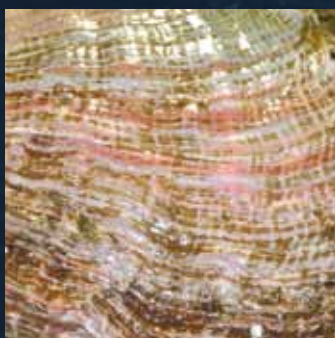




Camanchaca



Memoria Anual 2012

ÍNDICE



	Nº	PÁGINA
	06	Carta del Presidente
Capítulo 1 »	08	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.
	10	Antecedentes históricos
	12	Hechos destacados año 2012
	14	Resumen situación financiera año 2012
	15	Estados financieros consolidados de Compañía Pesquera Camanchaca S.A.
	16	Resultados por área de negocio
Capítulo 2 »	18	Identificación de la Compañía
	20	Identificación
	21	Documentos constitutivos
	22	Estructura de propiedad
	24	Control
Capítulo 3 »	26	Administración y personal
	28	Directorio
	30	Ejecutivos principales
	32	Profesionales, técnicos y trabajadores
	33	Remuneraciones Directorio
	34	Remuneraciones ejecutivos
	36	Informe Anual del comité de Directores
Capítulo 4 »	38	La industria y el negocio de Camanchaca
	40	El negocio de Camanchaca
	41	Camanchaca y la pesca
	44	Camanchaca y la salmónica
	50	Camanchaca y los cultivos
	54	Red de comercialización
	56	Camanchaca en el mundo
	58	Sustentabilidad
Capítulo 5 »	62	Factores de riesgo
Capítulo 6 »	68	Políticas de inversión, financiamiento y dividendos
Capítulo 7 »	72	Filiales y coligadas
	74	Estructura de propiedad
	76	Empresas filiales
	81	Empresas coligadas
Capítulo 8 »	82	Transacción de acciones
	84	Transacción de ejecutivos y controladores
	86	Transacciones de la acción
	87	Comportamiento de la acción
Capítulo 9 »	88	Resumen de hechos esenciales informados a la SVS
Capítulo 10 »	92	Declaración de responsabilidad
Capítulo 11 »	96	Estados financieros 2012



CARTA DEL PRESIDENTE

Estimados accionistas,

Tengo el agrado de compartir con ustedes los principales hechos y resultados que marcaron el 2012 en Camanchaca. Pese a que este año tuvo dificultades y desafíos para toda la industria pesquera y salmonera, de las que nuestra Compañía no estuvo exenta, logramos mantener la excelencia operativa y calidad de nuestros activos. Como en otras ocasiones de nuestra historia, de todas estas situaciones desafiantes, aprendimos a mejorar la forma como hacemos negocios y aprovechar las muchas oportunidades que tenemos por delante.

Nuestros resultados del 2012 registran una pérdida de US\$ 24,9 millones, la que se explica por una mala combinación de bajos precios de nuestros principales productos, bajas capturas pelágicas en el primer semestre e insuficiente escala en el negocio del salmón. Sin embargo, estas situaciones se revirtieron significativamente hacia el final del año.

Nuestro mayor logro del 2012 estuvo relacionado con los negocios en la salmonicultura, pues cumplimos cabalmente el compromiso hecho durante la apertura en Bolsa de la Compañía que fue recuperar el nivel y escala de producción de salmónes que existía antes del 2008. En efecto, cosechamos 32.000 toneladas de salmón Atlántico, cinco veces más que en 2011. Este hito histórico implicó un enorme esfuerzo y compromiso de nuestros equipos de trabajo, que se tradujo en la recuperación de clientes y mercados, un estrecho relacionamiento con nuestros proveedores, reactivación de la cadena logística y de proceso, así como importantes inversiones en biomasa, que fueron financiadas con los recursos del aumento de capital del 2010 y nuevas fuentes de financiamiento bancario obtenidas en el año.

Sin perjuicio del mérito de reconstruir el negocio del Atlántico, el año fue complejo para la industria por los declinantes precios. La mayor oferta de salmón de Noruega y de Chile, que en su conjunto creció más de 22% durante el año, generó una caída en torno al 30% en el precio internacional del salmón chileno, alcanzando su menor nivel en octubre. A partir de dicho mes, éste ha sostenido una continua recuperación que promete un positivo escenario para el 2013, pues proyectamos una oferta mundial casi sin crecimiento y una demanda que seguirá avanzando vigorosamente.

En Camanchaca, estas condiciones de precios del salmón fueron mitigadas gracias a la apertura de nuevos mercados como México, Brasil, Rusia, Corea del Sur y una extraordinaria reconquista del mercado norteamericano. En 2012 tuvimos ventas en 43 mercados diferentes, muchos de los cuales tienen amplio potencial de crecimiento.

En los negocios relacionados con la Pesca en la zona centro-sur de Chile, 2012 marca el inicio de operaciones de nuestra filial Camanchaca Pesca Sur, fruto de las operaciones pesqueras pelágica de Camanchaca (70%) y Pesquera Bio-Bío (30%), con su primer año completo de operación fusionada. Es un gran logro la efectividad, diligencia y éxito de la fusión misma, teniendo en cuenta las culturas y los activos que ambas operaciones tenían antes de 2011. Ello permitió un uso más eficiente de los activos y de nuestras capacidades con mejoras de costos, productividad y rendimientos.

En los negocios relacionados con la Pesca en la zona norte de Chile, los primeros meses del año fueron muy complejos, ya que registramos un significativo descenso en las capturas de anchoveta, con los niveles más bajos de los



Jorge Fernández Valdés

últimos 12 años, producto de condiciones oceanográficas con temperaturas del mar por sobre los promedios normales.

Las condiciones de escasez de capturas en el norte se vieron agravadas en los primeros meses del año por bajos precios de la harina de pescado. Así en el segundo semestre, hubo una recuperación significativa de la captura, lo que permitió operar a plena capacidad, alcanzando en el año las 155 mil toneladas de anchoveta.

En nuestro negocio de mejillones y pese a una escasez importante de semillas en la zona sur de Chile, que afectó a todas las empresas miticultoras, Camanchaca obtuvo récord de cosecha superando las 22.000 toneladas de materia prima y las 7.000 toneladas de producto terminado, un buen manejo productivo y de proceso, más importantes mejoras en la gestión comercial, lograron tener Ebitda positivo en esta división, revirtiendo los números negativos de años pasados.

Las pérdidas que registraron las operaciones de ostiones y abalones en el norte, se explican por mortalidades extraordinarias de ostiones producto de mayores temperaturas del agua y por pequeños calibres cosechados de abalones. Esto último ocasiona mayor costo y menor precio. Cabe destacar que, habiendo mejorado el negocio de mejillones en el sur, nuestros equipos están abocados en 2013 a estabilizar los resultados alcanzados por esta área de cultivos en el norte.

En el plano organizacional, creamos en 2012 la Gerencia de Capital Humano para elevar el valor agregado por nuestros talentos y colaboradores y generar mejores oportunidades para ellos. Entre sus primeras labores estuvo el lanzamiento del primer Código de Ética y Conducta Empresarial

de Camanchaca, que fue adherido por todo el personal. En esta área relanzamos y fortalecimos el Manual de Seguridad Laboral, el que busca la mejora continua en materias relacionadas a la prevención de accidentes del trabajo. Por último, efectuamos, por primera vez, una encuesta de Clima Organizacional, cuyos resultados nos permitirán hacer avances continuos en la búsqueda de excelencia y progreso individual y corporativo.

En el plano de la sustentabilidad, un importante hito fue la obtención en el área de Salmones, de las tres estrellas en la certificación BAP, o “Best Aquaculture Practices”, reconocimiento entregado por la Global Aquaculture Alliance (GAA). Esta es la primera vez en el mundo, que una salmonera obtiene tres estrellas. Esta certificación es un gran logro para Camanchaca pues muestra a consumidores e intermediarios, que nuestra producción se realiza de forma ambiental y socialmente responsable y que es un producto seguro para el consumo humano.

Quiero destacar también que Camanchaca estuvo entre las 100 empresas Chilenas de mejor reputación de acuerdo al ranking de Reputación Corporativa MERCO, que anualmente publica El Mercurio. Además fuimos la número 1 en la categoría “pesca y acuicultura”.

Respecto de nuestra estrategia de centrar los esfuerzos en expandir y rentabilizar los negocios relacionados a pesca y salmonicultura en Chile, en 2012 generamos mayores eficiencias de operación, mejoramos la utilización de nuestros activos, abrimos nuevos mercados y nos desprendimos de algunos activos prescindibles.

Adicionalmente, en octubre de 2012 concretamos la venta de Centromar, por

US\$15,5 millones, lo que generó una utilidad cercana a los US\$ 5,5 millones, recursos que fueron destinados al plan de negocios y especialmente para financiar el crecimiento de la biomasa de salmones.

Respecto de la institucionalidad de nuestra industria, durante el 2012 fuimos testigos de una amplia discusión de la nueva Ley General de Pesca, de la que finalmente salió un nuevo marco legal que nos entrega certeza jurídica y estabilidad en las reglas del juego de largo plazo.

Además, ésta busca la sustentabilidad de los recursos, requisito indispensable para proyectar un negocio en el futuro. Todo ello nos permite ahora centrarnos en rentabilizar nuestras operaciones. También el 2012 se discutieron los reglamentos sanitarios y de densidades para la salmonicultura, los que nos darán más confianza en la fortaleza de esta actividad.

Quiero agradecer a todos quienes trabajan en Camanchaca y a nuestros accionistas, por confiar en nuestra Compañía y por apoyarnos en los desafíos y oportunidades futuras.

Saluda cordialmente,

Jorge Fernández Valdés
Presidente





01

COMPAÑÍA PESQUERA
CAMANCHACA S.A.



ANTECEDENTES HISTÓRICOS

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



• Se adquieren concesiones acuícolas con una producción potencial de 75.000 toneladas/año, permitiendo que la producción de la Compañía se diversifique con el cultivo de salmones.



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



1963 1965 1980 1987 1990 1993



• El día 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 realizan importantes inversiones como la construcción de la primera planta de secado indirecto de harina y aceite de pescado, en Talcahuano; se adquiere una planta de congelados en Caldera; se equipa la flota con tecnología de punta; y se incluyen nuevas unidades oceánicas con más capacidad.



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

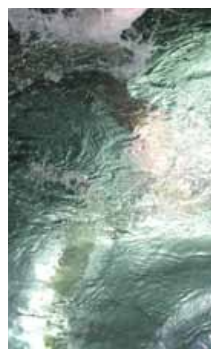
- La Compañía adquiere la empresa Cultivos Marinos del Pacífico, lo que le permite ingresar al cultivo de choritos.



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



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



- 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 es actualmente la más moderna de Sudamérica.
- Inicia sus funciones la oficina comercial Camanchaca Inc., en Miami, EE.EE., orientada a la venta y distribución de los productos de la Compañía, principalmente salmón fresco en ese país.
- En el puerto de Caldera se incorpora el negocio de cultivo de abalones en tierra, con una capacidad productiva 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.



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



- De manera exitosa se desarrolló la fusión con Pesquera Bío Bío, lo que permitió duplicar el tamaño de la operación en el sur de Chile, sumando casi 20% de la cuota de jurel y de sardina de la zona centro sur.
- Se vuelve a cosechar salmón atlántico después de la interrupción de dos años producto del virus ISA, con indicadores sanitarios y de rendimiento exitosos.

HECHOS DESTACADOS DEL AÑO 2012

PRODUCCIÓN ANUAL DE 40.000 TONELADAS DE SALMONES

Durante el 2012 se retomaron los volúmenes de 40.000 ton WFE previos a la crisis del virus ISA, evidenciando una recuperación y un fuerte aumento de cosecha. Además se lograron ventas de salmon en 30 países, con especial desarrollo en México y Brasil.

USO EFICIENTE DE LOS ACTIVOS

Con el fin de optimizar la capacidad instalada de activos de la Compañía, en todas las etapas del salmón, se realizaron servicios de maquila para terceros, arriendo de concesiones y servicios de logística, entre otros, que permitieron obtener márgenes adicionales.

CONDICIONES SANITARIAS DEL SALMÓN ATLÁNTICO

La Compañía se situó en el mejor quintil de la industria, en cuanto a tasas de mortalidad de salmón atlántico, que si bien son más altas que las del año anterior producto de la mayor biomasa en el mar, permitieron alcanzar niveles satisfactorios. Estos dejan a Camanchaca muy bien posicionada para la entrada en vigencia de los reglamentos de densidades.

CERTIFICACIÓN BAP

Camanchaca se convirtió en la primera empresa productora de salmón en todo el mundo en obtener tres estrellas para la certificación Best Aquaculture Practices (BAP), provisto por la Global Aquaculture Alliance (GAA). Este reconocimiento se entregó para los centros de cultivos, planta de proceso secundario de Tomé y fuentes de alimentos de salmones, avalando el compromiso de la Compañía por la calidad de sus productos y la sustentabilidad de sus procesos productivos.

CONSOLIDACIÓN DE LA OPERACIÓN PESCA SUR

Se consolidó la fusión con Pesquera Bio Bio. Gracias a la gestión realizada y a las condiciones favorables registradas en cuanto a la pesca del jurel, se destinó gran parte de la producción a consumo humano: congelados y conservas, generando mayores rendimientos.

VENTA CENTROMAR

La Compañía se desprendió de su filial en Ecuador con el propósito de focalizarse en el desarrollo de los negocios de pesca y salmones en Chile. La operación generó una utilidad contable de aproximadamente US\$ 5,5 millones que fue destinada al plan de negocios de salmones buscando rentabilizar el negocio pesquero.

REPUNTE DEL NEGOCIO DE LOS MEJILLONES

Se logró un récord en cuanto a cosecha y producción, alcanzando las 22 mil toneladas de materia prima y 7 mil toneladas de producto. Además se dio inicio al proyecto de semilleros propios que permitirá contar con materia prima más estable y de mejor calidad. Destaca que esta área de negocios logró conquistar además el mercado ruso y coreano.

REPUTACIÓN CORPORATIVA

El 2012 se obtuvo la posición número 80 del Ranking de Reputación Corporativa MERCO, que anualmente publica El Mercurio y que reconoce a las 100 mejores empresas del país. Además, Camanchaca obtuvo el primer lugar en la categoría “pesca y acuicultura”.



RESUMEN SITUACIÓN FINANCIERA AÑO 2012

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS		2012	2011
	Indicadores de Liquidez		
1	Liquidez corriente	1,08	2,20
2	Razón ácida	0,51	0,92
3	Capital de Trabajo MUS\$	20.111	121.925
	Indicadores de Endeudamiento		
4	Razón de endeudamiento	1,03	0,78
5	Deuda corto plazo / deuda total	0,75	0,36
6	Deuda largo plazo / deuda total	0,25	0,64
	Indicadores de Rentabilidad		
7	Rentabilidad patrimonio	-7,70%	-6,35%
8	Rentabilidad activo	1,90%	4,64%



Centro de cultivo de ostiones, Caldera, III Región

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE COMPAÑÍA PESQUERA CAMANCHACA S.A

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO	2012 MUS\$	2011 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	400.132	326.140
Costo de venta	-387.400	-296.997
MARGEN BRUTO ANTES DE FAIR VALUE	12.732	29.143
Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos	4.944	3.944
Costo activos biológicos cosechados y vendidos	-5.236	-7.199
MARGEN BRUTO	12.440	25.888
Otros resultados	-44.277	-52.424
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	-31.837	-26.536
GANANCIA (PÉRDIDA) DEL PERIODO	-24.899	-21.999
EBITDA	12.423	21.004

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO	2012 MUS\$	2011 MUS\$
Activo Corriente	279.213	223.375
Propiedades, Plantas y Equipos	271.918	304.051
Otros Activos no Corrientes	120.061	100.450
Total Activos	671.192	627.875
Pasivo Corriente	259.102	101.450
Pasivo no Corriente	88.592	180.053
Total Pasivo Exigible	347.694	281.504
Patrimonio Neto de la Controladora	265.175	287.215
Participación Minoritaria	58.323	59.158
Total Patrimonio	323.498	346.372
Total Pasivos y Patrimonio	671.192	627.875



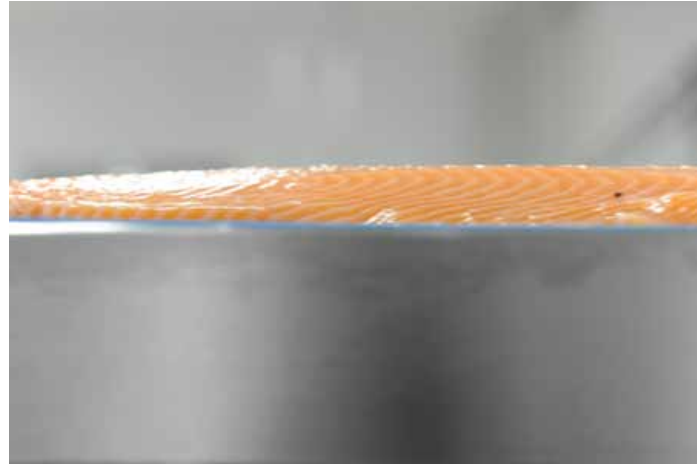
RESULTADOS POR ÁREA DE NEGOCIO

ESTADO DE RESULTADOS NEGOCIO DE LA PESCA	2012	2011
CAPTURAS PROPIAS Y DE TERCEROS (TONELADAS)		
Norte Chile	152.421	240.032
Centro - Sur Chile	185.385	221.530
VENTAS FÍSICAS		
Harina de pescado (tons)	77.499	100.383
Aceite de pescado (tons)	12.714	18.542
Conservas (cajas)	836.768	789.904
Jurel congelado (tons)	8.380	7.757
Langostino (tons)	513	488
	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	189.104	216.488
Costo de venta	-170.384	-195.633
MARGEN BRUTO	18.720	20.855
Otros resultados	-14.897	-29.298
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	3.823	-8.443
GANANCIA (PÉRDIDA) DEL PERIODO	4.354	-6.610
EBITDA	28.644	18.346

ESTADO DE RESULTADOS NEGOCIO DE SALMONES	2012	2011
MATERIA PRIMA COSECHADA (tons WFE)		
Salmón Atlántico	31.120	5.876
Trucha	7.689	7.716
VENTAS FÍSICAS (tons WFE)		
Salmón Atlántico	28.463	4.659
Trucha	7.612	7.748
	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	182.797	75.946
Costo de venta	-185.085	-65.540
MARGEN BRUTO ANTES DE FAIR VALUE	-2.288	10.406
Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos	4.944	3.944
Costo activos biológicos cosechados y vendidos	-5.236	-7.199
MARGEN BRUTO	-2.580	7.151
Otros resultados	-20.303	-14.316
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	-22.883	-7.165
GANANCIA (PÉRDIDA) DEL PERIODO	-18.815	-5.999
EBITDA	-7.807	8.778



ESTADO DE RESULTADOS NEGOCIO DE CULTIVOS	2012	2011
MATERIA PRIMA COSECHADA		
Abalón (miles de unidades)	2.668	3.113
Ostión (miles de unidades)	25.730	53.197
Mejillón (toneladas)	21.962	21.957
VENTAS FÍSICAS (TONELADAS)		
Abalón	199	197
Ostión	460	686
Mejillón	6.750	6.267
	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	28.231	33.707
Costo de venta	-31.932	-35.825
MARGEN BRUTO	-3.701	-2.118
Otros resultados	-9.077	-8.810
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	-12.777	-10.928
GANANCIA (PÉRDIDA) DEL PERIODO	-10.438	-9.390
EBITDA	-8.414	-6.120





02

IDENTIFICACIÓN DE LA COMPAÑÍA





Edificio Administración Tomé, VIII Región

IDENTIFICACIÓN

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



Barco Pesquero, Coronel, VIII Región

DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

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

El objeto de la Sociedad es la actividad pesquera en general, incluyendo la de investigación y, particularmente, capturar, cazar, recolectar y segar recursos hidrobiológicos; la actividad de acuicultura, respecto de todo tipo de especies, incluyendo todos los cultivos marinos tanto de seres vivos como de algas; la conservación, congelación y aplicación de técnicas de preservación de especies hidrobiológicas; la elaboración de productos provenientes de cualquier especie hidrobiológica, mediante el procesamiento total o parcial de capturas propias o ajenas obtenidas en la fase extractiva o

de recolección; la construcción, mantención, reparación, operación y arrendamiento de embarcaciones adecuadas para la pesca extractiva, de transformación o de apoyo a ellas, y la industrialización, elaboración, comercialización, distribución y exportación de los productos derivados de su actividad.

Su duración es indefinida.

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

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

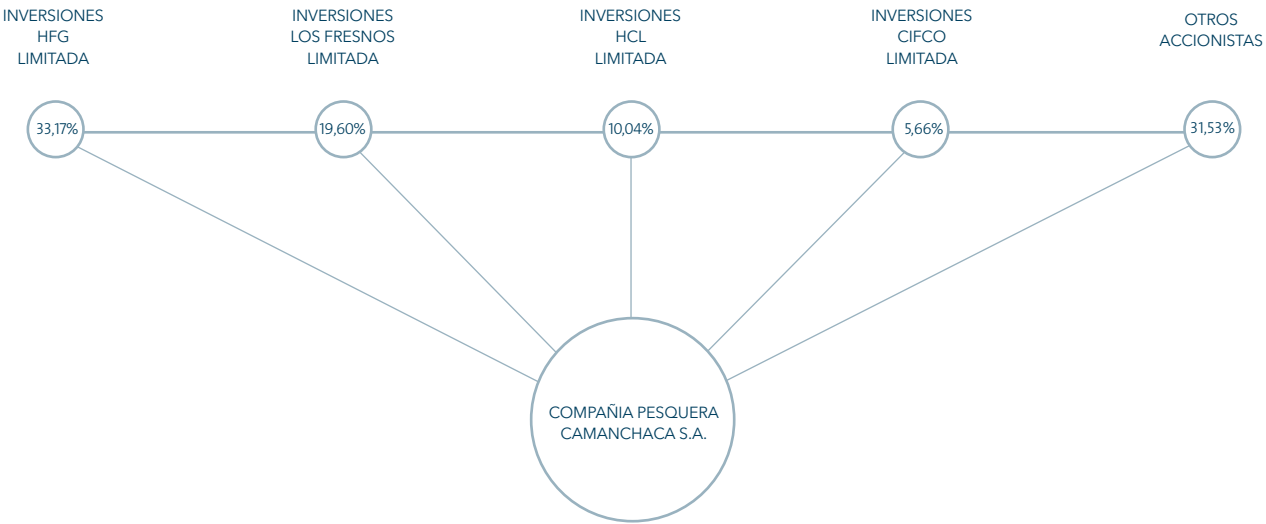
La administración corresponde a un Directorio compuesto por siete miembros reelegibles, que dura un período de tres años, al final del cual debe renovarse totalmente. Los directores pueden ser reelegidos indefinidamente.

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

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

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

ESTRUCTURA DE PROPIEDAD







Bodega harina de pescado, Iquique, I Región

CONTROL

a) Controlador

Compañía Pesquera Camanchaca S.A. es controlada por don Jorge Fernández Valdés, R.U.T. 3.189.057-8, a través de las sociedades Inversiones HFG Limitada, R.U.T. 76.076.557-0, propietaria directa del 33,171651% de la Compañía, e Inversiones Los Fresnos Limitada, R.U.T. 78.172.330-4, propietaria directa del 19,602043% de la Compañía.

Inversiones Los Fresnos Limitada e Inversiones HFG Limitada, sociedades éstas en las que don Jorge Fernández Valdés tiene una participación directa de un 99,83% y un 1%, respectivamente, son controladas de acuerdo a sus respectivos estatutos, por don Jorge Fernández Valdés. A su vez, Inversiones HFG Limitada tiene una participación directa de un 0,17% en la sociedad Inversiones Los Fresnos Limitada. Los socios de Inversiones HFG Limitada son los siguientes: 1) Jorge Fernández Valdés, con un 1% de derechos sobre el capital social; 2) Inversiones La Viña Limitada, R.U.T. 76.066.421-4, con un 16,5% de derechos sobre el capital social, siendo titular de un 96% de los derechos sociales de dicha compañía doña María Carolina Fernández García, R.U.T. 6.377.733-1; 3) Inversiones Bahía Quetehues Limitada,

R.U.T. 76.066.852-4, con un 16,5% de derechos sobre el capital social, siendo titular de un 96% de los derechos sociales de dicha compañía don Jorge Fernández García, R.U.T. 6.377.734-k; 4) Inversiones Fernández Cambiaso Limitada, R.U.T. 76.066.862-1, con un 16,5% de derechos sobre el capital social, siendo titular de un 96% de los derechos sociales de dicha compañía don Andrés Fernández García, R.U.T. 6.446.623-2; 5) Inversiones Bahía Pastores Limitada, R.U.T. 76.066.883-4, con un 16,5% de derechos sobre el capital social, siendo titular de un 96% de los derechos sociales de dicha compañía doña María de la Paz Fernández García, R.U.T. 6.377.735-8; 6) Inversiones Salar Grande Limitada, R.U.T. 76.066.856-7, con un 16,5% de derechos sobre el capital social, siendo titular de un 96% de los derechos sociales de dicha compañía don Cristián Fernández García, R.U.T. 9.216.903-0; y 7) Inversiones Orzada Limitada, R.U.T. 77.066.845-1, con un 16,5% de derechos sobre el capital social, siendo titular de un 96% de los derechos sociales de dicha compañía don Gonzalo Fernández García, R.U.T. 13.441.707-2.

b) Otros miembros del controlador

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

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

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

Los socios de Inversiones HCL Limitada, sociedad esta última con un 10,037995% de participación directa en la Compañía, son los siguientes: a) Francisco de Borja

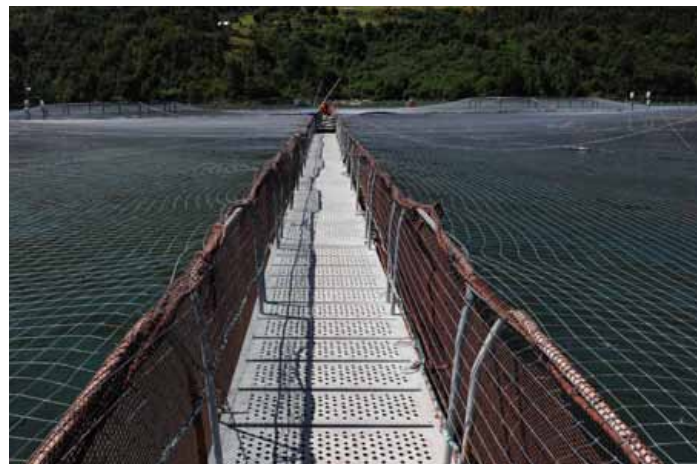


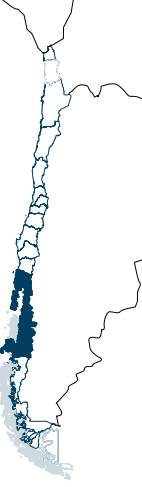
Planta de conservas, Torné, VIII Región

C) Principales accionistas

Cifuentes Correa, con un 1% de derechos sobre el capital social; b) Inversiones Cilar Uno Limitada, R.U.T. 76.066.821-4, con un 19,8% de derechos sobre el capital social, siendo titular de un 96% de los derechos sociales de dicha compañía doña Mónica del Pilar Cifuentes Larios, R.U.T. 9.007.413-5; c) Inversiones Cilar Dos Limitada, R.U.T. 76.066.824-9, con un 19,8% de derechos sobre el capital social, siendo titular de un 96% de los derechos sociales de dicha compañía don Francisco de Borja Cifuentes Larios, R.U.T. 12.629.641-k; d) Inversiones Cilar Tres Limitada, R.U.T. 76.066.833-8, con un 19,8% de derechos sobre el capital social, siendo titular de un 96% de los derechos sociales de dicha compañía don Cristián Andrés Cifuentes Larios, R.U.T. 12.638.234-0; e) Inversiones Cilar Cuatro Limitada, R.U.T. 76.066.839-7, con un 19,8% de derechos sobre el capital social, siendo titular de un 96% de los derechos sociales de dicha compañía doña Carolina Cifuentes Larios, R.U.T. 13.550.339-8; y f) Inversiones Cilar Cinco Limitada, R.U.T. 76.066.842-7, con un 19,8% de derechos sobre el capital social, siendo titular de un 96% de los derechos sociales de dicha compañía doña María José Cifuentes Larios, R.U.T. 15.960.728-3.

