar con Inmobiliaria Peulla S.A., corresponde a servicios de arriendos de inmuebles, con vencimiento en el corto plazo y no devenga intereses.

El saldo por pagar a Inmobiliaria Cabilantago Ltda., corresponde a préstamos en cuenta corriente, sin plazo de vencimiento y no devenga intereses.

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		2010 MUS\$	2009 MUS\$	2010 MUS\$	2009 MUS\$
0-E	Kabushiki Kaisha Camanchaca	2.112	6.125	-	-
96.969.520-0	Cannex S.A.	1.138	4.118	-	-
0-E	Cannex World	1.948	6.858	-	-
79.676.190-3	Aéreo Interpolar Ltda.	1.361	307	-	-
76.124.137-0	Inmobiliaria Peulla S.A.	555	-	-	-
96.600.310-3	Inversiones Camanchaca S.A.	-	-	28.002	27.961
79.845.260-6	Inmobiliaria Cabilantago Ltda.	-	-	2.341	2.158
76.346.370-2	Surproceso S.A.	-	70	-	-
TOTAL		7.114	17.478	30.343	30.119

17

estados financieros consolidados

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		2010 MUS\$	2009 MUS\$	2010 MUS\$	2009 MUS\$
96.600.310-3	Inversiones Camanchaca S.A.	22.843	22.842	-	-
94.359.000-1	Consortio De Inversiones Peulla Ltda.	3.730	3.730	-	-
94.698.000-5	Inversiones Reloncaví Ltda.	1.501	1.499	-	-
79.676.190-3	Aéreo Interpolar Ltda.	1.961	-	-	-
76.124.137-0	Inmobiliaria Peulla S.A.	663	542	-	-
96.597.320-6	Inversiones Tamarugal S.A.	-	-	64	64
TOTAL		30.698	28.613	64	64

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	2010		2009	
				MONTO	EFEECTO EN RESULTADO (CARGO)/ABONO	MONTO	EFEECTO EN RESULTADO (CARGO)/ABONO
Cannex S.A.	96.969.520-0	Coligada	Venta de conservas	8.041	153	18.026	345
Cannex S.A.	96.969.520-0	Coligada	Comisiones	1.757	(1.476)	2.384	(2.003)
Cannex World	0-E	Coligada	Venta de conservas	9.651	183	15.124	286
Cannex World	0-E	Coligada	Comisiones	437	(275)	615	(615)
Kabushiki Kaisha Camanchaca	0-E	Accionistas comunes	Venta de Salmón	9.646	183	13.384	401
Kabushiki Kaisha Camanchaca	0-E	Accionistas comunes	Comisiones	934	(934)	791	(791)
Aéreo Interpolar Ltda.	79.676.190-3	Directores comunes	Transporte de pesca y otros	3.174	(2.667)	2.531	(2.127)
Aéreo Interpolar Ltda.	79.676.190-3	Directores comunes	Préstamos	757	-	-	-
Aéreo Interpolar Ltda.	79.676.190-3	Directores comunes	Compra de activo fijo	1.960	-	-	-
Aéreo Interpolar Ltda.	79.676.190-3	Directores comunes	Cuenta corriente	22	-	-	-
Inmobiliaria Peulla S.A.	76.124.137-0	Accionista	Venta de activo fijo	536	297	-	-
Inversiones Camanchaca S.A.	96.600.310-3	Matriz	Cuenta corriente	306	-	-	-

NOTA 7 - EXISTENCIAS

El detalle de las existencias al cierre de cada ejercicio, es el siguiente:

	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Productos terminados	27.280	73.507
Especies en cultivo	57.043	42.263
Materiales y repuestos	8.839	7.859
Importaciones en tránsito	20	95
Provisión valor de mercado	(5.462)	(16.373)
TOTAL	87.720	107.351

NOTA 8 - IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA

a) Impuesto a la renta

El siguiente es el detalle de los impuestos por recuperar al cierre de cada año:

	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Saldo impuesto renta por recuperar del ejercicio anterior	2.190	1.334
Provisión impuesto único	(20)	(46)
Pagos provisionales mensuales	1.544	1.228
Pago provisional utilidades absorbidas	3.257	6.287
IVA crédito fiscal	5.659	3.716
Gasto de capacitación Sence	452	497
Donaciones	286	178
Otros impuestos por recuperar	228	10
TOTAL IMPUESTOS POR RECUPERAR	13.596	13.204

b) La composición del saldo del Fondo de Utilidades Tributarias de Pesquera Camanchaca S.A., es la siguiente

	2010 MUSS	2009 MUSS
Utilidades retenidas sin crédito	-	-
Utilidades retenidas con crédito 17,0%	-	-
TOTAL	-	-
Pérdida tributaria acumulada	14.219	20.182
TOTAL	14.219	20.182

	2010 MUSS	2009 MUSS
Salmones Camanchaca S.A. Saldo FUT con sus créditos		
Utilidades con crédito 17%	3.658	13.594
Utilidades sin crédito	1.880	1.880
TOTAL	5.538	15.474

	2010 MUSS	2009 MUSS
Fiordo Blanco S.A.		
Pérdida tributaria	(15.749)	(13.981)
TOTAL	(15.749)	(13.981)

	2010 MUSS	2009 MUSS
Saldo fondo utilidades no tributables	-	349
TOTAL	-	349

	2010 MUSS	2009 MUSS
Cultivos Marinos S.A.		
Pérdida tributaria	(8.869)	(8.786)
TOTAL	(8.869)	(8.786)

	2010 MUSS	2009 MUSS
Saldo fondo utilidades no tributables	-	211
TOTAL	-	211

	2010 MUSS	2009 MUSS
Transporte Interpolar Ltda.		
Pérdida tributaria	223	3
TOTAL	223	3

	2010 MUSS	2009 MUSS
Camanchaca Spa		
Pérdida tributaria	29	-
TOTAL	29	-

17

estados financieros consolidados

CONCEPTOS	2010				2009			
	IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO		IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO	
	CORTO PLAZO MUS\$	LARGO PLAZO MUS\$						
Activos en leasing	-	-	207	3.071	-	-	14	3.453
Gastos de fabricación	-	-	1.456	1.846	-	-	1.507	2.943
Depreciación activo fijo	-	-	-	370	-	-	110	344
Otros eventos	85	-	98	-	92	-	2	-
Pérdida tributaria	2.888	4.541	-	-	3.581	3.870	-	-
Provisión existencia	913	-	-	-	2.852	-	-	-
Activo fijo	918	3.086	6	-	487	2.821	22	-
Provisiones	1.666	-	65	-	1.229	-	-	-
Derechos de pesca y concesiones	2	-	36	1.083	-	-	33	1.204
Cuentas complementarias-neto de amortización	-	-	(20)	(259)	-	-	(20)	(281)
Provisión de valuación	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALES	6.472	7.627	1.848	6.111	8.241	6.691	1.668	7.663

	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(185)	(46)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	(26)	49
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	540	6.165
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	-	-
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	(22)	(21)
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación	-	-
Otros cargos o abonos en la cuenta	1.849	6.286
TOTALES	2.156	12.433

NOTA 9 - OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

El detalle de este rubro al cierre de cada ejercicio, es el siguiente:

	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Garantía y depósitos	266	261
Inversión en instrumento de pactos	62.513	-
Garantías y derechos de llave	63	84
TOTAL	62.842	345

NOTA 10- INFORMACIÓN SOBRE OPERACIONES DE COMPROMISO DE COMPRA, COMPROMISO DE VENTA, VENTA CON COMPROMISO DE RECOMPRA Y COMPRA CON COMPROMISO DE RETROVENTA DE TÍTULOS Y VALORES MOBILIARIOS.

CÓDIGO	FECHA INICIO	FECHA TÉRMINO	CONTRAPARTE	MONEDA DE ORIGEN	VALOR SUSCRIPCIÓN	TASA	VALOR FINAL	IDENTIFICACIÓN DE INSTRUMENTOS	VALOR DE MERCADO
CRV	30/12/2010	3/01/2011	LARRAIN VIAL	PESOS	65.513	0,22	62.534	PRC-7D0693	62.513

NOTA 11 - ACTIVOS FIJOS

a) La composición del activo fijo de la Sociedad y sus filiales se presenta a continuación:

	VALOR BRUTO		DEPRECIACIÓN ACUMULADA		DEPRECIACIÓN DEL EJERCICIO	
	2010 MUS\$	2009 MUS\$	2010 MUS\$	2009 MUS\$	2010 MUS\$	2009 MUS\$
TERRENOS	8.633	8.682	-	-	-	-
CONSTRUCCIÓN Y OBRAS DE INFRAESTRUCTURA	87.177	87.259	(30.698)	(26.742)	(4.283)	(4.247)
Maquinarias y equipos						
Maquinarias	205.869	204.370	(128.851)	(114.022)	(16.376)	(16.654)
Barcos y redes	115.911	113.527	(66.132)	(61.816)	(5.953)	(6.234)
Vehículos	2.252	1.986	(1.541)	(1.226)	(259)	(279)
TOTAL MAQUINARIAS	324.032	319.883	(196.524)	(177.064)	(22.588)	(23.167)
Otros activos fijos						
Muebles y útiles	6.868	7.233	(5.371)	(4.929)	(758)	(1.114)
Otros	10.278	11.132	(1.105)	(1.540)	(392)	(550)
TOTAL OTROS ACTIVOS	17.146	18.365	(6.476)	(6.469)	(1.150)	(1.664)
Mayor valor retasación técnica de:						
Terrenos	125	158	-	-	-	-
Construcciones	2.206	2.462	(1.334)	(1.460)	(65)	(74)
Maquinarias	18	18	(18)	(18)	-	-
Barcos y redes	2.171	2.171	(1.515)	(1.441)	(74)	(37)
TOTAL MAYOR VALOR	4.520	4.809	(2.867)	(2.919)	(139)	(111)
TOTAL ACTIVO FIJO	441.508	438.998	(236.565)	(213.194)	(28.160)	(29.189)

La depreciación del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 ascendió a MUS\$ 28.160 (MUS\$ 29.189 en 2009). La depreciación de los activos fijos productivos se consideró como costo de fabricación de los productos terminados y en proceso.

Con fecha 31 de diciembre de 1990, la Sociedad realizó una retasación técnica de los principales bienes del activo fijo, la cual originó un mayor valor que se incorporó al activo de la Sociedad con abono a las cuentas patrimoniales.

La depreciación del ejercicio del mayor valor retasación técnica del activo fijo ascendió a MUS\$ 139 (MUS\$ 111 en 2009).

b) Activos fijos en leasing

Los bienes adquiridos bajo la modalidad de leasing financiero, valorizados según lo indicado en Nota 2 j), no son de propiedad de la Sociedad hasta que éste no ejerza la opción de compra. Su detalle es el siguiente:

	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Terrenos	258	238
Construcción y obras de infraestructura	8.750	8.077
Maquinarias y equipos	48	1.113
Barcos y redes	38	402
Vehículos	17	331
Muebles y útiles	1.167	971
TOTAL ACTIVO FIJO EN LEASING BRUTO	10.278	11.132
Depreciación acumulada	(1.105)	(1.540)
TOTAL ACTIVO FIJO EN LEASING	9.173	9.592

17

estados financieros consolidados

La depreciación del ejercicio de los activos fijos en leasing ascendió a MUS\$ 392 (MUS\$ 550 en 2009).

Durante el ejercicio 2010, se ejercieron las opciones de compra, para los contratos que vencieron durante el año, de maquinarias y vehículos en leasing, bienes que fueron traspasados a las cuentas de activo fijo propios de la compañía.

Dentro de terrenos en leasing se incluyen: un terreno por un monto MUS\$258.

Dentro de las construcciones y obras de infraestructura en leasing se incluyen: dos edificios por un monto MUS\$8.750.

Dentro de maquinarias y equipos en leasing se incluyen: ascensor, extractor y otros por un monto MUS\$48.

Dentro de los Barcos y redes en leasing se incluyen: cuatro teléfonos satelitales por un monto MUS\$38, con Electronic Marine Ltda.

Dentro de los vehículos en leasing se incluyen: una camioneta por un monto de MUS\$ 17.

Dentro de muebles y útiles en leasing se incluyen: licencias de software por MUS\$ 198, con Comercial de Valores S.A. Leasing y mobiliario de oficinas por MUS\$ 969.

Dichos contratos leasing se han contratado a un plazo promedio de 36 a 48 meses y presentan una tasa promedio de un 7% anual.

NOTA 12 - INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

Como parte integral del proceso de restructuración de las sociedades del Grupo de Empresas Camanchaca, en el segundo semestre del 2010, se adquirieron participaciones de Inmobiliaria Camanchaca S.A., Camanchaca Inc. y Pesquera Centromar S.A., siendo adquiridos los porcentajes de participación a través de Camanchaca SpA, filial de Compañía Pesquera Camanchaca S.A.

Tal como se expone en la Nota 2 b), estas combinaciones de negocios fueron realizadas bajo el concepto de control común establecido en el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G., a través del cual se establece que las eventuales diferencias entre el valor pagado y el valor libro de los activos netos de estas sociedades se reconocen en patrimonio. Por este concepto Compañía Pesquera Camanchaca S.A., reconoció un cargo a los resultados acumulados de MUS\$14.409.

RUT	SOCIEDAD	PAÍS DE ORIGEN	MONEDA DE CONTROL DE LA INVERSIÓN	NÚMERO DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		PATRIMONIO SOCIEDADES		RESULTADO DEL EJERCICIO		RESULTADO DEVENGADO		VP/VPD		RESULTADOS NO REALIZADOS		VALOR CONTABLE DE LA INVERSIÓN	
					2010 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2009 M\$
96969520-0	Cannex S.A.	Chile	US\$	20.500	33,33	33,33	1.125	1.411	(453)	918	(151)	306	375	470	-	-	375	470
76346370-2	Surproceso S.A.	Chile	US\$	500	33,33	33,33	2.713	1.101	508	-	169	-	904	367	-	-	904	367
TOTAL							-	-	-	-			1.279	837	-	-	1.279	837

NOTA 13 - MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERSIONES

La composición del menor y mayor valor de inversiones es la siguiente:

a) Menor valor de inversiones

RUT	SOCIEDAD	2010		2009	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MENOR VALOR	MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MENOR VALOR
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
96.633.150-K	Cultivos Marinos Del Pacifico S.A.	922	-	231	922
TOTAL		922	-	231	922

b) Mayor valor de inversiones

RUT	SOCIEDAD	2010		2009	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERÍODO	SALDO MENOR VALOR	MONTO AMORTIZADO EN EL PERÍODO	SALDO MENOR VALOR
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
96.540.710-3	Fiordo Blanco S.A.	1.105	2.210	1.105	3.315
TOTAL		1.105	2.210	1.105	3.315

NOTA 14 - INTANGIBLES

Al cierre de cada ejercicio la composición de este rubro es el siguiente:

CONCEPTO	VALOR BRUTO		AMORTIZACIÓN ACUMULADA		AMORTIZACIÓN DEL EJERCICIO	
	2010 MUS\$	2009 MUS\$	2010 MUS\$	2009 MUS\$	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Derechos de pesca	21.140	21.139	(3.414)	(2.888)	(525)	(523)
Concesiones marítimas	13.733	13.788	(1.697)	(1.460)	(82)	(79)
TOTAL	34.873	34.927	(5.111)	(4.348)	(607)	(602)

NOTA 15 - OTROS ACTIVOS

La composición de este rubro es la siguiente:

	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Documentos por cobrar-largo plazo	5.739	5.304
Asesoría financiera	354	-
Crédito Ley N° 19.066	6.061	5.354
Otros	36	32
TOTAL	12.190	10.690

En la cuenta documentos se incluyen principalmente documentos por cobrar a pescadores artesanales, con vencimiento a largo plazo y no devengan intereses y el Crédito Ley Austral N° 19.006.

NOTA 16 - OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS CORTO PLAZO

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

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

* Se establece un tramo B, de obligaciones por un monto ascendente a MUS\$75.588 para Compañía Pesquera Camanchaca S.A., y MUS\$12.206 para el caso de Salmones Camanchaca S.A.

* Se estableció un tramo A, de obligaciones por un monto ascendente a MUS\$87.794 para el caso de Salmones Camanchaca S.A.

17

estados financieros consolidados

- * Se establece nuevas tasa de interés, calendarios de pagos, plazos de vencimientos, prórrogas, requisitos y diversas obligaciones de hacer y no hacer.
- * Se establecen garantías.
- * Se establecen las condiciones para la exigibilidad anticipada y causal de incumplimiento.

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

a) Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	TIPOS DE MONEDAS E ÍNDICE DE REAJUSTE										TOTAL				
		DÓLARES		EUROS		YENES		OTRAS MONEDAS EXTRANJERAS		UF		\$ NO REAJUSTABLE		2010 M\$	2009 M\$	
		2010 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2009 M\$			
CORTO PLAZO																
59.002.220-9	Banco Tokio	-	10.058	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.058
97.032.000-8	BBVA Banco BHIF	303	3.190	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	303 3.190
97.004.000-5	Banco de Chile	288	3.059	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	288 3.059
97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones	24	2.431	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24 2.431
97.030.000-7	Banco Estado	20	2.127	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20 2.127
97.036.000-K	Banco Santander	16	1.869	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16 1.869
97.949.000-3	Rabobank	19	1.806	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19 1.806
97.053.000-2	Banco Security	14	1.512	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14 1.512
97.018.000-1	Scotiabank	-	1.128	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.128
97.023.000-9	Banco Corpbanca	-	1.105	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.105
97.951.000-4	HSBC Bank	-	774	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	774
76.645.030-K	Banco Itaú	-	465	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	465
97.080.000-K	Banco Bice	-	465	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	465
	Otros	99	1.338	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	99 1.338
TOTAL		783	31.327	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	783 31.327
	Monto Capital Adeudado	632	30.933	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	632 30.933
	Tasa interés promedio anual	2.17	3.21													

b) Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo con vencimiento dentro de un año

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	TIPOS DE MONEDAS E ÍNDICE DE REAJUSTE										TOTAL				
		DÓLARES		EUROS		YENES		OTRAS MONEDAS EXTRANJERAS		UF		\$ NO REAJUSTABLE		2010 M\$	2009 M\$	
		2010 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2009 M\$	2010 M\$	2009 M\$			
LARGO PLAZO – CORTO PLAZO																
97.032.000-8	BBVA Banco BHIF	-	1.647	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.647
97.004.000-5	Banco de Chile	-	1.631	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.631
97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones	-	1.648	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.648
97.030.000-7	Banco Estado	-	1.208	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.208
97.036.000-K	Banco Santander	-	1.062	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.062
97.949.000-3	RaboBank	-	1.025	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.025
97.053.000-2	Banco Security	-	859	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	859
97.018.000-1	Scotiabank	-	640	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	640
97.023.000-9	Banco Corpbanca	-	628	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	628
97.951.000-4	HSBC Bank	-	439	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	439
76.645.030-K	Banco Itaú	-	264	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	264
97.080.000-K	Banco Bice	-	264	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	264
	Otros	448	448	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	448 448
TOTAL		448	11.763	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	448 11.763
	Monto Capital Adeudado	448	11.763	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	448 11.763
	Tasa interés promedio anual	5.57	2.82													
		%														
	Porcentaje obligaciones moneda extranjera	100,0000														
	Porcentaje obligaciones moneda nacional	-														

NOTA 17 - OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PLAZO

El detalle de las obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras se presenta a continuación:

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	AÑOS DE VENCIMIENTO						FECHA CIERRE PERÍODO ACTUAL		FECHA CIERRE PERÍODO ANTERIOR	
		MONEDA ÍNDICE DE REAJUSTE	MÁS DE 1 HASTA 2	MÁS DE 2 HASTA 3	MÁS DE 3 HASTA 5	MÁS DE 5 HASTA 10	MÁS DE 10 AÑOS		TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	TASA DE INTERÉS ANUAL PROMEDIO	TOTAL LARGO PLAZO A CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
							MONTO	PLAZO			
97.004.000-5	Banco de Chile	US\$	4.283	24.279	8.325	4.293	1.567	-	42.747	2,82	43.808
97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones	US\$	3.395	20.331	6.790	3.355	-	-	33.871	2,34	34.481
97.032.000-8	Banco BBVA, Chile	US\$	323	343	365	388	2.208	-	3.627	6,2	45.101
97.030.000-7	Banco Estado	US\$	2.967	17.767	5.934	2.932	-	-	29.600	2,16	30.132
97.949.000-3	Rabobank	US\$	2.515	15.062	5.031	2.486	-	-	25.094	2,49	25.547
97.053.000-2	Banco Security	US\$	2.110	12.634	4.219	2.085	-	-	21.048	2,03	21.427
97.018.000-1	Scotiabank	US\$	-	-	-	-	-	-	-	-	15.962
97.023.000-9	Banco Corpbanca	US\$	-	-	-	-	-	-	-	-	15.658
97.951.000-4	HSBC Bank	US\$	-	-	-	-	-	-	-	-	10.957
76.645.030-K	Banco Itaú	US\$	-	-	-	-	-	-	-	-	6.593
97.080.000-K	Banco Bice	US\$	-	-	-	-	-	-	-	-	6.593
0-E	Eksportfinans	US\$	448	448	224	-	-	-	1.120	5,57	1.569
97.036.000-K	Banco Santander	US\$	2.608	15.618	5.216	2.578	-	-	26.020	2,11	26.488
0-E	Corporación financiera Nac.	US\$	56	60	133	434	53	-	736	9,1	789
TOTAL			18.705	106.542	36.237	18.551	3.828	-	183.863		285.105
		%									
	Porcentaje obligaciones moneda extranjera	100,00									
	Porcentaje obligaciones moneda nacional	-									

NOTA 18 - PROVISIONES Y CASTIGOS

Las provisiones de cada ejercicio, son las siguientes:

a) Provisiones clasificadas en:

	2010 MUSS	2009 MUSS
ACTIVO CIRCULANTE		
Provisión valor de mercado existencias	5.462	16.373
Provisión deudores ventas y deudores varios	3.926	3.419
TOTAL	9.388	19.792

	2010 MUSS	2009 MUSS
PASIVO CIRCULANTE		
Provisión carena	2.428	1.811
Provisión de vacaciones	1.414	1.276
Provisión gastos comercialización	-	819
Provisión de indemnizaciones	540	423
Provisión de gastos	184	195
Provisión por beneficios sociales	156	132
Otros	491	1.266
TOTAL	5.213	5.922

b) Retenciones

	2010 MUSS	2009 MUSS
Remuneraciones por pagar	3.228	3.190
Instituciones de previsión	1.082	960
Impuesto de segunda categoría	257	376
Otros	277	101
TOTAL	4.844	4.627

NOTA 19 – INTERÉS MINORITARIO

La composición del monto por interés minoritario al 31 de diciembre de 2010 y 2009, que pertenece a terceros es la siguiente:

	EFFECTO EN SOCIEDAD PATRIMONIO	EFFECTO EN RESULTADO
	2010 MUS\$	2010 MUS\$
Salmones Camanchaca S.A.	-	-
Camanchaca Spa	-	-

	EFFECTO EN SOCIEDAD PATRIMONIO	EFFECTO EN RESULTADO
	2009 MUS\$	2009 MUS\$
Salmones Camanchaca S.A.	-	-
Camanchaca Spa	-	-

El interés minoritario expresado en miles de dólares estadounidense es MUS\$0.

NOTA 20 - CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

a) Con fecha 1 de septiembre de 2010, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Compañía aprobó aumentar el capital de US\$ 175.143.988, dividido en 2.949.720.000 acciones, sin valor nominal, a US\$ 219.983.743,20 dividido en 4.213.880.000 acciones sin valor nominal, todas de una misma y única serie, sin privilegio alguno.

El aumento de capital recién señalado se entera y pagará como sigue:

- Mediante la emisión de 1.200.952.000 acciones nuevas, que deberán encontrarse íntegramente pagadas dentro del plazo de 3 años desde el 1 de septiembre de 2010, y

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

Al 31 de diciembre de 2010, aún no se establecen la nomina de los beneficiarios y no se han establecido los requisitos que le serán exigible a cada uno de ellos.

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

La venta de las acciones generó un aumento de capital de MUS\$42.598 y un sobreprecio de MUS\$ 159.255, el se presenta rebajado de los gastos de emisión y colocación de títulos accionarios por MUS\$4.249 (Nota 23).

c) Con fecha 26 de junio de 2009, la Sociedad mediante Junta Extraordinaria de Accionista, acordó dividir el patrimonio de la Compañía en MUS\$ 42.693, asignando a la nueva empresa, Salmones Camanchaca S.A., activos y pasivos de la actividad salmoneera.

d) Con fecha 8 de enero de 2009, la Sociedad acordó pagar un dividendo de US\$ 19,612785 por acción sobre 206.061 acciones.

e) Con fecha 23 de octubre de 2009, la Compañía mediante Junta Extraordinaria de Accionistas, acordó aumentar el capital de la Sociedad a MUS\$ 175.144. Este aumento de capital de MUS\$ 114.013, fue pagado mediante el aporte de los acciones de Salmones Camanchaca S.A. a su valor tributario. El valor financiero de dichas acciones ascendía a MUS\$ 77.537, razón por la cual la diferencia entre el valor financiero y el valor tributario de estas acciones se registró disminuyendo Resultados Acumulados por un monto de MUS\$ 36.478.

f) Política de Dividendo

El directorio con fecha 21 de diciembre de 2010 aprobó y estableció la política de reparto de dividendos la que es la siguiente: a) 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; 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 modificarlos a futuro; d) Se informa que la Compañía no tiene a esta fecha restricciones que impliquen limitaciones al pago de dividendos.

g) Tal como se explica en Nota 12, los efectos de la reestructuración societaria bajo control común se reflejaron en resultados acumulados por un monto de ascendente a MUS\$ 14.409 para el año 2009.

h) El movimiento de las cuentas de patrimonio durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, ha sido el siguiente:

RUBROS	CAPITAL PAGADO	SOBREPRECIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS	PÉRDIDA DEL EJERCICIO	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 1 de enero de 2009	95.974	-	19.234	117.599	(47.730)	185.077
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	-	(47.730)	47.730	-
Aumento de capital	114.013	-	-	-	-	114.013
Ajuste aumento de capital	-	-	-	(36.478)	-	(36.478)
División	(34.843)	-	-	(42.693)	-	(77.536)
Dividendo	-	-	-	(4.042)	-	(4.042)
Efecto reestructuración societaria	-	-	-	(14.409)	-	(14.409)
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	(76.645)	(76.645)
SALDO FINAL	175.144	-	19.234	(27.753)	(76.645)	89.980
SALDOS ACTUALIZADOS	175.144	-	19.234	(27.753)	(76.645)	89.980
Saldo al 1 de enero de 2010	175.144	-	19.234	(27.753)	(76.645)	89.980
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	-	(76.645)	76.645	-
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	42.598	155.006	-	-	-	197.604
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	(19.963)	(19.963)
SALDO FINAL	217.742	155.006	19.234	(104.398)	(19.963)	267.621

i) El número de acciones y el monto de capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

SERIE	NÚMERO ACCIONES SUSCRITAS	NÚMERO ACCIONES PAGADAS	NÚMERO ACCIONES CON DERECHO A VOTO
Unica	4.150.672.000	4.150.672.000	4.150.672.000

SERIE	CAPITAL SUSCRITO MUS\$	CAPITAL PAGADO MUS\$
Unica	217.742	217.742

NOTA 21 – OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN

Bajo estos títulos se han incluido los siguientes conceptos:

	2010 MUS\$	2009 MUS\$
OTROS INGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN:		
Servicios de administración	120	274
Resultado neto venta de activo fijo	395	258
Devolución bonificación mano de obra	125	167
Recuperación de gastos	34	136
Arriendos percibidos	206	93
Resultado por venta de materiales	60	18
Indemnizaciones de seguros (neto) (1)	6.951	79
Recuperación deudores incobrables	-	54
Amortización utilidad diferida	41	100
Otros ingresos	749	189
TOTAL	8.681	1.368
OTROS EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN:		
Gastos mantenimiento de activos no operativos	14.085	12.031
Depreciación activos no operativos	5.153	4.132
Amortización gastos Planta Coronel	-	335
Indemnizaciones pagadas	-	3.034
Mortalidad de peces	529	5.814
Grupos de peces afectados por virus ISA	-	7.714
Castigo de existencia	480	
Otros	282	312
TOTAL	20.529	33.372

1) Este monto se presenta neto de todos los castigos realizados de los activos siniestrados.

NOTA 22 - DIFERENCIAS DE CAMBIO

La composición de este rubro es la siguiente:

RUBRO	MONEDA	2010 MUS\$	2009 MUS\$
ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS			
Bancos	\$	570	(191)
Bancos	Euros	(82)	-
Valores negociables	\$	3.055	-
Clientes nacionales	\$	385	479
Clientes extranjeros	Euros	(346)	829
Deudores varios	\$	2.617	2.918
Impuestos por recuperar	\$	1.929	2.915
Gastos anticipados	\$	6	9
Otros	\$	716	485
TOTAL (CARGOS) ABONOS		8.850	7.444
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
Cuentas por pagar	\$	(1.275)	(4.181)
Documentos por pagar	\$	19	3
Provisiones y retenciones	\$	(670)	(510)
Acreedores varios	\$	61	(287)
Otros pasivos	\$	583	2.250
TOTAL (CARGOS) ABONOS		(1.282)	(2.725)
UTILIDAD POR DIFERENCIAS DE CAMBIO		7.568	4.719

NOTA 23 – GASTOS DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE TÍTULOS ACCIONARIOS Y DE TÍTULOS DE DEUDA

La Sociedad registró de acuerdo a lo establecido en la Circular N° 1370, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros, el costo de emisiones y colocación de acciones y títulos de deuda en la cuenta “Sobrepeso en venta de acciones propias”, afectando el patrimonio social y deduciendo un gasto de emisión por MUS\$ 4.249. El producto neto de la colocación de las acciones y los costos de emisión es de MUS\$ 155.006.

La composición de estos gastos es la siguiente:

	MUS\$
Asesorías Legales	1.052
Asesorías financieras	1.051
Informes financieros	317
Comisiones de colocación	1.819
Derechos de registro e inscripciones	10
TOTAL	4.249

NOTA 24 – CONTRATOS DE DERIVADOS

El detalle de los contratos derivados es el siguiente:

TIPO DE DERIVADO	TIPO DE CONTRATO	VALOR DE CONTRATO	PLAZO DE VENCIMIENTO O EXPIRACIÓN	ITEM ESPECÍFICO	POSICIÓN COMPRA /VENTA	PARTIDA O TRANSACCIÓN PROTEGIDA		VALOR DE LA PARTIDA PROTEGIDA	CUENTAS CONTABLES QUE AFECTA			
						NOMBRE	MONTO		ACTIVO/PASIVO		EFECTO EN RESULTADO	
									NOMBRE	MONTO	REALIZADO	NO REALIZADO
S	CCTE	44.000	2° trimestre 2011	Tasa interés	V	Crédito sindicado	4.000	4.000	-	-	(403)	-
S	CCTE	44.000	2° trimestre 2011	Tasa interés	V	Crédito sindicado	4.000	4.000	-	-	(403)	-
S	CCTE	22.000	3° trimestre 2011	Tasa interés	V	Crédito sindicado	22.000	22.000	-	-	(919)	-
S	CCTE	22.000	3° trimestre 2011	Tasa interés	V	Crédito sindicado	22.000	22.000	-	-	(920)	-
S	CCTE	16.000	2° trimestre 2013	Tasa interés	V	Crédito sindicado	28.000	28.000	-	-	(1.201)	-
S	CCTE	8.300	3° trimestre 2013	Tasa interés	V	Crédito sindicado	8.300	8.300	-	-	(388)	-

NOTA 25 – CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

a) Garantías

Existen boletas de garantías emitidas por:

	VALOR CONTABLE MUS\$
Banco de Chile	662

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

b) Condiciones de créditos bancarios

Al 20 de diciembre de 2010 la Sociedad y su filial Salmones Camanchaca S.A. han entregado garantías en favor del Banco de Chile y otros bancos acreedores partícipes, con ocasión de la firma del Contrato de Reprogramación y Compromiso de Financiamiento, reducida a escritura pública a igual fecha, y cuyo detalle es el siguiente:

- i) Hipoteca sobre veintinueve terrenos incluyendo todo lo edificado en ellos: doce del área de Tomé, cinco del área de Caldera, cinco del área de Coquimbo, tres del área de Coronel, dos del área de Puerto Montt, uno del área de Chonchi y uno del área de Iquique.
- ii) Hipoteca naval sobre los barcos pesqueros.

Además, la Sociedad Matriz se obliga, a contar del 20 de diciembre de 2010, según las condiciones del Contrato de Reprogramación y Compromiso de Financiamiento, en forma adicional a las obligaciones que normalmente imponen este tipo de contratos, a mantener, sobre la base de los estados financieros consolidados, índice financiero de Endeudamiento o Leverage: no superior a 1,3 que se cumplen plenamente.

c) Avales

Compañía Pesquera Camanchaca S. A. es aval por un monto de MUS\$ 1.030 en favor de BBVA Banco Bhif por obligaciones asumidas por Inmobiliaria Camanchaca S.A.

Compañía Pesquera Camanchaca S.A. y Salmones Camanchaca S.A. se constituyeron en fiador y codeudor solidario a favor de todos los bancos que participan en el “Contrato de Reprogramación y Compromiso de Financiamiento” celebrado el 20 de diciembre de 2010, con el objetivo de garantizar el cumplimiento de todas las obligaciones presentes por ambas Sociedades y entre ellas.

d) Garantías directas

El alzamiento de garantías solo se realizará si se cumple los siguientes requisitos:

Que se haya amortizado el 33,4%, 50% y el 76,7% del monto total de capital adeudado a esta fecha bajo el tramo A y que la garantías remanentes mantenga una razón de cobertura de 110% respecto del tramo A. El alzamiento de las garantías deberá realizarse por unidades completas.

Garantías directas

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR		TIPO DE GARANTÍA	ACTIVOS COMPROMETIDOS	SALDOS PENDIENTES DE PAGO A LA FECHA DE CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS				LIBERACIÓN DE GARANTÍAS					
	NOMBRE	RELACIÓN			TIPO	VALOR CONTABLE	31/12/10	31/12/09	31/12/11	ACTIVOS	31/12/12	ACTIVOS	31/12/13	ACTIVOS
						MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$		
Banco de Chile	Camanchaca S.A.	Comercial	Hipotecas	Terreno Iquique	1.048	-	-	-	-	-	-	175	-	
Banco de Chile	Camanchaca S.A.	Comercial	Hipotecas	Terreno Coquimbo	4.465	-	-	-	-	-	-	746	-	
Banco de Chile	Camanchaca S.A.	Comercial	Hipotecas	Terreno Chonchi	6.496	-	-	-	-	-	-	1.085	-	
Banco de Chile	Camanchaca S.A.	Comercial	Hipotecas	Terreno Coronel	11.936	-	-	-	-	-	-	1.993	-	
Banco de Chile	Camanchaca S.A.	Comercial	Hipotecas	Terreno Caldera	3.037	-	-	-	-	-	-	507	-	
Banco de Chile	Camanchaca S.A.	Comercial	Hipotecas	Terreno Tome	4.915	-	-	-	-	-	-	821	-	
Banco de Chile	Camanchaca S.A.	Comercial	Hipotecas	Barcos Iquique	7.911	-	-	-	-	-	-	1.321	-	
Banco de Chile	Camanchaca S.A.	Comercial	Hipotecas	Barcos Coronel	31.868	-	-	-	-	-	-	5.322	-	
Banco de Chile	Camanchaca S.A.	Comercial	Hipotecas	Pontón Talcahuano	229	-	-	-	-	-	-	38	-	
Banco de Chile	Camanchaca S.A.	Comercial	Hipotecas	Pontón Coronel	441	-	-	-	-	-	-	74	-	

Garantías indirectas

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR		TIPO DE GARANTÍA	ACTIVOS COMPROMETIDOS		SALDOS PENDIENTES DE PAGO A LA FECHA DE CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS			LIBERACIÓN DE GARANTÍAS				
	NOMBRE	RELACIÓN		TIPO	VALOR CONTABLE	31/12/10	31/12/09	31/12/11	ACTIVOS	31/12/12	ACTIVOS	31/12/13	ACTIVOS
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Banco de Chile	Salmones Camanchaca S.A.	Comercial	Hipotecas	Terreno Tome	7.345	-	-	-	-	-	-	1.227	-
Banco de Chile	Salmones Camanchaca S.A.	Comercial	Hipotecas	Terreno Calbuco	31	-	-	-	-	-	-	5	-
Banco de Chile	Salmones Camanchaca S.A.	Comercial	Hipotecas	Terreno Puerto Varas	737	-	-	-	-	-	-	123	-
Banco de Chile	Salmones Camanchaca S.A.	Comercial	Hipotecas	Naves	2.308	-	-	-	-	-	-	385	-

e) Otras

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la filial consolidada Pesquera Centromar S.A. mantiene pendiente de pago desde inicios de sus operaciones el impuesto al Municipio de Guayaquil de acuerdo a la Codificación de la ley orgánica de régimen municipal. El impuesto en cuestión pendiente de pago no ha podido ser determinado. A este respecto, la Administración de la Compañía considera, basada en la opinión de sus asesores legales, que debido a que ésta desarrolla sus operaciones en el cantón de Santa Elena, donde paga los impuestos municipales correspondientes, no está obligada al pago de dicho impuesto.

NOTA 26 – CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 existen pagarés y prendas de naves recibidos en garantía de los pescadores artesanales, por concepto de préstamos otorgados por la empresa, los cuales están siendo descontados de la pesca entregada por ellos.

La sociedad filial Salmones Camanchaca S.A., el 20 de diciembre del 2010, se constituyó en fiador y codeudores solidarios a favor de Compañía Pesquera Camanchaca S.A. para garantizar el crédito sindicado.