ACCIONISTAS MAYORITARIOS	ACCIONES	%
INVERSIONES HFG LTDA.	1.376.846.422	33,17%
INVERSIONES LOS FRESNOS LTDA.	813.616.503	19,60%
INVERSIONES HCL LTDA.	416.644.260	10,04%
INVERSIONES CIFCO LTDA.	234.973.288	5,66%
LARRAIN VIAL S.A. CORREDORA DE BOLSA	184.811.309	4,45%
CHILE FONDO DE INVERSION SMALL CAP	147.119.873	3,54%
FONDO DE PENSIONES HABITAT C	100.570.759	2,42%
CELFIN SMALL CAP CHILE FONDO DE INVERSION	94.069.685	2,27%
BANCHILE ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.	81.082.700	1,95%
FONDO DE INVERSION LARRAIN VIAL-BEAGLE	79.773.972	1,92%
COMPASS SMALL CAP CHILE FONDO DE INVERSION	68.102.764	1,64%
FONDO DE PENSIONES HABITAT B	64.119.011	1,54%
SUBTOTAL	3.661.730.546	88,22%
OTROS ACCIONISTAS	488.941.454	11,78%
TOTAL ACCIONES SUSCRITAS Y PAGADAS	4.150.672.000	100,00%





03

ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL

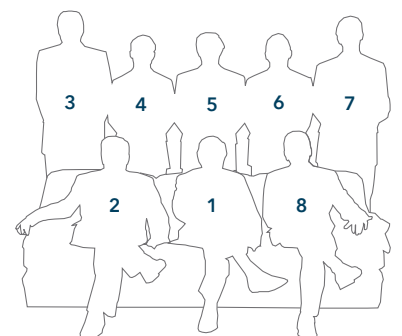


DIRECTORIO



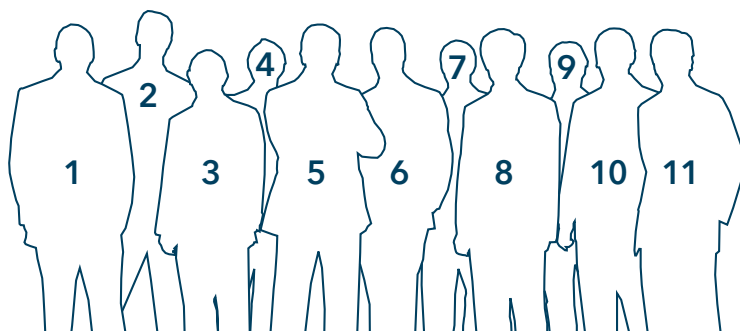


- 1** Jorge Fernández Valdés
Presidente
Empresario
- 2** Francisco Cifuentes Correa
Vice Presidente
Abogado
Pontificia Universidad Católica de Chile
- 3** Jan Stengel Meierdirks
Director
Ingeniero Mecánico
Universidad Técnica del Estado
- 4** Patrick Michel Meynial
Director
Ingeniero
l'Ecole des Mines de Paris
MBA Kellogg Graduate School of Management - Northwestern University
- 5** Juan Ignacio Domínguez Arteaga
Director
Ingeniero Comercial
Universidad de Chile
- 6** Rodrigo Errázuriz Ruiz-Tagle
Director
Ingeniero Civil
Pontificia Universidad Católica de Chile
- 7** Luis Hernán Paul Fresno
Director
Ingeniero Civil
Pontificia Universidad Católica de Chile
MBA Masachussets Institute of Tecnology
- 8** Ricardo García Holtz
Gerente General
Ingeniero Comercial,
Pontificia Universidad Católica de Chile.
Máster en Economía,
University of California, Los Angeles (UCLA)



EJECUTIVOS PRINCIPALES





-
- | | | |
|---|---|---|
| <p>1 Gonzalo Fernández García
Gerente División Pesca</p> | <p>5 Ricardo García Holtz
Gerente General
Ingeniero Comercial,
<i>Pontificia Universidad Católica de Chile.</i>
Magister en Economía,
<i>Pontificia Universidad Católica de Chile.</i>
Máster en Economía,
<i>University of California, Los Angeles (UCLA).</i></p> | <p>9 Daniel Bortnik Ventura
Gerente de Finanzas
Ingeniero Comercial,
<i>Pontificia Universidad Católica de Chile</i>
MBA,
<i>Pontificia Universidad Católica de Chile</i></p> |
| <p>2 Igal Neiman Brodsky
Gerente de Planificación y Marketing
Ingeniero Comercial,
<i>Universidad de Chile</i>
MBA,
<i>Stern School of Business - New York University</i></p> | <p>6 Jorge Fernández García
Gerente División Salmones
Ingeniero Comercial,
<i>Universidad de Chile</i></p> | <p>10 Cristián Fernández García
Gerente División Cultivos Norte</p> |
| <p>3 Pablo Hernández Neira
Gerente de Capital Humano
Administrador Público,
<i>Universidad de Chile</i>
Magíster en Dirección de RR.HH.,
<i>Universidad Adolfo Ibáñez</i></p> | <p>7 Juan Carlos Ferrer Echavarri
Gerente de Negocios Corporativos
Ingeniero Civil Industrial,
<i>Pontificia Universidad Católica de Chile</i></p> | <p>11 Nicolás Guzmán Covarrubias
Gerente División Cultivos Sur
Ingeniero Civil,
<i>Universidad de Chile</i></p> |
| <p>4 Cristián Divín Ortiz
Gerente de Tecnología y Mejora de Procesos
Ingeniero Civil Industrial,
<i>Universidad Santiago de Chile</i>
Máster en Ingeniería de Negocios,
<i>Universidad de Chile</i></p> | <p>8 Rafael Le-Bert Ramírez
Gerente de Asuntos Legales
Abogado,
<i>Universidad de Chile</i></p> | |
-



PROFESIONALES, TÉCNICOS Y TRABAJADORES

	2012				2011			
	TRABAJADORES	TÉCNICOS	EJECUTIVOS	TOTAL	TRABAJADORES	TÉCNICOS	EJECUTIVOS	TOTAL
Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	938	270	22	1.230	876	375	26	1.277
Salmones Camanchaca S.A.	1.429	448	17	1.894	1.053	321	13	1.387
Transportes Interpolar Ltda.	33	4	0	37	33	2	1	36
Aero Interpolar Ltda.	0	7	0	7	0	8	0	8
Cultivos Marinos del Pacífico S.A.	59	10	0	69	72	19	0	91
Camanchaca Pesca Sur S.A.	647	110	2	759	547	131	1	679
Camanchaca SpA.	0	12	4	16	174	23	8	205
Camanchaca Inc.	0	9	3	12	0	5	3	8
Camanchaca Japón	0	3	1	4	0	3	1	4
Centromar	0	0	0	0	174	15	4	193
CONSOLIDADO	3.106	861	45	4.012	2.755	879	49	3.683

*al 31 de diciembre de cada año



Planta proceso salmón, Tomé, VIII Región

REMUNERACIONES DIRECTORIO 2012

Compañía Pesquera Camanchaca S.A.

DIRECTOR	REMUNERACIÓN (UF)
Jorge Fernández Valdés	2.880
Francisco Cifuentes Correa	2.160
Jan Stengel Meierdirks	1.440
Juan Ignacio Domínguez Arteaga	1.440
Luis Hernán Paul Fresno	1.920
Rodrigo Errázuriz Ruiz-Tagle	1.920
Patrick Michel Meynial	1.920

Camanchaca Pesca Sur S.A.

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

Salmones Camanchaca S.A.

DIRECTOR	REMUNERACIÓN (UF)
Rodrigo Errázuriz Ruiz-Tagle	1.440
Francisco Cifuentes Correa	720
Ricardo García Holtz	720



REMUNERACIONES EJECUTIVOS

Durante el 2012, el total percibido por los gerentes y ejecutivos principales alcanzó los MUS\$ 2.892

Plan de compensación

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

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

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

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





INFORME ANUAL DEL COMITÉ DE DIRECTORES

Designación del Comité.

En sesión de Directorio de fecha 30 de mayo de 2011, se procedió a designar a los integrantes del comité de directores de la compañía (el "Comité"), conforme a lo establecido en el inciso 1° del artículo 50 bis de la Ley 18.046 y las instrucciones que sobre el particular impartió la Superintendencia de Valores y Seguros en el Oficio Circular N° 560 de fecha 22 de diciembre de 2009. El Comité quedó conformado por los directores señores Rodrigo Errázuriz Ruiz-Tagle y Patrick Meynial, que lo integran por derecho propio en su carácter de directores independientes, y por don Luis Hernán Paúl Fresno, quien fue elegido por unanimidad.

Presidencia.

Posteriormente, en sesión de fecha 28 de junio de 2011 del Comité, fue elegido como Presidente del mismo don Rodrigo Errázuriz Ruiz-Tagle.

Labores desarrolladas por el Comité durante el período comprendido entre el 01 de mayo de 2012 y el 30 de abril de 2013.

Las tareas desarrolladas durante el año 2012 por el Comité, siguiendo el mismo orden de facultades y deberes establecidos en el artículo 50 bis de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas, fueron las siguientes:

- 1.- Examinar los informes de los auditores externos, el balance y demás estados financieros presentados por los administradores y pronunciarse respecto de éstos en forma previa a su presentación a los accionistas para su aprobación. Esta materia se trató en las sesiones de fecha 22 de mayo de 2012, 5 de septiembre de 2012, 23 de noviembre de 2012 y 22 de marzo de 2013.
- 2.- Proponer al Directorio nombres para los auditores externos y clasificadores privados de riesgo, en su caso, que serán sugeridos a la Junta de Accionistas respectiva. Esta materia se trató en las sesiones de fecha 22 de marzo de 2013 y 9 de abril de 2013.
- 3.- Examinar los antecedentes relativos a las operaciones a que se refiere el Título XVI y evacuar un informe respecto a esas operaciones. En sesión de fecha 25 de octubre de 2012 el Comité revisó las operaciones con partes relacionadas indicadas en el inciso final del artículo 147 de la ley 18.046 y aquéllas de tracto sucesivo celebradas con sociedades filiales y coligadas.
- 4.- Examinar los sistemas de remuneraciones y planes de compensación de los gerentes, ejecutivos principales y trabajadores de la sociedad. Esta materia se trató en la sesión de fecha 14 de enero de 2013.
- 5.- Preparar un informe anual de su gestión, en que se incluyan sus principales recomendaciones a los accionistas. Esta materia se trató en las sesiones de fecha 22 de marzo de 2013 y 9 de abril de 2013.
- 6.- Informar al directorio respecto de la conveniencia de contratar o no a la empresa de auditoría externa para la prestación de servicios que no formen parte de la auditoría externa, cuando ellos no se encuentren prohibidos de conformidad a lo establecido en el artículo 242 de la ley N° 18.045, en atención a si la naturaleza de tales servicios pueda generar un riesgo de pérdida de independencia. Esta materia se trató en la sesión de fecha 23 de noviembre de 2012.



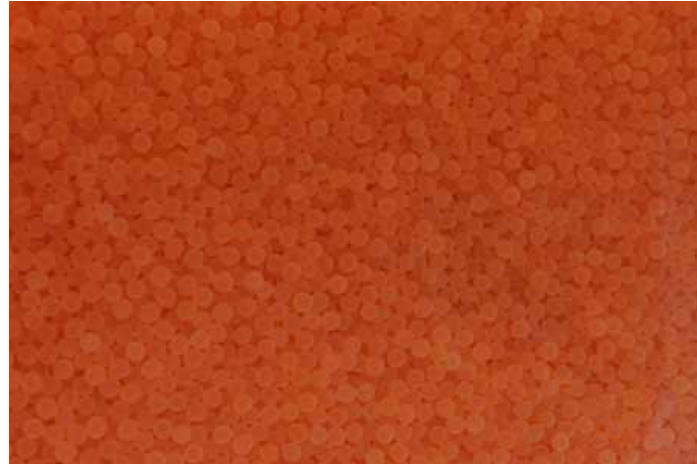
Planta Conservera, Coronel, VIII Región

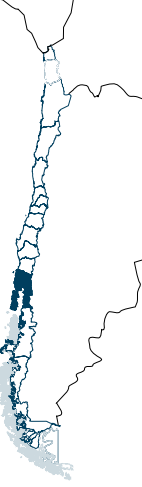
7. - Las demás materias que señale el estatuto social, o que le encomiende una junta de accionistas o el directorio, en su caso. En sesión de fecha 26 de julio de 2011 el Directorio de la compañía le encomendó al comité de directores supervisar la implementación del plan de auditoría interna. Durante el año 2012, en sesión de fecha 22 de junio de 2012, el Comité revisó los avances en la implementación del modelo de prevención de delitos de la ley 20.393. En sesión de fecha 27 de julio de 2012, el Comité revisó los avances en la implementación del plan de auditoría interna.

A su vez, el comité de directores realizó las siguientes actividades complementarias: i) En sesión de fecha 22 de mayo de 2012, el Comité fijó su agenda de trabajo para el año 2012; ii) En sesión de fecha 22 de junio de 2012, el Comité revisó el avance de las medidas adoptadas por la compañía con motivo de las observaciones planteadas en el informe de control interno del año 2011 de los auditores externos; iii) En sesión de fecha 5 de septiembre de 2012, el Comité se reunió con los auditores externos de la compañía, quienes expusieron acerca de su labor como auditores externos, enfoque de la auditoría, áreas de riesgo identificadas, plan de trabajo, planificación, ejecución y finalización de la auditoría, así como acerca de los distintos informes que emitirían; y iv) En sesión de fecha 14 de diciembre de 2012, el Comité se reunió con los auditores externos de la compañía, quienes expusieron el informe de control interno de Compañía Pesquera Camanchaca S.A. y sus filiales.

Presupuesto y gastos.

El Comité de Directores cuenta con un presupuesto anual para su funcionamiento de 1.500 Unidades de Fomento, el que fue aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 30 de abril de 2012. Durante el año 2012 el comité de directores no incurrió en gastos en el ejercicio de sus funciones.





04

LA INDUSTRIA Y EL NEGOCIO DE CAMANCHACA





EL NEGOCIO DE CAMANCHACA

Compañía Pesquera Camanchaca participa en los negocios de pesca en el norte y sur de Chile, en la acuicultura de salmón Atlántico y Trucha y en el cultivo de mejillones, ostiones y abalones.

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

Como visión de negocios, Camanchaca definió alimentar al mundo desde el mar, produciendo en localidades donde tenga claras ventajas competitivas. Bajo este contexto, Chile goza de una posición privilegiada para la producción de alimentos del mar, entre las que destacan: el clima, la temperatura del mar y condiciones ambientales favorables; barreras sanitarias naturales; acceso al mar e infraestructura portuaria eficiente; cercanía a la producción de insumos; múltiples tratados de libre comercio vigentes; además de estabilidad política y social; que lo posicionan como un actor competitivo a nivel mundial. Nuestro país es uno de los principales productores de productos del mar de alta calidad y Camanchaca, destaca por ser un exportador de gran calidad en esta categoría.



Bahía de Coronel, VIII Región

CAMANCHACA Y LA PESCA

Desde los años '90 se ha evidenciado un estancamiento en la captura de especies salvajes en los océanos del mundo, básicamente por la fragilidad del recurso pesquero. Así, los principales países productores han fijado cuotas de captura con el objetivo de evitar la sobreexplotación de los recursos marinos, provocando que la oferta mundial se haya mantenido relativamente estable durante los últimos años y proyectando que se mantenga en niveles similares. Gradualmente lo que sí ha ido aumentando es la proporción de la pesca pelágica orientada al consumo humano.

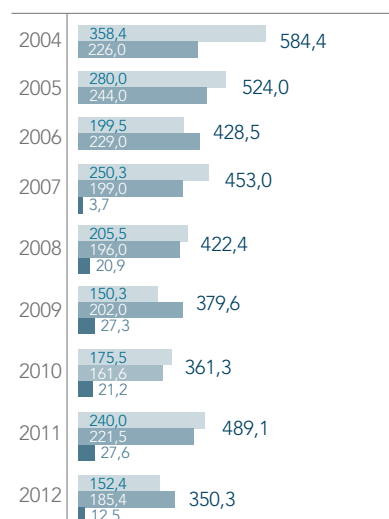
Tal como en la mayoría de los países participantes en la industria, Chile fija cuotas globales de captura por especie.

La pesca en Camanchaca

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

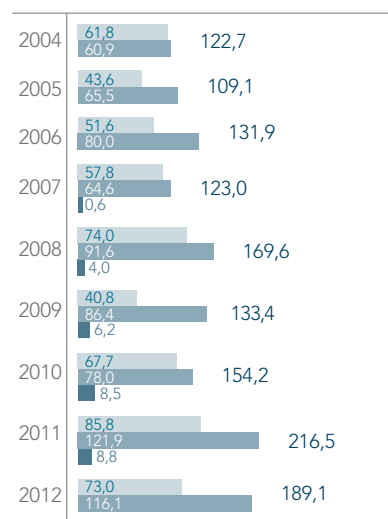
CAPTURAS (MILES DE TONELADAS)

■ Pesca Norte
■ Pesca Sur
■ Centromar



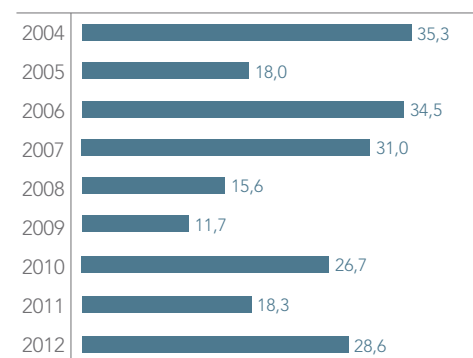
INGRESOS (MMUS\$)

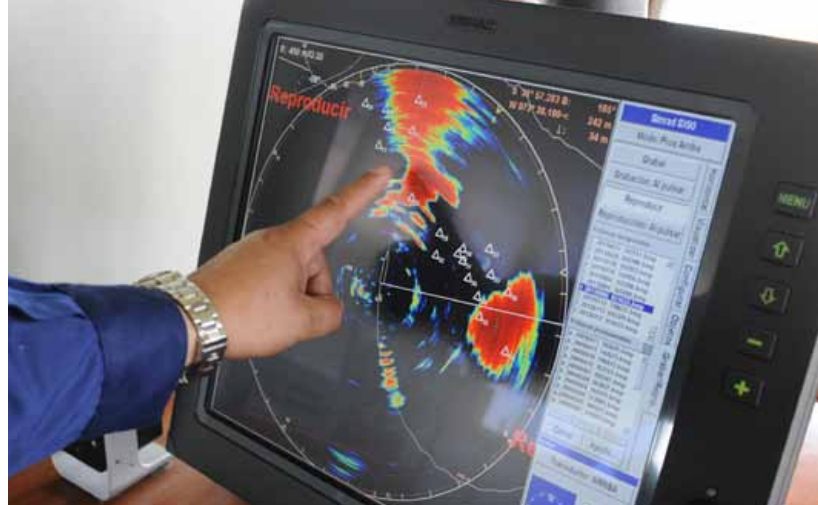
■ Pesca Norte
■ Pesca Sur
■ Centromar



EBITDA (MMUS\$)

■ Pesca





CAMANCHACA Y LA PESCA

Pesca en la zona norte

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

Las instalaciones se encuentran en el puerto de Iquique, con una moderna planta con capacidad de proceso para 2.500 toneladas diarias de pescado. Además, para esta división, la Compañía cuenta con las siguientes certificaciones: G.M.P. ISO 9001, ISO 14001, IFFO RS, HACCP y próximamente OHSAS 18001, lo que permite la exportación de productos a todo el mundo, garantizando calidad y cuidado del medio ambiente. La flota está compuesta por 16 barcos pesqueros, con una capacidad de bodega total de 6.000 m³, equipados con tecnología de punta para la detección y captura, apoyo aéreo, comunicaciones y navegación.

Las capturas históricas en la zona norte están influenciadas por el ciclo de la anchoveta, que es fluctuante. En promedio, durante los últimos diez años, la Compañía ha procesado 220 mil toneladas anuales, siendo el año 2004 el de mayor volumen con 358 mil toneladas procesadas.

En esta área se producen y comercializan principalmente tres productos:

Harina de pescado:

De alto contenido proteico, elevado nivel de digestibilidad y presencia de aminoácidos esenciales. Se usa esencialmente como ingrediente para dietas animales y en la acuicultura.

Aceite de pescado:

Con alto aporte energético y saborizante, se usa como ingrediente para dietas animales y en la acuicultura.

Aceite de pescado para consumo humano:

Utilizado fundamentalmente con fines nutricionales y farmacológicos debido a su alto contenido de Omega 3 (EPA, DHA, DPA). Este producto se comercializa principalmente en Europa y Norte América como aditivo alimenticio o farmacológico.



Barcos pesqueros, Tomé, VIII Región

Pesca en la zona centro sur

Los inicios de Camanchaca están vinculados a la pesca de cerco en la Región del Bío Bío. Originalmente, los recursos obtenidos eran destinados exclusivamente a la elaboración de harina y aceite de pescado; sin embargo y gracias a un proceso de diversificación y altas inversiones, se han agregado productos tales como conservas y congelados. Tras la fusión de la operación pesquera de Camanchaca en la zona centro sur, con Pesquera Bío Bío en 2011, nació la filial Camanchaca Pesca Sur, alcanzando un 19,33% de la cuota de jurel y un 18,20% para las especies de sardina y anchoveta de la zona centro sur del país.

Entre los principales activos de esta división destaca una flota de ocho barcos de altamar para la pesca de cerco, con una capacidad de bodega total de 10.000 m³, y tres barcos para la pesca de crustáceos, con 400 m³ de capacidad de bodega. En Coronel cuenta con dos plantas: una para conservas, con capacidad de producción de 25.000 cajas diarias, y una para harina y aceite de pescado, con capacidad de proceso para 2.200 toneladas diarias de materia prima. Sus procesos productivos cuentan con certificaciones ISO 9001, IFFO RS y HACCP.

Además, en Talcahuano posee dos plantas: una para consumo humano, con capacidad para producir 125 toneladas de congelado diario; y la otra para harina y aceite de pescado, con capacidad de proceso para

1.500 toneladas diarias de materia prima. En Tomé suma una planta de langostinos con una capacidad de proceso de 60.000 kilos de materia prima por día.

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

Los productos comercializados por esta área son:

Jurel congelado:

Producto de gran demanda por su alto contenido proteico.

Conservas de pescado:

Elaboradas principalmente con jurel y caballa. Su alto contenido de proteína, Omega 3 y bajo costo (relativo a otras proteínas), lo convierten en un producto altamente demandado para consumo humano.

Langostinos congelados:

Crustáceo muy apetecido por sus características nutritivas y de rico sabor.

Harina de pescado

Aceite de pescado

CAMANCHACA Y LA SALMONICULTURA

La producción de salmón cultivado equivale actualmente a tres cuartos de la producción mundial. Éste proviene principalmente de Noruega y Chile, países con claras ventajas en las condiciones oceanográficas y climáticas, y que en su conjunto representan cerca de tres cuartas partes de la producción mundial.

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

No obstante, el año 2012 se registró un aumento sostenido de la oferta de salmón en los mercados mundiales que provocó una caída sustancial en los precios de venta, lo que sumado a un aumento en los costos productivos, generó una brecha negativa a nivel de márgenes operacionales. Esta tendencia a la baja en los precios se revirtió hacia fines del año, lo que augura una mejor situación para los próximos períodos.







CAMANCHACA Y LA SALMONICULTURA

El salmón en Camanchaca

Camanchaca desarrolla el negocio del salmón a través de su filial Salmones Camanchaca S.A., la cual es una sociedad anónima cerrada con domicilio legal en la ciudad de Puerto Montt. Además de las oficinas ubicadas en dicha ciudad, cuenta con plantas situadas en las localidades de Polcura, Ensenada, Purranque, Frutillar, Calbuco y Tomé. Su gerencia general y comercial se encuentran ubicadas en la ciudad de Santiago de Chile.

Salmones Camanchaca inició sus actividades en 1987 con la compra de la piscicultura Polcura, Región del Bío Bío. Es aquí donde se produjeron los primeros smolts de Coho, la primera especie cultivada por la Compañía. Hoy en día esta piscicultura se adaptó para la producción de ovas de salmón Atlántico y para el programa de desarrollo genético que requiere para su operación.

En 1993 se adquirió la piscicultura de Río del Este con el propósito de aumentar la producción de alevines de salmón Atlántico, sin embargo, hoy aloja a los reproductores de salmón Atlántico en su última etapa antes del desove.

Por otra parte, durante el año 1993 se incorporó el centro “Playa Maqui”, en el lago Llanquihue, orientado a desarrollar la especie Trucha, centro que junto a la piscicultura Río de la Plata (adquirida el año 2004), permitió contar con una capacidad de producción de 5.000.000 de smolts de Trucha.

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

El año 2004 Camanchaca adquirió la salmonera Fiordo Blanco S.A., con lo cual la Compañía amplió su capacidad de producción y dio inicio a su programa de mejoramiento genético de la cepa Lochy, que permitió acortar el ciclo de engorda en agua de mar en 2 meses. Con anterioridad a la crisis sanitaria que afectó a la industria, la Compañía registró en 2008 una producción aproximada de 50.000 toneladas WFE, principalmente de salmón Atlántico, llegando a ser la tercera mayor salmonera en el país. A finales de 2008, y a raíz de los efectos del virus ISA, Camanchaca decidió suspender el cultivo en el mar del salmón Atlántico hasta contar con mejores condiciones sanitarias. Las nuevas regulaciones y prácticas productivas, y el desarrollo de vacunas, explican que a partir de septiembre de 2010 la Compañía reinició su plan de siembra de smolts de salmón Atlántico en el mar.

Tras esto, en fue que en septiembre de 2011 se realizó la primera cosecha de Salar, después de dos años y medio de haberse producido la grave crisis provocada por la presencia del virus ISA, retomando la exportación de salmón, principalmente al mercado norteamericano, brasilero, mexicano y japonés.

Durante el año 2012 se retomaron las capacidades productivas de la empresa logrando cosechar 39.000 toneladas WFE, de las cuales 32.000 toneladas WFE fueron de la especie Salar Atlántico y las restantes 7.000 toneladas WFE fueron de Trucha, logrando volver al nivel de 40 mil toneladas WFE, desafío planteado luego de la crisis vivida.

Dentro de los logros del año 2012 destaca la certificación BAP (Best Aquaculture Practices) obtenida, tanto para los centros de cultivo de agua mar como para la planta de procesamiento secundario de Tomé, lo que unido a la certificación de nuestros proveedores de alimentos, le otorgó a Camanchaca la máxima distinción con tres estrellas. La Compañía pasó a ser la primera del mundo en obtenerla, ocupando una excelente posición frente a clientes y consumidores por la calidad y sustentabilidad de sus procesos.



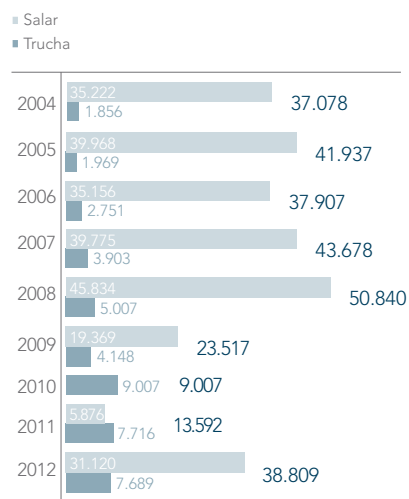
Planta salmón Tomé, VIII Región

Desde sus orígenes la Compañía se ha destacado por la permanente capacidad de innovar, utilizando tecnología de punta. Ejemplo de lo anterior es la implementación de sistemas de alimentación automática; el primer wellboat cerrado en Chile, que permite transportar los peces desde los centros de engorda hasta la planta faenadora; la piscicultura de recirculación en Petrohué; todo unido a los más estrictos estándares sanitarios de la industria. De esta forma, Salmones Camanchaca se ha

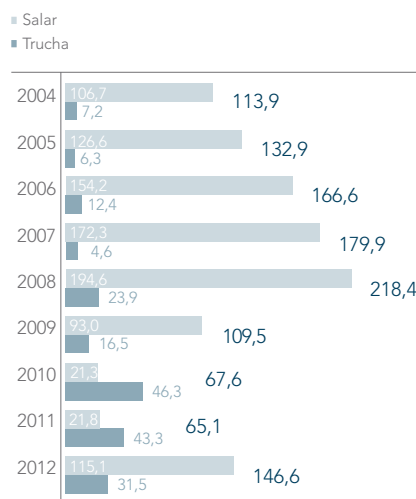
convertido en una empresa sustentable y permanentemente preocupada por incorporar las mejores tecnologías que reduzcan el impacto de sus procesos en el medioambiente.

PRODUCTO	PROPIEDADES	POR QUÉ CONSUMIRLO
Salmón	Con antioxidantes y altos niveles de Omega 3	- Esenciales para el desarrollo cerebral - Previene enfermedades cardiovasculares - Ayuda a reducir los niveles de colesterol

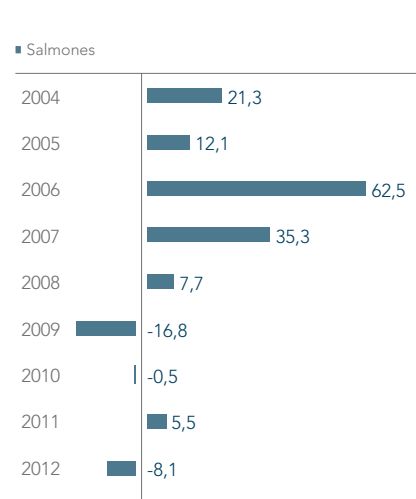
COSECHAS (MILES DE TONELADAS WFE)

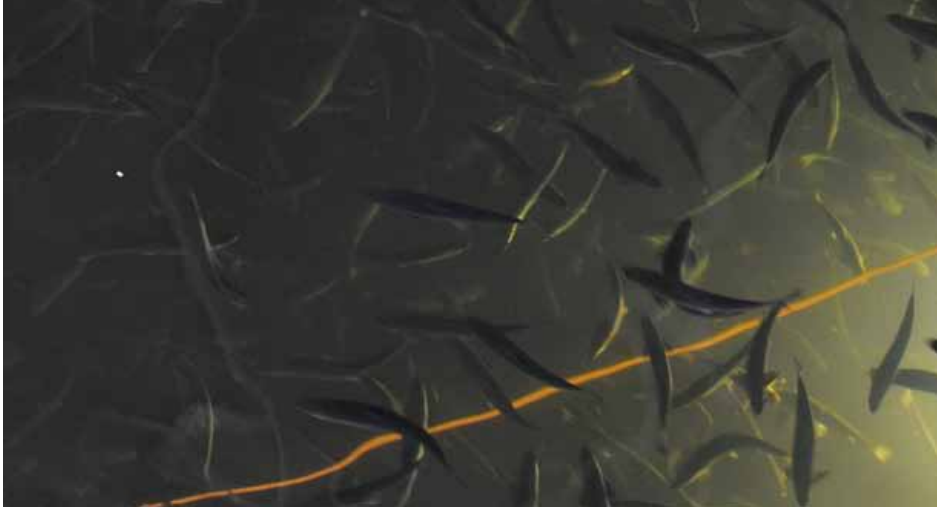


INGRESOS (MMUS\$)



EBITDA (MMUS\$)





CADENA DE VALOR INTEGRADA

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

Además cuenta con un modelo operativo integrado verticalmente, que considera:

Genética y reproducción

Esta área cuenta con una piscicultura localizada en Polcura, cuya función es desarrollar el programa de mejoramiento genético para el salmón Atlántico (Salar). Posteriormente, los reproductores son trasladados a la piscicultura Río del Este, Región de los Lagos, donde mediante técnicas de luz y temperatura se preparan para su desove, permitiendo disponer de ovas los doce meses del año.

Agua dulce

Una vez obtenidas las ovas, éstas son trasladadas a la Piscicultura Río Petrohué, donde se desarrollan hasta convertirse en un smolt, todo en un ambiente cerrado, alejado de las influencias del medio ambiente y donde se controlan las variables productivas tales como temperatura, oxígeno y luz.

En relación a la Trucha, los alevines y smolts, éstos son producidos en las instalaciones de Río de la Plata, cerca de Purranque, para posteriormente ser trasladados al centro Playa Maqui, en el lago Llanquihue.



Genética



Agua dulce



Agua mar



Proceso y
valor agregado



Venta y
distribución



Proceso de Salmones Camanchaca en el sur de Chile

Agua mar

El proceso se inicia con la siembra de los smolts en el mar, donde se engordan entre 14 y 19 meses en el caso del salmón Atlántico, y de 11 a 13 meses, para el caso de la Trucha.

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

Salmones Camanchaca cuenta con 71 concesiones en 14 barrios, lo que permite una óptima diversificación geográfica.

Proceso y valor agregado

San José

La Compañía cuenta con una planta de proceso primario, ubicada en la ciudad de Calbuco, que permite faenar los peces provenientes de la X Región. Su capacidad de faenamiento es de 100.000 peces diarios, y permite además, procesar peces de otros productores. Durante el 2012 se consolidó el despacho directo de salmón entero fresco a Brasil, con un volumen vendido sobre las 2.000 toneladas durante el año.

Surproceso

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

Tomé

La empresa cuenta con una moderna planta de filetes, porciones y otros productos de valor agregado, ubicada en la ciudad de Tomé. En ella trabajan diariamente alrededor de 1.400 personas las cuales procesan más de 240 toneladas de materia prima diaria. La planta tiene una capacidad de congelar 100 toneladas de producto final al día y 80 toneladas de distintos filetes de salmón fresco, además de tener la capacidad para producir 50 toneladas de porciones diarias.

Ventas y distribución

Salmones Camanchaca cuenta con un equipo comercial en la ciudad de Santiago de Chile que tiene a su cargo los mercados de Estados Unidos, México, Brasil, Japón y los incipientes mercados chino y coreano. Adicionalmente, cuenta con oficinas comerciales en las ciudades de Miami, Tokio y Ciudad de México, y una representación comercial en la ciudad de Copenhague, Dinamarca.

El desarrollo del mercado norteamericano, a través de los años, se ha incrementado gracias a niveles de calidad de la red de distribución de salmón fresco de Camanchaca, el que considera un equipo humano de gran experiencia. En relación a los productos congelados y de mayor valor agregado, Salmones Camanchaca ha desarrollado la marca "Pier 33 Salmón", la cual es reconocida entre los retailers y consumidores finales.



CAMANCHACA Y LOS CULTIVOS

Mejillones en Chiloé

Las operaciones de Camanchaca cuentan con más de 860 hectáreas de concesiones acuícolas ubicadas en tres grandes áreas de engorda plenamente operativas: Caucahué, en la comuna de Quemchi; Chequián en la comuna de Quinchao; y Puyao en la comuna de Castro. En cada una de ellas existen instalaciones propias y accesos directos a las playas que mejoran la eficiencia de la logística de descarga y abastecimiento. La capacidad actual instalada permite producir en torno a las 25.000 toneladas anuales.

La planta de procesos está ubicada en Rauco, comuna de Chonchi, y fue construida el año 2005. Posee más de 5.000 m² construidos y una ubicación estratégica respecto a los centros de cultivo, lo que permite asegurar la frescura de la materia prima. La planta tiene un equipamiento de primer nivel, con procesos automatizados y altos estándares de calidad y seguridad alimentaria que permiten acceder a los mercados más exigentes y sofisticados. Además cuenta con certificación tipo A del BRC (British Retail Consortium) desde el año 2008 a la fecha.

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

Carne de mejillón cocido congelado:

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

Mejillón entero cocido congelado y empacado al vacío:

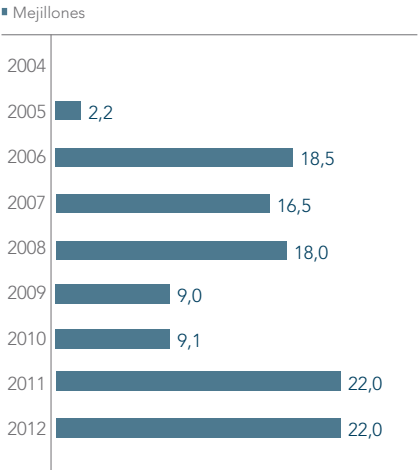
Su comercialización e introducción a nuevos mercados ha aumentado fuertemente durante los últimos años, siendo comercializado en diferentes presentaciones en el canal *food service* y también *retail*.

PRODUCTO	PROPIEDADES	POR QUÉ CONSUMIRLO
Mejillón	Con altos niveles de proteínas, minerales, vitamina C y Omega 3	Ayuda al control del peso y a la hipertensión

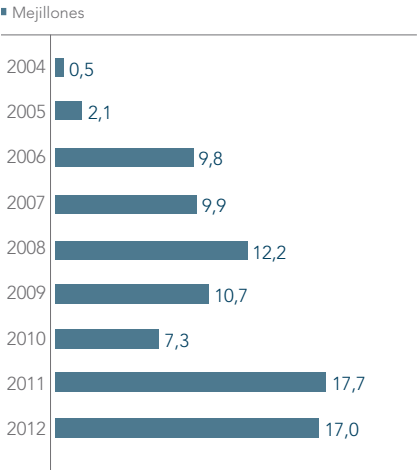


Planta de procesamiento de mejillones, Chiloé, X Región

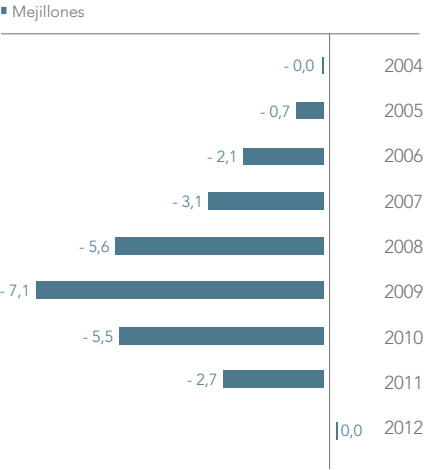
COSECHAS (MILES DE TONELADAS)



INGRESOS (MMUS\$)



EBITDA (MMUS\$)





CAMANCHACA Y LOS CULTIVOS

Ostiones en Bahía Inglesa y Guanaqueros

Para su producción la Compañía posee concesiones en Guanaqueros por 477 hás. acuícolas y por 1,55 hás. marítimas, y en Bahía Inglesa cuenta con concesiones acuícolas por 688 hás. y marítimas por 4,25 hás. Dentro de sus operaciones destacan:

Centros de cultivo: en Guanaqueros, IV Región, con capacidad de producción potencial 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, III Región, con capacidad de producción para 120 millones de semillas al año.

Taller de lavado, reparado y bodega de redes de cultivo: ubicado en Bahía Inglesa.

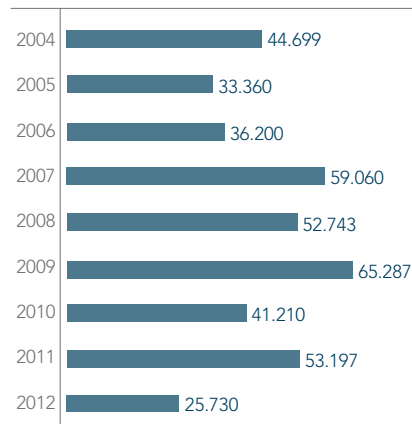
Planta de proceso de ostión congelado: en Caldera, III Región, con capacidad de producción potencial para 850 toneladas anuales de productos de ostión.

El ciclo productivo del ostión tiene una duración de 16 a 20 meses, desde la obtención de las semillas hasta el momento de la cosecha. Los principales productos comercializados son la carne de ostión congelado individual (I.Q.F), el fresco refrigerado y media concha congelado. Estos productos se caracterizan por ser alimentos orgánicos de alto contenido proteico y Omega 3.

Los principales destinos de los ostiones de Camanchaca son actualmente Francia y Reino Unido, sin embargo se ha realizado un trabajo constante por crecer de forma importante en otros mercados.

COSECHAS (MILES DE UNIDADES)

■ Ostiones



PRODUCTO	PROPIEDADES	POR QUÉ CONSUMIRLO
Ostión	Con altos niveles de Omega 3, vitamina B12, potasio y magnesio	Necesario para la función apropiada de músculos y nervios



Cultivo de ostiones y abalones, Bahía Inglesa, III Región

Abalones en Bahía Inglesa

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

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 una capacidad de producción diaria de 1.500 kg en la planta congelado y 2.500 kg en la de conserva.

Cultivo de abalones en mar: en Bahía Inglesa y Bahía Ramada, III Región, cuenta con una capacidad potencial de producción de 800 toneladas.

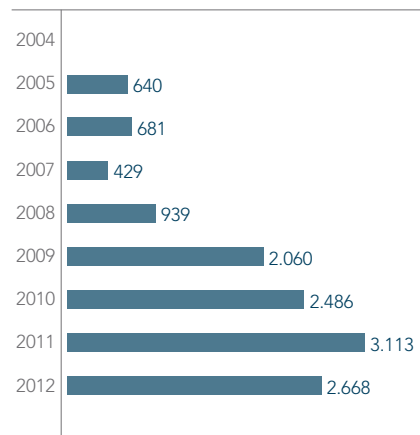
Camanchaca está presente en todo el proceso productivo del abalón. El ciclo tiene una duración de aproximadamente 48 meses desde el desove hasta la comercialización. Los productos elaborados por la Compañía, se venden en formato congelados I.Q.F., congelado sólo carne, pre-cocido congelado y conservas. Sus principales mercados son Japón, Hong Kong, China, Vietnam y Singapur.

Cultivo de macroalgas: con el fin de asegurar la disponibilidad permanente y sustentabilidad del principal insumo utilizado por los abalones, Camanchaca desarrolla el cultivo de macroalgas en Bahía Inglesa, cosechando 9 toneladas el 2012.

PRODUCTO	PROPIEDADES	POR QUÉ CONSUMIRLO
Abalón	Con altos niveles de proteínas, magnesio y vitamina B	Acelera el metabolismo, previene la artritis y ayuda al funcionamiento del corazón

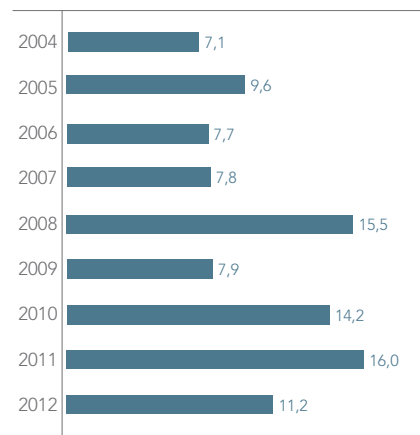
COSECHA (MILES DE UNIDADES)

■ Abalones



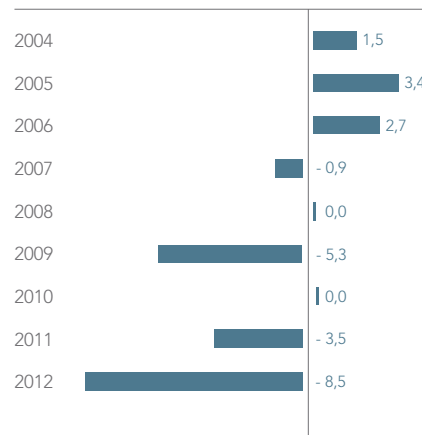
INGRESOS (MMUS\$)

■ Abalones y ostiones



EBITDA (MMUS\$)

■ Abalones y ostiones



RED DE COMERCIALIZACIÓN

Camanchaca cuenta con una red de comercialización con oficinas propias en Estados Unidos y Japón, además de una agencia en Europa, y de representantes en Centroamérica-Caribe y China-Sudeste Asiático, llegando con sus productos a más de 50 países.

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

Posteriormente, en 2005 se abrió la oficina comercial en Tokio, la cual se orienta principalmente a la venta de Trucha, salmón y abalones en el mercado japonés y coreano, y que además distribuye toda la gama de productos de la Compañía. Su agencia en Europa está enfocada, principalmente en los ostiones, mejillones y salmón congelado.

Durante el 2012 se establecieron representaciones para Centroamérica y El Caribe, con base en México, y para China y Sudeste Asiático, con base en China.

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

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





Agencia Europa

Ubicación:

Middelfart, Dinamarca

Área cobertura:

Europa

Población:

730 millones de habitantes

Consumo de productos del mar:

22 kg por persona

Raciones anuales vendidas

por Camanchaca:

22 millones



Representación China y Sudeste Asiático

Ubicación:

Shénzhen, China

Área cobertura:

China y Sudeste Asiático

Población:

2.000 millones de habitantes

Consumo de productos del mar:

27 kg por persona

Raciones anuales vendidas por

Camanchaca:

44 millones



Oficina Japón

Ubicación:

Tokio, Japón

Área cobertura:

Japón y Corea

Población:

180 millones de habitantes

Consumo de productos del mar:

58 kg por persona

Raciones anuales vendidas por

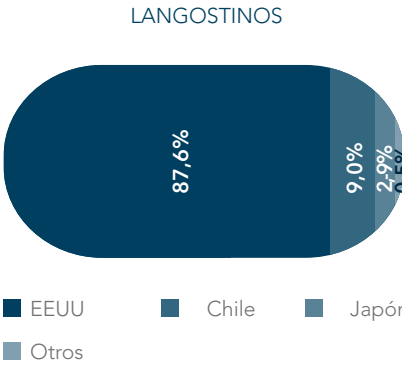
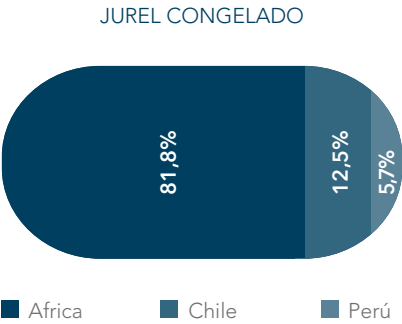
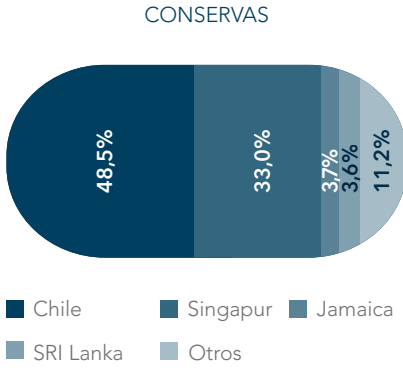
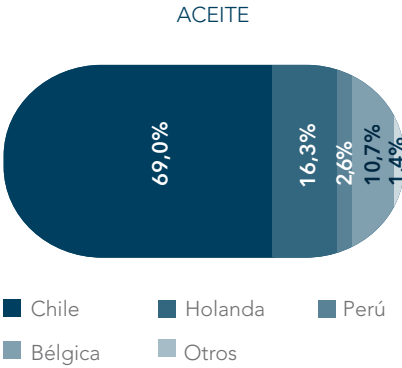
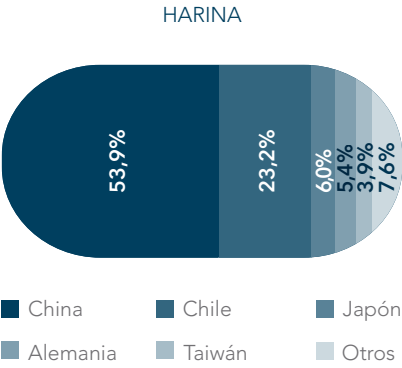
Camanchaca:

34 millones



CAMANCHACA EN EL MUNDO

Cifras corresponden al año 2012



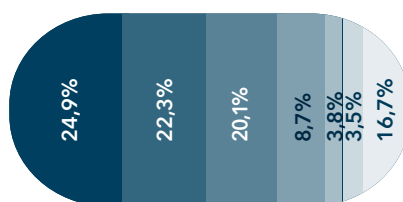


SALMÓN ATLÁNTICO FRESCO



■ EEUU ■ Brasil ■ Chile
■ Otros

SALMÓN ATLÁNTICO CONGELADO



■ EEUU ■ Japón ■ México
■ Corea del Sur ■ Israel ■ Dinamarca
■ Otros

TRUCHA CONGELADA



■ Japón ■ Chile ■ Tailandia
■ Otros

OSTIONES



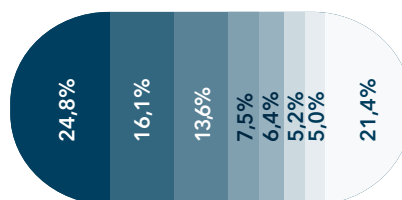
■ Chile ■ Francia ■ España
■ Otros

ABALONES



■ Japón ■ Vietnam ■ Singapur
■ Chile

MEJILLONES



■ EEUU ■ Rusia ■ Francia
■ Inglaterra ■ Corea del Sur ■ Dinamarca
■ Chile ■ Otros



SUSTENTABILIDAD

Camanchaca Eficiente

Camanchaca considera la sustentabilidad de largo plazo del negocio que desarrolla en sus distintas áreas, en tres dimensiones: Eficiencia Económica que la obliga a ser un jugador competitivo en costos para las calidades ofrecidas; Cuidado del Medio Ambiente, que la obliga a tratar el medio ambiente en el que trabaja con apego a las normas y preservando el entorno y los recursos para su uso por muchas generaciones; Amistad con las Comunidades y Sociedad donde operan sus negocios. Estas dimensiones dan origen a 3 “macro-programas” llamados: “Camanchaca Eficiente”; “Camanchaca Limpia” y “Camanchaca Amiga”.

Este programa busca impulsar en todas las áreas y niveles de las Divisiones de Negocio, iniciativas concretas que hagan más eficientes los procesos, reduciendo tiempos y optimizando recursos; más competitivos los costos de insumos; más liviana y eficaz los soportes; permitiendo todo ello que la Compañía ser más competitiva en los mercados.

Camanchaca Eficiente considera acciones tales como compras centralizadas; licitaciones frecuentes; estandarización de insumos y proveedores; centralización de actividades de soporte común; más eficiencia en uso de combustibles en flota y plantas; reducción de consumos de agua; entre otros.

Algunos resultados concretos de la implementación de esta iniciativa el 2012 fueron:

- Desarrollo de proyectos de eficiencia energética llevado a cabo en diversas unidades del negocio, que permitieron ahorros de combustible y otras fuentes de energía por un valor anualizado de US\$ 1,1 millones.
- Licitaciones efectuadas con proveedores de insumos y servicios que generaron un ahorro anualizado de US\$ 550 mil.

- Ahorros en servicios logísticos por US\$ 750 mil.
- La mejora en la velocidad y capacidad de procesamiento de las plantas de conserva en Pesca Sur y de harina en Pesca Norte, con un impacto en el rendimiento por un valor anualizado de US\$ 1,85 millones.

En total, estas iniciativas generaron un impacto económico anualizado para la Compañía por US\$ 4.250.000, lo que se suma al impacto de una producción más limpia y amigable con el entorno.



Piscicultura de salmónes Petrohué, X Región

Camanchaca Limpia

Este programa busca minimizar el impacto que los procesos productivos y de comercialización de nuestros productos, tienen sobre el medio ambiente y entorno que rodea a las ubicaciones productivas de Camanchaca. En 2012 las iniciativas de la Compañía se han centrado principalmente en:

- **Agua:** en salmónes, la producción de smolts se realiza en pisciculturas de recirculación que permiten utilizar el recurso minimizando en casi 100 veces su uso respecto de un sistema tradicional abierto de pasada. En cultivos de abalones y ostiones, se utiliza agua de mar que es tratada para reducir la carga de componentes orgánicos antes de devolverla a éste.
- **Residuos líquidos y sólidos:** todos los RILES de las instalaciones asociadas a pisciculturas, cultivos y plantas de proceso son monitoreados, tratados y desinfectados previo a su disposición final. En las plantas de harina y aceite, el agua es reprocesada buscando reducir al máximo la carga de componentes orgánicos introducidos en el proceso. En salmónes, éstos son prensados para llevarlos a un 62% de humedad final. Los residuos orgánicos del proceso de salmónes y truchas, se reutilizan y la mortalidad de los peces es enviada a plantas reductoras de las que se obtiene un subproducto útil para otras faenas productivas.

Respecto de los residuos sólidos, en todas las operaciones están dispuestos contenedores para su diferenciación, permitiendo a Camanchaca enviar a reciclaje el 100% del papel y de los cartones usados en las operaciones y el 80% del polietileno.

Las redes de pesca se reutilizan en los cultivos de mejillones previa limpieza y adecuación, minimizando los desperdicios.

• Prácticas operacionales:

- Programa en el proceso de salmónes y truchas de mantención de estructuras, redes de cultivo y barreras anti-depredadoras para evitar escapes y disminución de estrés de los animales.
- Monitoreo de algas nocivas para mitigar pérdidas masivas por el bloom de algas, especialmente en época estival.
- Control y cuidado ambiental de los fondos de las concesiones mediante monitoreo, filmaciones y limpieza del entorno.
- Todos los centros tienen cámaras submarinas en cada jaula para controlar la alimentación de los salmónes, utilizando eficientemente el recurso, minimizando las pérdidas y controlando la carga orgánica en el fondo de los cuerpos acuáticos.

- Todas las lanchas utilizadas en el cultivo de abalones, ostiones, mejillones, salmónes y truchas, utilizan gas licuado como combustible.

SUSTENTABILIDAD

Camanchaca Amiga

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

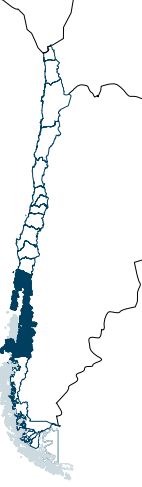
Entre las diversas temáticas abordadas por el programa, se contemplan actividades con instituciones educativas como colegios, liceos y universidades; que buscan por una parte generar conciencia de las bondades de los productos hechos por Camanchaca y la inocuidad de sus procesos, como atraer a los jóvenes a las carreras y oficios propios de Camanchaca, ofreciendo en el futuro empleo a miembros de las comunidades. Asimismo, las bondades de los alimentos del mar, que están asociados a la vida sana, motivan impulsos a actividades deportivas; apoyo a instituciones que trabajan con personas en situación de riesgo. Estos programas buscan también dar respuestas a aspiraciones y necesidades de ayuda social de los propios trabajadores, las que no son atendidas por el mero vínculo laboral tradicional.

Al interior de la Compañía, el principal objetivo ha sido generar una cultura de participación activa del personal en la organización y ejecución de estas actividades.









05

FACTORES DE RIESGO





FACTORES DE RIESGO

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

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

a) Riesgo de tasa de interés

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

La Compañía tiene una importante parte de su acreencia con seguros de tasa de

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

b) Riesgo de liquidez

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

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

c) Riesgo de crédito

c.1) Riesgo de inversiones de excedentes de caja

La calidad de las instituciones financieras con las cuales se opera y el tipo de productos financieros en los que se materializan

dichas inversiones define una política de bajo riesgo para la Compañía.

c.2) Riesgo de operaciones de venta

Camanchaca 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 a clientes con comportamiento excelente de crédito.

c.3) Riesgo de préstamos a armadores artesanales

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

d) Riesgo de mercado

d.1. Riesgo de tipo de cambio

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



Procesos de Camanchaca a lo largo del país

Los pasivos con las instituciones financieras están en dólares estadounidenses.

d.2. Riesgo de variación de precios de compras

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

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

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

de contratos de compra del alimento con mecanismos de ajustes trimestrales. Dado que Camanchaca es un productor relevante de harina y aceite de pescado, principales insumos del alimento del salmón, los efectos en la variación de éstos, generan una correlación natural inversa con los costos de alimentación del salmón.

d.3. Riesgo de variación de precios de venta

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

- **Harina y Aceite de pescado:** a pesar de la volatilidad de corto plazo de los precios, en los últimos años éstos en promedio 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 Atlántico y Trucha:** durante el 2012 los precios han presentado una baja significativa, principalmente, por la recuperación de la oferta de la industria salmonera chilena y la mayor oferta de Noruega. No obstante, el precio de estos productos durante los primeros meses del 2013 presentaron un alza debido a la disminución de la producción en Noruega

y las menores siembras esperadas. Camanchaca ha buscado resguardarse de este riesgo a través de su capacidad comercial y en la fabricación de productos de mayor valor agregado.