NOTA 27 – MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

El detalle de los activos y pasivos mantenidos en moneda extranjera es el siguiente:

17

estados financieros consolidados

a) Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		2010 MUSS	2009 MUSS
ACTIVOS CIRCULANTES			
Disponible	US\$	11.432	2.704
Disponible	\$	1.677	573
Disponible	Euros	589	704
Valores negociables	US\$	8.296	-
Deudores por venta	US\$	22.760	27.769
Deudores por venta	Euros	3.534	4.769
Deudores por venta	\$	2.026	1.188
Documentos por cobrar	US\$	-	91
Documentos por cobrar	\$	323	246
Deudores varios (neto)	US\$	822	2.217
Deudores varios (neto)	Euros	-	2
Deudores varios (neto)	\$	6.451	7.297
Deudores varios (neto)	UF	1.198	130
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	US\$	4.208	14.325
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	\$	2.669	3.153
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	Euros	42	-
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	Yen	195	-
Existencias	US\$	87.720	107.351
Impuestos por recuperar	US\$	2.008	1.852
Impuestos por recuperar	\$	11.588	11.352
Gastos pagados por anticipado	US\$	6.122	4.586
Gastos pagados por anticipado	\$	1.880	850
Gastos pagados por anticipado	UF	122	226
Impuestos diferidos	US\$	4.624	6.573
Otros activos circulantes	US\$	324	342
Otros activos circulantes	\$	62.518	3
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE		243.128	198.303
ACTIVO FIJO			
Terrenos	US\$	8.633	8.682
Construcción y obras de infraestructura	US\$	87.177	87.259
Maquinarias y equipos	US\$	324.032	319.883
Otros activos fijos	US\$	17.146	18.365
Mayor valor por retasación técnica	US\$	4.520	4.809
Depreciación acumulada	US\$	(236.565)	(213.194)
TOTAL ACTIVO FIJO		204.943	225.804
Otros activos			
Inversión en empresas relacionadas	US\$	1.279	837
Inversiones en otras sociedades	US\$	246	248
Menor valor inversiones	US\$	-	922
Mayor valor de inversiones	US\$	(2.210)	(3.315)
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	US\$	25.726	22.917
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	\$	3.392	5.443
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	Euros	1.225	1.759
Intangible	US\$	29.762	30.579
Otros	US\$	6.097	5.386
Otros	\$	4.876	5.132
Otros	UF	1.217	172
Impuestos diferidos	US\$	1.516	-
TOTAL OTROS ACTIVOS		73.126	70.080
TOTAL ACTIVOS		521.197	494.187
	US\$	415.675	451.188
	\$	97.400	35.237
	Euros	5.390	7.234
	UF	2.537	528
	Yen	195	-

b) Pasivos

PASIVOS CIRCULANTES	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS HASTA 1 AÑO			
		AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010		AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009		AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010		AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009	
		MONTO	TASA DE INTERÉS PROMEDIO ANUAL						
		MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%
Obligaciones con bancos corto plazo	US\$	363	2,05	10.979	3,2	420	7	20.348	3,2
Obligaciones con bancos largo plazo porción corto plazo	US\$	224	5,57	489	3,2	224	5,57	11.274	3,2
Cuentas por pagar	US\$	6.892	-	3.928	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	\$	11.721	-	21.599	-	-	-	-	-
Documentos por pagar	US\$	4.353	-	5.099	-	-	-	6	-
Documentos por pagar	\$	537	-	926	-	-	-	-	-
Documentos por pagar	UF	2.628	-	1.934	-	10	-	4	-
Documentos por pagar	Euros	149	-	590	-	-	-	-	-
Documentos por pagar	Nok	24	-	-	-	-	-	-	-
Acreeedores varios	US\$	395	-	892	-	130	-	-	-
Acreeedores varios	\$	713	-	826	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	US\$	28.236	-	28.607	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	\$	2.462	-	6	-	-	-	-	-
Provisiones	US\$	2.423	-	2.884	-	227	-	-	-
Provisiones	\$	2.537	-	3.038	-	-	-	-	-
Provisiones	UF	26	-	-	-	-	-	-	-
Retenciones	US\$	24	-	47	-	-	-	-	-
Retenciones	\$	4.820	-	4.580	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES		68.527		86.424		1.011		31.632	
	US\$	42.910		52.925		1.006		31.628	
	\$	22.790		30.975		-		-	
	UF	2.654		1.934		10		4	
	Euros	149		590		-		-	
	Nok	24		-		-		-	

b) Pasivos a largo plazo

Al 31 de diciembre de 2010

	MONEDA	DE 1 A 3 AÑOS		DE 3 A 5 AÑOS		DE 5 A 10 AÑOS		MÁS DE 10 AÑOS	
		MONTO	TASA DE INTERÉS PROMEDIO ANUAL	MONTO	TASA DE INTERÉS PROMEDIO ANUAL	MONTO	TASA DE INTERÉS PROMEDIO ANUAL	MONTO	TASA DE INTERÉS PROMEDIO ANUAL
		MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%
Obligaciones con bancos Largo plazo	US\$	125.247	2,02	36.237	2,02	18.551	2,02	3.828	2,02
Acreeedores varios	US\$	111	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar empresas relacionadas	US\$	64	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		125.422		36.237		18.551		3.828	

Al 31 de diciembre de 2009

	MONEDA	DE 1 A 3 AÑOS		DE 3 A 5 AÑOS		DE 5 A 10 AÑOS		MÁS DE 10 AÑOS	
		MONTO	TASA DE INTERÉS PROMEDIO ANUAL	MONTO	TASA DE INTERÉS PROMEDIO ANUAL	MONTO	TASA DE INTERÉS PROMEDIO ANUAL	MONTO	TASA DE INTERÉS PROMEDIO ANUAL
		MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%
Obligaciones con bancos largo plazo	US\$	47.113	2,82	189.765	2,82	48.173	2,82	54	2,82
Acreeedores varios	US\$	10	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar empresas relacionadas	US\$	64	-	-	-	-	-	-	-
Impuestos diferidos	US\$	972	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		48.159		189.765		48.173		54	

NOTA 28 – SANCIONES

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, ninguno de los directores o gerentes han recibido sanción alguna por parte de algún organismo regulador.

NOTA 29 – HECHOS POSTERIORES

a) Con fecha 17 de enero 2011 Compañía Pesquera Camanchaca S.A. y Pesquera Bio Bio S.A. suscribieron un Memorandum de entendimiento acordando la reestructuración de sus operaciones de pesca pelágica industrial y artesanal, incluyendo el recurso langostino, que ambas empresas desarrollan en la zona centro-sur del país, reestructuración que se formalizará integrando estas operaciones a una nueva compañía que se constituirá, en la cual Compañía Pesquera Camanchaca S.A. tendrá una participación del 70% y Pesquera Bio Bio S.A. un 30%.

b) No se tiene conocimiento de otros hechos de carácter financiero o de otra índole, ocurridos entre el 31 de diciembre de 2010 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros que afecten en forma significativa los saldos o la interpretación de los mismos

NOTA 30 – MEDIO AMBIENTE

Compañía Pesquera Camanchaca S. A. y sus filiales, 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 año 2010 se ha invertido en los siguientes proyectos asociados a la mitigación medioambiental:

NOMBRE DEL PROYECTO		MONTO INVERTIDO
		MUS\$
Gestión Residuos Industriales Líquidos (RILEs)	Descarga	107
Sistema de manejo residuos (RESPEL)	Descarga	30
Gestión Residuos Industriales Sólidos	Centro Engorda	79
Implementación sistema gestión ambiental	Planta de harina	120
Implementación y certificación de pesca	Flota	40
Mejoramiento de emisario rieles	Planta de harina	190
Tratamiento de rieles e hidrocarburos	Planta de elaboración	650
Vigilancia ambiental descarga rieles	Bahías	171
Ejecución medio ambientales		111
Disminución requerimiento agua descarga	Coronel	65
Mejoramiento sistema captación de Vahos	Planta Harina Coronel	10
Programa de vigilancia ambiental		60
TOTAL		1.633

Durante el año 2009 la empresa ha invertido en los siguientes proyectos asociados a la mitigación medioambiental:

NOMBRE DEL PROYECTO		MONTO INVERTIDO
		MUS\$
Transporte de Pesca	Plantas de Harina	70
Bombas de Descarga	Descargas de Pescado	195
Aislación Ductos de Vahos	Plantas de Harina	46
Lavador de Gases (condensables)	Plantas de Harina	22
Gestión Residuos Industriales Líquidos (RILES)	Plantas de elaboración	562
Gestión Residuos Industriales Sólidos	Descargas	154
Plan de Contingencia derrames y residuos	Descargas	44
Emisario Colector Riles	Plantas de elaboración	74
Aducción y conducción Agua Potable	Planta harina	489
Segregación Línea Proceso	Planta harina	435
Tratamiento de aguas	Pisciculturas	28
Equipos UV Desinfección Efluentes	Pisciculturas	124
Monitoreo INFAS	Centros engorda	177
Control Dietas	Centro engorga	19
Programa de Vigilancia Ambiental	Plantas de elaboración	37
TOTAL		2.476

La Sociedad y sus filiales 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 esta 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 31 – GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

La composición del saldo al cierre de cada ejercicio es la siguiente:

	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Seguros vigentes	3.772	3.342
Patentes pesquera	1.598	-
Asesoría financiera	177	1.076
Contrato suministro agua	450	460
IVA de pólizas de seguro	496	386
Permiso de pesca de langostino	1.496	274
Arriendos anticipados	124	124
Otros	11	-
TOTAL	8.124	5.662

NOTA 32 – DOCUMENTOS POR PAGAR

Los documentos por pagar de cada ejercicio, son los siguientes:

	2010 MUSS	2009 MUSS
RSA Seguros Chile S.A.	4.131	3.946
Naviera Detroit	990	1.420
Aseguradora Magallanes S.A.	1.126	-
Corp. Capacitación de la Construcción	439	456
Fletes de exportación	348	876
Redesmar S.A.	241	-
Comisiones de exportación	221	504
Cobranza extranjera	54	370
Conmetal	-	298
Mapfre Seguros	53	254
Redes Nitto	14	-
Chilena Consolidada S.A.	80	7
Otros	4	428
TOTAL	7.701	8.559

NOTA 33 – FUTUROS CAMBIOS CONTABLES

Como es de conocimiento, el país está comprometido a desarrollar un plan de convergencia para adoptar íntegramente las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF. En conformidad con lo establecido sobre esta materia por el Colegio de Contadores y por la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad y sus filiales deben adoptar dichas normas a contar del ejercicio 2011. Producto de lo anterior, se originarán cambios sobre los saldos patrimoniales al 1 de enero de 2011 y se afectará la determinación de los resultados para los ejercicios futuros. Asimismo, para efectos comparativos, los estados financieros del ejercicio 2010, que también deberán presentarse de acuerdo con la nueva normativa, pueden diferir de los aquí presentados.

La Sociedad ha desarrollado un plan para enfrentar íntegramente los efectos de este cambio y, a la fecha de emisión de estos estados financieros, esta en proceso de revisar y depurar la información sobre la estimación de los efectos que deberán reflejarse en los estados financieros futuros.

NOTA 34 – EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

La composición de este rubro es la siguiente:

	2010 MUSS	2009 MUSS
Disponible	13.698	3.981
Valores negociables	8.296	-
Otros efectivos (*)	62.513	-
TOTAL	84.507	3.981

(*) Dentro de otros efectivos se incluye las inversiones en pactos las que se encuentran clasificadas dentro de otros activos circulantes.

ANÁLISIS RAZONADO

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados de Camanchaca S. A., al 31 de Diciembre de 2010, comparado con igual período del año 2009.

HECHOS DESTACADOS DEL PERÍODO

La pérdida del ejercicio 2010 fue de MUS\$ 19.963 lo que significó una disminución de MUS\$ 56.682, respecto a la pérdida del ejercicio 2009.

El Margen de Explotación de 2010 fue de MUS\$ 24.452 que se compara en forma favorable respecto a 2009 donde hubo una pérdida de MUS\$ 17.162.

El Resultado Fuera de Explotación en el 2010 se redujo a una pérdida de MUS\$ 21.891, lo que significa una baja favorable respecto a 2009 donde la pérdida fue de MUS\$ 47.904.

La deuda con instituciones financieras al 31 de Diciembre de 2010 bajó a MUS\$ 185.094, lo que significó una disminución de MUS\$143.101 respecto a Diciembre 2009.

El patrimonio de la Sociedad a Diciembre 2010 alcanzó el valor de MUS\$ 267.621, lo que significa un aumento de 197,42% respecto al 2009.

El leverage disminuyó de 4,49 en Diciembre 2009 al valor de 0,95 en Diciembre 2010.

ÁREAS DE NEGOCIOS

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

- 1.- Pesca Extractiva: Este negocio se realiza a través de las operaciones que mantiene la compañía en el Norte de Chile, Sur de Chile y Ecuador.
- 2.- Salmones: Este negocio se realiza a través de las operaciones que mantiene la compañía en las VIII, X y XI Regiones del Sur de Chile.
- 3.- Cultivos: La compañía desarrolla el negocio de Abalones y Ostiones en el norte de Chile y el negocio de mejillones en la X Región del Sur de Chile.

La información y análisis por líneas de negocios se presentará bajo Norma IFRS a fines del primer trimestre del 2011.

CONSOLIDACIÓN

El Balance Consolidado a Diciembre de 2010 y a Diciembre del 2009, es la suma de los Balances individuales de Camanchaca S. A., Salmones Camanchaca S. A., Fiordo Blanco S. A., Cultivos Marinos del Pacífico S. A. y Camanchaca SPA.

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 en la zona sur.

Los centros de cultivos de Ostiones y Abalones se ubican en la zona norte.

Una planta de proceso de Mejillones en la zona sur.

Salmones Camanchaca S. A. y Fiordo Blanco S. A. se dedican al cultivo y procesamiento de Salmones y Truchas.

La Empresa Cultivos Marinos del Pacífico S. A., posee los centros de cultivos de mejillones ubicados en la Isla de Chiloé.

La Sociedad Camanchaca SPA, agrupa a las sociedades Centromar (Ecuador), Camanchaca Inc, (USA) e Inmobiliaria Camanchaca S. A. (Chile).

1. BALANCE GENERAL

a) Análisis de los activos

Los activos totales de la Sociedad aumentaron de MUS\$494.187 al 31 de Diciembre de 2009 a MUS\$521.197 al 31 de Diciembre de 2010, lo que representa una variación positiva de un 5,47%, (MUS\$27.010), respecto a igual período del año anterior, variación que tiene su explicación en los siguientes movimientos:

El activo circulante presenta una variación positiva de 22,6% (MUS\$44.825), entre el período Diciembre de 2009 y Diciembre 2010, explicada fundamentalmente por:

El efecto más relevante es el ítem Otros Activos Circulantes que muestra una variación positiva de MUS\$62.497, en este se clasifican compra de inversiones con compromiso de retro-venta, estos recursos son productos de la colocación de acciones.

Disminución de la cuenta de Existencias por MUS\$19.631, equivalente a un 18,3% principalmente debido a la disminución de los stock disponibles para la venta y una menor biomasa de salmón.

A su vez, los activos fijos netos de la Sociedad disminuyeron de MUS\$225.804 al 31 de Diciembre de 2009 a MUS\$204.943 al 31 de Diciembre del 2010, lo que representa una disminución de MUS\$20.861 por efecto fundamentalmente de la depreciación del ejercicio.

El rubro Otros Activos presenta una variación positiva del 4,35%(MUS\$3.046.)

b) Análisis de los Pasivos

Los pasivos totales de la Sociedad aumentaron de MUS\$494.187 al 31 de Diciembre de 2009 a MUS\$521.197 al 31 de Diciembre de 2010, lo que representa una variación positiva de un 5,47%, (MUS\$27.010), respecto a igual período del año anterior, variación que tiene su explicación en los siguientes movimientos:

El pasivo circulante presenta una disminución de MUS\$48.518, equivalente a un 41,1% explicado principalmente por las Obligaciones de corto plazo con los Bancos e Instituciones Financieras por MUS\$41.859, esta disminución es el resultado del pago a la deuda producto de los recursos obtenidos en la colocación de acciones como también del refinanciamiento bancario.

El pasivo de largo plazo presenta una disminución de MUS\$102.113, respecto del período anterior, explicado principalmente por el pago de estos pasivos con recursos obtenidos en la colocación de acciones y por el refinanciamiento bancario.

El patrimonio de la Sociedad aumento de MUS\$89.980 al 31 de Diciembre de 2009 a MUS\$267.621, lo que representa un 197,42%, esta variación positiva se explica principalmente por la emisión de acciones de pago en la Bolsa de Comercio y por el mayor valor obtenido en la colocación.

2. ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de Diciembre 2010, la Sociedad obtuvo un resultado después de Impuestos de una pérdida de MUS\$ 19.963 en comparación con una pérdida de MUS\$ 76.645 al 31 de Diciembre 2009.

a) Resultado de Explotación: Ingresos de Explotación al 31 de Diciembre 2010 el Estado de Resultados de Camanchaca Consolidado registra Ingresos de Explotación por MUS\$ 258.276 comparados con MUS\$ 265.998 para el año 2009.

Los costos de Explotación para los mismos períodos fueron MUS\$ 233.734 para el 2010 y MUS\$ 283.160 para el 2009, lo que significa una disminución de MUS\$ 49.426 equivalente a 17,46%

Por su parte, los gastos de Administración y Ventas al 31 de Diciembre de 2010 por MUS\$25.875 presentan un aumento comparado con los gastos de Administración y Ventas al 31 de Diciembre 2009 por MUS\$ 25.117.

El Resultado Operacional al 31 de Diciembre 2010 fue de MUS\$(1.333) contra MUS\$ (42.279) para el semestre terminado el 31 de Diciembre 2009.

b) Resultado Fuera de Explotación: al 31 de Diciembre 2010 la Sociedad registro un resultado de MUS\$ (21.891) que comparado con el Resultado Fuera de Explotación al 31 de Diciembre de 2009 por MUS\$ (47.904) significó una rebaja en gastos de MUS\$ 26.013 equivalente a un 54,30 %

El principal componente de este resultado lo constituye la línea de otros Egresos Fuera de Explotación por MUS\$(20.529) al 31 de Diciembre 2010 y MUS\$ (33.372) al 31 de Diciembre 2009.

Los principales conceptos involucrados para esta línea son:

	DICIEMBRE 2010 MUS\$	DICIEMBRE 2009 MUS\$
Costo por mortalidad de peces	529	12.153
Costo de bienes inactivos	14.085	9.901
Indemnizaciones pagadas	0	2.926
Depreciación de bienes inactivos	5.154	3.613
Amortización gastos Planta Coronel	0	252
Otros	761	4.527
TOTAL	20.529	33.372

3. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

La sociedad generó durante el periodo, un flujo neto positivo de efectivo y efectivo equivalente de MUS\$ 80.526 al 31 de Diciembre de 2010 que representa una variación de 1.319% respecto del periodo terminado al 31 de diciembre del año anterior, lo que se explica por lo siguiente:

Operación

Las actividades de la Operación generaron un flujo positivo de MUS\$ 30.476 que se explica principalmente por los siguientes conceptos:

	MUS\$
Resultado del ejercicio	(19.963)
Existencias	17.079
Diferencia de cambio	(7.568)
Depreciación del ejercicio	28.160
Deudores por ventas	8.808
Otros conceptos	3.960

17

estados financieros consolidados

Financiamiento

Las actividades de Financiamiento generaron un flujo positivo de MUS\$ 55.884 que se explica principalmente por los siguientes conceptos:

	MUS\$
Colocación de acciones de pago	201.853
Disminución de pasivos (préstamos bancarios)	(151.928)
Obtención de préstamos	10.208
Pago de gastos por emisión y colocación acciones	(4.249)

Inversión

Las actividades de Inversión generaron un flujo negativo de MUS\$ (5.834) que se explica principalmente por los siguientes conceptos:

	MUS\$
Compra de Activos Fijos	(6.540)
Ventas de activos fijos	774
Otros desembolsos	(68)

4. ANÁLISIS FINANCIERO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

A continuación se presentan los principales indicadores financieros, sobre la base de los estados financieros consolidados de la Sociedad para el período Diciembre 2010 comparativo con Diciembre 2009.

CONSOLIDADO	PERÍODOS	
	DICIEMBRE 2010 MUS\$	DICIEMBRE 2009 MUS\$
INDICADORES DE LIQUIDEZ		
(1) Liquidez corriente	3,5	1,68
(2) Razón ácida	2,23	0,77
(3) Capital de trabajo MUS\$	173.590	80.247
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO		
(4) Razón de endeudamiento	0,95	4,49
(5) Deuda corto plazo/deuda total	0,27	0,29
(6) Deuda largo plazo/deuda total	0,73	0,71
INDICADORES DE RENTABILIDAD		
(7) Rentabilidad patrimonio	(22,19%)	(41,67%)
(8) Rentabilidad activo	(0,26%)	(8,56%)
(9) Rendimiento activos operacionales	(0,28%)	(9,18%)

1) El índice de liquidez corriente se incrementó significativamente a 1,68 veces al 31 de Diciembre 2009 a 3,50 veces al 31 de Diciembre 2010 producto de la reestructuración de la deuda negociada con la banca con fecha 20 de Diciembre 2010 y los recursos obtenidos con motivo de sobreprecio de acciones propias en Emisión de Acciones a Bolsa de Comercio.

2) La razón ácida a Diciembre 2010 mejora en comparación con Diciembre 2009 por la menor incidencia de las existencias (Disminución de MUS\$ 19.631).

3) El capital de trabajo de la sociedad aumento a MUS\$ 173.590 al 31 de Diciembre 2010 siendo de MUS\$(80.247) al 31 de Diciembre 2009.