- **Ostiones, mejillones y abalones:** los precios de los mejillones han presentado un aumento en los mercados internacionales en los últimos años. En el caso del ostión, se ha registrado una baja en los precios producto de la recuperación de la producción peruana y a una menor demanda de Francia, principal consumidor de este producto. La Compañía ha buscado resguardo, optimizando sus costos, profundizando lazos comerciales con oficinas de distintas partes del mundo, y creando productos únicos de un alto valor agregado para capturar dichos mercados.

e) Riesgos de la naturaleza

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

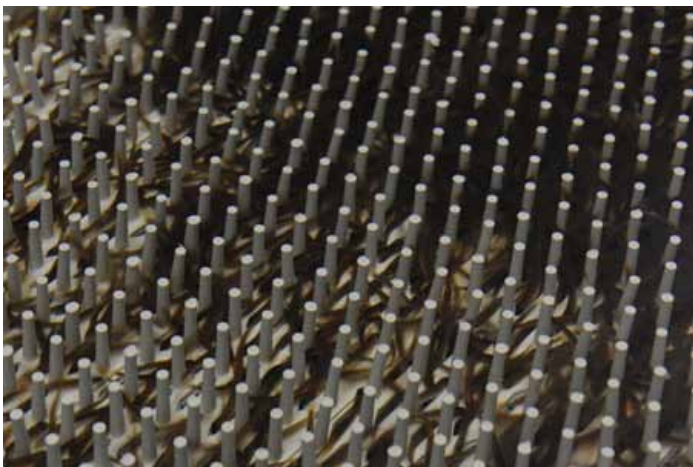
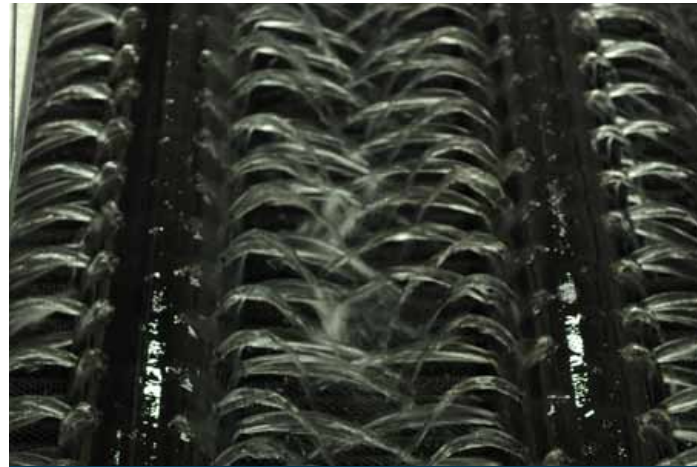
f) Riesgos fitosanitarios

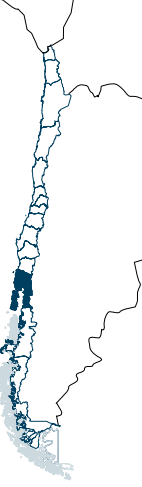
La empresa está expuesta a los riesgos por enfermedades o parásitos que pueden afectar a la biomasa, aumentando la mortalidad o el crecimiento de las distintas especies, y por ende, los volúmenes de producción y de ventas. En el caso de la industria del salmón, Camanchaca posee exigentes estándares de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

g) Riesgos regulatorios

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







06

**POLÍTICAS DE INVERSIÓN,
FINANCIAMIENTO Y
DIVIDENDOS**





Políticas de inversión y financiamiento

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

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

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



Bahía de Coronel, VIII Región

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.



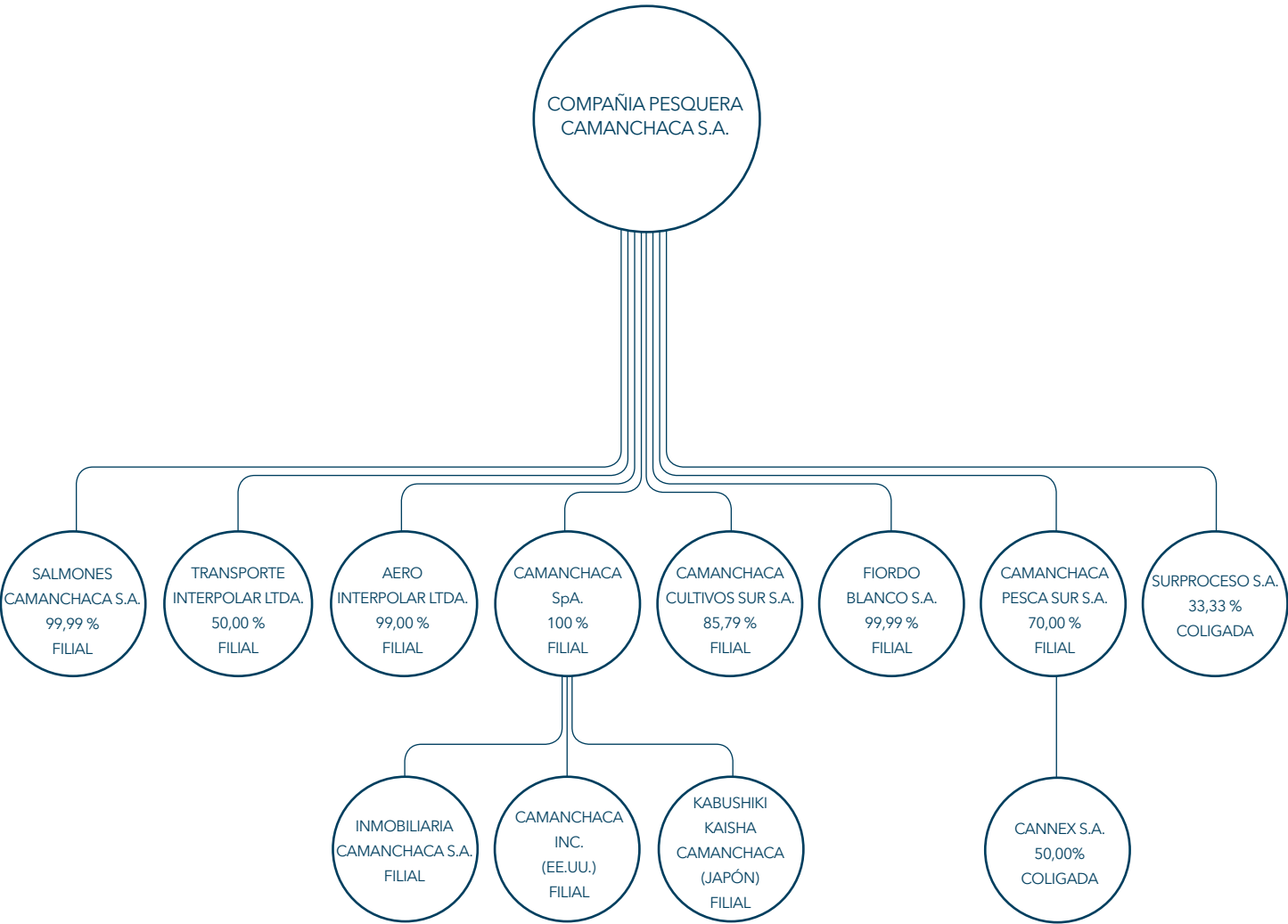


07

FILIALES Y COLIGADAS



ESTRUCTURA DE PROPIEDAD



A photograph of a modern glass entrance. The glass is etched with the word 'Camanchaca' in a large, elegant serif font. Two long, vertical, brushed metal handles are mounted on the glass, one on each side of the text. The glass reflects the surrounding environment, which includes a green hillside and a building with a tiled roof. The foreground shows a dark, polished floor.

Camanchaca



EMPRESAS FILIALES

Al 31 de diciembre de 2012:

RUT	NOMBRE DE LA SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL
76.065.596-1	Salmones Camanchaca S.A.	99,99	0,01	100,00
77.970.900-0	Transportes Interpolar Ltda.	50,00	50,00	100,00
76.676.190-3	Aero Interpolar Ltda.	99,00	1,00	100,00
76.125.633-5	Camanchaca SpA.	100,00	0,00	100,00
96.633.150-K	Camanchaca Cultivos Sur S.A.	85,79	14,21	100,00
96.540.710-3	Fiordo Blanco S.A.	99,99	0,01	100,00
76.143.821-2	Camanchaca Pesca Sur S.A.	70,00	0,00	70,00
96.786.700-4	Inmobiliaria Camanchaca S.A.	3,06	96,94	100,00
0-E	Camanchaca Inc.	0,05	99,95	100,00
0-E	Kabushiki Kaisha Camanchaca	0,50	99,50	100,00



Piscicultura de salmones, Petrohué, X Región

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

Objeto social:

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

Datos generales:

Nace de la división de Camanchaca como sociedad anónima cerrada el 26 de junio de 2009.

Capital suscrito y pagado (US\$):
34.843.047

Presidente:

Rodrigo Errázuriz Ruiz-Tagle

Gerente general:

Jorge Andrés Fernández García

Directorio:

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

RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA: TRANSPORTES INTERPOLAR LTDA.

Objeto social:

Distribución y comercialización, desarrollo de actividades de acuicultura en todas sus formas; comprar, vender, importar y transportar en cualquier forma toda clase de bienes relacionados con el giro social, tomar la representación de empresas nacionales o extranjeras; y la prestación de servicios y asesorías en 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.

Capital suscrito y pagado (US\$):
2.708

Administración:

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

RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA: AERO INTERPOLAR LTDA.

Objeto social:

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

Datos generales:

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

Capital suscrito y pagado (US\$):
6.021

Administración:

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



EMPRESAS FILIALES

RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA: CAMANCHACA SPA.

Objeto social:

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

Datos generales:

Se constituyó como sociedad por acciones el 9 de agosto de 2010.

Capital suscrito y pagado (US\$):
28.201.943

Administración:

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

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

Objeto social:

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

Datos generales:

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

Capital suscrito y pagado (US\$):
9.671.840

Presidente:

Jorge Fernández Valdés

Gerente general:

Nicolás Guzmán Covarrubias

Directorio:

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

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

Objeto social:

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

Datos generales:

La sociedad comenzó sus operaciones en septiembre de 1998.

Capital suscrito y pagado (US\$): 45.960.499

Presidente:

Francisco de Borja Cifuentes Correa

Gerente general:

Jorge Andrés Fernández García

Directorio:

Francisco de Borja Cifuentes Correa, Jorge Andrés Fernández García y Mario Rengifo Campbell.



Planta de proceso de mejillones, Rauco, X Región

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

Objeto social:

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

Datos generales:

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

Capital suscrito y pagado (US\$):
180.192.217

Presidente:

Francisco de Borja Cifuentes Correa

Gerente general:

Gonzalo Fernández García

Directorio:

Ricardo García Holtz, Francisco de Borja Cifuentes Correa, Juan Ignacio Domínguez Arteaga, Jan Stengel Meierdirks y Frank Stengel Meierdirks.

RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA: CAMANCHACA INC.

Objeto social:

Distribución y venta de salmón, choritos y langostinos.

Datos generales:

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

Capital suscrito y pagado (US\$):
4.002.000

Presidente:

Ricardo García Holtz

Gerente general:

Bert Bachmann

Directorio:

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



EMPRESAS FILIALES

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

Objeto social:

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

Datos generales:

La sociedad se constituyó el 15 de marzo de 1996.

Capital suscrito y pagado (US\$):
414.093

Presidente:
Jorge Fernández Valdés

Gerente general:
Jorge Andrés Fernández García

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

RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA: KABUSHIKI KAISHA CAMANCHACA

Objeto social:

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

Datos generales:

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

Capital suscrito y pagado (US\$):
123.320

Presidente:
Hiranori Mitsuhashi

Gerente general:
Hiranori Mitsuhashi

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



Edificio, Administración Pesca Sur, Coronel

EMPRESAS COLIGADAS

Al 31 de diciembre de 2012:

RUT	NOMBRE DE LA SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL
96.969.520-0	Cannex S.A.	0,00	50,00	50,00
76.346.370-2	Surproceso S.A.	33,33	0,00	33,33

RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA: CANNEX S.A.

Objeto social:

Comercialización de conservas de pescado, marisco y productos alimenticios.

Datos generales:

La sociedad fue constituida el 31 de octubre del 2001.

Capital suscrito y pagado (US\$):

1.215.745

Presidente:

Francisco Cifuentes Correa

Gerente general:

Domingo Arteaga Echeverría

Directorio:

Francisco Cifuentes Correa, Juan Carlos Ferrer Echavarri y Guillermo Cornejo Bustamante.

RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA: SURPROCESO S.A.

Objeto social:

Servicios relacionados con la acuicultura

Datos generales:

La sociedad inició actividades el 9 de septiembre del 2005.

Capital suscrito y pagado (US\$):

1.155.624

Presidente:

Ignacio Pérez Benítez

Gerente general:

Jorge Ignacio Vergara González

Directorio:

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





08

TRANSACCIÓN DE ACCIONES



TRANSACCIÓN DE EJECUTIVOS Y CONTROLADORES

NOMBRE / RAZÓN SOCIAL	RELACIÓN	FECHA TRANSACCIÓN	
Inversiones Los Fresnos Ltda.	Controlador	17/6/2011	
Gustavo Ross Irrarázaval	Gerente	21/6/2011	
Gustavo Ross Irrarázaval	Gerente	21/6/2011	
Valle Alegre Inversiones S.A.	Relacionado con Director	29/7/2011	
Valle Alegre Inversiones S.A.	Relacionado con Director	3/8/2011	
Valle Alegre Inversiones S.A.	Relacionado con Director	5/8/2011	
Valle Alegre Inversiones S.A.	Relacionado con Director	9/ 8/2011	
Valle Alegre Inversiones S.A.	Relacionado con Director	10/8/2011	
Inversiones Camanchaca Ltda.	Controlador	3/11/2011	
Inversiones HFG Ltda.	Controlador	3/11/2011	
Inversiones Los Fresnos Ltda.	Controlador	3/11/2011	
Inversiones HCL Ltda.	Controlador	3/11/2011	
Inversiones Cifco Ltda.	Controlador	3/11/2011	
Inversiones Tamarugal Ltda.	Controlador	3/11/2011	
Inversiones HFG Ltda.	Controlador	3/11/2011	
Inversiones Los Fresnos Ltda.	Controlador	3/11/2011	
Inversiones HCL Ltda.	Controlador	3/11/2011	
Inversiones Cifco Ltda.	Controlador	3/11/2011	
Inmobiliaria Peulla S.A.	Controlador	3/11/2011	
Inversiones HFG Ltda.	Controlador	3/11/2011	
Inversiones Los Fresnos Ltda.	Controlador	3/11/2011	
Inversiones HCL Ltda.	Controlador	3/11/2011	
Inversiones Cifco Ltda.	Controlador	3/11/2011	
Valle Alegre Inversiones S.A.	Relacionado con Director	3/4/2012	
Valle Alegre Inversiones S.A.	Relacionado con Director	9/4/2012	
Valle Alegre Inversiones S.A.	Relacionado con Director	13/4/2012	
Valle Alegre Inversiones S.A.	Relacionado con Director	23/4/2012	
Valle Alegre Inversiones S.A.	Relacionado con Director	11/7/2012	
Valle Alegre Inversiones S.A.	Relacionado con Director	12/7/2012	
Valle Alegre Inversiones S.A.	Relacionado con Director	13/7/2012	
Valle Alegre Inversiones S.A.	Relacionado con Director	18/7/2012	
Valle Alegre Inversiones S.A.	Relacionado con Director	19/7/2012	
Valle Alegre Inversiones S.A.	Relacionado con Director	20/ 7/2012	
Valle Alegre Inversiones S.A.	Relacionado con Director	23/7/2012	
Gonzalo Fernández García	Gerente	28/9/2012	
Valle Alegre Inversiones S.A.	Relacionado con Director	23/10/2012	
Valle Alegre Inversiones S.A.	Relacionado con Director	24/10/2012	
Valle Alegre Inversiones S.A.	Relacionado con Director	24/10/2012	
Ricardo Adolfo García Holtz	Gerente	29/11/2012	
Igal Neiman Brodsky	Gerente	6/12/2012	
Claudio Schmauk Céspedes	Gerente	7/12/2012	
Jorge Andrés Fernández García	Gerente	7/12/2012	
Valle Alegre Inversiones S.A.	Relacionado con Director	11/12/2012	
Manuel Arriagada Ossa	Gerente	19/12/2012	

	COMPRAS			VENTAS			INTENCIÓN DE LA OPERACIÓN	
	N° ACCIONES TRANSADAS	PRECIO UNITARIO (\$)	MONTO TRANSACCIÓN	N° ACCIONES TRANSADAS	PRECIO UNITARIO (\$)	MONTO TRANSACCIÓN	CONTROL SOCIEDAD	INVERSIÓN FINANCIERA
	18.780.873	65	1.220.756.745				Si	
	1.193.340	68	81.147.120					Si
	18.660	67	1.250.220					Si
	400.000	58,5	23.399.597					Si
	100.000	54	5.400.000					Si
	100.000	52,1	5.210.000					Si
	200.000	49	9.800.000					Si
	200.000	48,5	9.700.000					Si
				2.530.529.600	52	131.587.539.200		
	1.234.070.456	52	64.171.663.712				Si	
	712.412.912	52	37.045.471.424				Si	
	373.439.161	52	19.418.836.372				Si	
	210.607.071	52	10.951.567.692				Si	
				275.270.000	50,1	13.791.027.000		
	134.241.692	50,1	6.725.508.769				Si	
	77.495.992	50,1	3.882.549.199				Si	
	40.622.563	50,1	2.035.190.406				Si	
	22.909.753	50,1	1.147.778.625				Si	
				17.500.000	50,1	876.750.000		
	8.534.274	50,1	427.567.127				Si	
	4.926.726	50,1	246.828.973				Si	
	2.582.536	50,1	129.385.054				Si	
	1.456.464	50,1	72.968.846				Si	
	400.000	38,5	15.400.002					Si
	200.000	38	7.600.000					Si
	100.000	36,5	3.650.000					Si
	100.000	35	3.500.000					Si
	157.796	28	4.418.288					Si
	242.204	28	6.781.712					Si
	45.182	28	1.263.584					Si
	258.466	26,85	6.939.554					Si
	17.128	27	484.056					Si
	108.143	27	2.919.861					Si
	70.335	27,5	1.934.213					Si
	992.127	23,5	23.314.989					Si
	5.192	22	114.334					Si
	281.624	22,5	6.336.540					Si
	37.774	22,44	847.649					Si
	500.000	22	11.000.000					Si
	853.491	23,12	19.728.355					Si
	422.108	23,77	10.033.715					Si
	496.870	23,5	11.675.222					Si
	200.000	23	4.600.000					Si
	1.014.203	24	24.340.872					Si



TRANSACCIONES DE LA ACCIÓN

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

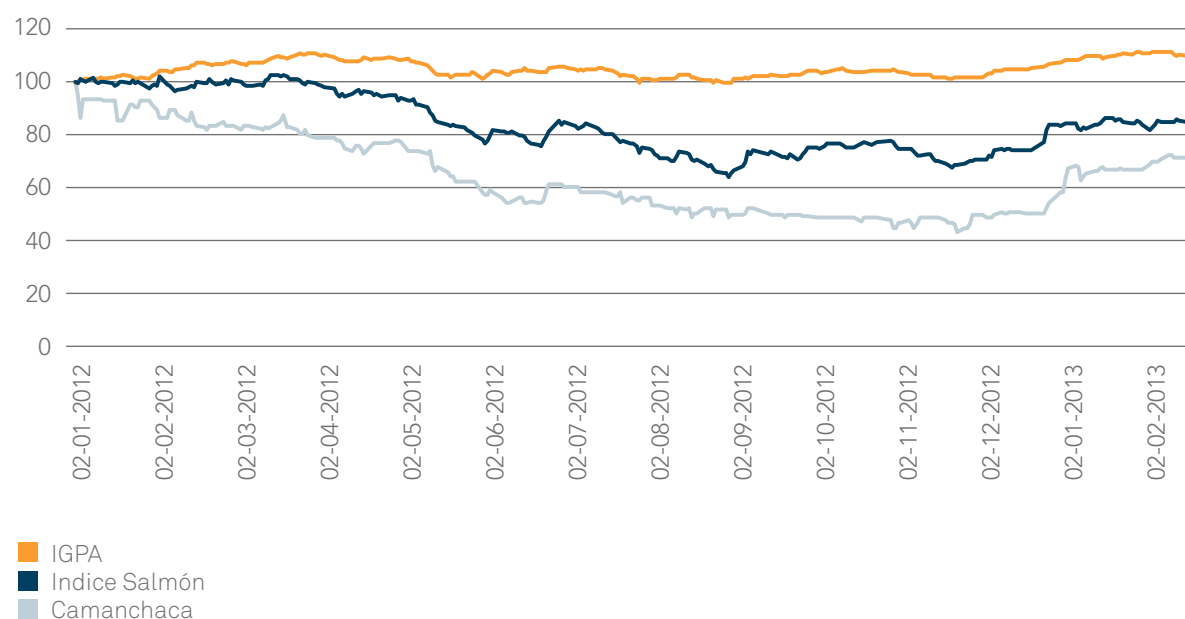
2012	Unidades	Monto (CLP)	Precio promedio
1er Trimestre	88.134.740	3.629.010.192	41,18
2do Trimestre	52.512.623	1.600.125.656	30,47
3er Trimestre	83.095.945	2.194.341.161	26,41
4to Trimestre	129.950.255	2.864.996.979	22,05

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

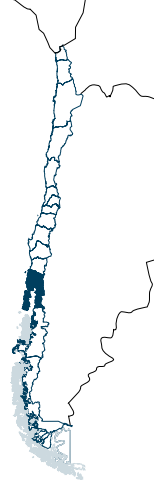


COMPORTAMIENTO DE LA ACCIÓN

Precios en base 100 al 02/01/2012







09

RESUMEN DE HECHOS ESENCIALES INFORMADOS A LA SVS



RESUMEN DE HECHOS ESENCIALES INFORMADOS A LA SVS

Con fecha 23 de marzo de 2012, la Sociedad informó a la SVS que con el propósito de contar con los recursos que permitan financiar el aumento de las exportaciones de su filial Salmones Camanchaca S.A., se ha otorgado un contrato de apertura de crédito y fianza solidaria y codeuda solidaria con el Banco de Crédito e Inversiones, Banco de Chile, Banco del Estado de Chile, Banco Security y Rabobank Curacao N.V., los que en diferentes proporciones, otorgaron a Salmones Camanchaca S.A. un financiamiento por US\$47.353.000.

Con fecha 20 de agosto de 2012, la Sociedad informó a la SVS que el día 15 de agosto Compañía Pesquera Camanchaca S.A. y su filial Camanchaca SpA., suscribieron un Acuerdo de Negocio, en virtud del cual se comprometieron a vender la totalidad de las acciones de Pesquera Centromar S.A. a un grupo de inversores liderados por Congelados Peruana del Pacífico – CONPEPAC .S.A, el que se comprometió a adquirir el 100% de las acciones de Pesquera Centromar S.A., una vez que concluya el proceso de due diligence a dicha empresa, el que tiene un plazo máximo de 48 días a partir del 17 de agosto de 2012.

Finalmente, con fecha 18 de octubre de 2012, la Sociedad informó a la SVS que el 17 de agosto último, Compañía Pesquera Camanchaca S.A. y su filial Camanchaca SpA., ambas como propietarias del 100% de las acciones de Pesquera Centromar S.A., suscribieron un Acuerdo de Negocio con PROFISH, quien se comprometió a adquirir para sí o para la persona que designe, la totalidad de las acciones de Pesquera Centromar S.A.

Concluido favorablemente el proceso de due diligence, se suscribió en Guayaquil, Ecuador, un contrato de compraventa de las acciones ya señalado, en el cual concurrieron como compradores del 100% de las acciones, Holding Centromar S.A. e Inversiones TG del Perú S.A.C. Las condiciones pactadas no experimentaron cambios relevantes que no hubiesen estado anticipados o presupuestados, por lo que el precio de US\$15.500.000 se ajustó en US\$745.000 por concepto de diferencias en el promedio de capital de trabajo y de pasivo financiero al 31 de diciembre de 2011; precio que se pagó con US\$11.255.000 al contado y el saldo se pagará en cuatro cuotas trimestrales de US\$875.000 cada una a partir de enero de 2013.







10

DECLARACIÓN DE
RESPONSABILIDAD

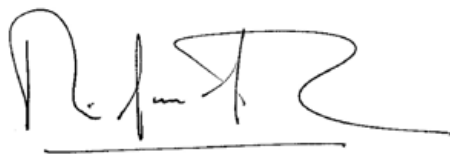


DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

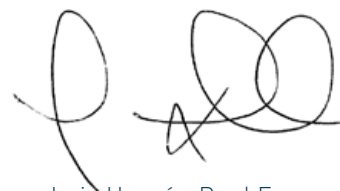
Los Directores y Gerente General de Compañía Pesquera Camanchaca S.A., suscriben la presente Memoria Anual y declaran bajo juramento que la información que ésta contiene es la expresión fiel de la verdad.