Dicho aumento tiene su explicación principalmente en la disminución de pasivos circulantes por un neto de MUS\$ 48.518 y el incremento en Activo circulante por pactos de retrocompra financiados por sobreprecio en colocación de acciones.

4) La razón de endeudamiento disminuye de 4,49 a 0,95 entre Diciembre 2010 y Diciembre 2009.

La deuda total disminuye en el mismo período de MUS\$ 404.207 a Diciembre de 2009 a MUS\$253.576 a Diciembre 2010, este índice se ve afectado por el aumento patrimonial registrado al 31 de Diciembre 2010 que se explica por aumento de capital por MUS\$44.840 de fecha 06.09.2010 y por sobreprecio de venta de acciones propias por MUS\$155.006.

5) La porción deuda de corto plazo en relación a la deuda total disminuye de 29% en 2009 a 27% en 2010 producto de la renegociación de la deuda bancaria de fecha 20 de Diciembre 2010.

6) La porción de deuda de largo plazo se incrementa de un 71% en Diciembre 2009 a 73% en Diciembre 2010 como consecuencia de la renegociación de la deuda bancaria de fecha 20 de Diciembre 2010.

7) La rentabilidad negativa del patrimonio en los períodos Enero-Diciembre 2010 y Enero-Diciembre 2009 es producto de la crisis de la industria del salmón que afecto a la filial Salmones Camanchaca S. A. , la cual ha llegado a su término durante el presente año comercial 2010.

En todo caso el índice de Diciembre 2009 -41,67% mejora el 2010 a -22,19%.

8) La baja rentabilidad del activo al 31 de Diciembre 2010 obedece a las mismas causas explicadas en el punto anterior N° 7.

9) El bajo rendimiento de los activos operacionales, -9,18% para el ejercicio 2009 y -0,28% para el ejercicio 2010, también se explica por razones similares a los puntos 7 y 8 anteriores.

5. ANALISIS DE VALOR LIBRO Y VALOR ECONOMICO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS

Deudores por Ventas

Las cuentas por cobrar se valorizan de acuerdo al monto de las deudas menos la provisión por estimación de deudores incobrables.

Existencias

Los inventarios de productos terminados se valorizan al menor valor entre su costo de producción promedio mensual y el valor de realización de los respectivos productos. Los inventarios de especies en cultivo se presentan al valor de costo promedio mensual en el periodo de crecimiento, incluyendo los costos indirectos asociados con el proceso productivo. Las existencias de materiales se valorizan al costo de adquisición.

Activo Fijo

Los bienes que componen el activo fijo se presentan a su costo de adquisición. Con fecha 31 de diciembre de 1990, se procedió a realizar una retasación técnica. Las depreciaciones se calculan por el método lineal, considerando los valores de retasación y de acuerdo a los años de vida útil restante de los bienes.

Intangibles

Bajo este título se incluyen los derechos de pesca y concesiones marítimas y acuicultura, las cuales se valorizan a su costo de adquisición y se amortizan en un periodo de 40 años.

Inversiones en empresas relacionadas

Inversiones permanentes efectuadas a partir del 1 de enero de 2004, se encuentran valorizadas al método del Valor Patrimonial (VP), utilizando el método de adquisición como base para ajustar el patrimonio de la empresa adquirida a su valor justo, el que consiste en valorizar los activos y pasivos identificables, de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y la Circular 1697 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Las inversiones en empresas relacionadas con anterioridad al 1 de enero de 2004 se presentan registradas de acuerdo a la metodología del valor patrimonial proporcional, reconociendo los resultados sobre la base devengada al cierre de cada ejercicio.

Cuentas por cobrar a empresas relacionadas

Las cuentas y documentos por cobrar a empresas relacionadas se clasifican conforme a su vencimiento en corto y largo plazo. Los saldos con entidades relacionadas de corto plazo, corresponden principalmente a ventas de productos, y las de largo plazo a cuentas corrientes, expresadas en pesos y dólares, y sin intereses.

En resumen, los activos se presentan valorizados de acuerdo a principios y normas de contabilidad generalmente aceptados y a las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, expuestas en Nota 3 de los estados financieros consolidados referidos a los periodos de 6 meses terminados al 31 de Diciembre de 2010 y 31 de Diciembre de 2009.

6.- ANÁLISIS DE RIESGO

Las empresas pesqueras y acuícolas están expuestas a riesgos financieros de diversos tipos; riesgo de tasa de interés, riesgo de liquidez, riesgo de crédito y riesgo de mercado.

6.1 Riesgo de tasa de interés

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

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

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

6.2 Riesgo de liquidez

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

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

6.3 Riesgo de crédito

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

6.3.a. Riesgo de inversiones de excedentes de caja

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

6.3.b. Riesgo de operaciones de venta

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

6.3.c. Riesgo de prestamos a armadores artesanales

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

6.4 Riesgo de Mercado

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

6.4.a. Riesgo de tipo de cambio

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

Los pasivos con las instituciones financieras están en dólares estadounidenses

6.4.b. Riesgo de variación de precios de compras

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

En relación a los precios de compra del alimento del salmón donde los insumos más relevantes son la harina y aceite de pescado, la Sociedad varía la dieta hacia la sustitución de proteína por la de origen vegetal de menor costo.

6.4.c. Riesgo de variación de precios de venta

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

- Harina y Aceite de pescado ; en los últimos años estos precios se han mantenido altos respecto a los históricos debido a las restricciones en la oferta y a un sostenido crecimiento de la demanda impulsado principalmente por el desarrollo de la acuicultura

- Salmón y Trucha; el precio de estos productos también ha presentado un alza debido a la disminución de la producción en Chile producto de la crisis sanitaria. En los próximos años se espera un baja en los precios por la recuperación de la oferta de la industria salmonera chilena. La Sociedad ha buscado resguardarse de este riesgo a través de su capacidad comercial y en la fabricación de productos de mayor valor agregado.

- Ostiones, mejillones y abalones; los precios de estos productos han presentado una disminución en los mercados internacionales los últimos años. La Sociedad ha buscado resguardo optimizando sus costos y generando lazos comerciales con oficinas de distintas partes del mundo y creando productos únicos de un alto valor agregado.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 28 de febrero de 2011

Señores Accionistas y Directores
Compañía Pesquera Camanchaca S.A.

1 Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Compañía Pesquera Camanchaca S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de Compañía Pesquera Camanchaca S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.

2 Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría también comprende una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

3 Los mencionados estados financieros han sido preparados para reflejar la situación financiera individual de Compañía Pesquera Camanchaca S.A. a base de los criterios descritos en Nota 2, antes de proceder a su consolidación línea a línea, de los estados financieros de las filiales detalladas en Nota 12. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados individuales deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de Compañía Pesquera Camanchaca S.A. y filiales, los que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados.



PricewaterhouseCoopers

RUT: 81.513.400-1

Santiago - Chile

Av. Andrés Bello 2711 - Pisos 2, 3, 4 Y 5

Las Condes

Teléfono: (56) (2) 9400000

www.pwc.cl

4 En nuestra opinión, los mencionados estados financieros individuales presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Compañía Pesquera Camanchaca S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con los principios descritos en Nota 2.

5 Según lo señalado en Nota 32, en concordancia con el proceso de convergencia definido al efecto en Chile, a contar del ejercicio 2011, la Sociedad adoptará las Normas Internacionales de Información Financiera.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Guido Licci P.', written over a faint grid background.

Guido Licci P.

RUT 9.473.234-4

A stylized handwritten signature in black ink that reads 'PricewaterhouseCoopers'.

BALANCE GENERAL

Al 31 de diciembre de

ACTIVOS	2010 MUSS	2009 MUSS
ACTIVO CIRCULANTE		
Disponible	10.092	3.358
Valores negociables (neto)	8.296	-
Deudores por ventas (neto)	26.094	30.990
Documentos por cobrar (neto)	323	338
Deudores varios (neto)	8.107	9.367
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	23.142	33.741
Existencias (neto)	44.170	47.332
Impuestos por recuperar	6.253	10.231
Gastos pagados por anticipado	6.610	4.012
Impuestos diferidos	5.000	4.845
Otros activos circulantes	62.766	252
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	200.853	144.466
ACTIVO FIJO		
Terrenos	5.507	5.613
Construcción y obras de infraestructura	53.423	53.246
Maquinarias y equipos	203.464	198.900
Otros activos fijos	3.301	5.189
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	4.520	4.809
MENOS: DEPRECIACIÓN ACUMULADA	(154.905)	(140.007)
TOTAL ACTIVOS FIJOS	115.310	127.750
OTROS ACTIVOS		
Inversión en empresas relacionadas	47.453	58.149
Inversión en otras sociedades	218	218
Menor valor de inversión	-	922
Mayor valor de inversión	(2.210)	(3.315)
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas largo plazo	50.667	49.092
Intangibles	25.425	25.406
Amortización	(3.855)	(3.265)
Otros	6.093	5.304
TOTAL OTROS ACTIVOS	123.791	132.511
TOTAL ACTIVOS	439.954	404.727

17

estados financieros individuales

Al 31 de diciembre de

PASIVOS Y PATRIMONIO	2010 MUS\$	2009 MUS\$
PASIVO CIRCULANTE		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	81	29.896
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo - porción corto plazo	448	11.763
Cuentas por pagar	12.945	22.200
Documentos por pagar	7.261	8.098
Acreedores varios	312	244
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	44.624	38.916
Provisiones	5.638	4.795
Retenciones	4.658	4.485
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	75.967	120.397
PASIVO A LARGO PLAZO		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	76.709	177.159
Acreedores varios largo plazo	102	5
Provisiones largo plazo	18.307	15.119
Impuestos diferidos a largo plazo	1.248	2.067
TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO	96.366	194.350
PATRIMONIO		
Capital pagado	217.742	175.144
Sobrepeso en venta de acciones propias	155.006	-
Otras reservas	19.234	19.234
Pérdidas acumuladas	(104.398)	(27.753)
Pérdida del ejercicio	(19.963)	(76.645)
TOTAL PATRIMONIO	267.621	89.980
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	439.954	404.727

BALANCE GENERAL

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de

ESTADO DE RESULTADOS	2010 MUSS	2009 MUSS
RESULTADO DE EXPLOTACION		
Ingresos de explotación	174.783	153.715
Costos de explotación	(156.474)	(154.146)
Margen de explotación	18.309	(431)
Gastos de administración y ventas	(21.485)	(17.493)
RESULTADO OPERACIONAL	(3.176)	(17.924)
RESULTADO NO OPERACIONAL		
Ingresos financieros	181	46
Utilidad inversiones empresas relacionadas	205	363
Otros ingresos fuera de explotación	8.310	860
Pérdida inversión en empresas relacionadas	(13.627)	(56.397)
Amortización menor valor de inversiones	(922)	(231)
Gastos financieros	(13.295)	(13.718)
Otros egresos fuera de explotación	(5.432)	(2.885)
Diferencia de cambio	5.778	2.506
RESULTADO NO OPERACIONAL	(18.802)	(69.456)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	(21.978)	(87.380)
Impuesto a la renta	910	9.630
PÉRDIDA ANTES DE INTERÉS MINORITARIO	(21.068)	(77.750)
Amortización mayor valor de inversión	1.105	1.105
PERDIDA DEL EJERCICIO	(19.963)	(76.645)

17

estados financieros individuales

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	2010 MUSS	2009 MUSS
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		
Pérdida del ejercicio	(19.963)	(76.645)
(Utilidad) pérdida en venta de activos fijos	(351)	(249)
Cargos (abonos) a resultados que no representan flujo de efectivo:		
Depreciación del ejercicio	17.239	17.695
Amortización de intangibles	607	602
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(205)	(363)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	13.627	56.397
Amortización menor valor de inversiones	922	231
Amortización mayor valor de inversiones	(1.105)	(1.105)
Diferencia de cambio	(5.778)	(2.506)
Otros abonos a resultados que no representan flujo de efectivo	(974)	(6.125)
Otros cargos a resultados que no representan flujo de efectivo	1.129	549
VARIACIÓN DE ACTIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVOS (AUMENTO) DISMINUCIÓN:		
Deudores por ventas	19.139	26.908
Existencias	3.162	(1.815)
Otros activos	5.223	2.124
VARIACIÓN DE PASIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO AUMENTO (DISMINUCIÓN):		
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(5.358)	17.895
Intereses por pagar	(314)	-
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	-	30
IVA y otros similares por pagar	-	2.086
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	27.000	35.709
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Colaciones de acciones de pago	201.853	-
Obtención de préstamos	9.979	21.634
Pago de dividendos	-	(4.041)
Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público	(4.249)	-
Pago de préstamos	(150.979)	(30.776)
FLUJO ORIGINADO POR (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	56.604	(13.183)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Venta de activo fijo	758	1.046
Incorporación de activos fijos	(5.810)	(8.566)
Pago de intereses capitalizados	-	(531)
Inversiones permanentes	(131)	(4)
Préstamos documentos a empresas relacionadas	-	(19.666)
Otros préstamos a empresas relacionadas	(860)	-
Otros desembolsos de inversión	(18)	(50)
FLUJO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(6.061)	(27.771)
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	77.543	(5.245)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	3.358	8.603
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	80.901	3.358

COMPAÑÍA PESQUERA CAMANCHACA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

NOTA 1 - CONSTITUCIÓN Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

Compañía Pesquera Camanchaca S.A. se constituyó como sociedad anónima cerrada según escritura pública de fecha 3 de diciembre de 1976. El objeto de la Sociedad es la construcción o reparación de embarcaciones adecuadas para la pesca industrial o comercial; la extracción, pesca o caza de seres y organismos que tengan en el agua su medio normal de vida; la congelación, conservación, elaboración y transformación de los seres y organismos mencionados y la comercialización de los productos derivados de su actividad.

De acuerdo a escritura pública de fecha 26 de junio de 2009, se materializó la división de Compañía Pesquera Camanchaca S.A. que tiene efecto a partir del 1 de enero de 2009, constituyéndose con motivo de esta división, una nueva sociedad anónima que se denomina Salmones Camanchaca S.A., a la cual se asignó los activos y pasivos de la actividad salmonera. Los accionistas de Salmones Camanchaca S.A. son los mismos de Compañía Pesquera Camanchaca S.A.

Con fecha 1 de julio 2009, Compañía Pesquera Camanchaca S.A. suscribe un contrato de cuentas en participación con su filial, Salmones Camanchaca S.A., actuando la primera como gestora en la producción y comercialización del negocio de salmones. Para la realización de la gestión, Salmones Camanchaca S.A. cede en participación los siguientes activos: Existencias, Gastos anticipados, Activo fijo y Concesiones pesqueras. La asociación registrará a contar de la fecha del contrato y durará hasta el 31 de diciembre de 2010, entendiéndose renovada en forma automática y sucesiva, por períodos de seis meses cada uno. Los porcentajes en que se distribuyen el resultado de este contrato es 85% para Salmones Camanchaca S.A. y 15% para Compañía Pesquera Camanchaca S.A. El resultado devengado corresponde al ejercicio comprendido entre el 1 de julio y el 31 de diciembre de 2010, ha sido presentado línea a línea dentro del estado de resultados.

Como una segunda etapa en la reorganización del grupo empresarial, con fecha 23 de octubre de 2009 se procedió a constituir Salmones Camanchaca S.A. como filial de Compañía Pesquera Camanchaca S.A., para lo cual los accionistas aportaron el total menos una de las acciones de Salmones Camanchaca S.A. a la Compañía Pesquera Camanchaca S.A.

Con fecha 31 de diciembre de 2010, se ha puesto término al Contrato de Cuentas en Participación, por lo que a contar del 1 de enero de 2011, las actividades de Compañía Pesquera Camanchaca S.A. y Salmones Camanchaca S.A., se medirán absolutamente independiente una de otra.

Con fecha 11 de noviembre 2010 la Sociedad fue inscrita en el Registro de Valores, de acuerdo a lo establecido en la Circular 1501 de la Superintendencia de Valores y Seguros, habiéndosele asignado el número de registro N° 1060.

NOTA 2 - RESUMEN DE LOS PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Período contable

Los presentes estados financieros corresponden al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2010 (1 de enero y 31 de diciembre de 2009 para el ejercicio anterior).

b) Base de preparación

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, las cuales concuerdan con los principios de contabilidad generalmente aceptados emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G., excepto por las inversiones en filiales, las que están registradas en una sola línea del balance general a su valor patrimonial y, por lo tanto, no han sido consolidados línea a línea. Este tratamiento no modifica el resultado neto del ejercicio ni el patrimonio de Compañía Pesquera Camanchaca S.A.

En caso de existir discrepancias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, primarán las normas impartidas por esta Superintendencia sobre las primeras.

Durante el segundo semestre del ejercicio 2010, los antiguos accionistas de Compañía Pesquera Camanchaca S.A., reestructuraron la conformación de las empresas controladas por esta Sociedad. Para estos efectos pasaron a ser filiales las siguientes sociedades: Camanchaca Inc., Pesquera Centromar S.A. e Inmobiliaria Camanchaca S.A., las cuales eran de propiedad de los mismos accionistas.

Estas sociedades fueron adquiridas por la filial directa que se constituyó para estos efectos, Camanchaca SpA.

Esta combinación de negocios realizada bajo control común, en los términos establecidos en el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G., se refleja contablemente desde el 1 de enero de 2010 y por lo tanto se han reconocido los efectos en resultados por un período de doce meses.

Para efectos comparativos se han preparado estados financieros terminados al 31 de diciembre de 2009, simulando los efectos de estas transacciones a partir del 1 de enero de 2009.

La Sociedad fue autorizada por el Servicio de Impuestos Internos para llevar su contabilidad en dólares estadounidenses a contar del 1 de enero de 2005 bajo resolución N° 2.330 de fecha 15 de noviembre de 2004. Sobre la base de que los estados financieros deben estar respaldados por registros contables legales, la Sociedad ha procedido a determinar su información contable de inicio convirtiendo a dólares estadounidenses los saldos de las cuentas en \$ al 31 de diciembre de 2004, cuyos saldos financieros fueron debidamente auditados, utilizando el dólar de cierre, el cual fue de \$ 557,40 por dólar. A contar de 1 de enero de 2005, las transacciones se registran en la citada moneda según el tipo de cambio vigente a la fecha en que las mismas se generan.

c) Bases de conversión

Al 31 de diciembre de cada año, los activos y pasivos en moneda distinta al dólar estadounidense, han sido valorizados a las tasas de cambio vigente al cierre del ejercicio según el siguiente detalle:

	2010 US\$	2009 US\$
Unidad de fomento	45,8442	41,2993
Euro	1,3280	1,4333
Yen japonés	0,0122	0,0108
Corona danesa	0,1699	0,1724

d) Valores negociables

Los valores negociables corresponden a inversiones en cuotas de fondos mutuos que han sido valorizadas al valor de la cuota vigente al cierre de cada ejercicio.

e) Deudores por ventas

Las cuentas por cobrar provenientes del giro, se valorizan de acuerdo al monto de las deudas menos la provisión por estimación de deudores incobrables, basada en la antigüedad de los deudores y otros antecedentes relevantes.

f) Existencias

Bajo este título se presentan diversas existencias, valorizadas de la siguiente manera:

- Productos terminados: Las existencias de harina de pescado, aceite de pescado, conservas y productos congelados se presentan valorizadas al menor valor entre su costo de producción promedio mensual y el valor de realización de las respectivas existencias.
- Especies en cultivo: El inventario de especies en cultivo, incluye ostiones y abalones, se presentan al valor de costo promedio mensual en el período de crecimiento, incluyendo los costos indirectos asociados con el proceso productivo.
- Materiales y repuestos: Las existencias de materiales y repuestos se valorizan al costo de adquisición.

Las valorizaciones de estas existencias no exceden a sus respectivos valores netos de realización o reposición.

g) Gastos pagados por anticipado

Bajo este título se incluyen, principalmente, los costos no devengados de primas de seguros sobre embarcaciones y plantas productivas, los costos incurridos en la asesoría financiera relacionada con la firma del Contrato de Reprogramación, y Compromiso de Financiamiento, firmado por la Sociedad con sus bancos acreedores (Nota 16 y 24 b), los cuales se amortizan en el plazo del citado contrato, patentes pesqueras y permisos de pesca de langostino.

h) Otros activos circulantes

Bajo este rubro se incluyen operaciones con pacto, que se presentan a sus valores de inversión, más los intereses devengados al cierre de cada ejercicio, de acuerdo a las cláusulas de los respectivos contratos.

i) Activo fijo

Los bienes que componen el activo fijo se presentan a su costo de adquisición. El mayor valor por retasación técnica del activo fijo corresponde al determinado en la tasación efectuada al 31 de diciembre de 1990. Las depreciaciones se calculan linealmente, considerando los valores de retasación y de acuerdo a los años de vida útil restante de los bienes.

Los activos fijos adquiridos bajo la modalidad de leasing financiero se presentan valorizados conforme a las disposiciones contenidas en el Boletín Técnico N° 22 del Colegio de Contadores de Chile A.G. Las obligaciones por este concepto se presentan en el pasivo circulante y a largo plazo, bajo el rubro Obligaciones con bancos e instituciones financieras – porción corto plazo y largo plazo, respectivamente, de acuerdo a los vencimientos de las respectivas cuotas, netas de intereses diferidos.

j) Inversión en empresas relacionadas

Las inversiones en empresas relacionadas con anterioridad al 1 de enero de 2004 se presentan registradas de acuerdo a la metodología del valor patrimonial proporcional, reconociendo los resultados sobre base devengada al cierre de cada ejercicio.

A contar del año 2004, la Sociedad valoriza las inversiones a valor patrimonial, de acuerdo al Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G., utilizando el método de adquisición como base para ajustar el patrimonio de la empresa adquirida a valor justo.

k) Inversión en otras sociedades

Las inversiones en otras sociedades se presentan a su costo de adquisición.

l) Menor y mayor valor de inversión

El menor valor de inversiones se generó entre el costo de adquisición y el Valor Patrimonial a la fecha de compra de Cultivos Marinos del Pacífico S.A., el cual es amortizado en un plazo de 5 años. Al 31 de diciembre de 2010, este monto fue reconocido en los resultados de la Sociedad, producto del patrimonio negativo de Cultivos Marinos del Pacífico S.A.

El mayor valor de inversión, generado en el ejercicio 2004, representa la diferencia entre el valor de adquisición de la inversión en empresa relacionada y el valor justo de dicha inversión a la fecha de la compra, el cual es amortizado en un plazo de 8 años.

m) Intangibles

Al cierre de cada ejercicio bajo este rubro se han clasificado los derechos de pesca y concesiones de acuicultura adquiridos, los cuales se amortizan en un período de 40 años.

n) Otros activos

Bajo el título otros activos se incluyen principalmente documentos por cobrar a largo plazo, relacionados con pescadores artesanales y la porción largo plazo de los costos incurridos en la asesoría financiera relacionada con la firma del Contrato de Reprogramación y Compromiso de Financiamiento (Nota 16 y 24 b)), los cuales se amortizan en el plazo de este contrato.

ñ) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

La Sociedad determina sus obligaciones por impuesto a la renta de acuerdo a las disposiciones legales vigentes.

Los efectos de impuestos originados por las diferencias entre el balance financiero y tributario, se registran por todas las diferencias temporarias, considerando la tasa de impuesto que estará vigente a la fecha estimada de reverso, conforme a lo establecido en el Boletín Técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. Los efectos derivados de los impuestos diferidos existentes a la fecha de implantación del referido Boletín y no reconocidas anteriormente, se reconocen en resultados sólo a medida que las diferencias temporales se reversen.

o) Contratos derivados

La sociedad mantiene contratos de cobertura para transacciones esperadas, las que han sido valorizadas de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 57 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

p) Vacaciones del personal

El costo proporcional de vacaciones del personal, es reconocido sobre base devengada.

q) Ingresos de explotación

Los ingresos de explotación son reconocidos de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados sobre una base devengada, una vez que el producto ha sido entregado y los riesgos y beneficios han sido traspasados al cliente.

r) Gastos de investigación y desarrollo

AL 31 de diciembre de 2010 y 2009 la Sociedad no ha incurrido en gastos de investigación y desarrollo de acuerdo a lo establecido en la Circular N° 981 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

s) Estado de flujos de efectivo

La política es considerar como efectivo equivalente todas las inversiones financieras de fácil liquidación, pactadas a un máximo de noventa días.

Bajo flujos originados por actividades de operación se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro social, incluyendo además los intereses pagados, los ingresos financieros y, en general, todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento. Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en este estado, es más amplio que el considerado en el estado de resultados.

NOTA 3 - CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, no se produjeron cambios contables en relación al ejercicio anterior que pudieran afectar significativamente la interpretación de estos estados financieros.

NOTA 4 – VALORES NEGOCIABLES

a) La composición de las inversiones mantenidas en Fondo Mutuos al cierre del 31 de diciembre 2010 en su totalidad se encuentra en el fondo mutuo LV Money Market de Larrain Vial.

N° DE CUOTAS	VALOR DE LA CUOTA	TOTAL	
		2010 MUSS	2009 MUSS
3.673,1257	2.258,6281	8.296	-

b) Composición del saldo

	2010 MUSS	2009 MUSS
Cuotas de fondos mutuos	8.296	-
TOTAL	8.296	-

NOTA 5 - DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

a) Deudores por ventas

	2010 MUSS	2009 MUSS
Clientes por exportaciones	15.105	26.624
Clientes nacionales	12.001	5.246
Provisión incobrables	(1.012)	(880)
TOTAL	26.094	30.990

17

estados financieros individuales

b) Documentos por cobrar

	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Cheques en cartera	377	329
Provisión incobrables	(54)	-
Letras en cartera	-	9
TOTAL	323	338

c) Deudores varios

	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Préstamos a pescadores artesanales	9.112	8.248
Provisión incobrables	(2.736)	(2.432)
Cuentas por cobrar al personal	1.060	2.403
Anticipo a proveedores	39	963
Reclamos al seguro	460	36
Otros	172	149
TOTAL	8.107	9.367

d) Deudores corto y largo plazo

	CIRCULANTES						
	HASTA 90 DÍAS		MAS DE 90 DÍAS		SUBTOTAL	TOTAL CIRCULANTE (NETO)	
	31/12/10 MUS\$	31/12/09 MUS\$	31/12/10 MUS\$	31/12/09 MUS\$		31/12/10 MUS\$	31/12/09 MUS\$
Deudores por venta	27.106	31.870	-	-	27.106	26.094	30.990
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	(1.012)	-	-
Documentos por cobrar	377	338	-	-	377	323	338
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	(54)	-	-
Deudores varios	-	-	10.843	9.367	10.843	8.107	9.367
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	(2.736)	-	-

NOTA 6 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

a) Cuentas por cobrar a corto plazo:

Los saldos por cobrar a Camanchaca Inc., Kabushiki Kaisha Camanchaca, Cannex S.A., y Cannex World corresponden a venta de productos de la Sociedad, los que en general tienen un vencimiento de 90 días y cuyos saldos no devengan intereses. Con transportes Interpolar Ltda., se contratan servicios de transportes, los que se liquidan en el corto plazo y no devengan intereses. Los saldos por cobrar a Salmones Camanchaca S.A. corresponden a una cuenta corriente con vencimiento en el corto plazo y no devengan intereses.

Estas transacciones se han efectuado en condiciones de mercado y equidad para ambas partes.

b) Cuentas por cobrar a largo plazo:

Los saldos por cobrar a Inversiones Camanchaca S.A., Cultivos Marinos del Pacifico S.A., Inmobiliaria Camanchaca S.A. e Inmobiliaria Cabilantago Ltda. corresponden a cuentas corrientes mantenidas con dichas sociedades, sin plazo de vencimiento y cuyos saldos no devengan intereses.

c) Cuentas por pagar a corto plazo:

El saldo por pagar a Salmenes Camanchaca S.A. corresponde al monto adeudado a esta Sociedad por el contrato de cuentas en participación descrito en Nota 1, cuyo pago se realizará durante el ejercicio 2011 y no devenga interés.

El saldo por pagar a su filial Fiordo Blanco S.A. corresponden a la compra de salmón, cuyos plazos de vencimiento es en los próximos doce meses y no devengan intereses.

El saldo por pagar a Transportes Interpolar Ltda., corresponde a servicios de transportes, cuyo saldo será pagado en los próximos doce meses y no devenga intereses.

d) Documentos y cuentas por cobrar a corto plazo:

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		2010 MUS\$	2009 MUS\$	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Extranjera	Camanchaca Inc.	6.574	12.741	-	-
Extranjera	Kabushiki Kaisha Camanchaca	2.112	6.125	-	-
96.969.520-0	Cannex S.A.	1.138	4.118	-	-
Extranjera	Cannex World	1.948	6.858	-	-
76.055.596-1	Salmenes Camanchaca S.A.	9.487	3.522	-	-
79.676.190-3	Aéreo Interpolar Ltda.	1.328	307	-	-
76.346.370-2	Surproceso S.A.	-	70	-	-
96.600.310-3	Inversiones Camanchaca S.A.	-	-	28.001	27.961
96.633.150-K	Cultivos Marinos del Pacífico S.A.	-	-	19.198	18.371
79.845.260-6	Inmobiliaria Cabilantago Ltda.	-	-	2.341	2.158
96.786.700-4	Inmobiliaria Camanchaca S.A.	-	-	1.127	366
76.124.137-0	Inmobiliaria Peulla S.A.	555	-	-	236
TOTAL		23.142	33.741	50.667	49.092

e) Documentos y cuentas por pagar a corto plazo:

RUT	SOCIEDAD	2010 MUS\$	2009 MUS\$
76.065.596-1	Salmenes Camanchaca S.A.	36.399	18.431
96.540.710-3	Fiordo Blanco S.A.	7.757	20.477
Extranjera	Pesquera Centromar S.A.	-	8
77.970.900-0	Transportes Interpolar Ltda.	466	-
94.698.000-5	Inversiones Reloncavi Ltda.	2	-
TOTAL		44.624	38.916

17

estados financieros individuales

f) Transacciones

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACION	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	2010		2009	
				MONTO	EFFECTO EN RESULTADO (CARGO)/ABONO	MONTO	EFFECTO EN RESULTADO (CARGO)/ABONO
				M\$	M\$	M\$	M\$
Salmones Camanchaca S.A.	76.065.596-1	Filial	Cuentas en participación	52.809	1.448	146.023	3.907
			Cuenta Corriente	5.965	-	3.522	-
Cultivos Marinos del Pacifico S.A.	96.633.150-K	Filial	Compra de materia prima	2.007	-	2.651	-
			Préstamos	827	-	17.181	-
Fiordo Blanco S.A.	96.540.710-3	Filial	Compra Cosecha	7.782	6.540	17.637	-
			Venta de alevines y smolts	4.758	423	998	(522)
			Venta de insumos y otros	845	739	559	469
			Servicios y arriendo	287	241	19	(16)
Camanchaca Inc.	Extranjera	Accionistas comunes	Venta de salmón	12.963	1.102	62.046	1.861
Cannex S.A.	96.969.520-0	Coligada	Venta de conservas	8.041	153	18.026	345
			Comisiones	1.757	(1.476)	2.384	(2.003)
Cannex World	Extranjera	Coligada	Venta de conservas	9.651	183	15.124	286
			Comisiones	437	(275)	615	(615)
Kabushiki Kaisha Camanchaca	Extranjera	Accionistas comunes	Venta de salmón	9.646	183	13.384	401
			Comisiones	934	(934)	791	(791)
Inmobiliaria Camanchaca S.A.	96.786.700-4	Accionista	Arriendo oficinas	1.315	931	1.458	1.081
Inversiones Camanchaca S.A.	96.600.310-3	Matriz	Préstamos	-	-	7.604	-
			Pago de préstamos	-	-	4.162	-
			Dividendos	-	-	3.525	-
Inversiones Tamarugal S.A.	96.597.320-6	Accionista	Dividendos	-	-	502	-
Transportes Interpolar Ltda.	77.970.900-0	Filial	Transporte de pesca y otros	691	(581)	-	-
Aéreo Interpolar Ltda.	79.676.190-3	Directores comunes	Transporte de pesca y otros	3.174	(2.667)	2.531	(2.127)
			Préstamos	757	-	-	-
Inmobiliaria Peulla S.A.	76.124.137-0	Accionista	Venta de activo fijo	536	297	-	-

NOTA 7 - EXISTENCIAS

El detalle de las existencias al cierre de cada ejercicio, es el siguiente:

	2010 MUSS	2009 MUSS
Productos terminados	21.006	26.100
Especies en cultivo	20.312	18.968
Materiales y repuestos	6.372	5.549
Importaciones en tránsito	11	75
Provisión valor de mercado	(3.531)	(3.360)
TOTAL	44.170	47.332

NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

a) Impuesto a la renta

El siguiente es el detalle de los impuestos por recuperar al cierre de cada año:

	2010 MUSS	2009 MUSS
Saldo impuesto renta por recuperar del ejercicio anterior	2.190	1.334
Provisión impuesto único	-	(46)
Pagos provisionales mensuales	1.112	728
Pago provisional utilidades absorbidas	-	4.850
IVA crédito fiscal	2.071	2.614
Gasto de capacitación Sence	442	477
Donaciones	286	178
Otros impuestos por recuperar	152	96
TOTAL IMPUESTOS POR RECUPERAR	6.253	10.231

b) La composición del saldo del Fondo de Utilidades Tributarias de Pesquera Camanchaca S.A., es la siguiente

	2010 MUSS	2009 MUSS
Utilidades retenidas sin crédito	-	-
Utilidades retenidas con crédito 17,0%	-	-
TOTAL	-	-
Pérdida tributaria acumulada	14.219	20.182
TOTAL	14.219	20.182

De acuerdo a lo señalado en Nota 1, producto de la división de Compañía Pesquera Camanchaca S.A. que dio origen a la nueva sociedad anónima Salmones Camanchaca S.A., el Fondo de Utilidades Tributarias de Compañía Pesquera Camanchaca S.A. se dividió asignándose a Salmones Camanchaca S.A. un 42,16% del FUT a esa fecha, con el siguiente desglose:

	2010 MUSS	2009 MUSS
Utilidades retenidas sin crédito	-	1.793
Utilidades retenidas con crédito 17,0%	-	20.880
TOTAL	-	22.673

17

estados financieros individuales

c) Impuestos diferidos:

El detalle de los impuestos diferidos es el siguiente:

CONCEPTOS	2010				2009			
	IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO		IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO	
	CORTO PLAZO MUS\$	LARGO PLAZO MUS\$						
Activos en leasing	-	-	193	2.509	-	-	181	2.526
Gastos de fabricación	-	-	704	1.407	-	-	748	1.496
Otros eventos	-	-	98	-	-	-	2	-
Pérdida tributaria	2.844	-	-	-	3.560	-	-	-
Provisión existencia	653	-	-	-	571	-	-	-
Activo fijo	896	3.583	-	-	631	2.937	-	-
Provisiones	1.618	-	-	-	1.031	-	-	-
Derechos de pesca y concesiones	-	-	36	1.174	-	-	37	1.263
Cuentas complementarias – neto de amortización	-	-	(20)	(259)	-	-	(20)	(281)
TOTAL ACTIVO (PASIVO) NETO	6.011	3.583	1.011	4.831	5.793	2.937	948	5.004

d) Impuestos a la renta

	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(63)	(46)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	-	49
Efecto por activo o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	974	4.798
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activo y pasivos diferidos	(21)	(21)
Otros cargos o abonos en la cuenta	20	4.850
TOTAL	910	9.630

NOTA 9 - OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

El detalle de este rubro al cierre de cada ejercicio, es el siguiente:

	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Garantía y depósitos	253	252
Inversión en instrumento de pactos	62.513	-
TOTAL	62.766	252

NOTA 10 – INFORMACION SOBRE OPERACIONES DE COMPROMISO DE COMPRA

CÓDIGO	FECHA INICIO	FECHA TÉRMINO	CONTRAPARTE	MONEDA DE ORIGEN	VALOR SUSCRIPCIÓN	TASA	VALOR FINAL	IDENTIFICACIÓN DE INSTRUMENTOS	VALOR DE MERCADO
					MUS\$	%	MUS\$		MUS\$
CRV	30/12/2010	03/01/2011	Larrain Vial	\$	62.513	0,22	62.534	PRC -7D0693	62.513

NOTA 11 - ACTIVOS FIJOS

a) La composición del activo fijo de la Sociedad y sus filiales se presenta a continuación:

	VALOR BRUTO		DEPRECIACIÓN ACUMULADA		DEPRECIACIÓN DEL EJERCICIO	
	2010 MUS\$	2009 MUS\$	2010 MUS\$	2009 MUS\$	2010 MUS\$	2009 MUS\$
TERRENOS	5.507	5.613	-	-	-	-
CONSTRUCCIONES Y OBRAS DE INFRAESTRUCTURA	53.423	53.246	(20.475)	(17.448)	(3.027)	(2.995)
MAQUINARIAS Y EQUIPOS						
Maquinarias	100.517	99.051	(68.363)	(60.699)	(8.489)	(8.401)
Barcos y redes	101.245	98.447	(59.573)	(54.874)	(5.002)	(5.282)
Vehículos	1.702	1.402	(1.172)	(921)	(192)	(213)
TOTAL MAQUINARIAS	203.464	198.900	(129.108)	(116.494)	(13.683)	(13.896)
OTROS ACTIVOS FIJOS						
Muebles y útiles	3.048	3.310	(2.424)	(2.259)	(364)	(489)
Otros	253	1.879	(31)	(887)	(26)	(204)
TOTAL OTROS ACTIVOS	3.301	5.189	(2.455)	(3.146)	(390)	(693)
MAYOR VALOR RETASACIÓN TÉCNICA DE:						
Terrenos	125	158	-	-	-	-
Construcciones	2.206	2.462	(1.334)	(1.460)	(65)	(74)
Maquinarias	18	18	(18)	(18)	-	-
Barcos y redes	2.171	2.171	(1.515)	(1.441)	(74)	(37)
TOTAL MAYOR VALOR	4.520	4.809	(2.867)	(2.919)	(139)	(111)
TOTAL ACTIVO FIJO	270.215	267.757	(154.905)	(140.007)	(17.239)	(17.695)

La depreciación del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 ascendió a MUS\$ 17.239 (MUS\$ 17.695 en 2009). La depreciación de los activos fijos productivos se consideró como costo de fabricación de los productos terminados y en proceso.

Con fecha 31 de diciembre de 1990, la Sociedad realizó una retasación técnica de los principales bienes del activo fijo, la cual originó un mayor valor que se incorporó al activo de la Sociedad con abono a las cuentas patrimoniales.

La depreciación del ejercicio del mayor valor retasación técnica del activo fijo ascendió a MUS\$ 139 (MUS\$ 111 en 2009).

b) Activos fijos en leasing

Los bienes adquiridos bajo la modalidad de leasing financiero, valorizados según lo indicado en Nota 2 i), no son de propiedad de la Sociedad hasta que éste no ejerza la opción de compra. Su detalle es el siguiente:

	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Maquinarias y equipos	-	1.069
Barcos y redes	38	402
Vehículos	17	331
Muebles y útiles	198	77
TOTAL ACTIVO FIJO EN LEASING BRUTO	253	1.879
Depreciación acumulada	(31)	(887)
TOTAL ACTIVO FIJO EN LEASING	222	992

17

estados financieros individuales

La depreciación del ejercicio de los activos fijos en leasing ascendió a MUS\$ 26 (MUS\$ 204 en 2009).

Durante el ejercicio 2010, se ejercieron las opciones de compra, para los contratos que vencieron durante el año, de maquinarias y vehículos en leasing, bienes que fueron traspasados a las cuentas de activo fijo propios de la compañía.