Jorge Fernández Valdés
Presidente
3.189.057-8



Francisco de Borja Cifuentes Correa
Vicepresidente
4.333.851-k



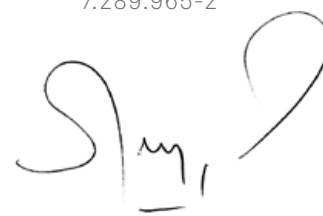
Luis Hernán Paul Fresno
Director
7.289.965-2



Juan Ignacio Domínguez Arteaga
Director
6.615.791-1



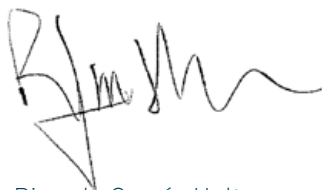
Patrick Michel Meynial
Director
14.650.545-7



Rodrigo Errázuriz Ruiz-Tagle
Director
5.618.098-2



Jan Edgar Otto Stengel Meierdirks
Director
6.260.446-8



Ricardo García Holtz
Gerente General
6.999.716-3







11

ESTADOS FINANCIEROS 2012



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE



Santiago, 26 de marzo de 2013

Señores Accionistas y Directores
Compañía Pesquera Camanchaca S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Compañía Pesquera Camanchaca S.A. y subsidiarias que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Compañía Pesquera Camanchaca S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

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

Pedro Pelen De G.
RUT: 7.137.062-3

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

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

ACTIVOS	NOTAS	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 MUS\$	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 MUS\$
Activos Corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	14.555	10.883
Otros activos financieros , corrientes	8	299	290
Otros activos no financieros , corrientes	13	7.158	6.287
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	9	86.234	61.500
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	10	9.291	5.670
Inventarios	11	62.804	50.525
Activos biológicos, corrientes	12	84.935	79.083
Activos por impuestos corrientes	15	9.030	9.137
Activos corrientes distintos de activos mantenidos para la venta		274.306	223.375
Activos no corrientes mantenidos para la venta	16	4.907	
Activos no corrientes mantenidos para la venta		4.907	
Total activos corrientes		279.213	223.375
Activos, no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	8	847	856
Otros activos no financieros no corrientes	13	149	147
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no corrientes	9	24.707	20.632
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	10	2.760	2.497
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	14	2.207	1.680
Activos intangibles distintos de la plusvalía	18	52.378	34.690
Plusvalía	17	0	17.768
Propiedades, plantas y equipos	19	271.918	304.051
Activos biológicos, no corrientes	12	24.763	14.490
Activos por impuestos diferidos	20	12.250	7.689
Total activos no corrientes		391.979	404.500
Total activos		671.192	627.875

PASIVOS	NOTAS	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 MUS\$	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 MUS\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	21	161.281	34.272
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	22	96.209	63.991
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	10	1.119	1.527
Pasivos por impuestos corrientes	23	493	1.660
Pasivos corrientes distintos de pasivos mantenidos para la venta		259.102	101.450
Pasivos incluidos en activos disponibles para la venta		0	
Pasivos no corrientes mantenidos para la venta		0	0
Total pasivos corrientes		259.102	101.450
Pasivos, no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	21	84.094	173.381
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		53	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	10	961	931
Otras Provisiones largo plazo	14	314	-
Pasivos por impuestos diferidos	20	1.692	4.604
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	24	1.478	1.137
Total pasivos no corrientes		88.592	180.053
Patrimonio Neto			
Capital emitido	25	217.742	217.742
Ganancias (pérdidas) acumuladas	25	-105.898	-80.999
Otras reservas	25	153.331	150.472
Patrimonio neto atribuibles a los propietarios de la controladora		265.175	287.215
Participación no controladora		59.365	59.548
Resultado del ejercicio, no controladoras		-1.042	-391
Total patrimonio neto		323.498	346.372
Total patrimonio neto y pasivos		671.192	627.875

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	CAPITAL PAGADO MUS\$	SOBREPREGIO EN COLOCACIÓN MUS\$	OTRAS PARTICIPACIONES EN EL PATRIMONIO MUS\$	RESERVAS POR DIFERENCIA POR CONVERSIÓN MUS\$	RESERVAS DE COBERTURA DE FLUJO DE CAJA MUS\$	TOTAL OTRAS RESERVAS MUS\$	GANANCIAS (PERDIDAS) ACUMULADAS MUS\$	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LAS CONTROLADORA MUS\$	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORA MUS\$	PATRIMONIO TOTAL MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2011	217.742	155.006	147		-7.195	147.958	-59.000	306.700		306.700
Cambio en el patrimonio										
Resultado Integral										
Pérdida del ejercicio							-21.999	-21.999	-391	-22.390
Otros resultados integral				55	2.694	2.749		2.749		2.749
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias			-235			-235		-235	59.548	59.313
Saldo final al 31 de Diciembre de 2011	217.742	155.006	-88	55	-4.501	150.472	-80.999	287.215	59.157	346.372

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

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

	NOTAS	POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE	
		2012 MUS\$	2011 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	27	400.132	326.140
Costos de ventas	11	-387.400	-296.997
Margen bruto antes de Fair Value		12.732	29.143
Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos	12	4.944	3.944
(Mayor) o menor costo por ajuste a Fair Value en los activos biológicos cosechados y vendidos	12	-5.236	-7.199
Margen bruto		12.440	25.888
Gastos de administración	29	-28.542	-28.584
Costos de distribución	28	-13.327	-13.439
Costos financieros	30	-11.134	-8.852
Participación de ganancias (pérdida) de asociadas contabilizadas por el método de la participación		523	889
Diferencia de cambio	32	114	-2.968
Otras ganancias (pérdidas)	31	5.971	-724
Ingresos financieros		2.118	1.254
Ganancias (pérdida) antes de impuestos		-31.837	-26.536
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	20	7.629	4.146
Ganancia (pérdida) procedentes de operaciones continuas		-24.208	-22.390
Ganancia (pérdida) procedentes de operaciones discontinuas		-1.733	-
Ganancias (pérdida) del periodo		-25.941	-22.390
Ganancia (pérdida) atribuible a :			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		-24.899	-21.999
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		-1.042	-391
Ganancia (pérdida) del periodo		-25.941	-22.390
Ganancia o (pérdida) por acción:			
Ganancia (pérdidas) básicas por acción (US\$/Acción)		-0,006	-0,005
Ganancia (pérdida) por acción de operaciones discontinuadas (US\$/Acción)			-
Ganancia (pérdida) por acción básica		-0,006	-0,005

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES

ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2012 MUS\$	2011 MUS\$
Ganancia (pérdida)	-25.941	-22.390
Ganancia por cobertura flujo de efectivo	2.393	2.694
Ganancia por diferencia de conversión	266	55
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto	-	-
Resultado integral total	-23.282	-19.641
Resultado integral atribuible a :		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	-22.240	-19.250
Resultado integral atribuible a las participaciones no controladoras	-1.042	-391
Resultado integral total	-23.282	-19.641

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO

	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 MUS\$	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 MUS\$
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Ganancia (pérdida)	-25.941	-22.390
Ajuste por conciliación de ganancias (pérdidas)		
Ajuste por pérdidas (ganancias) por la disposición de activos no corrientes	-40	391
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	36.515	34.608
Ajuste por participaciones no controladoras	-	16
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	-523	-889
Ajuste por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	-114	2.968
Ajuste por pérdida (ganancias) por la disposición de activo	-5.288	-
Ajuste por ganancias (pérdidas) de valor razonable	292	3.255
Otros cargos o (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	-6.782	-3.817
Ajustes por (incrementos) disminución en cuentas por cobrar de origen comercial	-40.291	-30.033
Ajustes por (incrementos) disminución en los inventarios	-13.446	-13.990
Ajustes por (incrementos) disminución en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	-20.248	-40.543
Ajustes por disminución (incremento) en cuentas por pagar de origen comercial	50.557	33.448
Ajustes por incrementos (disminución) en otras cuentas por pagar derivadas de de las actividades de operación	539	-
Flujo (utilizado en) procedente de actividades de operación	-24.770	-36.976
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	60.848	83
Pagos de Préstamos	-19.791	-502
Flujo de efectivo netos (utilizado en) procedente de actividades de financiamiento	41.057	-419
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Importes procedentes de la venta de propiedades, plantas y equipos	2.493	181
Inversiones permanentes	-	-7.512
Compras de propiedades, plantas y equipos	-26.303	-26.922
Importes procedentes de la venta de activos disponibles para la venta	10.485	-
Pagos a entidades relacionadas	-	-5.229
Cobros a entidades relacionadas	-	3.000
Otras entradas (salidas) de efectivo	710	253
Flujo de efectivo netos (utilizado en) procedente de actividades de inversión	-12.615	-36.229
INCREMENTO (DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO	3.672	-73.624
EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	10.883	84.507
EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	14.555	10.883

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

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

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

Infraestructura y equipamientos

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

Comercialización

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

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

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

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

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

Los estados financieros consolidados del Grupo preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera, correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012, fueron aprobados en Sesión de Directorio celebrada el 26 de marzo de 2013.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

2.1 Período cubierto

Los presentes estados financieros consolidados cubren los siguientes períodos:

- Estado de situación financiera clasificado consolidado al 31 de diciembre de 2012, y 31 de diciembre de 2011.
- Estado de resultados por función consolidado por los ejercicios de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011.
- Estado de resultados integrales y estado de flujos de efectivo por los ejercicios de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011.
- Estado de cambio en el patrimonio neto entre el 1 de enero y el 31 de diciembre 2012 y 2011.

2.2 Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados de Compañía Pesquera Camanchaca S.A. al 31 de diciembre de 2012 fueron preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

2.3 Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes.

a) Las siguientes normas, interpretaciones y enmiendas son obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2012:

ENMIENDAS Y MEJORAS	OBLIGATORIA PARA EJERCICIOS INICIADOS A PARTIR DE
NIC 12 "Impuesto a las Ganancias" Esta enmienda, emitida en diciembre de 2010, proporciona una excepción a los principios generales de NIC 12 para propiedades de inversión que se midan usando el modelo del valor razonable contenido en la NIC 40 "Propiedad de inversión". La excepción también aplica a la propiedad de inversión adquirida en una combinación de negocio si luego de la combinación de negocios el adquirente aplica el modelo del valor razonable contenido en la NIC 40. La modificación incorpora la presunción de que las propiedades de inversión valorizadas a valor razonable, se realizan a través de su venta, por lo que requiere aplicar a las diferencias temporales originadas por éstas la tasa de impuesto para operaciones de venta. Su adopción anticipada está permitida.	01/01/2012
IFRS 1 "Adopción por Primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" Emitida en diciembre 2010, trata de los siguientes temas: i) Exención para hiperinflación severa: permite a las empresas cuya fecha de transición sea posterior a la normalización de su moneda funcional, valorizar activos y pasivos a valor razonable como costo atribuido; ii) Remoción de requerimientos de fechas fijas: adecua la fecha fija incluida en la NIIF 1 a fecha de transición, para aquellas operaciones que involucran baja de activos financieros y activos o pasivos a valor razonable por resultados en su reconocimiento inicial.	01/07/2011
IFRS 7 "Instrumentos Financieros: Revelaciones" Emitida en octubre 2010, incrementa los requerimientos de revelación para las transacciones que implican transferencias de activos financieros. No requiere información comparativa para el primer año de aplicación.	01/07/2011

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

b) Las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2012, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas.

NORMAS E INTERPRETACIONES	OBLIGATORIA PARA EJERCICIOS INICIADOS A PARTIR DE
NIC 19 Revisada "Beneficios a los Empleados" Emitida en junio de 2011, reemplaza a NIC 19 (1998). Esta norma revisada modifica el reconocimiento y medición de los gastos por planes de beneficios definidos y los beneficios por terminación. Adicionalmente, incluye modificaciones a las revelaciones de todos los beneficios de los empleados.	01/01/2013
NIC 27 "Estados Financieros Separados" Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 27 (2008). El alcance de esta norma se restringe a partir de este cambio sólo a estados financieros separados, dado que los aspectos vinculados con la definición de control y consolidación fueron removidos e incluidos en la NIIF 10. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 y la modificación a la NIC 28.	01/01/2013
NIIF 9 "Instrumentos Financieros" Emitida en diciembre de 2009, modifica la clasificación y medición de activos financieros. Posteriormente esta norma fue modificada en noviembre de 2010 para incluir el tratamiento y clasificación de pasivos financieros. Su adopción anticipada es permitida.	01/01/2015
NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados" Emitida en mayo de 2011, sustituye a la SIC 12 "Consolidación de entidades de propósito especial" y la orientación sobre el control y la consolidación de NIC 27 "Estados financieros consolidados". Establece clarificaciones y nuevos parámetros para la definición de control, así como los principios para la preparación de estados financieros consolidados. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 11, NIIF 12 y modificaciones a las NIC 27 y 28.	01/01/2013
NIIF 11 "Acuerdos Conjuntos" Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 31 "Participaciones en negocios conjuntos" y SIC 13 "Entidades controladas conjuntamente". Provee un reflejo más realista de los acuerdos conjuntos enfocándose en los derechos y obligaciones que surgen de los acuerdos más que su forma legal. Dentro de sus modificaciones se incluye la eliminación del concepto de activos controlados conjuntamente y la posibilidad de consolidación proporcional de entidades bajo control conjunto. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 12 y modificaciones a las NIC 27 y 28.	01/01/2013
NIIF 12 "Revelaciones de participaciones en otras entidades" Emitida en mayo de 2011, reúne en una sola norma todos los requerimientos de revelaciones en los estados financieros relacionadas con las participaciones en otras entidades, sean estas calificadas como subsidiarias, asociadas u operaciones conjuntas. Aplica para aquellas entidades que poseen inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos, asociadas. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y modificaciones a las NIC 27 y 28	01/01/2013

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NORMAS E INTERPRETACIONES	OBLIGATORIA PARA EJERCICIOS INICIADOS A PARTIR DE
NIIF 13 “Medición del valor razonable” Emitida en mayo de 2011, reúne en una sola norma la forma de medir el valor razonable de activos y pasivos y las revelaciones necesarias sobre éste, e incorpora nuevos conceptos y aclaraciones para su medición.	01/01/2013
CINIIF 20 ““Stripping Costs” en la fase de producción de minas a cielo abierto” Emitida en octubre de 2011, regula el reconocimiento de costos por la remoción de desechos de sobrecarga “Stripping Costs” en la fase de producción de una mina como un activo, la medición inicial y posterior de este activo. Adicionalmente, la interpretación exige que las entidades mineras que presentan estados financieros conforme a las NIIF castiguen los activos de “Stripping Costs” existentes contra las ganancias acumuladas cuando éstos no puedan ser atribuidos a un componente identificable de un yacimiento.	01/01/2013

ENMIENDAS Y MEJORAS	OBLIGATORIA PARA EJERCICIOS INICIADOS A PARTIR DE
NIC 1 “Presentación de Estados Financieros” Emitida en junio 2011. La principal modificación de esta enmienda requiere que los ítems de los Otros Resultados Integrales se clasifiquen y agrupen evaluando si serán potencialmente reclasificados a resultados en periodos posteriores. Su adopción anticipada está permitida	01/07/2012
NIIF 7 “Instrumentos Financieros: Información a Revelar” Emitida en diciembre 2011. Requiere mejorar las revelaciones actuales de compensación de activos y pasivos financieros, con la finalidad de aumentar la convergencia entre IFRS y USGAAP. Estas revelaciones se centran en información cuantitativa sobre los instrumentos financieros reconocidos que se compensan en el Estado de Situación Financiera. Su adopción anticipada es permitida.	01/01/2013
NIC 32 “Instrumentos Financieros: Presentación” Emitida en diciembre 2011. Aclara los requisitos para la compensación de activos y pasivos financieros en el Estado de Situación Financiera. Específicamente, indica que el derecho de compensación debe estar disponible a la fecha del estado financiero y no depender de un acontecimiento futuro. Indica también que debe ser jurídicamente obligante para las contrapartes tanto en el curso normal del negocio, así como también en el caso de impago, insolvencia o quiebra. Su adopción anticipada está permitida.	01/01/2014
NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera” Emitida en marzo de 2012. Provee una excepción de aplicación retroactiva al reconocimiento y medición de los préstamos recibidos del Gobierno, a la fecha de transición. Su adopción anticipada está permitida.	01/01/2013

ENMIENDAS Y MEJORAS	OBLIGATORIA PARA EJERCICIOS INICIADOS A PARTIR DE
Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera Emitidas en mayo 2012. IFRS 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" – Aclara que una empresa puede aplicar IFRS 1 más de una vez, bajo ciertas circunstancias. NIC 1 "Presentación de Estados Financieros" – Clarifica requerimientos de información comparativa cuando la entidad presenta una 3era columna de balance. NIC 16 "Propiedad, Planta y Equipos" – Clarifica que los repuestos y el equipamiento de servicio será clasificado como Propiedad, planta y equipo más que inventarios, cuando cumpla con la definición de Propiedad, planta y equipo.	01/01/2013
NIC 27 "Estados Financieros Separados" y NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados" y NIIF 12 "Información a revelar sobre participaciones en otras entidades" – Emitida en Octubre 2012. Las modificaciones incluyen la definición de una entidad de inversión e introducen una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión. Esta modificación requiere que una entidad de inversión mida esas subsidiarias al valor razonable con cambios en resultados de acuerdo a la NIIF 9 "Instrumentos Financieros" en sus estados financieros consolidados y separados. La modificación también introduce nuevos requerimientos de información a revelar relativos a entidades de inversión en la NIIF 12 y en la NIC 27.	01/01/2014
NIC 32 "Presentación de Instrumentos Financieros" – Clarifica el tratamiento del impuesto a las ganancias relacionado con las distribuciones y costos de transacción. NIC 34 "Información Financiera Intermedia" – Clarifica los requerimientos de exposición de activos y pasivos por segmentos en períodos interinos, ratificando los mismos requerimientos aplicables a los estados financieros anuales.	01/01/2013
NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados", NIIF 11 "Acuerdos Conjuntos" y NIIF 12 "Revelaciones de participaciones en otras entidades". Emitida en junio de 2012. Clarifica las disposiciones transitorias para NIIF 10, indicando que es necesario aplicarla el primer día del período anual en la que se adopta la norma. Por lo tanto, podría ser necesario realizar modificaciones a la información comparativa presentada en dicho período, si es que la evaluación del control sobre inversiones difiere de lo reconocido de acuerdo a NIC 27/SIC 12.	01/01/2013

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

2.4 Bases de consolidación

a) Subsidiarias

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Con fecha 18 de octubre 2012 la Compañía decidió vender el negocio de la filial Pesquera Centromar S.A. a un grupo de inversores liderados por Congelados Peruana del Pacífico, que a esta fecha se materializó el proceso de due diligence. Las condiciones pactadas no experimentaron cambios relevantes, el precio de venta final fue MUS\$ 14.755, originando un resultado positivo en la transacción de MUS\$ 5.288, incluirá en otras garantías (nota 31).

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

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

	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		31/12/2012	31/12/2011
	DIRECTO %	INDIRECTO %	TOTAL %	TOTAL %
Salmones Camanchaca S.A.	99,99	-	99,99	99,99
Fiordo Blanco S.A.	99,99	0,01	100,00	100,00
Cultivos Marinos del Pacífico S.A.	85,79	14,21	100,00	100,00
Transportes Interpolar Ltda.	50,00	50,00	100,00	100,00
Camanchaca Inc.	0,05	99,95	100,00	100,00
Inmobiliaria Camanchaca S.A.	3,06	96,94	100,00	100,00
Camanchaca SpA	100,00	-	100,00	99,99
Pesquera Centromar S.A.	-	-	-	100,00
Gestora Camanchaca S.A.	-	-	-	70,00
Camanchaca Pesca Sur S.A	70,00	-	70,00	70,00
Kabushiki Kaisha Camanchaca	0,50	99,50	100,00	100,00
Aereo Interpolar Ltda.	99,00	1,00	100,00	100,00

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

b) Transacciones y participaciones no controladoras

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

c) Asociadas

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

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

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

Cannex S.A. es una sociedad que actúa como mandatario de Camanchaca Pesca Sur, realiza las gestiones de venta al mandante. La antedicha sociedad tiene su capital dividido en 61.500 acciones. De éstas, Camanchaca Pesca Sur S.A. tiene inscritas en el Registro de accionistas de la mencionada sociedad la cantidad de 30.750 acciones, las restantes acciones se encuentran inscritas a nombre de Inversiones La Higuera (30.750).

Con fecha 06 de noviembre 2012 Pesca Sur vende 10.250 acciones correspondiente a un 16,66% de la participación de Cannex S.A. quedando su participación rebajada a un 50% obteniendo una utilidad de MUS\$85 que está incluida como otras ganancias (nota 31).

En igual fecha la empresa Compañía Pesquera Camanchaca S.A. vende, cede y transfiere a Inversiones Mar y Tierra Limitada las 1.000 acciones que poseí de la empresa Cannex Chile S.A., obteniendo una pérdida de MUS\$277 que está incluida como otras ganancias (nota 31).

2.5 Información financiera por segmentos operativos

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

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

- Pesca
- Salmón
- Cultivos

2.6 Transacciones en moneda extranjera

a) Moneda funcional y presentación

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

b) Transacciones y saldos

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

c) Tipos de Cambio

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

FECHA	UF / US\$	EURO / US\$	YEN / US\$	NOK / US\$
31/12/2012	47,5889	1,3219	0,0116	0,1790
31/12/2011	42,9392	1,2962	0,0130	0,1676

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

2.7 Propiedades, plantas y equipos

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

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

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

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

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

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

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

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

2.8 Activos biológicos

Los activos biológicos incluyen los siguientes conceptos:

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

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

Para peces en engorda, el criterio de valorización es el valor justo, entendiéndose como valor justo el precio de mercado menos los costos estimados de transformación y venta. Existe un mercado para peces en engorda sobre determinado tamaño, esto es 4,00 kg. de peso para el Salmón Salar y 2,50 kg. de peso vivo para la Trucha. En ambos casos se determina el precio de mercado de cada grupo en existencia en el mar a la fecha del balance, al cual se le descuentan los costos de cosecha, procesamiento, empaque, distribución y venta. El volumen es ajustado por rendimiento de proceso.

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

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

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

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Activos Biológicos Salmonídeos y Truchas

Modelo de valorización

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

Supuestos utilizados para determinar el valor justo de peces en crianza

La estimación del valor justo de la biomasa de peces será siempre basada en supuestos inciertos, aún cuando la Sociedad cuente con suficiente experiencia en la consideración de esos factores. Las estimaciones son aplicadas considerando los siguientes ítems: volumen de biomasa de peces, pesos promedios de la biomasa, distribución de pesos a cosecha y precios de mercado.

Volumen de biomasa de peces

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

Distribución del peso en la cosecha

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

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

Precios de mercado

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

2.9 Activos intangibles distintos de la plusvalía

a) Derechos de pesca

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

b) Concesiones de acuicultura

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

c) Gastos de investigación y desarrollo

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

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

2.10 Costos por intereses

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

2.11 Pérdidas por deterioro de valor de activos no financieros

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

2.12 Activos financieros

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

Clasificación de activos financieros

a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

Bajo esta categoría la Sociedad registra los siguientes activos financieros:

- Fondos mutuos
- Inversiones en pactos

b) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

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

c) Activos financieros disponibles para la venta

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

d) Valorización activos financieros

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

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

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

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

2.13 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

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

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

2.14 Inventarios

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

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

2.15 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

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

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

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

2.16 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

2.17 Capital social

El capital social está representado por acciones ordinarias.

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

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

2.18 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

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

2.19 Préstamos que devengan intereses

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

2.20 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

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

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

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

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

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

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

2.21 Beneficios a los empleados

a) Indemnización por años de servicios

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

2.22 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando:

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

2.23 Reconocimiento de ingresos

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

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

a) Ventas de bienes

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

b) Ingresos por intereses

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

2.24 Política de dividendos

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

La práctica contable usual en Chile, ha sido dar reconocimiento a esta obligación en el momento en que los dividendos eran aprobados por la Junta Ordinaria de Accionistas. Bajo NIIF el reconocimiento de la obligación a favor de los accionistas debe reconocerse a la fecha de cierre de los estados financieros anuales con la consiguiente disminución de patrimonio.

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

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

2.25 Medio ambiente

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

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

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

2.26 Activos y pasivos mantenidos para la venta

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 3 - GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

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

3.1 Riesgo de crédito

a) Riesgo de las inversiones de los excedentes de caja

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

b) Riesgo proveniente de las operaciones de venta

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

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

c) Riesgo de los préstamos a los armadores artesanales

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

3.2 Riesgo de liquidez

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

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

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

a) Al 31 de diciembre de 2012

	ENTRE	ENTRE	ENTRE	MÁS	TOTAL MUS\$
	1 Y 3 MESES MUS\$	3 Y 12 MESES MUS\$	1 Y 5 AÑOS MUS\$	DE 5 AÑOS MUS\$	
Préstamos que devengan intereses y pasivos de cobertura	-	167.528	92.457	3.002	262.987
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	96.209	-	-	-	96.209

b) Al 31 de diciembre de 2011

	ENTRE	ENTRE	ENTRE	MÁS	TOTAL MUS\$
	1 Y 3 MESES MUS\$	3 Y 12 MESES MUS\$	1 Y 5 AÑOS MUS\$	DE 5 AÑOS MUS\$	
Préstamos que devengan intereses y pasivos de cobertura	-	26.733	184.671	4.884	216.288
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	63.991	-	-	-	63.991

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

3.3 Riesgo de mercado

a) Riesgo de tipo de cambio

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

Al 31 de diciembre de 2012, el balance consolidado de la compañía tiene un pasivo neto en pesos del orden de MUS\$ 1.114, por lo que un incremento de un 5% de aumento en el tipo de cambio genera una pérdida por diferencia de cambio de MUS\$ 53, a su vez una baja del 5% en el tipo de cambio genera una utilidad por el mismo monto.

b) Riesgo de la tasa de interés

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

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

El Grupo tiene al 31 de diciembre de 2012 un total de MUS\$ 242.740 de pasivos bancarios en dólares estadounidenses. En el escenario de un análisis de sensibilidad de las tasas de interés sobre los capitales de deudas bancarias, se puede observar que los efectos en resultados de subir o bajar un 1% anual en las tasas vigentes al cierre del período, sería de MUS\$ 2.427, de mayor o menor gasto, según corresponda.

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

NOTA 4 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad mantenía instrumentos financieros que deben ser registrados a su valor justo. Estos incluyen:

- Depósitos a plazo de corto plazo (efectivo equivalente)
- Forwards
- Contratos de instrumentos derivados de tasa de interés

Jerarquía de Valor justo

Los instrumentos financieros registrados a valor justo en el Estado de Situación financiera al 31 de diciembre de 2012, se clasifican según la forma de obtención de su valor justo, utilizando las metodologías previstas en la NIC 39, las jerarquías son las siguientes:

- Nivel I :Valores o precios de cotización en mercados activos para activos y pasivos idénticos.
- Nivel II :Información (“Inputs”) provenientes de fuentes distintas a los valores de cotización del Nivel I, pero observables en mercado para los activos y pasivos ya sea de manera directa (precios) o indirecta (obtenidos a partir de precios).
- Nivel III :Inputs para activos o pasivos que no se basan en datos de mercado observables.

Valor justo de Instrumentos financieros

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

CATEGORÍAS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS	VALOR JUSTO	VALOR JUSTO	NIVEL DE JERARQUÍA
	31/12/2012	31/12/2011	
	MUS\$	MUS\$	
Valor justo derivados tasa interés	-2.635	-5.712	Nivel II
Total activos (pasivos) financieros	-2.635	-5.712	

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

	31/12/2012		31/12/2011	
	VALOR LIBRO MUS\$	VALOR JUSTO MUS\$	VALOR LIBRO MUS\$	VALOR JUSTO MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo				
Efectivo en caja	60	60	58	58
Saldos en bancos	14.495	14.495	10.825	10.825
Otros activos financieros				
Otros activos financieros	299	299	290	290
Deudores comerciales, otras cuentas por cobrar y derechos por cobrar corrientes	86.234	86.234	61.500	61.500
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9.291	9.291	5.670	5.670
Otros pasivos financieros	161.281	161.281	34.272	34.272
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	96.209	96.209	63.991	63.991
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1.119	1.119	1.527	1.527
Pasivos por impuestos corrientes	493	493	1.660	1.660

NOTA 5 - ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

Estimaciones y juicios contables significativos

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

a) Vida útil de plantas y equipos

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

b) Activos biológicos

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

c) Provisión por indemnización por años de servicio

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

d) Deterioro de valor de activos

El importe recuperable de las propiedades, plantas y equipo es medido siempre que exista indicio de que el activo podría haber sufrido deterioro de su valor. Entre los factores a considerar como indicio de deterioro están la disminución del valor del mercado del activo, cambios significativos en el entorno tecnológico, obsolescencia o deterioro físico del activo, cambios en la manera que se utiliza o espera utilizar el activo, lo que podría implicar su desuso, entre otras. El Grupo evalúa al final de cada ejercicio en el que informa, si existe alguna evidencia de los indicios mencionados.

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 6 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

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

a) Línea de negocio Pesca

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

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

Mercado

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

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

b) Línea de negocio de Salmones

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

Mercado

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

c) Línea de negocio de cultivos marinos

Esta línea de negocio se encuentra conformada por:

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

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

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

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

Mercados

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

	PESCA MUS\$	SALMÓN MUS\$	CULTIVOS MUS\$	TOTAL MUS\$
Ingresos ordinarios	189.104	182.797	28.231	400.132
Costo de venta	-170.384	-185.085	-31.931	-387.400
Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos	-	4.944	-	4.944
Costo activos biológicos cosechados y vendidos)	-	-5.236	-	-5.236
Gastos de administración	-10.792	-12.862	-4.888	-28.542
Costos de distribución	-5.237	-5.579	-2.511	-13.327
Costos financieros	-4.933	-4.953	-1.248	-11.134
Participación de ganancias (pérdida) asociadas	-816	1.339	-	523
Diferencia de cambio	1.309	-842	-353	114
Otras ganancias (pérdidas)	4.318	1.751	-98	5.971
Ingresos financieros	1.253	843	22	2.118
(Gasto) ingreso por impuesto a la renta	1.222	4.068	2.339	7.629
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuas	-1.733	-	-	-1.733
Resultado de actividades	3.311	-18.815	-10.437	-25.941
Ganancia atribuible a los controladores	4.353	-18.815	-10.437	-24.899
Ganancia atribuible a no controladores	-1.042	-	-	-1.042
Resultado de actividades	3.311	-18.815	-10.437	-25.941

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

	PESCA MUS\$	SALMÓN MUS\$	CULTIVOS MUS\$	TOTAL MUS\$
Ingresos ordinarios	216.488	75.946	33.706	326.140
Costo de venta	-195.633	-65.540	-35.824	-296.997
Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos	-	3.944	-	3.944
Costo activos biológicos cosechados y vendidos)	-	-7.199	-	-7.199
Gastos de administración	-14.085	-9.963	-4.536	-28.584
Costos de distribución	-8.545	-2.194	-2.700	-13.439
Costos financieros	-4.416	-2.943	-1.493	-8.852
Participación de ganancias (pérdida) asociadas	429	460	-	889
Diferencia de cambio	-3.097	99	30	-2.968
Otras ganancias (pérdidas)	-576	-37	-111	-724
Ingresos financieros	991	263	-	1.254
(Gasto) ingreso por impuesto a la renta	1.443	1.165	1.538	4.146
Resultado de actividades	-7.001	-5.999	-9.390	-22.390
Ganancia atribuible a los controladores	-6.610	-5.999	-9.390	-21.999
Ganancia atribuible a no controladores	-391	-	-	-391
Resultado de actividades	-7.001	-5.999	-9.390	-22.390

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

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

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

	PESCA MUS\$	SALMÓN MUS\$	CULTIVOS MUS\$	OTROS MUS\$	TOTAL MUS\$
Activos corrientes	76.359	116.059	30.957	-	223.375
Activos no corrientes	241.500	119.837	38.991	4.172	404.500
Pasivos corrientes	48.735	46.506	6.209	-	101.450
Pasivos no corrientes	69.094	92.295	18.832	-168	180.053

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

DESTINOS	31/12/2012 %	31/12/2011 %
Asia	67,83	85,33
Nacional	23,17	14,67
Otros	9,00	-
Total	100	100

Los principales mercados de destino del salmón son las siguientes:

DESTINOS	31/12/2012 %	31/12/2011 %
Estados Unidos	41,56	11,50
Asia	31,69	67,00
Europa	3,68	1,00
México	6,66	-
Brasil	8,75	-
Otros	7,66	20,50
Total	100	100

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

DESTINOS	31/12/2012 %	31/12/2011 %
Europa	31,80	50,78
Asia	32,20	14,13
Estados Unidos	15,17	8,90
Nacional	17,52	26,19
Otros	3,31	-
Total	100	100

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 7 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

	31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Efectivo en caja	60	58
Saldos en bancos	14.495	10.825
Total efectivo y equivalentes al efectivo	14.555	10.883

NOTA 8 – OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

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

	31/12/2012		31/12/2011	
	CORRIENTE MUS\$	NO CORRIENTE MUS\$	CORRIENTE MUS\$	NO CORRIENTE MUS\$
Garantías de arriendo	198	-	191	-
Garantías de envases	73	-	73	-
Boletas de garantías	27	-	26	-
Inversiones en otras sociedades	-	847	-	856
Otros	1	-	-	-
Total	299	847	290	856

NOTA 9 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

a) Corrientes

	31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Deudores comerciales	67.078	45.534
Provisión incobrables	-76	-507
Deudores comerciales - neto	67.002	45.027
Documentos por cobrar	3.771	76
Provisión incobrables	-33	-52
Documentos por cobrar - neto	3.738	24
Otras cuentas por cobrar	16.808	17.768
Provisión incobrable	-1.314	-1.319
Otras cuentas por cobrar - neto	15.494	16.449
Total	86.234	61.500

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

CONCEPTO	31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Prestamos a pescadores artesanales	6.654	4.979
Provisión incobrable	-1.314	-1.319
Cuentas por cobrar al personal	758	808
IVA crédito fiscal	3.740	4.746
Anticipo a proveedores	32	20
Reclamos al seguro	344	815
Deudores por negocio en conjunto salmones	-	5.125
Otros	5.280	1.275
Total	15.494	16.449

	31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
De 0 a 90 días	74.262	44.542
De 91 a 180 días	250	180
De 181 a 360 días	11.722	16.778
Total	86.234	61.500

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012			AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011		
	NACIONALES MUS\$	EXTRANJEROS MUS\$	TOTAL MUS\$	NACIONALES MUS\$	EXTRANJEROS MUS\$	TOTAL MUS\$
Area Pesca	9.273	19.745	29.018	11.136	10.731	21.867
Area Salmón	7.632	26.871	34.503	3.470	12.157	15.627
Area Cultivos	314	3.168	3.482	271	7.262	7.533
Artesanales	5.340	-	5.340	3.660	-	3.660
Otros	13.891	-	13.891	12.813	-	12.813
Total	36.450	49.784	86.234	31.350	30.150	61.500

b) No corrientes

El saldo de deudores por cobrar no corrientes, corresponde a préstamos a pescadores artesanales por un monto ascendente a MUS\$ 18.759 (MUS\$ 14.832 al 31 de diciembre de 2011) y al crédito tributario por inversiones efectuadas en la Región de Aysén por un monto de MUS\$ 5.948 (MUS\$ 5.800 al 31 de diciembre de 2011), de acuerdo a lo establecido en la Ley N° 19.606. El plazo para recuperar este crédito es hasta el año 2030, imputándose al impuesto general de primera categoría.