Dentro de los Barcos y redes en leasing se incluyen: cuatro teléfonos satelitales por un monto MUS\$ 38, con Electronic Marine Ltda.

Dentro de los vehículos en leasing se incluyen: una camioneta por un monto de MUS\$ 17.

Dentro de muebles y útiles en leasing se incluyen: licencias de software por MUS\$ 198, con Comercial de Valores S.A. Leasing.

Dichos contratos leasing se han contratado a un plazo promedio de 36 meses y presentan una tasa promedio de un 8% anual.

NOTA 12 - INVERSIÓN EN EMPRESAS RELACIONADAS

RUT	SOCIEDAD	PAÍS DE ORIGEN	MONEDA DE CONTROL DE LA INVERSIÓN	NÚMERO DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		PATRIMONIO SOCIEDADES		RESULTADO DEL EJERCICIO		PATRIMONIO SOCIEDADES A VALOR JUSTO		RESULTADO DEL EJERCICIO A VALOR JUSTO		RESULTADO DEVENGADO		VP/VPP		RESULTADOS NO REALIZADOS		VALOR CONTABLE DE LA INVERSIÓN	
					2010 MS	2009 MS	2010 MS	2009 MS	2010 MS	2009 MS	2010 MS	2009 MS	2010 MS	2009 MS	2010 MS	2009 MS	2010 MS	2009 MS	2010 MS	2009 MS	2010 MS	2009 MS
96.969.520-0	Cannex S.A.	Chile	US\$	20.500	33,33	33,33	1.125	1.411	(453)	918	-	-	-	-	(151)	306	375	470	-	-	375	470
76.346.370-2	Surproceso S.A.	Chile	US\$	500	33,33	33,33	2.713	1.101	508	-	-	-	-	-	169	-	904	367	-	-	904	367
96.540.710-3	Fiordo Blanco S.A.	Chile	US\$	413.319	99,99	99,99	29.056	29.465	(409)	63	31.759	32.498	(739)	(324)	(739)	(324)	31.759	32.498	363	(523)	31.396	33.021
76.065.596-1	Salmones Camanchaca SA	Chile	US\$	206.058	99,99	99,99	14.718	24.264	(9.546)	(53.273)	-	-	-	-	(9.546)	(53.271)	14.718	24.264	-	-	14.718	24.264
96.633.150-k	Cultivos Marinos del Pacifico S.A.	Chile	US\$	116.651	85,79	85,79	(2.948)	(287)	(2.661)	(2.316)	-	-	-	-	(2.661)	(2.316)	-	-	-	-	-	-
77.970.900-0	Transporte Interpolar Ltda.	Chile	US\$	-	50	0	(180)	1	(181)	-	-	-	-	-	(181)	-	-	-	-	-	-	-
76.125.633-5	Camanchaca SPA	Chile	US\$	99	99	99	(15.179)	(14.832)	(347)	(480)	-	-	-	-	(347)	(480)	-	-	-	-	-	-
96.786.700-4	Inmobiliaria Camanchaca S.A.	Chile	US\$	100	3,061	3,061	1.104	-88	1.192	1.877	-	-	-	-	36	57	34	-	-	-	-	34
Extranjera	Camanchaca Inc.	EEUU	US\$	1	0,05	0,05	891	1.620	(729)	(526)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Extranjera	Pesquera Centromar S.A.	Ecuador	US\$	673.446	0,236	0,236	10.954	11.733	(779)	(1.836)	-	-	-	-	(2)	(4)	26	27	-	-	26	27
TOTAL																	47.816	57.626	363	(523)	47.453	58.149

(1) Durante los años 2010 y 2009, se han eliminado los efectos en resultados de las utilidades no realizadas por operaciones de venta de alevines y smolts que ha realizado la Matriz a su filial Fiordo Blanco S.A. De igual forma se han eliminado las utilidades no realizadas por la venta de productos terminados que ha realizado Compañía Pesquera Camanchaca S.A., a su filial Camanchaca Inc.

(2) Durante al año 2009 la Sociedad mediante Junta Extraordinaria de Accionistas, acordó dividir el patrimonio de Compañía Pesquera Camanchaca S.A., asignando a la nueva empresa Salmones Camanchaca S.A., activos y pasivos de la actividad salmonera. En octubre de 2009, se aumenta el capital de Pesquera Camanchaca S.A., para lo cual los accionistas aportan el 99,99 % de las acciones de Salmones Camanchaca S.A., convirtiéndose esta última en filial.

(3) El 12 de agosto de 2010 la Sociedad adquirió a Cultivos Marinos del Pacífico S.A., el 45% de los derechos de Transporte Interpolar en un monto ascendente a MU\$ 1. Al momento de la combinación de negocios no se reconocieron ajustes al valor justo de los activos netos adquiridos, debido a que dicha fecha solo se encontraba constituido su capital. Estos derechos sociales incrementaron la participación a un 50% ya que la Sociedad tenía un 5%.

(4) Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, las filiales Cultivos Marinos del Pacífico S.A., Camanchaca SpA y Transportes Interpolar Ltda. presentan patrimonio negativo; razón por la cual la inversión se presenta en US\$ 1 y se ha constituido una provisión equivalente al valor patrimonial o al total del patrimonio negativo, la que se presenta bajo Provisiones a largo plazo.

(5) Como parte integral del proceso de reestructuración de las Sociedades del Grupo de Empresas Camanchaca, en el segundo semestre del 2010, se adquirieron participaciones minoritarios de Inmobiliaria Camanchaca S.A., Camanchaca Inc. y Pesquera Centromar S.A., siendo adquiridos los porcentajes de participación a través de Camanchaca SpA, filial de Compañía Pesquera Camanchaca S.A.

Tal como se expone en la Nota 2 b), estas combinaciones de negocios fueron realizadas bajo el concepto de control común establecido en Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G., a través del cuál se establece que las eventuales diferencias entre el valor pagado y el valor libros de los activos netos de estas sociedades se reconocen en patrimonio. Por este concepto Compañía Pesquera Camanchaca S.A., reconoció un cargo a resultados acumulados de MUS\$ 14.409.

Revelaciones específicas por aplicación de la metodología “Combinación de Negocios, inversiones permanentes y consolidación de estados financieros”

Nombre de la empresa: Fiordo Blanco S.A.

Método utilizado para registrar la combinación: método de adquisición.

Fecha efectiva de combinación: 8 de octubre 2004.

Demostración del valor patrimonial de Fiordo Blanco S.A. al 31 de diciembre del 2010:

	MUS\$
Patrimonio al valor libro	29.056
Ajuste al valor justo de los activos fijos	1.285
Ajuste de valor justo de los intangibles	1.952
Impuestos diferidos	(534)
PATRIMONIO AL VALOR JUSTO	31.759
VP sobre patrimonio ajustado 99,99% participación	31.759

NOTA 13 – MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERSIONES

La composición de este rubro menor valor es la siguiente:

RUT	SOCIEDAD	2010		2009	
		MONTO AMOR-TIZADO EN EL PERIODO	SALDO MENOR VALOR	MONTO AMOR-TIZADO EN EL PERIODO	SALDO MENOR VALOR
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
96.633.150-K	Cultivos Marinos del Pacífico .S.A.	922	-	231	922

La composición de este rubro mayor valor es la siguiente:

RUT	SOCIEDAD	2010		2009	
		MONTO AMOR-TIZADO EN EL PERIODO	SALDO MENOR VALOR	MONTO AMOR-TIZADO EN EL PERIODO	SALDO MENOR VALOR
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
96.540.710-3	Fiordo Blanco S.A.	1.105	2.210	1.105	3.315

NOTA 14 - INTANGIBLES

Al cierre de cada ejercicio la composición de este rubro es el siguiente:

CONCEPTO	VALOR BRUTO		AMORTIZACIÓN ACUMULADA		AMORTIZACIÓN DEL EJERCICIO	
	2010 MUS\$	2009 MUS\$	2010 MUS\$	2009 MUS\$	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Derechos de pesca	21.140	21.139	(3.414)	(2.888)	(525)	(523)
Concesiones marítimas	4.285	4.267	(441)	(377)	(82)	(79)
TOTAL	25.425	25.406	(3.855)	(3.265)	(607)	(602)

17

estados financieros individuales

NOTA 15 - OTROS ACTIVOS

La composición de este rubro es la siguiente:

	2010 MUSS	2009 MUSS
Documentos por cobrar-largo plazo	5.739	5.304
Asesoría financiera	354	-
TOTAL	6.093	5.304

En la cuenta documentos se incluyen principalmente documentos por cobrar a pescadores artesanales, con vencimiento a largo plazo y no devengan intereses.

NOTA 16 - OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS CORTO PLAZO

a) El detalle de estas obligaciones a corto plazo se indica a continuación:

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	MONEDA	TOTAL			
			2010 M\$	2010 M\$	2010 M\$	2010 M\$
CORTO PLAZO						
59.002.220-9	Banco Tokio	US\$	-	10.058	-	10.058
97.032.000-8	BBVA Banco Bhif	US\$	-	2.898	-	2.898
97.004.000-5	Banco de Chile	US\$	11	2.868	11	2.868
97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones	US\$	10	2.431	10	2.431
97.030.000-7	Banco Estado	US\$	7	2.127	7	2.127
97.036.000-k	Banco Santander	US\$	7	1.869	7	1.869
97.949.000-3	Rabobank	US\$	9	1.806	9	1.806
97.053.000-2	Banco Security	US\$	4	1.512	4	1.512
97.018.000-1	Scotiabank	US\$	-	1.128	-	1.128
97.023.000-9	Banco Corpbanca	US\$	-	1.105	-	1.105
97.951.000-4	HSBC Bank	US\$	-	774	-	774
76.645.030-k	Banco Itaú (ex - Boston)	US\$	-	465	-	465
97.080.000-k	Banco Bice	US\$	-	465	-	465
	Otros	US\$	33	390	33	390
TOTAL			81	29.896	81	29.896
	Monto capital adeudado MUSS		-	29.502	-	29.502
	Tasa de interés promedio anual		2,05	3,2	-	-

b) El detalle de estas obligaciones a largo plazo se indica a continuación:

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	MONEDA	TOTAL			
			2010 M\$	2010 M\$	2010 M\$	2010 M\$
LARGO PLAZO						
97.032.000-8	BBVA Banco Bhif	US\$	-	1.647	-	1.647
97.004.000-5	Banco de Chile	US\$	-	1.631	-	1.631
97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones	US\$	-	1.648	-	1.648
97.030.000-7	Banco Estado	US\$	-	1.208	-	1.208
97.036.000-k	Banco Santander	US\$	-	1.062	-	1.062
97.949.000-3	Rabobank	US\$	-	1.025	-	1.025
97.053.000-2	Banco Security	US\$	-	859	-	859
97.018.000-1	Scotiabank	US\$	-	640	-	640
97.023.000-9	Banco Corpbanca	US\$	-	628	-	628
97.951.000-4	HSBC Bank	US\$	-	439	-	439
76.645.030-k	Banco Itaú (ex - Boston)	US\$	-	264	-	264
97.080.000-k	Banco Bice	US\$	-	264	-	264
	Otros	US\$	448	448	448	448
TOTAL			448	11.763	448	11.763
	Monto capital adeudado MUSS		448	11.763	448	11.763
	Tasa de interés promedio anual		2,05	3,2	-	-
	Porcentaje obligaciones moneda extranjera		100%	100%	100%	100%

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

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

- Se establece un tramo B, de obligaciones por un monto ascendente a MUS\$ 75.588 para Compañía Pesquera Camanchaca S.A., y MUS\$ 12.206 para el caso de Salmones Camanchaca S.A.
- Se establece el tramo A, de obligaciones por un monto ascendente a MUS\$87.794 para el caso de Salmones Camanchaca S.A.
- Se establece nuevas tasa de interés, calendarios de pagos, plazos de vencimientos, prórrogas, requisitos y diversas obligaciones de hacer y no hacer.
- Se establecen garantías.
- Se establecen las condiciones para la exigibilidad anticipada y causales de incumplimiento.

Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad ha clasificado las obligaciones derivadas de esta reprogramación de contrato, en el pasivo a largo plazo, considerando que dará 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.

NOTA 17 - OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

El detalle de estas obligaciones se indica a continuación:

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	MONEDA ÍNDICE DE REAJUSTE	AÑOS DE VENCIMIENTO					FECHA CIERRE PERÍODO ACTUAL		FECHA CIERRE PERÍODO ANTERIOR
			MÁS DE 1 HASTA 2	MÁS DE 2 HASTA 3	MÁS DE 3 HASTA 5	MÁS DE 5 HASTA 10	MÁS DE 10 AÑOS PLAZO	TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	TASA DE INTERÉS ANUAL PROMEDIO	TOTAL LARGO PLAZO A CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$			
97.004.000-5	Banco de Chile	US\$	-	17.643	-	-	-	17.643	1,83	25.919
97.006.000-6	Banco Crédito Inversiones	US\$	-	14.139	-	-	-	14.139	2,36	21.969
97.030.000-7	Banco Estado	US\$	-	11.610	-	-	-	11.610	1,99	19.198
97.036.000-k	Banco Santander	US\$	-	13.010	-	-	-	13.010	1,91	16.877
97.949.000-3	Rabobank	US\$	-	12.547	-	-	-	12.547	2,31	16.276
97.032.000-8	Banco BBVA, Chile	US\$	-	-	-	-	-	-	-	26.169
97.053.000-2	Banco Security	US\$	-	6.640	-	-	-	6.640	1,88	13.652
97.018.000-1	Scotiabank	US\$	-	-	-	-	-	-	-	10.170
97.023.000-9	Banco Corpbanca	US\$	-	-	-	-	-	-	-	9.977
97.951.000-4	HSBC Bank	US\$	-	-	-	-	-	-	-	6.981
76.645.030-k	Banco Itaú (ex - Boston)	US\$	-	-	-	-	-	-	-	4.201
97.080.000-k	Banco Bice	US\$	-	-	-	-	-	-	-	4.201
0-E	Eksportfinans	US\$	448	448	224	-	-	1.120	5,57	1.569
TOTAL LARGO PLAZO			448	76.037	224	-	-	76.709		177.159
		%								
	Porcentaje obligaciones moneda extranjera	100,00								

NOTA 18 - PROVISIONES Y CASTIGOS

a) Las provisiones de cada ejercicio, son las siguientes:

	2010 MUSS	2009 MUSS
ACTIVO CIRCULANTE		
Provisión valor de mercado existencias	3.531	3.360
Provisión deudores ventas y deudores varios	3.802	3.312
TOTAL	7.333	6.672

	2010 MUSS	2009 MUSS
PASIVO CIRCULANTE		
Provisión carena	2.428	1.552
Provisión de vacaciones	1.342	843
Provisión gastos comercialización	-	819
Provisión de indemnizaciones	540	160
Provisión de gastos	184	195
Otros	1.144	1.226
TOTAL	5.638	4.795

	2010 MUSS	2009 MUSS
PASIVO LARGO PLAZO		
Patrimonio negativo Cultivos Marinos S.A.	2.948	287
Patrimonio negativo Camanchaca SpA	15.179	14.832
Patrimonio negativo Transporte Interpolar Ltda.	180	-
TOTAL	18.307	15.119

b) **Retenciones**

	2010 MUSS	2009 MUSS
Remuneraciones por pagar	3.123	3.123
Instituciones de previsión	1.045	935
Impuesto de segunda categoría	247	203
Otros	243	224
TOTAL	4.658	4.485

NOTA 19 - CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

El movimiento de las cuentas de Patrimonio durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 ha sido el siguiente:

	CAPITAL PAGADO	SOBREPRECIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS	PÉRDIDA DEL EJERCICIO	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldos al 1 de enero de 2009	95.974	-	19.234	117.599	(47.730)	185.077
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	-	(47.730)	47.730	-
Aumento de capital	114.013	-	-	-	-	114.013
División	(34.843)	-	-	(42.693)	-	(77.536)
Ajuste aumento capital	-	-	-	(36.478)	-	(36.478)
Dividendo	-	-	-	(4.042)	-	(4.042)
Efecto restructuración societaria	-	-	-	(14.409)	-	(14.409)
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	(76.645)	(76.645)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009	175.144	-	19.234	(27.753)	(76.645)	89.980
SALDOS ACTUALIZADOS	175.144	-	19.234	(27.753)	(76.645)	89.980
Saldo al 1 de enero de 2010	175.144	-	19.234	(27.753)	(76.645)	89.980
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	-	(76.645)	76.645	-
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	42.598	155.006	-	-	-	197.604
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	(19.963)	(19.963)
SALDO FINAL	217.742	155.006	19.234	(104.398)	(19.963)	267.621

a) Con fecha 1 de septiembre de 2010, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Compañía aprobó aumentar el capital de US\$ 175.143.988 dividido en 2.949.720.000 acciones, sin valor nominal, a US\$ 219.983.743,20 dividido en 4.213.880.000 acciones sin valor nominal, todas de una misma y única serie, sin privilegio alguno.

El aumento de capital recién señalado se entera y pagará como sigue:

- Mediante la emisión de 1.200.952.000 acciones nuevas, que deberán encontrarse íntegramente pagadas dentro del plazo de 3 años desde el 1 de septiembre de 2010, y
- Mediante la emisión de 63.208.000 acciones nuevas que se destinaran a un plan de compensación a los ejecutivos de la Compañía y sus filiales, las acciones antes mencionadas deberán encontrarse íntegramente pagadas dentro del plazo de 5 años, contados desde el 1 de septiembre de 2010.

Al 31 de diciembre 2010, aún no se establecen la nomina de los beneficiarios y no se han establecido los requisitos que le serán exigible a cada uno de ellos.

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

La venta de las acciones genero un aumento de capital de MUS\$ 42.598, un sobreprecio de MUS\$ 159.255 el se presenta rebajado de los gastos de emisión y colocación de títulos accionarios por MUS\$ 4.249 (Nota 22).

c) Con fecha 26 de junio de 2009, la Sociedad mediante Junta Extraordinaria de Accionistas, acordó dividir el patrimonio de la Compañía en MUS\$ 42.693, asignando a la nueva empresa, Salmones Camanchaca S.A., activos y pasivos de la actividad salmonera.

d) Con fecha 8 de enero de 2009, la Sociedad acordó pagar un dividendo de US\$ 19,612785 por acción sobre 206.061 acciones.

e) Con fecha 23 de octubre de 2009, la Compañía mediante Junta Extraordinaria de Accionistas, acordó aumentar el capital de la Sociedad a MUS\$ 175.144. Este aumento de capital de MUS\$ 114.013, fue pagado mediante el aporte de los acciones de Salmones Camanchaca S.A. a su valor tributario. El valor financiero de dichas acciones ascendía a MUS\$ 77.537, razón por la cual la diferencia entre el valor financiero y el valor tributario de estas acciones se registró disminuyendo Resultados Acumulados por un monto de MUS\$ 36.478.

f) Política de dividendo

El directorio con fecha 21 de diciembre de 2010 aprobó y estableció la política de reparto de dividendos la que es la siguiente: a) 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; b) La Sociedad no distribuirá dividendos provisorios, salvo acuerdo del Directorio al respecto para la distribución particular y determinada; c) Los términos indicados en "a" y "b" precedentes, se establecen sin perjuicio de las facultades del Directorio para modificarlos a futuro; d) Se informa que la Compañía no tiene a esta fecha restricciones que impliquen limitaciones al pago de dividendos.

g) Tal como se explica en nota 12 N° 5, los efectos de la reestructuración societaria bajo control común se reflejaron en resultados acumulados por un monto de ascendente a MUS\$ 14.409 para el año 2009.