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

Al 31 de diciembre de 2012

	DEUDORES COMERCIALES MUS\$	DOCUMENTOS POR COBRAR MUS\$	OTRAS CUENTAS POR COBRAR MUS\$	TOTAL MUS\$
Saldo inicial	-507	-52	-1.319	-1.878
Incremento del ejercicio	-51	-2	-176	-229
Castigos	482	21	181	684
Saldo al 31 de diciembre de 2012	-76	-33	-1.314	-1.423

Al 31 de diciembre de 2011

	DEUDORES COMERCIALES MUS\$	DOCUMENTOS POR COBRAR MUS\$	OTRAS CUENTAS POR COBRAR MUS\$	TOTAL MUS\$
Saldo inicial	-1.136	-54	-2.736	-3.926
Incremento del ejercicio	-102	-	-429	-531
Castigos	731	2	1.846	2.579
Saldo al 31 de diciembre de 2012	-507	-52	-1.319	-1.878

NOTA 10 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

	31/12/2012		31/12/2011	
	CORRIENTE MUS\$	NO CORRIENTE MUS\$	CORRIENTE MUS\$	NO CORRIENTE MUS\$
Inmobiliaria Peulla S.A.	-	1	1	-
Cannex World	3.983	-	2.606	-
Cannex S.A.	4.353	-	2.228	-
Pesquera Bio Bio S.A.	-	-	835	-
Congelados Pacífico S.A.	955	-	-	-
Inmobiliaria Cabilantago Ltda.	-	2.759	-	2.497
Total	9.291	2.760	5.670	2.497

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

	31/12/2012		31/12/2011	
	CORRIENTE MUS\$	NO CORRIENTE MUS\$	CORRIENTE MUS\$	NO CORRIENTE MUS\$
Inmobiliaria Peulla S.A.	836	-	192	-
Pesquera Bio Bio S.A.	114	-	1.276	-
Méndez y Fernández	21	-	55	-
Serv y Asesoría CxW Chile Ltda.	57	-	4	-
Surproceso S.A.	91	-	-	-
Francisco Cifuentes	-	222	-	199
Jorge Fernández	-	739	-	668
Tamarugal S.A.	-	-	-	64
Total	1.119	961	1.527	931

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31/12/2012		31/12/2011	
				MONTO MUS\$	EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO) / ABONO MUS\$	MONTO MUS\$	EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO) / ABONO MUS\$
Cannex S.A.	96.969.520-0	Asociada	Venta de conservas	12.020	4.808	8.220	2.668
			Otros servicios	-	-	71	-
			Comisiones	1.479	-1.243	1.285	-900
Cannex World	Extranjera	Asociada	Venta de conservas	12.196	4.878	16.647	5.404
			Comisiones	965	-811	446	-446
Inmobiliaria Peulla S.A.	76.124.137-0	Accionista	Arriendo de oficinas	1.089	-915	1.076	-945
Inversiones Camanchaca S.A.	96.600.310-3	Accionista	Traspaso de cuenta a Spa	-	-	28.001	-
			Compensación de cuenta por cobrar a SpA	-	-	-22.842	-
			Pago efectuado a SpA	-	-	3.000	-
Pesquera Bio Bio S.A.	84.902.900-2	Accionista de Filial común	Cuenta corriente	-	-	2.654	-
			Compras de pesca	994	-	17.803	-
			Ventas de pesca	11	-	5.026	-
Inversiones Reloncaví Ltda.	94.698.000-5	Accionista comunes	Pago por compra de acciones de Camanchaca Inc.	-	-	-1.499	-
Consortio de Inversiones Peulla Ltda	94.359.000-1	Accionista comunes	Pago por compra de acciones de Camanchaca Inc.	-	-	-3.730	-
Servicios y Asesorías CXW Chile Ltda.	76.049.608-1	Accionista comunes	Comisiones	438	-368	359	-359
Méndez y Fernández	78.022.530-0	Accionista comunes	Comisiones	184	-155	234	-234
Congelados Pacíficos S. A.	94.599.000-7	Accionista de Filial común	Arriendo Inmueble	529	-445	-	-
			Procesadora salmones	1.529	-1.285	-	-
			Compra pesca	358	-	-	-
Surproceso S.A.	76.346.370-2	Coligada	Procesadora salmones	1.637	-1.376	-	-
Soc. Inmobiliaria Cabilantago Ltda	79.845.260-6	Coligada	Arriendo Terreno	169	-142	-	-

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

La Sociedad matriz y sus subsidiarias están administradas por sus respectivos directorios, los cuales durante el ejercicio 2012 han percibido dietas por un monto ascendente a MUS\$ 995 (MUS\$ 701 en 2011).

Las remuneraciones del personal clave de la sociedad matriz y sus Subsidiarias durante el ejercicio 2012, ascendieron a MUS\$ 2.954, (MUS\$ 3.113 en 2011).

NOTA 11 – INVENTARIOS

Los inventarios se componen como sigue:

	31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Harina de pescado	6.818	16.108
Aceite de pescado	1.525	3.339
Conservas	5.028	2.543
Langostinos	3.508	1.536
Salmón	26.926	11.112
Ostiones	542	636
Abalones	1.892	1.373
Mejillones	4.743	3.113
Congelado	254	480
Materia prima	4.280	3.541
Suministros para la producción	9.011	9.932
Provisión	-1.723	-3.188
Total	62.804	50.525

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

11.1 Política de medición de inventarios

El Grupo valoriza sus inventarios de acuerdo a lo siguiente

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

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

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

11.2 Fórmula para el cálculo del costo de inventarios

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

11.3 Información sobre los productos terminados

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

11.4 Conciliación de productos terminados

El movimiento de los productos terminados es el siguiente:

	31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Saldo inicial	50.525	32.116
Producción	399.679	322.314
Costo de venta	-387.400	-303.905
Saldo final	62.804	50.525

NOTA 12 - ACTIVOS BIOLÓGICOS

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

ITEM	31/12/2012			31/12/2011		
	CORRIENTE MUS\$	NO CORRIENTE MUS\$	TOTAL MUS\$	CORRIENTE MUS\$	NO CORRIENTE MUS\$	TOTAL MUS\$
Mejillones mar	2.590	1.243	3.833	3.626	836	4.462
Ostiones mar	1.984	10	1.994	5.499	45	5.544
Abalones mar	4.286	1.494	5.780	6.259	722	6.981
Salmón y Trucha	76.075	14.730	90.805	63.699	6.926	70.625
Salmón y Trucha	-	7.286	7.286	-	5.961	5.961
Total	84.935	24.763	109.698	79.083	14.490	93.573

El movimiento de los activos biológicos es el siguiente:

	31/12 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Activos biológicos al 1 de enero	93.573	53.840
Incremento por engorda, producción y compras	179.173	109.948
Decremento por ventas y cosechas	-159.740	-70.134
Ajuste a valor justo del período, incremento, (decremento) valor justo	-90	3.944
Mortalidad	-5.328	-3.100
Reverso (Incremento) provisión ajuste valor neto realizable	2.110	-925
Saldo al cierre del ejercicio	109.698	93.573

La composición del activo biológico es la siguiente:

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

BIOMASAS AL 31/12/2011	MILES UNIDADES	BIOMASA FINAL TON.	COSTOS DE PRODUCCIÓN MUS\$	AJUSTE VALOR JUSTO MUS\$	PROVISIÓN VALOR (*) MUS\$	COSTO TOTAL MUS\$
Peces en agua mar	14.080	18.172	69.900	725	-	70.625
Peces en agua dulce	15.588	250	5.961	-	-	5.961
Cultivos mejillones	-	22.022	4.462	-	-	4.462
Cultivos ostiones	68.308	-	5.634	-	-90	5.544
Cultivos abalones	6.505	-	9.001	-	-2.020	6.981
Total			94.958	725	-2.110	93.573

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

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

	31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Saldo inicial Fair value a biológico	1.111	4.366
Incremento ajuste biológico ejercicio	4.944	3.944
Menos: Ventas de activos biológicos en ajuste de valor justo	-5.236	-7.199
Total	(*) 819	1.111

(*) Incluye ajuste por fair value de activos biológicos por MUS\$ 635 y ajuste por fair value de inventario por MUS\$ 184.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

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

	AL 31/12/2012		31/12/2011	
	CORRIENTE MUS\$	NO CORRIENTE MUS\$	CORRIENTE MUS\$	NO CORRIENTE MUS\$
Seguros vigentes	4.837	-	5.341	-
Permiso de pesca de langostinos	1.529	-	267	-
Contrato suministro de agua	422	-	436	-
Arriendos anticipados	201	-	138	-
Gastos de centros	149	-	-	-
Otros	20	149	105	147
Total	7.158	149	6.287	147

NOTA 14 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN

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

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

(*) La sociedad Cannex S.A. presenta patrimonio negativo por lo que es presentada como Otras provisiones Largo plazo por MUS\$ 314.

Al 31 de diciembre de 2011, el valor de las inversiones en asociadas es el siguiente:

RUT	NOMBRE	PAÍS CONSTITUCIÓN	INVERSIÓN EN ASOCIADA MUS\$	PARTICIPACIÓN %
96.969.520-0	Cannex S.A.	Chile	260	66,66
76.055.782-K	Cannex Chile S.A.	Chile	210	33,33
76.346.370-2	Surproceso S.A.	Chile	1.210	33,33
Total			1.680	

Los activos y pasivos de las asociadas son los siguientes:

	AL 31/12/2012		31/12/2011	
	ACTIVOS MUS\$	PASIVOS MUS\$	ACTIVOS MUS\$	PASIVOS MUS\$
Corrientes	15.379	12.967	17.215	16.633
No corrientes	15.178	17.590	7.870	8.452
Total de asociadas	30.557	30.557	25.085	25.085

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

	31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Ingresos ordinarios	13.617	19.183
Resultado asociadas	2.473	2.221

NOTA 15– ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

CUENTAS POR COBRAR POR IMPUESTOS	31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Pagos provisionales mensuales	3.301	3.672
Saldo impuesto por recuperar ejercicios anteriores	3.871	1.385
Pago provisional utilidades absorbidas	312	3.053
Gastos de capacitación Sence	666	464
Donaciones	285	263
Otros impuestos por recuperar	595	300
Total	9.030	9.137

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 16 - ACTIVOS Y PASIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA

En esta categoría se agregan terrenos y construcciones ubicado en la ciudad de Talcahuano y Coquimbo los que han sido clasificados como prescindibles por la compañía a la fecha de cierre de los Estados financieros.

Los Activos mantenidos para la venta al 31 de diciembre de 2012 se detallan a continuación:

16.1. Activos mantenidos para la venta

	31/12/2012 MUS\$
Edificio y construcción Isla Rocuant	4.585
Máquinas y Equipos Isla Rocuant	275
Muebles y útiles Isla Rocuant	2
Terreno Palazuelos N°100 Coquimbo	20
Terreno Palazuelos N°81 Coquimbo	25
Total	4.907

NOTA 17 - PLUSVALÍA

La Plusvalía representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor justo de la participación de la sociedad de los activos netos identificables de la filial o asociada en la fecha de adquisición, de acuerdo al siguiente detalle:

	31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Camanchaca Pesca Sur S.A.	-	17.768

La sociedad realizó el análisis y asignación de la plusvalía determinando en su totalidad como Activos intangibles distinto de la plusvalía.

NOTA 18 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

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

	VIDA ÚTIL	31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Derechos Permiso de Pesca	Indefinida	38.460	20.692
Concesiones acuícolas y Derechos de agua	Indefinida	13.918	13.998
Total		52.378	34.690

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

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

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

	DERECHOS PERMISO DE PESCA MUS\$	CONCESIONES ACUÍCOLAS Y DERECHOS DE AGUA MUS\$	TOTAL MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2011	19.652	13.922	33.574
Adiciones	1.040	76	1.116
Bajas	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011	20.692	13.998	34.690

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Detalle de los derechos de Agua

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

Concesiones Mitíldos

N°	NOMBRE	N° DE HECTÁREAS	UBICACIÓN	TIPO DE CONCESIONES	PROPIEDAD	UTILIZACIÓN
1	Sur Factoría 3	2,5	X región	Mitíldos	Salmones Camanchaca	Inactivo
2	Norte Cascajal 1	6,5	X región	Mitíldos	Salmones Camanchaca	Inactivo
3	Norte Cascajal 2	6,5	X región	Mitíldos	Salmones Camanchaca	Inactivo
4	Oeste Río Pangalito	2,5	X región	Mitíldos	Salmones Camanchaca	Inactivo
5	Noroeste Punta Ahoni	5,68	X región	Mitíldos	Salmones Camanchaca	Inactivo
6	Sureste Punta Terao 1	43,87	X región	Mitíldos	Salmones Camanchaca	Inactivo
7	Sur Punta Terao 2	49,15	X región	Mitíldos	Salmones Camanchaca	Inactivo
8	Chilco 3	9,03	X región	Mitíldos	Fiordo Blanco	Inactivo
9	Sur punta quinterquén	59,82	X región	Mitíldos	Cultivos Marinos del Pacífico	Activo
10	Noroeste Chohen 2	20,1	X región	Mitíldos	Cultivos Marinos del Pacífico	Activo
11	Noroeste Punta Chohen	38,78	X región	Mitíldos	Cultivos Marinos del Pacífico	Activo
12	Este punta chohen	39,54	X región	Mitíldos	Cultivos Marinos del Pacífico	Activo
13	Sur este punta quechuco	20	X región	Mitíldos	Cultivos Marinos del Pacífico	Activo
14	Suroeste punta Cachihue 4	21,8	X región	Mitíldos	Cultivos Marinos del Pacífico	Inactivo
15	Punta Matao	18,96	X región	Mitíldos	Cultivos Marinos del Pacífico	Inactivo
16	Punta Matao	24,46	X región	Mitíldos	Cultivos Marinos del Pacífico	Inactivo
17	Lin- Lin	28,48	X región	Mitíldos	Cultivos Marinos del Pacífico	Inactivo
18	Suroeste punta cachihue 3	38,34	X región	Mitíldos	Cultivos Marinos del Pacífico	Inactivo
19	Isla Quenac 4	42,67	X región	Mitíldos	Cultivos Marinos del Pacífico	Inactivo
20	Suroeste punta cachihue 2	57,85	X región	Mitíldos	Cultivos Marinos del Pacífico	Inactivo
21	Suroeste punta cachihue	56,29	X región	Mitíldos	Cultivos Marinos del Pacífico	Inactivo
22	Norte Pta. Quechuco	30,72	X región	Mitíldos	Cultivos Marinos del Pacífico	Activo
23	Oeste Estero Punie	15,58	X región	Mitíldos	Cultivos Marinos del Pacífico	Activo
24	Pta Teliupta	12,32	X región	Mitíldos	Cultivos Marinos del Pacífico	Activo
25	Sur Pta. Quechuco	20,24	X región	Mitíldos	Cultivos Marinos del Pacífico	Activo
26	Caleta Queude	17,73	X región	Mitíldos	Cultivos Marinos del Pacífico	Activo
27	Chohen	17,56	X región	Mitíldos	Cultivos Marinos del Pacífico	Inactivo
28	Sector Chohen	18,76	X región	Mitíldos	Cultivos Marinos del Pacífico	Inactivo
29	Pullao sector 1	102	X región	Mitíldos	Cultivos Marinos del Pacífico	Activo
30	Pullao sector 2	44,93	X región	Mitíldos	Cultivos Marinos del Pacífico	Activo
31	Pullao sector 3	49,34	X región	Mitíldos	Cultivos Marinos del Pacífico	Activo
32	Oeste Estero Rilán	12,2	X región	Mitíldos	Cultivos Marinos del Pacífico	Activo
33	Norte Estero Rilán 1	3,89	X región	Mitíldos	Cultivos Marinos del Pacífico	Inactivo
34	Norte Estero Rilán 2	4	X región	Mitíldos	Cultivos Marinos del Pacífico	Activo
35	Estero Rilán 2	33,98	X región	Mitíldos	Cultivos Marinos del Pacífico	Inactivo
36	Norte Estero Rilán 3	4,03	X región	Mitíldos	Cultivos Marinos del Pacífico	Inactivo
37	Pullao	35,35	X región	Mitíldos	Cultivos Marinos del Pacífico	Inactivo
38	Este Punta Pullao	17,76	X región	Mitíldos	Cultivos Marinos del Pacífico	Inactivo
39	Huenao 1	21,09	X región	Mitíldos	Cultivos Marinos del Pacífico	Activo
40	Huenao 2	9,03	X región	Mitíldos	Cultivos Marinos del Pacífico	Activo
41	Huenao 3	20	X región	Mitíldos	Cultivos Marinos del Pacífico	Activo
42	La Planchada	13,5	X región	Mitíldos	Cultivos Marinos del Pacífico	Activo
43	Pta. Tanecuhe 2	31,1	X región	Mitíldos	Cultivos Marinos del Pacífico	Inactivo
44	Pta. Tanecuhe 1	26,07	X región	Mitíldos	Cultivos Marinos del Pacífico	Activo
45	Pta. Tanecuhe (sect 1)	10	X región	Mitíldos	Cultivos Marinos del Pacífico	Activo
46	Pta. Tanecuhe (sect 3)	9	X región	Mitíldos	Cultivos Marinos del Pacífico	Activo
47	Aldachildo	49,85	X región	Mitíldos	Cultivos Marinos del Pacífico	Activo
48	Chequian 1	29,2	X región	Mitíldos	Cultivos Marinos del Pacífico	Activo
49	Chequian 2	47,99	X región	Mitíldos	Cultivos Marinos del Pacífico	Inactivo
50	Pta. Pindo (Isla Chelín)	27,93	X región	Mitíldos	Cultivos Marinos del Pacífico	Activo
51	Norte Peldehue (Isla Quehui)	40,94	X región	Mitíldos	Cultivos Marinos del Pacífico	Activo
52	Pta. Machaco (Isla Quehui)	27,13	X región	Mitíldos	Cultivos Marinos del Pacífico	Activo
53	Palqui	75,8	X región	Mitíldos	Cultivos Marinos del Pacífico	Activo
54	Changuitad semillero	21,72	X región	Mitíldos	Cultivos Marinos del Pacífico	Inactivo

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Concesiones Salmónidos

N°	NOMBRE	N° DE HECTÁREAS	UBICACIÓN	TIPO DE CONCESIONES	PROPIEDAD	UTILIZACIÓN
1	Río Chilco 2	6,75	X región	Salmónidos	Pesquera Camanchaca S.A.	Inactivo
2	Este Lamalec	No	XI región	Salmónidos	Pesquera Camanchaca S.A.	Inactivo
3	Midhurst	No	XI región	Salmónidos	Pesquera Camanchaca S.A.	Inactivo
4	Williams Sector 2	No	XI región	Salmónidos	Pesquera Camanchaca S.A.	Inactivo
5	James Sector 2	No	XI región	Salmónidos	Pesquera Camanchaca S.A.	Inactivo
6	Playa Maqui (Centro de Lago)	7,5	X región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
7	Chaiquén	3,74	X región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Activo
8	Pucheguín	3	X región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
9	Costa de Pucheguín	9	X región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
10	Farrellones	21,06	X región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
11	Marimeli	24,98	X región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
12	Río Chilco 1	6	X región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
13	Cascajal	9	X región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Activo
14	Sur de Factoría	9	X región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
15	Puelche	7,54	X región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
16	Mañihueico	15	X región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Activo
17	Contao	15	X región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Activo
18	Río Chagual	7,2	X región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
19	Aulen	3,25	X región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
20	San José	3,75	X región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
21	Peñasmo	28,56	X región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
22	Pilpilehue	32	X región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Activo
23	Ahoní	33,45	X región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Activo
24	Terao	1,28	X región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
25	Pumalín	5,58	X región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Activo
26	Islotes	36	X región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Activo
27	Edwards	9,04	X región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Activo
28	Yelcho	4,33	X región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Activo
29	Chilco	6,5	X región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Inactivo
30	Fiordo Largo	6	X región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Activo
31	Cabudahue	6	X región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Activo
32	Pillán	19,63	X región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Inactivo
33	Isla Nieves	6,5	X región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Inactivo
34	Puerto Argentino	6,5	X región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Activo
35	Reñihue 3	6,32	X región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Activo
36	Loncochalgua	8	X región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Activo
37	Porcelana	18,54	X región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Activo
38	Leptepu	24,5	X región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Activo
39	Cahuelmó	8	X región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Activo
40	Piedra Blanca	2	X región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Inactivo
41	Marilmó	3	X región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Activo
42	Arbolito	12,5	XI región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Activo
43	Lamalec	12,5	XI región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Inactivo
44	Noreste Garrao 1	12,5	XI región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Inactivo
45	Estero Piure	12,5	XI región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Inactivo
46	Filomena 2	12,5	XI región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Inactivo
47	Este Filomena	12,5	XI región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Inactivo
48	Chonos	12,5	XI región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Inactivo
49	Licha	12,5	XI región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Activo
50	Garrao	12,5	XI región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Inactivo
51	Estero Gallo	12,5	XI región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Inactivo
52	Suroeste Leucayec	11,08	XI región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
53	Canal Piure	12,5	XI región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
54	Noreste Francisco	12,5	XI región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
55	Este Jechica	12,5	XI región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Inactivo

N°	NOMBRE	N° DE HECTÁREAS	UBICACIÓN	TIPO DE CONCESIONES	PROPIEDAD	UTILIZACIÓN
56	Sur Garrao	12,5	XI región	Sálmonidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
57	Sur Jechica	12,5	XI región	Sálmonidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
58	Weste Filomena	12,5	XI región	Sálmonidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
59	SWeste Filomena	12,5	XI región	Sálmonidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
60	Forsyth	8,45	XI región	Sálmonidos	Salmones Camanchaca	Activo
61	Johnson 1	10,6	XI región	Sálmonidos	Salmones Camanchaca	Activo
62	Johnson 2	6,35	XI región	Sálmonidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
63	Tahuenahuec	5,52	XI región	Sálmonidos	Salmones Camanchaca	Activo
64	Carmencita	6,06	XI región	Sálmonidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
65	Benjamín	50,88	XI región	Sálmonidos	Salmones Camanchaca	Activo
66	King	29,38	XI región	Sálmonidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
67	Punta Alta	26,56	XI región	Sálmonidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
68	Sin Nombre	17,84	XI región	Sálmonidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
69	Sur Izaza	8,96	XI región	Sálmonidos	Salmones Camanchaca	Activo
70	Martita	17,57	XI región	Sálmonidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
71	Paso Lautaro	9,8	XI región	Sálmonidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
72	SWeste Tahuenahuec	14,64	XI región	Sálmonidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
73	Sureste Izaza	6,62	XI región	Sálmonidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
74	Puerto Róbaló	14,07	XI región	Sálmonidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
75	Williams 1	11,95	XI región	Sálmonidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
76	Williams 2	10,28	XI región	Sálmonidos	Salmones Camanchaca	Inactivo

Concesiones Ostiones Abalones y Microalgas

N°	NOMBRE	N° DE HECTÁREAS	UBICACIÓN	TIPO DE CONCESIONES	PROPIEDAD	UTILIZACIÓN
1	Ampliación macroalgas BI	30	III región	Ostiones	Pesquera Camanchaca S.A.	Activo
2	Ampliación macroalgas BI	10,17	III región	Ostiones	Pesquera Camanchaca S.A.	Activo
3	Ampliación macroalgas BI	15	III región	Ostiones	Pesquera Camanchaca S.A.	Activo
4	Abalón Ramada	48,18	III región	Abalones	Pesquera Camanchaca S.A.	Activo
5	Macroalgas Ramada	40,39	III región	Microalgas	Pesquera Camanchaca S.A.	Activo
6	Abalón Ramada	48,2	III región	Abalones	Pesquera Camanchaca S.A.	Activo
7	Macroalgas Corchetes	9,32	III región	Microalgas	Pesquera Camanchaca S.A.	Activo
8	Hatchery Caldereta	20,08	III región	Abalones y Ostiones	Pesquera Camanchaca S.A.	Activo
9	Bahía Inglesa (ExCMI)	524,47	III región	Ostiones	Pesquera Camanchaca S.A.	Activo
10	Rombo Bahía Inglesa	106,47	III región	Ostiones	Pesquera Camanchaca S.A.	Activo
11	Bahía Inglesa (BI 5)	13,98	III región	Ostiones	Pesquera Camanchaca S.A.	Activo
12	Bahía Inglesa (BI 6)	22,37	III región	Ostiones	Pesquera Camanchaca S.A.	Activo
13	Amplación Abalón BI	9,26	III región	Abalones	Pesquera Camanchaca S.A.	Activo
14	Bahía Inglesa (BI 4) islotes	12,72	III región	Ostiones	Pesquera Camanchaca S.A.	Activo
15	Guanaqueros	231,54	IV región	Ostiones	Pesquera Camanchaca S.A.	Activo
16	Guanaqueros	246,06	IV región	Ostiones	Pesquera Camanchaca S.A.	Activo

Al 31 de diciembre de 2012, no se posee concesiones arrendadas.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 19 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

El detalle de las distintas categorías del activo fijo y su movimiento fue el siguiente:

	TERRENOS MUS\$	EDIFICIOS MUS\$	PLANTAS Y EQUIPOS MUS\$	EMBARCACIONES MUS\$	VEHÍCULOS MUS\$	OTROS ACTIVOS FIJOS MUS\$	TOTAL PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS MUS\$
Saldos al 1 de enero de 2012							
Costo o valuación	18.211	102.710	205.962	117.838	4.098	8.068	456.887
Depreciación acumulada	-	-24.575	-96.710	-25.306	-2.429	-3.816	-152.836
Trasposos	9	151	-3.620	6	653	2.801	-
Importe neto	18.220	78.286	105.632	92.538	2.322	7.053	304.051
Adiciones	-	3.530	10.682	7.594	204	736	22.746
Adiciones obras en construcción	-	-	2.860	-	-	-	2.860
Desapropiaciones	-552	-44	-478	-4.477	-52	-93	-5.696
Trasposos para activos para la venta	-180	-5.172	-3.152	-6.518	-91	-154	-15.267
Trasposos entre cuentas	-	327	2.845	307	-	-3.757	-278
Diferencia por conversión	-	-	-	-	17	-	17
Depreciación	-	-3.828	-16.704	-14.507	-776	-700	-36.515
Saldo al 31 de diciembre de 2012	17.488	73.099	101.685	74.937	1.624	3.085	271.918
Saldos al 1 de enero de 2011							
Costo o valuación	15.380	88.967	175.685	81.233	3.705	5.864	370.834
Depreciación acumulada	-	-20.720	-79.893	-12.954	-1.389	-3.272	-118.228
Importe neto	15.380	68.247	95.792	68.279	2.316	2.592	252.606
Adiciones	2.831	14.655	30.186	37.107	438	2.297	87.514
Adiciones obras en construcción	-	177	2.729	-	-	-	2.906
Desapropiaciones	-	-1.089	-2.638	-502	-45	-93	-4.367
Depreciación	-	-3.855	-16.817	-12.352	-1.040	-544	-34.608
Saldo al 31 de diciembre de 2011	18.211	78.135	109.252	92.532	1.669	4.252	304.051

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

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

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

	VALOR BRUTO MUS\$	DEPRECIACIÓN ACUMULADA MUS\$	VALOR NETO MUS\$
Terrenos	18.211	-	18.211
Edificios	102.710	-24.575	78.135
Plantas y equipos	205.962	-96.710	109.252
Barcos	117.838	-25.306	92.532
Vehículos de motor	4.098	-2.429	1.669
Otros activos	8.068	-3.816	4.252
Total propiedades plantas y equipos	456.887	-152.836	304.051

a) Valorización y actualizaciones

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

b) Método de depreciación

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

c) Activo fijo afecto a garantías o restricciones

El Grupo tiene activos fijos hipotecados para garantizar el Créditos sindicado, de Compañía Pesquera Camanchaca S.A. y Salmones Camanchaca S.A. (Nota 34).

d) Seguros

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

e) Vidas útiles estimadas

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

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

	31/12/2012 VALOR BRUTO MUS\$	31/12/2011 VALOR BRUTO MUS\$
Edificios	8.335	7.541
Plantas y equipos	33.832	22.335
Embarcaciones	7.704	3.528
Vehículos de motor	461	317
Otros activos	1.176	1.270
Total propiedades, plantas y equipos	51.508	34.991

NOTA 20 - IMPUESTOS E IMPUESTOS DIFERIDOS

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

	31/12/2012		31/12/2011	
	ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS MUS\$	PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS MUS\$	ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS MUS\$	PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS MUS\$
Pérdidas Tributarias	18.999	1.518	7.874	2.287
Provisión Existencias	539	209	887	391
Provisión Vacaciones	305	75	160	187
Provisión Indemnización años de servicio	442	107	78	113
Provisión Deudores Incobrables	289	570	345	416
Instrumentos derivados	527	-	971	-
Activos Fijos	-2.212	-2.539	-1.103	-2.608
Gastos de Fabricación	-5.792	-444	-655	-3.381
Contratos de Leasing	-1.126	-	-307	-741
Derechos de Pesca y Concesiones	-266	-1.188	-228	-1.016
Activos Biológicos	-164	-	-	-134
Otras provisiones	754	-	-	-
Gastos anticipados activados	-45	-	-333	-118
	12.250	-1.692	7.689	-4.604

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

	31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Gasto tributario corriente	-347	-2.358
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	-90	-8
Efecto por activos y pasivos por impuestos diferidos del período	8.066	5.862
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	-	629
Otros	-	21
Saldo final	7.629	4.146

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

	31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Conciliación del Gasto por Impuesto utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva		
Gasto por impuesto utilizando la tasa legal	6.367	5.307
Impuesto único	-81	-95
Efecto impositivo de ingresos no imponible	3.518	-
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	-2.390	-431
Efecto cambio de tasa sobre impuestos diferidos	215	-635
Total	7.629	4.146

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 21 – OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

La composición de otros pasivos financieros es la siguiente:

	31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Corriente:		
a) Préstamos que devengas intereses	158.646	28.560
b) Pasivos de cobertura	2.635	5.712
Total corriente	161.281	34.272
No corriente:		
a) Préstamos que devengan intereses	84.094	173.381
Total no corriente	84.094	173.381

a) Préstamos que devengan intereses

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

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

- Se acordó una línea de créditos, consolidada de MUS\$ 175.588 con garantías.
- Para Compañía Pesquera Camanchaca S.A., se establece un tramo B de obligaciones por un monto ascendente a MUS\$ 75.588.
- Para Salmones Camanchaca S.A., se establece un tramos A, de obligaciones por un monto ascendente a MUS\$ 87.794 y un tramo B, de MUS\$ 12.206.
- Condiciones Tramo A
 - Plazo: agosto 2016.
 - Amortizaciones semestrales: nueve cuotas iguales de MUS\$ 8.800 y una de MUS\$ 8.594.
 - Tasa: Costo de Fondo + Spread 1,30.
- Condiciones Tramo B
 - Plazo: diciembre 2013.
 - Tasa: Costo de Fondo + Spread 0,90.
- Se establecen diversas obligaciones de hacer y no hacer, más las condiciones para la exigibilidad anticipada y causal de incumplimiento, habituales para este tipo de operaciones.

- Covenants medidos anualmente con los estados financieros auditados a diciembre de cada año.
 - Razón de Endeudamiento. Mantener una Razón de Endeudamiento no superior a uno coma treinta veces. La que se calcula de la siguiente forma: $(\text{total de pasivos corriente} + \text{total pasivos no corrientes} - \text{efectivo y equivalente al efectivo}) / (\text{Patrimonio Total} - \text{Plusvalía})$.
 - Razón de Cobertura de Garantía Constituida. Mantener una Razón de uno coma un veces sobre el Tramo A vigente, determinada por el valor comercial de las garantías reales constituidas dividido por las cantidades adeudadas del tramo A.
 - Estos covenants se encuentran en pleno cumplimiento, donde la razón de endeudamiento 1,03 veces para 2012 y de 0,80 veces para el 2011, así como también la razón de cobertura de garantía constituida es de 3,03 veces para 2012 y 2,42 para 2011.
- Leasing, nuestra filial Inmobiliaria Camanchaca S.A., mantiene vigente dos operaciones:
 - Banco BBVA, vencimiento septiembre 2020 y
 - Banco de Chile, vencimiento noviembre 2019.

Al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, la Sociedad y su filial Salmones Camanchaca S.A. han clasificado las obligaciones derivadas de esta reprogramación de contrato, en el pasivo a largo plazo, considerando que darán cumplimiento a todas las normas establecidas en dicha reprogramación, que son necesarias para que operen las prórrogas en los términos establecidos en el contrato antes señalado.

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Con fecha 23 de marzo de 2012, se firmó un Contrato de Apertura de Crédito, entre el Banco de Crédito e Inversiones y otros acreedores partícipes y Salmones Camanchaca S.A. como deudor y Compañía Pesquera Camanchaca S.A. como fiador y codeudor solidario.

La Apertura de Crédito, destaca principalmente los siguientes aspectos:

- Se acordó una línea de créditos, de MUS\$ 47.353 sin garantías.
- Condiciones
 - Plazo: junio 2014.
 - Amortizaciones: tres cuotas iguales de MU\$ 10.929 y una de MUS\$ 14.566.
 - Tasa: Costo de Fondo + Spread 1,50.
- Se establecen diversas obligaciones de hacer y no hacer, más las condiciones para la exigibilidad anticipada y causal de incumplimiento, habituales para este tipo de operaciones.

Covenants medidos anualmente con los estados financieros auditados a diciembre de cada año.

- Razón de Endeudamiento deberá mantener una Razón de Endeudamiento no superior a uno coma treinta veces, durante toda la vigencia del presente Contrato. Se entenderá por “Razón de Endeudamiento” el cuociente entre el resultado de la diferencia entre la partida “Total Pasivos”; y la partida “Efectivo y Equivalente”; y la partida “Total Patrimonio”.
- Este covenants se encuentran en pleno cumplimiento, donde la razón de endeudamiento 1,03 veces para 2012.

Con fecha 27 de abril de 2012, se firmó un Contrato de Apertura de Crédito, entre el Banco Santander-Chile a Compañía Pesquera Camanchaca S.A. como deudor y Salmones Camanchaca S.A. como fiador y codeudor solidario.

La Apertura de Crédito, destaca principalmente los siguientes aspectos:

- Se acordó una línea de créditos, de MUS\$ 2.600 sin garantías.
- Condiciones
 - Plazo: junio 2014.
 - Desembolsos: abril MUS\$ 1.300 y agosto MUS\$ 1.300.
 - Amortizaciones: una de MUS\$ 800. y tres cuotas iguales de MUS\$ 600.
 - Tasa: Costo de Fondo + Spread 1,50.
- Se establecen diversas obligaciones de hacer y no hacer, más las condiciones para la exigibilidad anticipada y causal de incumplimiento, habituales para este tipo de operaciones.

Con fecha 11 de abril de 2012, Banco BBVA-Chile, otorga línea para capital de trabajo a Compañía Pesquera Camanchaca S.A. como deudor.

- Se acordó una línea de créditos, de MUS\$ 8.000 sin garantías.
- Condiciones
 - Vigencia de la línea: un año (abril 2013).
 - Tasa: La que confirme el banco a la fecha de los desembolsos y/o renovaciones.

Las obligaciones por préstamo que tienen vencimientos antes de 12 meses, se encuentran con una tasa de interés pactada, que en promedio es de un 2,75%.

PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES	31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Obligaciones que tienen vencimiento a menos de 12 meses		
Banco BBVA Chile	8.344	324
Banco de Chile	35.305	9.226
Banco Crédito Inversiones	31.099	3.395
Banco Estado	21.591	2.967
Banco Santander	24.385	7.100
Rabobank	20.447	2.515
Banco Security	14.383	2.110
Eksportfinans	448	448
Otros	1.051	128
Intereses por pagar	1.593	347
Total obligaciones bancarias con vencimiento antes de 12 meses	158.646	28.560
Obligaciones que tienen vencimiento a más de 12 meses		
Banco BBVA Chile	2.961	3.304
Banco de Chile	19.322	42.788
Banco Crédito Inversiones	19.377	30.475
Banco Estado	12.145	26.632
Banco Santander	10.127	27.302
Rabobank	12.133	22.579
Banco Security	7.805	18.938
Eksportfinans	224	672
Otros	-	691
Total obligaciones bancarias con vencimiento antes de 12 meses	84.094	173.381

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

a) Al 31 diciembre de 2012

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

PAÍS	NOMBRE ACREEDOR	MONEDA	TIPO DE AMORTIZACIÓN	TASA NOMINAL	GARANTÍAS	VENCIMIENTO						TOTAL AL 31/12/2012 MUS\$
						7 MESES MUS\$	8 MESES MUS\$	9 MESES MUS\$	10 MESES MUS\$	11 MESES MUS\$	12 MESES MUS\$	
Chile	BBVA Banco Bhif (leasing)	US\$	Al vencimiento	6,20	% de activos	-	-	87	-	-	88	8.546
Chile	Banco de Chile	US\$	Al vencimiento	2,50	% de activos	-	2.077	1.616	-	21.304	-	35.593
Chile	Banco Crédito Inversiones	US\$	Al vencimiento	2,33	% de activos y sin garantías	-	1.698	4.616	-	16.935	-	31.413
Chile	Banco Estado	US\$	Al vencimiento	2,34	% de activos	-	1.484	1.639	-	14.800	-	21.800
Chile	Banco Santander	US\$	Al vencimiento	2,30	% de activos	-	2.082	-	-	13.010	-	24.593
Chile	Rabobank	US\$	Al vencimiento	2,59	% de activos	-	1.258	2.308	-	12.547	-	20.655
Chile	Banco Security	US\$	Al vencimiento	2,39	% de activos	-	1.055	750	-	10.524	-	14.534
Chile	Eksportfinans	US\$	Al vencimiento	5,57	Sin garantía	-	224	-	-	-	-	462
Japón	Otros	Yenes	Al vencimiento	2,00	Sin garantía	-	-	-	-	-	-	1.050
						-	9.878	11.016	-	89.120	88	158.646

Prestamos que devengan intereses no corrientes

PAÍS	NOMBRE ACREEDOR	MONEDA	TIPO DE AMORTIZACIÓN	TASA NOMINAL	GARANTÍAS	VENCIMIENTO					TOTAL AL 31/12/2012 MUS\$
						HASTA 2 AÑOS MUS\$	HASTA 3 AÑOS MUS\$	HASTA 4 AÑOS MUS\$	HASTA 5 AÑOS MUS\$	HASTA 6 AÑOS Y MÁS MUS\$	
Chile	BBVA Banco Bhif	US\$	Al vencimiento	6,20	% de activos	365	388	413	439	1.356	2.961
Chile	Banco de Chile	US\$	Al vencimiento	2,50	% de activos	9.458	4.340	4.314	379	831	19.322
Chile	Banco Crédito Inversiones	US\$	Al vencimiento	2,33	% de activos y sin garantías	12.627	3.395	3.355	-		19.377
Chile	Banco Estado	US\$	Al vencimiento	2,34	% de activos	6.246	2.967	2.932	-		12.145
Chile	Banco Santander	US\$	Al vencimiento	2,30	% de activos	4.164	3.386	2.577	-		10.127
Chile	Rabobank	US\$	Al vencimiento	2,59	% de activos	7.132	2.515	2.486	-		12.133
Chile	Banco Security	US\$	Al vencimiento	2,39	% de activos	3.610	2.110	2.085	-		7.805
Chile	Eksportfinans	US\$	Al vencimiento	5,57	Sin garantía	224	-	-	-		224
Japón	Otros	Yenes	Al vencimiento	2,00	Sin garantía	-	-	-	-	-	-
						43.826	19.101	18.162	818	2.187	84.094

b) Al 31 diciembre de 2011

Prestamos que devengan intereses corrientes

PAÍS	NOMBRE ACREEDOR	MONEDA	TIPO DE AMORTIZACIÓN	TASA NOMINAL	GARANTÍAS	VENCIMIENTO					
						HASTA 1 MES MUS\$	2 MESES MUS\$	3 MESES MUS\$	4 MESES MUS\$	5 MESES MUS\$	6 MESES MUS\$
Chile	BBVA Banco Bhif	US\$	Al vencimiento	6,20	% de activos	7	-	80	-	-	80
Chile	Banco de Chile	US\$	Al vencimiento	3,07	% de activos	175	1.894	-	-	2.438	-
Chile	Banco Crédito Inversiones	US\$	Al vencimiento	2,42	% de activos y sin garantías	27	1.698	-	-	-	-
Chile	Banco Estado	US\$	Al vencimiento	3,07	% de activos	30	1.483	-	-	-	-
Chile	Banco Santander	US\$	Al vencimiento	2,62	% de activos	35	1.304	777	-	2.937	-
Chile	Rabobank	US\$	Al vencimiento	2,45	% de activos	20	1.258	-	-	-	-
Chile	Banco Security	US\$	Al vencimiento	2,45	% de activos	17	1.055	-	-	-	-
Chile	Eksportfinans	US\$	Al vencimiento	5,57	Sin garantía	23	224	-	-	-	-
Ecuador	Otros	US\$	Al vencimiento	9,10	Sin garantía	28	15	15	-	6	6
Japón		Yenes									
						362	8.931	872	-	5.381	86

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

PAÍS	NOMBRE ACREEDOR	MONEDA	TIPO DE AMORTIZACIÓN	TASA NOMINAL	GARANTÍAS	VENCIMIENTO						TOTAL AL 31/12/2011 MUS\$
						7 MESES MUS\$	8 MESES MUS\$	9 MESES MUS\$	10 MESES MUS\$	11 MESES MUS\$	12 MESES MUS\$	
Chile	BBVA Banco Bhif	US\$	Al vencimiento	6,20	% de activos	-	-	82	-	-	82	331
Chile	Banco de Chile	US\$	Al vencimiento	3,07	% de activos	-	2.073	-	-	1.321	1.500	9.401
Chile	Banco Crédito Inversiones	US\$	Al vencimiento	2,42	% de activos y sin garantías	-	1.698	-	-	-	-	3.423
Chile	Banco Estado	US\$	Al vencimiento	3,07	% de activos	-	1.483	-	-	-	-	2.996
Chile	Banco Santander	US\$	Al vencimiento	2,62	% de activos	-	2.082	-	-	-	-	7.135
Chile	Rabobank	US\$	Al vencimiento	2,45	% de activos	-	1.258	-	-	-	-	2.536
Chile	Banco Security	US\$	Al vencimiento	2,45	% de activos	-	1.055	-	-	-	-	2.127
Chile	Eksportfinans	US\$	Al vencimiento	5,57	Sin garantía	-	224	-	-	-	-	471
Ecuador	Otros	US\$	Al vencimiento	9,10	Sin garantía	11	11	12	12	12	12	140
Japón		Yenes										
						11	9.884	94	12	1.333	1.594	28.560

Préstamos que devengan intereses no corrientes

PAÍS	NOMBRE ACREEDOR	MONEDA	TIPO DE AMORTIZACIÓN	TASA NOMINAL	GARANTÍAS	VENCIMIENTO					TOTAL AL 31/12/2011 MUS\$
						HASTA 2 AÑOS MUS\$	HASTA 3 AÑOS MUS\$	HASTA 4 AÑOS MUS\$	HASTA 5 AÑOS MUS\$	HASTA 6 AÑOS Y MÁS MUS\$	
Chile	BBVA Banco Bhif	US\$	Al vencimiento	6,2	% de activos	343	365	388	413	1.795	3.304
Chile	Banco de Chile	US\$	Al vencimiento	3,07	% de activos	26.604	6.320	4.340	4.314	1.210	42.788
Chile	Banco Crédito Inversiones	US\$	Al vencimiento	2,42	% de activos y sin garantías	20.330	3.395	3.395	3.355	-	30.475
Chile	Banco Estado	US\$	Al vencimiento	3,07	% de activos	17.766	2.967	2.967	2.932	-	26.632
Chile	Banco Santander	US\$	Al vencimiento	2,62	% de activos	17.175	4.164	3.386	2.577	-	27.302
Chile	Rabobank	US\$	Al vencimiento	2,45	% de activos	15.063	2.515	2.515	2.486	-	22.579
Chile	Banco Security	US\$	Al vencimiento	2,45	% de activos	12.633	2.110	2.110	2.085	-	18.938
Chile	Eksportfinans	US\$	Al vencimiento	5,57	Sin garantía	448	224	-	-	-	672
Ecuador	Otros	US\$	Al vencimiento	9,1	Sin garantía	74	65	70	75	407	691
Japón		Yenes									
						110.436	22.125	19.171	18.237	3.412	173.381

b) Pasivos de cobertura

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

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

AL 31/12/2012					
TIPO DE INSTRUMENTO	INSTITUCIÓN	Nº DE CONTRATOS	FECHA DE VENCIMIENTO	COBERTURA MUS\$	EFFECTO EN PATRIMONIO MUS\$
Swap	HSBC	1	8/27/2013	2.471	2.244
Swap	Chile	1	5/25/2013	164	149
Total				2.635	2.393

AL 31/12/2011					
TIPO DE INSTRUMENTO	INSTITUCIÓN	Nº DE CONTRATOS	FECHA DE VENCIMIENTO	COBERTURA MUS\$	EFFECTO EN PATRIMONIO MUS\$
Swap	HSBC	1	8/27/2013	4.768	2.236
Swap	Chile	1	5/25/2013	944	458
Total				5.712	2.694

NOTA 22 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

Los conceptos que componen este rubro son los siguientes:

	31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Acreedores comerciales y cuentas por pagar		
Cuentas por pagar	71.090	35.356
Documentos por pagar	12.402	9.330
Acreedores varios	1.188	8.466
Provisión vacaciones	1.893	1.906
Retenciones	8.455	7.701
Otras	1.181	1.232
Total	96.209	63.991

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 23 – PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

La composición es la siguiente:

	31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Impuesto a la Renta	296	1.631
Iva por pagar	197	29
Total	493	1.660

NOTA 24 – PROVISIÓN BENEFICIO A LOS EMPLEADOS

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

	31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Saldo de inicio	1.137	713
Pagos	-801	-2.022
Incremento de la obligación	1.142	2.446
Total	1.478	1.137

NOTA 25 – PATRIMONIO

a) Capital

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

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

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011		
SERIE	CAPITAL SUSCRITO MUS\$	CAPITAL PAGADO MUS\$
Única	217.742	217.742

ACCIONES ORDINARIAS		TOTAL N° ACCIONES
Saldo al 31 de diciembre de 2012 y 2011		4.150.672.000

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

Al 31 de diciembre de 2012, no se han establecido los requisitos que le serán exigibles a cada uno de ellos.

b) Política de dividendos

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

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

c) Utilidad distribuible

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

Como consecuencia de lo anterior, se acordó que para los efectos de la determinación de la utilidad líquida distribuible de la Compañía a considerar para el cálculo de dividendos en lo que se refiere al ejercicio 2012, se excluirá de los resultados del período lo que sigue:

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

d) Otras reservas

La composición de otras reservas es la siguiente:

	31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Sobreprecio en venta de acciones propias	155.006	155.006
Reserva contrato de cobertura	-2.432	-5.423
Impuesto diferido	324	922
Cambio en participación asociadas	-88	-88
Conversión efecto en otras sociedades	521	55
Total	153.331	150.472

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

	31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Saldo inicial	-80.999	-59.000
Pérdida del ejercicio	-24.899	-21.999
Total	-105.898	-80.999

f) Participaciones no controladoras

La composición del monto de la participación no controladora al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

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

	PARTICIPACIÓN PATRIMONIO AL 31/12/2011 MUS\$	PARTICIPACIÓN RESULTADO AL 31/12/2011 MUS\$
Gestora Camanchaca S.A.	1	-416
Camanchaca Pesca Sur S.A.	59.547	25
Total	59.548	-391

NOTA 26 - GANANCIAS POR ACCIÓN

El detalle de las ganancias por acción es el siguiente:

	31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	-24.899	-21.999
Resultado disponible para accionistas	-25.941	-22.390
Promedio ponderado de número de acciones	4.150.672.000	4.150.672.000
Ganancia (pérdida) básica por acción (US\$/Acción)	-0,006	-0,005

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

NOTA 27 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

La composición de los ingresos del Grupo es la siguiente:

	01/01/2011 AL 31/12/2012 MUS\$	01/01/2010 AL 31/12/2011 MUS\$
Venta área pesca	189.104	216.488
Venta área salmón	182.797	75.946
Venta área cultivo	28.231	33.706
Total	400.132	326.140

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 28 – COSTOS DE DISTRIBUCIÓN

La composición de los costos de distribución es la siguiente:

	01/01/2011 AL 31/12/2012 MUS\$	01/01/2010 AL 31/12/2011 MUS\$
Comisiones	-4.180	-5.138
Remuneraciones	-2.879	-2.394
Gastos de viajes y viáticos	-378	-433
Fletes	-1.018	-843
Derechos y gastos de embarques	-481	-642
Muestras y análisis	-461	-346
Gastos de carguío	-1.173	-1.695
Certificado de exportación	-72	-119
Gastos de almacenamiento y envases	-1.092	-577
Otros gastos	-1.593	-1.252
Total	-13.327	-13.439

NOTA 29 – GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

La composición de los gastos de administración es la siguiente:

	01/01/2011 AL 31/12/2012 MUS\$	01/01/2010 AL 31/12/2011 MUS\$
Remuneraciones	-15.441	-15.618
Comunicaciones	-1.623	-1.509
Viajes y viáticos	-1.322	-828
Arriendo	-1.782	-1.690
Gastos legales	-617	-1.326
Auditoría y consultorías	-1.386	-1.891
Depreciación	-862	-812
Otros gastos de administración	-5.509	-4.910
Total	-28.542	-28.584

NOTA 30 - COSTOS FINANCIEROS

	01/01/2011 AL 31/12/2012 MUS\$	01/01/2010 AL 31/12/2011 MUS\$
Intereses financieros	-9.805	-8.062
Comisiones financiamiento	-832	-601
Otros gastos	-497	-189
Total	-11.134	-8.852

NOTA 31 – OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

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

	01/01/2011 AL 31/12/2012 MUS\$	01/01/2010 AL 31/12/2011 MUS\$
Resultados en Venta de subsidiarias y asociadas	5.096	-
Indemnización seguros	272	-117
Resultado neto en venta de activos	39	-392
Otros	564	-215
Total	5.971	-724

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 32 – DIFERENCIA DE CAMBIO

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

RUBRO	MONEDA	31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Activos (cargos)/abonos			
Bancos	\$	-764	-396
Bancos	Euros	2	-92
Bancos	Yenes	-	59
Valores negociables	\$	-	-1.145
Clientes nacionales	\$	695	-546
Clientes extranjeros	Yenes	-	57
Clientes extranjeros	Euros	-65	-82
Deudores varios	\$	1.967	-1.674
Impuestos por recuperar	\$	1.345	-2.096
Existencia	\$	-	40
Gastos anticipados	\$	-14	79
Otros	\$	188	-169
Total (cargos) abonos		3.354	-5.965
Pasivos (cargos)/abonos			
Cuentas por pagar	\$	-2.170	2.575
Documentos por pagar	\$	16	32
Provisiones y retenciones	\$	-943	333
Acreedores varios	\$	-143	59
Otros pasivos	\$	-	-2
Total (cargos) abonos		-3.240	2.997
(Pérdida) utilidad por diferencia de cambio		114	-2.968

NOTA 33 – ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

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

RUBRO	MONEDA	31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Activo corrientes			
Efectivo y equivalencia al efectivo	US\$	9.426	6.963
Efectivo y equivalencia al efectivo	\$	1.641	2.064
Efectivo y equivalencia al efectivo	Euros	295	469
Efectivo y equivalencia al efectivo	Yen	3.193	1.387
Otros activos financiero, corrientes	\$	132	290
Otros activos financiero, corrientes	UF	167	-
Otros activos no financiero, corrientes	US\$	5.420	6.071
Otros activos no financiero, corrientes	\$	1.595	132
Otros activos no financiero, corrientes	UF	143	84
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente	US\$	68.008	39.154
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente	\$	13.264	18.992
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente	Euros	594	598
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente	Yen	2.206	2.756
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente	GBP	380	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente	UF	1.782	-
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	US\$	5.826	5.169
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	\$	3.424	459
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	Euros	41	42
Inventarios	US\$	62.527	46.850
Inventarios	Yen	-	3.482
Inventario	\$	277	193
Activos biológicos, corrientes	US\$	84.935	79.083
Activos por impuestos corrientes	US\$	89	332
Activos por impuestos corrientes	Yen	13	-
Activos por impuestos corrientes	\$	8.928	8.805
Activos disponible para la venta	US\$	4.907	-
Total		279.213	223.375

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

RUBRO	MONEDA	31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Activo no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	US\$	847	856
Otros activos no financieros no corrientes	US\$	37	147
Otros activos no financieros no corrientes	\$	112	-
Derechos por cobrar no corrientes	US\$	3.995	3.995
Derechos por cobrar no corrientes	\$	19.980	15.595
Derechos por cobrar no corrientes	UF	732	1.042
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	\$	2.760	2.497
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	US\$	2.207	1.680
Activos intangibles distintos de la plusvalía	US\$	52.378	34.690
Propiedades, plantas y equipos	US\$	271.918	304.051
Plusvalía	US\$	-	17.768
Activos biológicos, no corrientes	US\$	24.763	14.490
Activos por impuestos diferidos	Yen	17	-
Activos por impuestos diferidos	US\$	12.233	7.689
Total		391.979	404.500
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	US\$	160.230	34.202
Otros pasivos financieros, corrientes	Yen	1.051	70
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	US\$	43.713	15.334
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	\$	50.360	46.613
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	UF	1.446	1.464
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	Euro	466	222
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	Nok	27	27
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	Yen	135	331
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	D.K.K	62	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	US\$	33	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	\$	1.086	1.527
Pasivos por impuestos corrientes	\$	303	1.660
Pasivos por impuestos corrientes	Yen	190	-
Total		259.102	101.450