Todas las acciones tienen derecho a voto en ambos ejercicios.

h) Al 31 de diciembre de 2010, las acciones suscritas y pagadas son las siguientes:

SERIE	NÚMERO ACCIONES SUSCRITAS	NÚMERO ACCIONES PAGADAS	NÚMERO ACCIONES CON DERECHO A VOTO
Unica	4.150.672.000	4.150.672.000	4.150.672.000

SERIE	CAPITAL SUSCRITO MUS\$	CAPITAL PAGADO MUS\$
Unica	217.742	217.742

NOTA 20 – OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN

Bajo estos títulos se han incluido los siguientes conceptos:

	2010 MUS\$	2009 MUS\$
OTROS INGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN:		
Servicios de administración	120	274
Resultado neto venta de activo fijo	351	249
Devolución bonificación mano de obra	86	114
Recuperación de gastos	8	84
Arriendos percibidos	42	22
Resultado por venta de materiales	58	14
Indemnizaciones de seguros (neto) (1)	6.951	11
Recuperación deudores incobrables	-	8
Amortización utilidad diferida	6	6
Otros ingresos	688	78
TOTAL	8.310	860

	2010 MUSS	2009 MUSS
OTROS EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN:		
Gastos mantenimiento de activos no operativos	3.148	1.407
Depreciación activos no operativos	2.042	796
Amortización gastos Planta Coronel	-	335
Indemnizaciones pagadas	-	128
Mortalidad de peces	79	-
Grupos de peces afectados por virus ISA	-	105
Ajuste de plan productivo situación sanitaria	-	114
Otros	163	-
TOTAL	5.432	2.885

1) Este monto se presenta neto de todos los castigos realizados de los activos siniestrados.

NOTA 21 - DIFERENCIA DE CAMBIO

El detalle de la diferencia de cambio al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

RUBRO	MONEDA	2010 MUSS	2009 MUSS
ACTIVOS (CARGOS) ABONOS			
Bancos	\$	591	(224)
Bancos	Euros	(82)	(3)
Valores negociables	\$	3.055	-
Clientes nacionales	\$	380	121
Clientes extranjeros	Euros	(345)	746
Deudores varios	\$	2.617	2.918
Impuestos por recuperar	\$	780	2.687
Gastos anticipados	\$	6	8
Otros	\$	714	988
TOTAL (CARGOS) ABONOS		7.716	7.241
PASIVOS (CARGOS) ABONOS			
Cuentas por pagar	\$	(1.309)	(3.977)
Documentos por pagar	\$	20	3
Provisiones y retenciones	\$	(651)	(761)
Acreedores varios	\$	2	-
TOTAL (CARGOS) ABONOS		(1.938)	(4.735)
UTILIDAD POR DIFERENCIA DE CAMBIO		5.778	2.506

NOTA 22 – GASTOS DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE TÍTULOS ACCIONARIOS Y DE TÍTULOS DE DEUDA

La Sociedad registró de acuerdo a lo establecido en la Circular N° 1370 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros a contabilizar el costo de emisiones y colocación de acciones y títulos de deuda en la cuenta "Sobrepeso en venta de acciones propias". Afectando el patrimonio social, deduciendo un gasto de emisión por MUS\$ 4.249. El producto neto de la colocación de las acciones y los costos de emisión es de MUS\$ 155.006.

La composición de estos gastos es la siguiente:

	MUS\$
Asesorías Legales	1.052
Asesorías financieras	1.051
Informes financieros	317
Comisiones de colocación	1.819
Derechos de registro e inscripciones	10
TOTAL	4.249

NOTA 23 – CONTRATOS DE DERIVADOS

Los contratos derivados vigentes al 31 de diciembre 2010 y 2009 y valorizadas de acuerdo a la Nota 3 l), son los siguientes:

TIPO DE DERIVADO	TIPO DE CONTRATO	VALOR DE CONTRATO	PLAZO DE VENCIMIENTO O EXPIRACIÓN	ITEM ESPECÍFICO	POSICIÓN COMPRA/VENTA	PARTIDA O TRANSACCIÓN PROTEGIDA		VALOR DE LA PARTIDA PROTEGIDA	CUENTAS CONTABLES QUE AFECTA			
						NOMBRE	MONTO		ACTIVO/PASIVO		EFECTO EN RESULTADO	
									NOMBRE	MONTO	REALIZADO	NO REALIZADO
S	CCTE	44.000	2° trimestre 2011	Tasa interés	V	Crédito sindicado	4.000	4.000	-	-	(403)	-
S	CCTE	44.000	2° trimestre 2011	Tasa interés	V	Crédito sindicado	4.000	4.000	-	-	(403)	-
S	CCTE	22.000	3° trimestre 2011	Tasa interés	V	Crédito sindicado	22.000	22.000	-	-	(909)	-
S	CCTE	22.000	3° trimestre 2011	Tasa interés	V	Crédito sindicado	22.000	22.000	-	-	(920)	-
S	CCTE	16.000	2° trimestre 2013	Tasa interés	V	Crédito sindicado	28.000	28.000	-	-	(1.201)	-
S	CCTE	8.300	3° trimestre 2013	Tasa interés	V	Crédito sindicado	8.300	8.300	-	-	(388)	-

NOTA 24 - CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

a) Garantías

Existen boletas de garantías emitidas por:

	VALOR CONTABLE MUS\$
Banco de Chile	662

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

b) Condiciones de créditos bancarios

Al 20 de diciembre de 2010 la Sociedad ha entregado garantías a favor del Banco de Chile y otros bancos acreedores partícipes, con ocasión de la firma del Contrato de Reprogramación y Compromiso de Financiamiento, reducida a escritura pública a igual fecha, y cuyo detalle es el siguiente:

- i) Hipoteca sobre veintinueve terrenos incluyendo todo lo edificado en ellos: doce del área de Tomé, cinco del área de Caldera, cinco del área de Coquimbo, tres del área de Coronel, dos del área de Puerto Montt, uno del área de Chonchi y uno del área de Iquique.
- ii) Prenda industrial sobre maquinarias ubicadas en: planta de Iquique, planta de Coquimbo, planta de Tomé, planta de Coronel, planta San José de Calbuco, planta de Chonchi y centro UPS de cultivo de peces de Puerto Varas.
- iii) Hipoteca naval sobre los barcos pesqueros y/o artefactos navales de Iquique y Coronel.

iv) Garantía ya sea prenda o hipoteca, según corresponda bajo la ley aplicable, sobre todas las concesiones de acuicultura de Compañía Pesquera Camanchaca S.A.

Además, la Sociedad Matriz se obliga, a contar del 20 de diciembre de 2010, según las condiciones del Contrato de Reprogramación y Compromiso de Financiamiento, en forma adicional a las obligaciones que normalmente imponen este tipo de contratos a mantener, sobre la base de los estados financieros consolidados, índices financieros de Endeudamiento o Leverage: no superior a 1,3 que se cumplen plenamente.

c) Avales

Compañía Pesquera Camanchaca S. A. es aval por un monto de MUS\$ 1.030 en favor de BBVA Banco Bch por obligaciones asumidas por Inmobiliaria Camanchaca S.A.

Compañía Pesquera Camanchaca S.A. se constituyó en fiador y codeudor solidario a favor de todos los bancos que participan en el “Contrato de Reprogramación y Compromiso de Financiamiento” celebrado el 20 de diciembre de 2010, con el objetivo de garantizar el cumplimiento de todas las obligaciones presentes de Salmones Camanchaca S.A.

d) Garantías directas

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR		TIPO DE GARANTÍA	ACTIVOS COMPROMETIDOS		SALDOS PENDIENTES DE PAGO A LA FECHA DE CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS			LIBERACIÓN DE GARANTÍAS				
	NOMBRE	RELACIÓN		TIPO	VALOR CONTABLE	31/12/10	31/12/09	31/12/11	ACTIVOS	31/12/12	ACTIVOS	31/12/13	ACTIVOS
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Banco de Chile	Camanchaca S.A.	Comercial	Hipotecas	Terreno Iquique	1.048	-	-	-	-	-	-	175	-
Banco de Chile	Camanchaca S.A.	Comercial	Hipotecas	Terreno Coquimbo	4.465	-	-	-	-	-	-	746	-
Banco de Chile	Camanchaca S.A.	Comercial	Hipotecas	Terreno Chonchi	6.496	-	-	-	-	-	-	1.085	-
Banco de Chile	Camanchaca S.A.	Comercial	Hipotecas	Terreno Coronel	11.936	-	-	-	-	-	-	1.993	-
Banco de Chile	Camanchaca S.A.	Comercial	Hipotecas	Terreno Caldera	3.037	-	-	-	-	-	-	507	-
Banco de Chile	Camanchaca S.A.	Comercial	Hipotecas	Terreno Tome	4.915	-	-	-	-	-	-	821	-
Banco de Chile	Camanchaca S.A.	Comercial	Hipotecas	Barcos Iquique	7.911	-	-	-	-	-	-	1.321	-
Banco de Chile	Camanchaca S.A.	Comercial	Hipotecas	Barcos Coronel	31.868	-	-	-	-	-	-	5.322	-
Banco de Chile	Camanchaca S.A.	Comercial	Hipotecas	Pontón Talcahuano	229	-	-	-	-	-	-	38	-
Banco de Chile	Camanchaca S.A.	Comercial	Hipotecas	Pontón Coronel	441	-	-	-	-	-	-	74	-

El alzamiento de garantía solo se realizará si se cumple los siguientes requisitos:

Que se haya amortizado el 33,4%, 50% y el 76,7% del monto total de capital adeudado a esta fecha bajo el tramo A y que la garantías remanentes mantenga una razón de cobertura de 110% respecto del tramo A. El alzamiento de las garantías deberá realizarse por unidades completas.

NOTA 25 - CAUCIONES RECIBIDAS DE TERCEROS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 existen pagarés y prendas de naves recibidos en garantía de los pescadores artesanales, por concepto de préstamos otorgados por la empresa, los cuales están siendo descontados de la pesca entregada por ellos.

NOTA 26 - MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

La composición de los activos y pasivos por moneda es la siguiente:

17

estados financieros individuales

a) Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		2010 MUSS	2009 MUSS
ACTIVOS CIRCULANTES			
Disponible	US\$	8.442	2.133
Disponible	\$	1.061	522
Disponible	Euro	589	703
Valores negociables	US\$	8.296	-
Deudores por ventas (neto)	US\$	20.686	25.269
Deudores por ventas (neto)	Euro	3.534	4.769
Deudores por ventas (neto)	\$	1.874	952
Documentos por cobrar (neto)	US\$	-	92
Documentos por cobrar (neto)	\$	323	246
Deudores varios (neto)	US\$	461	2.217
Deudores varios (neto)	\$	6.448	7.017
Deudores varios (neto)	UF	1.198	130
Deudores varios (neto)	Euro	-	3
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	US\$	20.750	30.588
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	\$	2.159	3.153
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	Euro	42	-
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	Yen	191	-
Existencias (neto)	US\$	44.170	47.332
Impuesto por recuperar	\$	6.253	10.231
Gastos pagados por anticipado	US\$	4.682	2.937
Gastos pagados por anticipado	\$	1.808	849
Gastos pagados por anticipado	UF	120	226
Impuestos diferidos	US\$	5.000	4.845
Otros activos circulantes	US\$	253	252
Otros activos circulantes	\$	62.513	-
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES		200.853	144.466
ACTIVOS FIJOS			
Terrenos	US\$	5.507	5.613
Construcción y obras de infraestructura	US\$	53.423	53.246
Maquinarias y equipos	US\$	203.464	198.900
Otros activos fijos	US\$	3.301	5.189
Mayor valor por retasación técnica	US\$	4.520	4.809
Menos: Depreciación acumulada	US\$	(154.905)	(140.007)
TOTAL ACTIVOS FIJOS		115.310	127.750
OTROS ACTIVOS			
Inversión en empresas relacionadas	US\$	47.453	58.149
Inversión en otras sociedades	US\$	218	218
Menor valor de inversión	US\$	-	922
Mayor valor de inversión	US\$	(2.210)	(3.315)
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	US\$	46.051	42.328
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	\$	3.392	5.443
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	Euro	1.224	1.321
Intangibles	US\$	25.425	25.406
Amortización	US\$	(3.855)	(3.265)
Otros	\$	4.876	5.132
Otros	UF	1.217	172
TOTAL OTROS ACTIVOS		123.791	132.511
TOTAL ACTIVOS		439.954	404.727
	US\$	341.132	363.858
	\$	90.707	33.545
	Euros	5.389	6.796
	UF	2.535	528
	Yen	191	-

b) Pasivos

PASIVOS CIRCULANTES	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS HASTA 1 AÑO			
		AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010		AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009		AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010		AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009	
		MONTO	TASA DE INTERÉS PROMEDIO ANUAL						
		MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%
Obligaciones con bancos corto plazo	US\$	81	2,05	10.796	3,2	-	-	19.100	3,2
Obligaciones con bancos largo plazo	US\$	224	5,57	489	3,2	224	5,57	11.274	3,2
Cuentas por pagar	US\$	2.977	-	2.351	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	\$	9.968	-	19.849	-	-	-	-	-
Documentos por pagar	US\$	4.012	-	4.650	-	-	-	-	-
Documentos por pagar	\$	457	-	926	-	-	-	-	-
Documentos por pagar	UF	2.622	-	1.932	-	-	-	-	-
Documentos por pagar	€	144	-	590	-	-	-	-	-
Documentos por pagar	Nok	26	-	-	-	-	-	-	-
Acreeedores varios	US\$	299	-	194	-	-	-	-	-
Acreeedores varios	\$	13	-	50	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	US\$	44.144	-	38.916	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	\$	480	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones	US\$	3.168	-	1.837	-	-	-	-	-
Provisiones	\$	2.444	-	2.958	-	-	-	-	-
Provisiones	UF	26	-	-	-	-	-	-	-
Retenciones	\$	4.658	-	4.485	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES		75.743		90.023		224		30.374	
	US\$	54.905		59.233		224		30.374	
	\$	18.020		28.268		-		-	
	UF	2.648		1.932		-		-	
	Euros	144		590		-		-	
	Nok	26		-		-		-	

c) Pasivos a largo plazo

Al 31 de diciembre de 2010

	MONEDA	DE 1 A 3 AÑOS		DE 3 A 5 AÑOS		DE 5 A 10 AÑOS		MÁS DE 10 AÑOS	
		MONTO	TASA DE INTERÉS PROMEDIO ANUAL	MONTO	TASA DE INTERÉS PROMEDIO ANUAL	MONTO	TASA DE INTERÉS PROMEDIO ANUAL	MONTO	TASA DE INTERÉS PROMEDIO ANUAL
		MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%
Obligaciones con bancos Largo plazo	US\$	76.485	2,02	224	5,57	-	-	-	-
Acreeedores varios	US\$	102	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones	US\$	18.307	-	-	-	-	-	-	-
Impuestos diferidos	US\$	-	-	1.248	-	-	-	-	-
TOTAL	US\$	94.894		1.472		-		-	

Al 31 de diciembre de 2009

	MONEDA	DE 1 A 3 AÑOS		DE 3 A 5 AÑOS		DE 5 A 10 AÑOS		MÁS DE 10 AÑOS	
		MONTO	TASA DE INTERÉS PROMEDIO ANUAL	MONTO	TASA DE INTERÉS PROMEDIO ANUAL	MONTO	TASA DE INTERÉS PROMEDIO ANUAL	MONTO	TASA DE INTERÉS PROMEDIO ANUAL
		MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%
Obligaciones con bancos Largo plazo	US\$	45.096	2,87	88.194	2,87	43.869	2,87	-	2.82
Acreeedores varios	US\$	5	-	-	-	-	-	-	-
Impuestos diferidos	US\$	-	-	2.067	-	-	-	-	-
Provisiones largo plazo	US\$	15.119	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	US\$	60.220		90.261		43.869		-	

NOTA 27 - SANCIONES

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, ninguno de los directores o gerentes han recibido sanción alguna por parte de algún organismo regulador.

NOTA 28 - HECHOS POSTERIORES

a) Con fecha 17 de enero 2011 Compañía Pesquera Camanchaca S.A. y Pesquera Bio Bio S.A. suscribieron un Memorándum de entendimiento acordando la reestructuración de sus operaciones de pesca pelágica industrial y artesanal, incluyendo el recurso langostino, que ambas empresas desarrollan en la zona centro-sur del país, reestructuración que se formalizará integrando estas operaciones a una nueva compañía que se constituirá, en la cual Compañía Pesquera Camanchaca S.A. tendrá una participación del 70% y Pesquera Bio Bio S.A. un 30%.

b) No se tiene conocimiento de otros hechos de carácter financiero o de otra índole, ocurridos entre el 31 de diciembre de 2010 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros que afecten en forma significativa los saldos o la interpretación de los mismos.

NOTA 29 - MEDIO AMBIENTE

Compañía Pesquera Camanchaca S.A., mantiene 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 de forma eficiente y minimizando los impactos ambientales.

Durante el año 2010 la empresa ha invertido en los siguientes proyectos asociados a la mitigación medioambiental:

NOMBRE DEL PROYECTO		MONTO INVERTIDO
		MUS\$
Gestión Residuos Industriales Líquidos (RILEs)	Descarga	107
Sistema de manejo residuos (RESPEL)	Descarga	30
Gestión Residuos Industriales Sólidos	Centro Engorda	79
Implementación sistema gestión ambiental	Planta de harina	120
Implementación y certificación de pesca	Flota	40
Mejoramiento de emisario rieles	Planta de harina	190
Tratamiento de rieles e hidrocarburos	Planta de elaboración	650
Vigilancia ambiental descarga rieles	Bahías	171
Ejecución medio ambientales		111
Disminución requerimiento agua descarga	Coronel	65
Mejoramiento sistema captación de Vahos	Planta Harina Coronel	10
Programa de vigilancia ambiental		60
TOTAL		1.633

Durante el año 2009 la empresa ha invertido en los siguientes proyectos asociados a la mitigación medioambiental:

NOMBRE DEL PROYECTO		MONTO INVERTIDO
		MUS\$
Transporte de Pesca	Plantas de Harina	70
Bombas de Descarga	Descargas de Pescado	195
Aislación Ductos de Vahos	Plantas de Harina	46
Lavador de Gases (condensables)	Plantas de Harina	22
Gestión Residuos Industriales Líquidos (RILES)	Plantas de elaboración	415
Gestión Residuos Industriales Sólidos	Descargas	51
Plan de Contingencia derrames y residuos	Descargas	44
Emisario Colector Riles	Plantas de elaboración	31
Aducción y conducción Agua Potable	Planta harina	489
Segregación Línea Proceso	Planta harina	435
Programa de Vigilancia Ambiental	Plantas de elaboración	32
TOTAL		1.830

La Sociedad asume el compromiso de seguir cumpliendo con toda la normativa ambiental vigente y en concreto seguirá participando proactivamente en la discusión de proyectos que involucran una modificación y mejora a la actual regulación ambiental y sanitaria, de tal forma que esta 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 30 – DOCUMENTOS POR PAGAR

Los documentos por pagar de cada ejercicio, son los siguientes:

	2010 MUS\$	2009 MUS\$
RSA Seguros Chile S.A.	4.109	3.513
Naviera Detroit	990	1.420
Aseguradora Magallanes S.A.	804	-
Corporación Capacitación de la Construcción	439	456
Fletes de exportación	348	876
Redesmar S.A.	241	-
Comisiones de exportación	221	504
Cobranza extranjera	54	370
Conmetal	-	298
Mapfre Seguros	29	226
Redes Nitto	14	-
Chilena Consolidada S.A.	8	7
Otros	4	428
TOTAL	7.261	8.098

NOTA 31 – GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

La composición del saldo al cierre de cada ejercicio es la siguiente:

	2010 MUSS	2009 MUSS
Seguros vigentes	2.410	1.817
Patentes pesquera	1.598	-
Asesoría financiera	177	1.076
Contrato suministro agua	450	460
IVA de pólizas de seguro	386	303
Permiso de pesca de langostino	1.496	274
Arriendos anticipados	82	82
Otros	11	-
TOTAL	6.610	4.012

NOTA 32 - FUTUROS CAMBIOS CONTABLES

Como es de conocimiento, el país está comprometido a desarrollar un plan de convergencia para adoptar integralmente las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF. En conformidad con lo establecido sobre esta materia por el Colegio de Contadores y por la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad y sus filiales deben adoptar dichas normas a contar del ejercicio 2011. Producto de lo anterior, se originarán cambios sobre los saldos patrimoniales al 1 de enero de 2011 y se afectará la determinación de los resultados para los ejercicios futuros. Asimismo, para efectos comparativos, los estados financieros del ejercicio 2010, que también deberán presentarse de acuerdo con la nueva normativa, pueden diferir de los aquí presentados.

La Sociedad ha desarrollado un plan para enfrentar integralmente los efectos de este cambio y, a la fecha de emisión de estos estados financieros, esta en proceso de revisar y depurar la información sobre la estimación de los efectos que deberán reflejarse en los estados financieros futuros.

NOTA 33 – EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

La composición de este rubro es la siguiente:

	2010 MUSS	2009 MUSS
Disponible	10.092	3.358
Valores negociables	8.296	-
Otros efectivos (*)	62.513	-
TOTAL	80.901	3.358

(*) Dentro de otros efectivos se incluye las inversiones en pactos las que se encuentran clasificadas dentro de otros activos circulantes.

ANÁLISIS RAZONADO

Análisis Razonado de los Estados Financieros Individuales de Camanchaca S. A., al 31 de Diciembre de 2010, comparado con igual período del año 2009.

1. BALANCE GENERAL

a) Análisis de los activos

Los activos totales de la Sociedad aumentaron de MUS\$404.727 al 31 de Diciembre de 2009 a MUS\$439.954 al 31 de Diciembre de 2010, lo que representa un aumento de un 8,7%, (MUS\$35.227), respecto a igual período del año anterior, variación que tiene su explicación en los siguientes movimientos:

El activo circulante presenta una variación positiva de un 39% lo que representa un monto de MUS\$56.387, entre el período Diciembre de 2009 por MUS\$144.466 y Diciembre 2010 por MUS\$200.853, explicada fundamentalmente por lo siguiente:

El efecto más relevante es en el ítem Otros Activos Circulantes que muestra una variación positiva de MUS\$62.514 en este se clasifican compra de inversiones con compromiso de retro-ventas.

A su vez, los activos fijos netos de la Sociedad disminuyeron de MUS\$127.750 al 31 de Diciembre de 2009 a MUS\$115.310 al 31 de Diciembre de 2010, lo que representa una disminución de MUS\$12.440, lo que se explica principalmente por el efecto de la depreciación del ejercicio.

El rubro Otros Activos presenta una variación negativa del 6,58%(MUS\$8.720), explicada fundamentalmente por la valorización de la inversión en la nueva sociedad Salmones Camanchaca S.A.

b) Análisis de los Pasivos

Los pasivos totales de la Sociedad aumentaron de MUS\$404.727 al 31 de Diciembre de 2009 a MUS\$439.954 al 31 de Diciembre de 2010, lo que representa una disminución de un 8,7%, (MUS\$35.227), respecto a igual período del año anterior, variación que tiene su explicación en los siguientes movimientos:

El pasivo circulante presenta una disminución de MUS\$44.430, equivalente a un 36,9% explicado principalmente por la disminución de las Obligaciones de corto plazo con los Bancos e Instituciones Financieras por MUS\$41.130, explicado por la disminución de estos pasivos como resultado de pagos efectuados con recursos obtenidos de la colocación de acciones.

Otro efecto es una disminución de la cuenta Cuentas por pagar en MUS\$9.255 equivalente a un 41,70%, explicada por el traspaso a deuda bancaria de pasivos relacionados con el negocio del Salmón.

El pasivo de largo plazo presenta una disminución de MUS\$97.984, equivalente a un 50,42% respecto del período anterior, explicado principalmente por el pago de estos pasivos con recursos obtenidos en la colocación de acciones y el proceso de refinanciamiento de deudas financieras.

El patrimonio de la Sociedad aumento de MUS\$89.980 al 30 de Diciembre de 2009 a MUS\$267.621 al 30 de Diciembre 2010, lo que implica una variación positiva de MUS\$177.641 equivalente a un 197,42%, explicado principalmente por la emisión de acciones en la Bolsa de Comercio y el mayor valor obtenido en la colocación.

2. ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de Diciembre de 2010, la Sociedad obtuvo un resultado después de Impuestos de una pérdida de MUS\$ 19.963 en comparación con una pérdida de MUS\$ 76.645 al 31 de Diciembre de 2009.

Esta mejora comparativa obedece a que a la fecha las dificultades que enfrentó el salmón salar están acotadas.

Adicionalmente, esta situación ha permitido concentrar el capital de trabajo en otras líneas de negocios.

a) Resultado de Explotación: al 31 de Diciembre de 2010 el Estado de Resultados de Camanchaca S. A registra Ingresos de Explotación por MUS\$ 174.783 comparados con MUS\$ 153.715 para el período terminado el 31 de Diciembre de 2009.

Los costos de Explotación para los mismos períodos fueron MUS\$ 156.474 para el período Enero-Diciembre 2010 y MUS\$ 154.146 para el período Enero - Diciembre 2009.

Los gastos de Administración y Ventas al 31 de Diciembre de 2010 por MUS\$21.485 presentan un aumento en comparación con los gastos de Administración y Ventas al 31 de Diciembre 2009 por MUS\$17.493. Esta diferencia de MUS\$ 3.992 se explica en parte por el mayor volumen de operaciones de exportación.

El Resultado de Explotación al 31 de Diciembre de 2010 fue de MUS\$ (3.176) comparado con MUS\$ (17.924) para el período terminado el 31 de Diciembre de 2009.

b) Resultado Fuera de Explotación: al 31 de Diciembre de 2010 la Sociedad registro un resultado de MUS\$ (18.802) que comparado con el Resultado Fuera de Explotación al 31 de Diciembre de 2009 por MUS\$ (69.456) da una diferencia positiva de MUS\$ 50.654.

El principal componente de este resultado lo constituye la línea de Resultados en empresas relacionadas por MUS\$(56.397) al 31 de Diciembre de 2009 comparado con MUS\$(13.626) al 31 de Diciembre de 2010.

3. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

La sociedad generó durante el periodo, un flujo neto positivo de efectivo y efectivo equivalente de MUS\$77.543 al 31 de Diciembre 2010, que representa una variación de 1.578,47% respecto del periodo terminado al 31 de diciembre del año anterior, lo que se explica por lo siguiente:

Operación

Las actividades de la Operación generaron un flujo positivo de MUS\$ 27.001 que se explica principalmente por los siguientes conceptos:

	MUS\$
Resultado del ejercicio	-19.963
Diferencia de cambio	-5.778
Pérdida devengada en empresas relacionadas	13.626
Depreciación del ejercicio	17.240
Deudores por ventas	19.140
Otros Activos	5.223
Otros conceptos	-2.487

Financiamiento

Las actividades de Financiamiento generaron un flujo positivo de MUS\$ 56.604 que se explica principalmente por los siguientes conceptos:

	MUS\$
Colocación de acciones de pago	201.853
Disminución de pasivos (préstamos bancarios)	(150.979)
Obtención de préstamos	9.980
Pago de gastos por emisión y colocación acciones	(4.250)

Inversión

Las actividades de Inversión generaron un flujo negativo de MUS\$ (6.062) que se explica principalmente por los siguientes conceptos:

	MUS\$
Compra de Activos Fijos	(5.810)
Otros desembolsos	(252)

4. ANÁLISIS FINANCIERO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

A continuación se presentan los principales indicadores financieros, sobre la base de los estados financieros individuales de la Sociedad para el semestre Enero-Diciembre 2010 comparativo con Enero-Diciembre 2009.

CONSOLIDADO	PERÍODOS	
	DICIEMBRE 2010 MUS\$	DICIEMBRE 2009 MUS\$
INDICADORES DE LIQUIDEZ		
(1) Liquidez corriente	2,64	1,2
(2) Razón ácida	2,06	0,81
(3) Capital de trabajo MUS\$	124.886	(24.069)
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO		
(4) Razón de endeudamiento	0,64	3,5
(5) Deuda corto plazo/deuda total	0,44	0,38
(6) Deuda largo plazo/deuda total	0,56	0,62
INDICADORES DE RENTABILIDAD		
(7) Rentabilidad patrimonio	(22,19%)	(41,67%)
(8) Rentabilidad activo	(0,72%)	(4,43%)
(9) Rendimiento activos operacionales	(0,94%)	(6,24%)

1) Si bien el cierre del período a Diciembre 2010 muestra una baja en existencias, el índice de liquidez corriente se incrementó de 1,20 a 2,64 veces al 31 de Diciembre de 2010 como consecuencia de la reestructuración de deuda negociada con la banca con fecha 20 de Diciembre 2010.

2) La razón ácida a Diciembre 2010 mejora en comparación con Diciembre 2009 por la menor incidencia de las existencias (Disminución de MUS\$ 3.162).

3) El capital de trabajo de la sociedad aumentó a MUS\$ 124.886 al 31 de Diciembre 2010 siendo de MUS\$ 24.069 al 31 de Diciembre 2009.

Dicho aumento tiene su explicación principalmente en sobreprecio de acciones propias con motivo de la apertura de Camanchaca S. A. a la Bolsa de Comercio de fecha 01.12.2010, recurso con el cual se contrataron pactos vigentes al 31 de Diciembre 2010.

4) La razón de endeudamiento disminuye significativamente de 3,50 a 0,64 entre Diciembre 2009 y Diciembre 2010.

La deuda total disminuye en el mismo período de MUS\$ 314.747 a Diciembre 2009 a MUS\$ 172.333 a Diciembre 2010.

Este pago de la diferencia de MUS\$ 142.414 se financia principalmente con los recursos obtenidos de la apertura en Bolsa de fecha 01.12.2010.

5) La porción deuda de corto plazo en relación a la deuda total aumenta de 38% en Diciembre 2009 a 44% en Diciembre 2010 como consecuencia de la renegociación de la deuda bancaria de fecha 20 de Diciembre 2010.

6) La porción de deuda de largo plazo disminuye de un 62% en Diciembre 2009 a 56% en Diciembre 2010 como consecuencia de la renegociación de la deuda bancaria de fecha 20 de Diciembre 2010.

7) La rentabilidad negativa del patrimonio en los períodos semestrales 2010 y 2009 a diferencia de los índices históricos que se esperan a partir del año comercial 2011 es producto de la crisis de la industria del salmón que afectó a la filial Salmones Camanchaca S. A., que ha llegado a su término durante el presente año comercial 2010, en todo caso el índice de Diciembre 2009 -41,67 mejora el 2010 a -22,19

8) La rentabilidad del activo total debe mejorar por las mismas causas explicadas en el punto anterior N° 7, siendo -4,43 para el ejercicio 2009 comparado con -0,72 para el ejercicio 2010.

9) El rendimiento de los activos operacionales actualmente bajo los índices históricos, también se explica por razones similares a los puntos 7 y 8 anteriores, siendo de -6,24 para el ejercicio 2009 y -0,94 para el ejercicio 2010.

5. ANALISIS DE VALOR LIBRO Y VALOR ECONOMICO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS

Deudores por Ventas

Las cuentas por cobrar se valorizan de acuerdo al monto de las deudas menos la provisión por estimación de deudores incobrables.

Existencias

Los inventarios de productos terminados se valorizan al menor valor entre su costo de producción promedio mensual y el valor de realización de los respectivos productos. Los inventarios de especies en cultivo se presentan al valor de costo promedio mensual en el periodo de crecimiento, incluyendo los costos indirectos asociados con el proceso productivo. Las existencias de materiales se valorizan al costo de adquisición.

Activo Fijo

Los bienes que componen el activo fijo se presentan a su costo de adquisición. Con fecha 31 de diciembre de 1990, se procedió a realizar una retasación técnica. Las depreciaciones se calculan por el método lineal, considerando los valores de retasación y de acuerdo a los años de vida útil restante de los bienes.

Intangibles

Bajo este título se incluyen los derechos de pesca y concesiones marítimas y acuicultura, las cuales se valorizan a su costo de adquisición y se amortizan en un periodo de 40 años.

Inversiones en empresas relacionadas

Inversiones permanentes efectuadas a partir del 1 de enero de 2004, se encuentran valorizadas al método del Valor Patrimonial (VP), utilizando el método de adquisición como base para ajustar el patrimonio de la empresa adquirida a su valor justo, el que consiste en valorizar los activos y pasivos identificables, de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y la Circular 1697 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Las inversiones en empresas relacionadas con anterioridad al 1 de enero de 2004 se presentan registradas de acuerdo a la metodología del valor patrimonial proporcional, reconociendo los resultados sobre la base devengada al cierre de cada ejercicio.

Cuentas por cobrar a empresas relacionadas

Las cuentas y documentos por cobrar a empresas relacionadas se clasifican conforme a su vencimiento en corto y largo plazo. Los saldos con entidades relacionadas de corto plazo, corresponden principalmente a ventas de productos, y las de largo plazo a cuentas corrientes, expresadas en pesos y dólares, y sin intereses.

En resumen, los activos se presentan valorizados de acuerdo a principios y normas de contabilidad generalmente aceptados y a las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, expuestas en Nota 3 de los estados financieros consolidados referidos a los periodos de 6 meses terminados al 31 de Diciembre de 2010 y 31 de Diciembre de 2009.

6.- ANALISIS DE RIESGO

Las empresas pesqueras y acuícolas están expuestas a riesgos financieros de diversos tipos; riesgo de tasa de interés, riesgo de liquidez, riesgo de crédito y riesgo de mercado.

6.1 Riesgo de tasa de interés

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

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

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

6.2 Riesgo de liquidez

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

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

6.3 Riesgo de crédito

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

6.3.a. Riesgo de inversiones de excedentes de caja

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

6.3.b. Riesgo de operaciones de venta

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

6.3.c. Riesgo de préstamos a armadores artesanales

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

6.4 Riesgo de Mercado

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

6.4.a. Riesgo de tipo de cambio

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

Los pasivos con las instituciones financieras están en dólares estadounidenses

6.4.b. Riesgo de variación de precios de compras

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

6.4.c. Riesgo de variación de precios de venta

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

- Harina y Aceite de pescado ; en los últimos años estos precios se han mantenido altos respecto a los históricos debido a las restricciones en la oferta y a un sostenido crecimiento de la demanda impulsado principalmente por el desarrollo de la acuicultura

- Ostiones, mejillones y abalones; los precios de estos productos han presentado una disminución en los mercados internacionales los últimos años. La Sociedad ha buscado resguardo optimizando sus costos y generando lazos comerciales con oficinas de distintas partes del mundo y creando productos únicos de un alto valor agregado.

SALMONES CAMANCHACA S.A.

Al 31 de diciembre de

BALANCE GENERAL	2010 MUSS	2009 MUSS
ACTIVOS		
Activo circulante	58.797	57.413
Activo fijo	58.998	65.591
Otros activos	7.512	7.443
TOTAL ACTIVOS	125.307	130.447
PASIVOS		
Pasivo circulante	9.703	4.435
Pasivo largo plazo	100.886	101.748
Patrimonio	14.718	24.264
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	125.307	130.447
ESTADO DE RESULTADO	2010 MUSS	2009 MUSS
Resultado operacional	5.608	(21.789)
Resultado no operacional	(16.362)	(33.654)
Resultado antes de impuesto renta	(10.754)	(55.443)
Impuesto a la renta	1.208	2.170
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	(9.546)	(53.273)
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	2010 MUSS	2009 MUSS
Flujo originado por actividades de la operación	2.218	0
Flujo originado por actividades de financiamiento	0	0
Flujo originado por actividades de inversión	(1)	0
Efecto de la inflación sobre el efectivo equivalente	0	0
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	2.217	0

17

estados financieros resumidos de filiales

FIORDO BLANCO S.A.

Al 31 de diciembre de

BALANCE GENERAL	2010 MUSS	2009 MUSS
ACTIVOS		
Activo circulante	25.709	23.468
Activo fijo	3.182	4.196
Otros activos	5.005	4.048
TOTAL ACTIVOS	33.896	31.712
PASIVOS		
Pasivo circulante	4.840	2.247
Pasivo largo plazo	0	0
Patrimonio	29.056	29.465
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	33.896	31.712
ESTADO DE RESULTADO	2010 MUSS	2009 MUSS
Resultado operacional	(76)	1.735
Resultado no operacional	(341)	(1.658)
Resultado antes de impuesto renta	(417)	77
Impuesto a la renta	8	(14)
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	(409)	63
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	2010 MUSS	2009 MUSS
Flujo originado por actividades de la operación	192	(148)
Flujo originado por actividades de financiamiento	0	0
Flujo originado por actividades de inversión	(30)	(38)
Efecto de la inflación sobre el efectivo equivalente	0	0
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	162	(186)

CAMANCHACA SPA

Al 31 de diciembre de

BALANCE GENERAL	2010 MUSS	2009 MUSS
ACTIVOS		
Activo circulante	9.418	17.316
Activo fijo	20.933	21.694
Otros activos	56	33
TOTAL ACTIVOS	30.407	39.043
PASIVOS		
Pasivo circulante	37.172	44.617
Pasivo largo plazo	8.414	9.258
Patrimonio	(15.179)	(14.832)
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	30.407	39.043
ESTADO DE RESULTADO	2010 MUSS	2009 MUSS
Resultado operacional	(888)	(1.477)
Resultado no operacional	371	901
Resultado antes de impuesto renta	(517)	(576)
Impuesto a la renta	170	96
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	(347)	(480)
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	2010 MUSS	2009 MUSS
Flujo originado por actividades de la operación	1.860	3.370
Flujo originado por actividades de financiamiento	(948)	(2.634)
Flujo originado por actividades de inversión	(298)	(1.885)
Efecto de la inflación sobre el efectivo equivalente	0	0
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	614	(1.149)

17

estados financieros resumidos de filiales

CULTIVOS MARINOS DEL PACIFICO S.A.

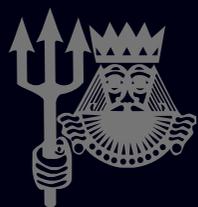
Al 31 de diciembre de

BALANCE GENERAL	2010 MUSS	2009 MUSS
ACTIVOS		
Activo circulante	9.985	10.748
Activo fijo	3.744	4.947
Otros activos	3.976	3.941
TOTAL ACTIVOS	17.705	19.636
PASIVOS		
Pasivo circulante	1.455	1.552
Pasivo largo plazo	19.198	18.371
Patrimonio	(2.948)	(287)
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	17.705	19.636
ESTADO DE RESULTADO	2010 MUSS	2009 MUSS
Resultado operacional	(2.169)	(2.359)
Resultado no operacional	(240)	(430)
Resultado antes de impuesto renta	(2.409)	(2.789)
Impuesto a la renta	(252)	473
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	(2.661)	(2.316)
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	2010 MUSS	2009 MUSS
Flujo originado por actividades de la operación	(581)	(1.492)
Flujo originado por actividades de financiamiento	0	(15.607)
Flujo originado por actividades de inversión	556	17.075
Efecto de la inflación sobre el efectivo equivalente	0	0
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(25)	(24)

TRANSPORTES INTERPOLAR LTDA

Al 31 de diciembre de

BALANCE GENERAL	2010 MUSS	2009 MUSS
ACTIVOS		
Activo circulante	847	1
Activo fijo	1.490	0
Otros activos	0	0
TOTAL ACTIVOS	2.337	1
PASIVOS		
Pasivo circulante	2.517	0
Pasivo largo plazo	0	0
Patrimonio	(180)	1
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2.337	1
ESTADO DE RESULTADO	2010 MUSS	2009 MUSS
Resultado operacional	(235)	0
Resultado no operacional	9	(1)
Resultado antes de impuesto renta	(226)	(1)
Impuesto a la renta	45	0
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	(181)	(1)
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	2010 MUSS	2009 MUSS
Flujo originado por actividades de la operación	(213)	0
Flujo originado por actividades de financiamiento	229	0
Flujo originado por actividades de inversión	0	0
Efecto de la inflación sobre el efectivo equivalente	0	0
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	16	0



CAMANCHACA