RUBRO	MONEDA	31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	US\$	84.094	173.368
Otros pasivos financieros, no corrientes	Yen	-	13
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	UF	53	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	US\$	-	64
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	UF	961	867
Otras provisiones largo plazo	US\$	314	-
Pasivos por impuesto diferidos	US\$	1.692	4.604
Provisiones por beneficios a los empleados,	\$	1.478	1.137
Total		88.592	180.053

NOTA 34 - GARANTÍAS Y CONTINGENCIAS

a) Garantías

Existen boletas de garantías emitidas por:

	VALOR CONTABLE MUS\$
Banco de Chile	598
Banco de Crédito de Inversiones	15
	613

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

b) Condiciones de créditos bancarios

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

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

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

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

c) Garantías directas

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

d) Garantías indirectas

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

f) Garantías directas

ACTIVOS COMPROMETIDOS						LIBERACIÓN DE GARANTÍAS							
ACREEDOR DE LA GARANTÍA	NOMBRE	DEUDOR RELACIÓN	TIPO DE GARANTÍA	TIPO	VALOR CONTABLE MUS\$	SALDO PENDIENTE DE PAGO		AL 31 DE DICIEMBRE DE		AL 31 DE DICIEMBRE DE		AL 31 DE DICIEMBRE DE	
						31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$	ACTIVOS	2013 MUS\$	ACTIVOS	2014 MUS\$	ACTIVOS	2015 MUS\$
Banco de Chile	Camanchaca S.A.	Comercial	Hipoteca	Terrenos Iquique	1.640	157.988	175.588	-	274	-	136	-	219
Banco de Chile	Camanchaca S.A.	Comercial	Hipoteca	Terrenos Coquimbo	5.295	-	-	-	884	-	440	-	707
Banco de Chile	Camanchaca S.A.	Comercial	Hipoteca	Terrenos Chonchi	9.972	-	-	-	1.665	-	828	-	1.331
Banco de Chile	Camanchaca S.A.	Comercial	Hipoteca	Terrenos Caldera	3.857	-	-	-	644	-	320	-	515
Banco de Chile	Camanchaca S.A.	Comercial	Hipoteca	Terrenos Tome	1.460	-	-	-	244	-	121	-	195
Banco de Chile	Camanchaca S.A.	Comercial	Hipoteca	Barcos Iquique	16.732	-	-	-	2.794	-	1.389	-	2.234

g) Garantías indirectas

ACTIVOS COMPROMETIDOS						LIBERACIÓN DE GARANTÍAS							
ACREEDOR DE LA GARANTÍA	NOMBRE	DEUDOR RELACIÓN	TIPO DE GARANTÍA	TIPO	VALOR CONTABLE MUS\$	SALDO PENDIENTE DE PAGO		AL 31 DE DICIEMBRE DE		AL 31 DE DICIEMBRE DE		AL 31 DE DICIEMBRE DE	
						31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$	ACTIVOS	2013 MUS\$	ACTIVOS	2014 MUS\$	ACTIVOS	2015 MUS\$
Banco de Chile	Salmones Camanchaca S.A.	Comercial	Hipoteca	Terreno Tome	6.931	-	-	-	1.157	-	575	-	925
Banco de Chile	Salmones Camanchaca S.A.	Comercial	Hipoteca	Terreno Calbuco	65	-	-	-	11	-	5	-	9
Banco de Chile	Salmones Camanchaca S.A.	Comercial	Hipoteca	Terreno Puerto Varas	2.215	-	-	-	370	-	184	-	296
Banco de Chile	Salmones Camanchaca S.A.	Comercial	Hipoteca	Naves	2.277	-	-	-	380	-	189	-	304
Banco de Chile	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Comercial	Hipoteca	Terrenos Corone	13.045	-	-	-	2.179	-	1.083	-	1.742
Banco de Chile	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Comercial	Hipoteca	Terrenos Tome	1.524	-	-	-	254	-	126	-	203
Banco de Chile	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Comercial	Hipoteca	Barcos Coronel	30.083	-	-	-	5.024	-	2.497	-	4.016
Banco de Chile	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Comercial	Hipoteca	Pontón Talcahuano	425	-	-	-	71	-	35	-	57
Banco de Chile	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Comercial	Hipoteca	Pontón Coronel	568	-	-	-	95	-	47	-	76

ACTIVOS COMPROMETIDOS						LIBERACIÓN DE GARANTÍAS							
ACREEDOR DE LA GARANTÍA	NOMBRE	DEUDOR RELACIÓN	TIPO DE GARANTÍA	TIPO	VALOR CONTABLE MUS\$	SALDO PENDIENTE DE PAGO		AL 31 DE DICIEMBRE DE		AL 31 DE DICIEMBRE DE		AL 31 DE DICIEMBRE DE	
						31/12/2012 MUS\$	31/12/2011 MUS\$	ACTIVOS	2013 MUS\$	ACTIVOS	2014 MUS\$	ACTIVOS	2015 MUS\$
Banco Santander	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Comercial	Hipoteca	Terreno Talcahuano	3.985	-	-	-	-	-	-	-	3.985
Banco Santander	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Comercial	Prenda sin desplazamiento	Equipos Talcahuano	2.313	-	-	-	-	-	-	-	2.313
Banco Santander	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Comercial	Hipoteca	Naves	5.475	-	-	-	-	-	-	-	5.475
Banco Chile	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Comercial	Prenda sin desplazamiento	Equipos Talcahuano	6.939	-	-	-	-	-	6.939	-	-
Banco Chile	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Comercial	Hipoteca	Naves	13.807		-	-	-	-	13.807	-	--
Banco Chile	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Comercial	Prenda sobre derechos	Sociales	-		-	-	-	-	-	-	--

h) Cauciones obtenidas de terceros

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

RUT	DEUDOR AÑO 2012	PRENDA O HIPOTECA	NAVES	VALOR MUS\$	RELACIÓN
77.770.580	Sociedad de Inversiones Theamar Ltd.	4 Naves	Cayumanqui, Corsario, Santiago y Bucanero	1.038	Proveedores
78.595.170	Soc. Pesq. Litoral (Mariano Veliz)	1 Nave	Kaweskar	500	Proveedores
11.376.018	Hernandez Palacios Francisco Fernando	1 Nave	Valencia	177	Proveedores
8.730.467	Juan Garces Ramírez	1 Nave	Sixto Abraham	428	Proveedores
6.822.000	Pradel Elgueta Gustavo Fernando	1 Nave	Noemi Simoney	400	Proveedores
11.202.246	Gómez Almonte (Gretchina)	1 Nave	Vilos II	400	Proveedores
10.879.303	Ibarra Tejerina Julio Cesar	2 Nave	Concepción, Borney	800	Proveedores
76.006.325	Sociedad Pesquera Guacolda	1 Nave	Cristian Guillermo	521	Proveedores
5.253.152	Neira Domínguez Miguel	1 Nave	Gloria Primera	238	Proveedores
9.927.786	Cáceres Rojas Lorena	2 Nave	Yeye, Paulina	733	Proveedores
7.609.249	Jorge Enrique Cofre Reyes	1 Nave	Tome	238	Proveedores
10.041.980	Muñoz Pizarro Mauricio Javier	1 Nave	Barlovento	309	Proveedores
50.762.420	José García Muñoz	1 Nave	Punta Maule II	100	Proveedores
10.824.619	Manuel Reyes Neira	1 Nave	Doña Candelaria	309	Proveedores
7.481.718	Julio Alvear Flores	1 Nave	Constitución	400	Proveedores
4.036.951	Manuel Torres	1 Nave	Punta Maule	200	Proveedores
5.379.591	Serafín Muñoz Araya	1 Nave	Amparito I	238	Proveedores
10.428.125	Marcos Romero Barrera	1 Nave	Ana Belen	167	Proveedores
79.822.090	Pesquera Pez Maule	1 Nave	Margarita del Mar	333	Proveedores
10.222.373	Ernesto Manuel Valenzuela Vasquez	1 Nave	Gilda Heidy	167	Proveedores
11.791.674	Juan Martínez Manriquez	1 Nave	Rio Loa I	309	Proveedores
6.713.255	Fernando Martínez Carmona	1 Nave	Doña Carmela	340	Proveedores
8.727.526	Alejandro Vidal Carrillo	1 Nave	Monte Everest	120	Proveedores
14.706.506	Igor Sovenko	1 Nave	Eben- Ezer II	350	Proveedores
10.865.070	Manuel Garrido Maripangue	1 Nave	Linares	400	Proveedores

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

RUT	DEUDOR AÑO 2012	PRENDA O HIPOTECA	NAVES	VALOR MUS\$	RELACIÓN
5.214.974	Anastasio Vasquez	2 Nave	Cayumanqui /Santa Carmen	333	Proveedores
5.564.010	Adolfo Chaparro	1 Nave	Don Adolfo II	309	Proveedores
5.998.936	José García Muñoz	1 Nave	José Sebastián	167	Proveedores
6.331.533	Manuel Agurto Busto	2 Nave	José Enrique, Galilea	333	Proveedores
8.784.320	Juan Rosales	1 Nave	Silvia Eliana	167	Proveedores
10.294.247	José Escobar	1 Nave	Matías "J"	167	Proveedores
14.235.833	John Poblete	1 Nave	Santa Anita	214	Proveedores
52.003.186	Pesquera Delfín	1 Nave	Delia Rosa	343	Proveedores
5.408.694	Luis Monares Moya	1 Nave	Yolanda	398	Proveedores
6.458.130	Juan Nova Rojas	1 Nave	Nagasaki	348	Proveedores
6.665.647	Fernando Monsalves Silva	1 Nave	Don Humberto	419	Proveedores
7.384.937	Virgilio Nova Rojas	1 Nave	Shimane	348	Proveedores
8.099.348	Antonio Bastias Macaya	1 Nave	El Acuario I	155	Proveedores
10.843.652	Julio Reyes Garrido	1 Nave	Don Pedro M	478	Proveedores
12.320.818	Walter Reyes Garrido	1 Nave	Mesana	478	Proveedores
77.136.760	Pesquera Fam Cord Ltda.	2 Nave	Don Leonel - Don Patricio	1.093	Proveedores
78.454.630	Jiménez Y Santibáñez Ltda.	1 Nave	Jefté	304	Proveedores
1.488.630	Aníbal Méndez Rodríguez	1 Nave	Juanita	155	Proveedores
4.564.997	Manuel Bustos Molina	1 Nave	La Ruty II	155	Proveedores
6.100.065	Carlos San Martín Pinchera	1 Nave	Poseidon II	522	Proveedores
6.135.537	Moisés Espinoza Roa	1 Nave	Don Miguel II	375	Proveedores
6.458.130	Juan Nova Rojas	2 Nave	Yoshira / Nagasaky	696	Proveedores
7.327.121	Francisco Zapata Gutierrez	1 Nave	Buena fe III	304	Proveedores
7.487.933	Veronica Ruiz Quiñan	1 Nave	Veronica Alejandra	391	Proveedores
8.416.133	Alejandro Nova Rojas	1 Nave	Yoshira	348	Proveedores
8.901.579	Justo Macaya Silva	1 Nave	Bill	400	Proveedores
10.843.418	Jorge Soto Macaya	1 Nave	Marbella II	155	Proveedores
53.310.793	Comunidad Espinoza Jeno	1 Nave	Macedonia I	304	Proveedores
10.255.858	Rubén Moya	2 Nave	Don Ruben/Sebastiana	651	Proveedores
8.277.898	Manuel Espinoza	1 Nave	Reina del mar II	171	Proveedores
12.979.597	Héctor Monsalves	1 Nave	Don Hernán M	381	Proveedores
14.272.989	Mauricio Ulloa Ortiz	Pagare	Jeremias	275	Proveedores
6.329.914	Julio Torres Vergara	Pagare	Santa Elena	42	Proveedores
6.836.899	Arturo Valenzuela	Pagare	Ulises	42	Proveedores
9.063.718	Oscar Gutierrez	Pagare	Santa Patricia	42	Proveedores
10.820.867	Manuel Bustos Rodríguez	Pagare	Don Manuel I	42	Proveedores
10.294.247	José Escobar	Pagare	Matías "J"	119	Proveedores
14.235.833	John Poblete	Pagare	Santa Anita	208	Proveedores
5.408.694	Luis Monares Moya	Pagare	Yolanda	167	Proveedores
78.454.630	Jiménez Y Santibáñez Ltda.	Pagare	Jefté	167	Proveedores
7.487.933	Veronica Ruiz Quiñan	Pagare	Veronica Alejandra	571	Proveedores
4.539.498	Carlos Riquelme	Pagare	Nelly Nicole	208	Proveedores
8.901.579	Justo Macaya Silva	Pagare	Bill	262	Proveedores
8.912.682	Juan San Martín	Pagare	Iazaro II	31	Proveedores
9.927.786	Cáceres Rojas Lorena	Pagare	Yeye	33	Proveedores
12.979.597	Héctor Monsalves	Pagare	Don Hernán M	405	Proveedores
15.911.090	Gonzalo Araya Molina	Pagare	Chico Risso	42	Proveedores

Las cauciones obtenidas de terceros corresponden a operaciones de financiamiento con proveedores de pesca. El detalle de las cauciones, al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

NOTA 35 – SANCIONES

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

NOTA 36 - MEDIO AMBIENTE

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

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2012, se ha invertido en los siguientes proyectos asociados a la mitigación medio ambiental:

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

Durante el ejercicio comprendido el 1 de enero y 31 de diciembre de 2011, se ha invertido en los siguientes proyectos:

NOMBRE DEL PROYECTO	MONTO INVERTIDO MUS\$
Gestión de Residuos	756
Servicios Ambientales	660
Proyectos	2.540
Total	3.956

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 37 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

En Marzo 2013 en causa rol N°2989-2099, 1er Juzgado de Letras en lo Civil de Puerto Montt, en juicio ordinario sobre indemnización de perjuicios, caratulado "Vera Vargas, Jorge Juvenal y otros con Sociedad Transportes Ibarra Aburto e Hijos Ltda. y Otra", la Sociedad fue condenada en primera instancia al pago solidario de CLP \$150.000.000.- Se presentó recurso de casación en la forma y apelación en subsidio, el cual se rechazó y se confirmó la sentencia de primera instancia. Posteriormente, se presentó recurso de casación en el fondo para ante la Corte Suprema, el cual fue rechazado. Existe una póliza de seguro comprometida, cuya cobertura efectiva se encuentra en fase de análisis por parte de la compañía liquidadora, sin perjuicio de lo cual no hay discusión respecto de que al menos cubriría USD 100.000, razón por la cual la Sociedad ha constituido provisión por CLP \$100.000.000.-

Entre el 1 de enero de 2013 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados (26 de marzo de 2013) no tenemos conocimiento de otros hechos posteriores que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.

NOTA 38 - OTRA INFORMACIÓN

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

CIUDAD	TRABAJADORES	PROF. Y TÉCNICOS	EJEC. PRINCIPALES	TOTAL 31/12/2012
Santiago	19	36	11	66
Iquique	328	104	5	437
Caldera	351	84	3	438
Talcahuano	33	4		37
Coronel	650	110	2	762
Tome	1.170	151	4	1.325
Puerto Montt	259	297	13	569
Castro	296	63	3	362
Total	3.106	849	41	3.996

CIUDAD	TRABAJADORES	PROF. Y TÉCNICOS	EJEC. PRINCIPALES	TOTAL 31/12/2011
Santiago	15	35	11	61
Iquique	331	114	7	452
Caldera	455	92	3	550
Talcahuano	32	4		36
Coronel	566	115	2	683
Tome	693	134	4	831
Puerto Montt	259	284	13	556
Castro	239	67	3	309
Total	2.590	845	43	3.478

NOTA 39 – ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO PRO-FORMA

Conforme a lo requerido por la Circular N° 2058 de la Superintendencia de Valores y Seguros, a continuación se presenta el Estado de Flujos de Efectivo al 31 de diciembre de 2012, bajo el Método Directo, en modalidad Pro-Forma. A contar de los estados financieros del 31 de marzo de 2013, la Sociedad presentará su Estado de Flujos de Efectivo utilizando éste método.

	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 MUS\$
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	
Clases de Cobro	
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	418.596
Otros cobros por actividades de operación	258
Clases de Pago	
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-358.080
Pagos a y por cuenta de los empleados	-77.704
Dividendos recibidos	425
Intereses pagados	-9.974
Intereses recibidos	2.118
Impuesto a las ganancias reembolsados (pagados)	-698
Otras entradas (salidas) de efectivo	289
Flujo (utilizado en) procedente de actividades de operación	-24.770
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	60.848
Pagos de Préstamos	-19.791
Flujo de efectivo netos (utilizado en) procedente de actividades de financiamiento	41.057
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
Importes procedentes de la venta de propiedades, plantas y equipos	2.493
Compras de propiedades, plantas y equipos	-26.303
Importes procedentes de la venta de activos disponible para la venta	10.485
Otras entradas (salidas) de efectivo	710
Flujo de efectivo netos (utilizado en) procedente de actividades de inversión	-12.615
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO	3.672
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	10.883
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	14.555

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A continuación se presenta el Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados de Compañía Pesquera Camanchaca S.A., al 31 de Diciembre de 2012, comparado con el 31 de Diciembre 2011 para el Balance General Consolidado, Flujo de Efectivo y Estado de Resultados.

La sociedad comenzó a llevar sus registros contables y los de sus filiales, bajo las normas de contabilidad IFRS (Normas Internacionales de Información Financiera) a partir del 1 de Enero de 2011.

Áreas de Negocios

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

- 1.- Pesca Extractiva: Este negocio se realiza a través de las operaciones que mantiene la compañía en el Norte de Chile y Sur de Chile. La pesca se orienta a consumo humano en sus formas de conserva y congelado, cada vez que resulta posible (como en el caso de pesca de jurel, caballa y langostino en la zona centro-Sur), o de lo contrario a la producción de harina y aceite de pescado (como la anchoveta o la sardina en las zonas Norte y Centro-Sur, respectivamente). Con fecha 18 de Octubre de 2012, la operación en Ecuador fue vendida, la cual tenía una orientación solo a producción de harina y aceite.
- 2.- Salmonicultura: Negocio que se realiza a través de las operaciones que mantiene la compañía en las VIII, X y XI Regiones de Chile, que incluyen la cadena completa de valor, desde el programa de mejoramiento genético para producción de ovas propias, pasando por la piscicultura en agua dulce de tierra, la engorda en 76 centros y 2 plantas de proceso primario distribuidos en la X y XI regiones como la planta de proceso y frigorífico en la VIII Región.
- 3.- Cultivos: La compañía desarrolla el cultivo de las especies abalones y ostiones en la III y IV Región de Chile y de mejillones en la X Región de Chile (Chiloé), más una completa línea de procesamiento hasta llegar a productos finales destinados enteramente a consumo humano.

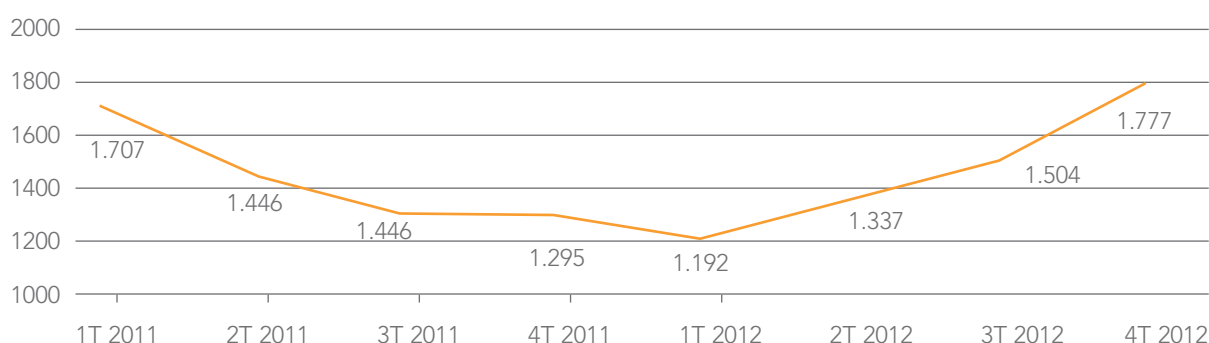
Variables Críticas del Negocio

- Los resultados de Camanchaca están altamente vinculados a cinco factores, a saber:
 - i. El precio de la harina de pescado el cual se encuentra fuertemente correlacionado con las capturas de Perú;
 - ii. El precio del salmón atlántico que es muy sensible a condiciones de oferta;
 - iii. El nivel de capturas de pesca que define la escala de la operación pesquera y los procesos asociados a ésta;
 - iv. Los costos de combustibles que tienen especial incidencia en los costos de pesca y proceso de la harina y aceite de pescado;
 - v. Las condiciones sanitarias de los salmones en nuestros centros de engorda en el mar que determina la biomasa en existencias y su costo, especialmente de la especie salar.

Si bien estos factores han presentado una mejora en el último trimestre, su comportamiento acumulado durante el presente año en comparación al año 2011 ha sido negativo:

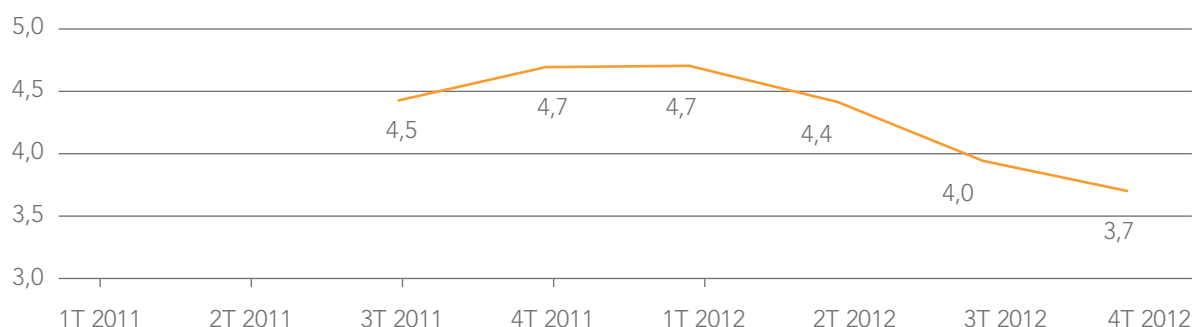
- i. Precio de la harina de pescado. Si bien esta variable mostró sus niveles más bajos de los últimos años durante los primeros meses de este año, esta situación se revirtió a partir del segundo semestre en el que se observó una fuerte alza en los precios promedios alcanzando las 1.777 US\$/ton en el cuarto trimestre en comparación a los 1.295 US\$/ton del primer semestre. De esta forma, el precio promedio acumulado a la fecha fue un 3,6% mayor al visto en el mismo período del año anterior.

Precio Harina de Pescado (US\$ x tons)



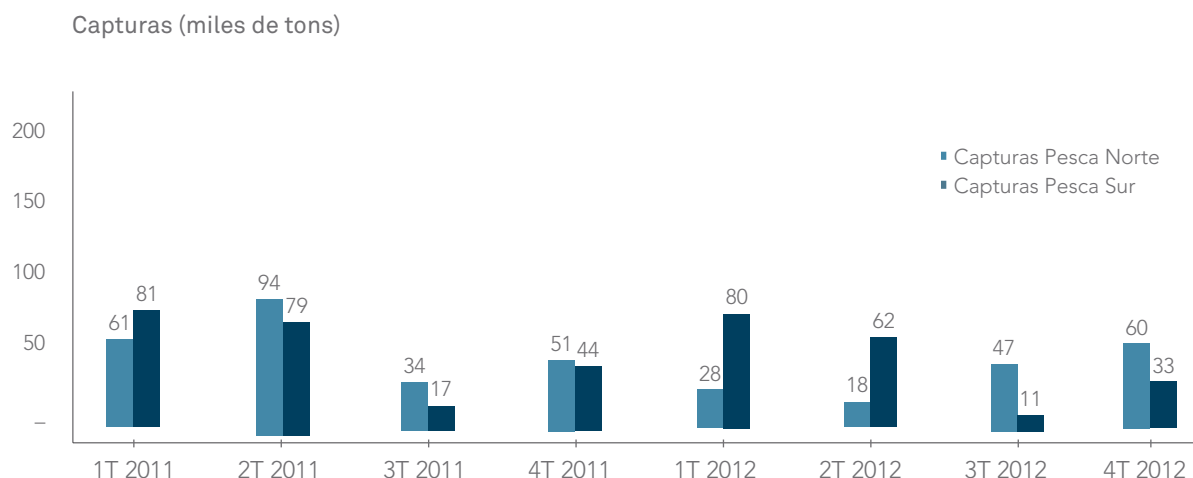
- ii. Precio del salmón. Esta variable alcanzó su mínimo de varios años entre los meses de agosto y noviembre. El precio acumulado del 2012 fue menor en un 22,6% al promedio del año 2011, considerando salar y truchas. Cabe destacar que durante los primeros meses del año 2013, los precios promedio de venta del salmón de Camanchaca han tenido un incremento de 14,5%.

Precio Salmón Atlántico (US\$ x kg WFE)



- iii. Nivel de capturas pelágicas. Durante el primer semestre del 2012 se observaron desfavorables condiciones oceanográficas en la zona Norte de Chile, lo que coincidió con una para ilegal de trabajadores tripulante de Camanchaca en la operación pesquera del Norte entre abril y mayo. Sin embargo a partir del segundo semestre estas condiciones se normalizaron, permitiendo mitigar en parte las bajas capturas de la primera mitad del año. De este modo, las capturas en el Norte fueron un 36,5% por debajo de las obtenidas el año 2011, equivalente a 87.611 toneladas menos de pesca. Las capturas del cuarto trimestre fueron un 18% superior a las del cuarto trimestre del año anterior, mostrando una importante recuperación. En la zona Centro-Sur, la pesca de sardina-anchoa también mostró un comportamiento desfavorable tanto durante el último trimestre del año, en que fue un 26,4% inferior a las capturas del cuarto trimestre del 2011, como al acumulado del año en que fueron 16,3% menor a las del año anterior. A esta situación de captura de la zona Centro-Sur, se le sumó menores rendimientos de harina y aceite observados. En tanto, una condición distinta se presentó en la captura del Jurel, la que alcanzó a 39.640 tons, un 4,5% superior al año anterior, la cual se dio en condiciones de costo muy favorables y logrando completar la totalidad de la cuota asignada.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS



- iv. Precio petróleo. Esta variable, principal insumo de la pesca, experimentó un incremento de 2,1% respecto del año anterior. Dada los menores niveles de captura en la zona norte, a las favorables condiciones de pesca del jurel y mejoras en nuestros procesos operativos de pesca y planta, se utilizó un 22% menos de combustibles.
- v. Condiciones sanitarias del salmón. A pesar de que las condiciones se han deteriorado en relación al año anterior, conforme se experimenta un aumento de la biomasa de salmones en el mar por parte de toda la industria, éstas siguen manteniendo rangos inferiores a lo esperable. En el salar, la mortalidad desde la siembra para los grupos de peces cosechados al 31 de Diciembre de 2012, fue de 8,3%, mientras que en la trucha, este indicador llegó a un 16%.

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

- El conjunto de factores claves señalados anteriormente, hicieron que los resultados acumulados al 31 de Diciembre del 2012 alcanzaran a una pérdida de US\$ 24,9 millones, pérdida 13% superior a la reportada en el año 2011, la que alcanzó a US\$ 22 millones. El EBITDA sin ajustes por fair value de biomasa, en tanto, disminuyó 41% pasando de US\$ 21 millones en 2011 a US\$ 12,4 millones en 2012. Sin embargo, al analizar la evolución trimestral de los resultados, se observa que en el cuarto trimestre de 2012 la pérdida fue de solo US\$ 0,5 millones y el EBITDA alcanzó US\$ 13,5 millones, cifras que se comparan muy favorablemente con la pérdida de US\$20,4 millones del cuarto trimestre de 2011, y con el EBITDA negativo de US\$4,7 millones de ese trimestre. En resumen, la Compañía tuvo un resultado de sus negocios muy inferior al año anterior en la primera parte del año, y una mejora substancial en el cuarto trimestre. Al analizar este último trimestre, cabe destacar:
 - i. Fuerte efecto del precio de la harina y buenas condiciones de pesca en la zona Norte.
 - ii. Mayor escala en las cosechas, producción y venta de salar.
 - iii. Ventas de activos.
- Los Ingresos de la Compañía, que alcanzaron los US\$400 millones, crecieron 22,7% en los doce meses de este año comparados con 2011, crecimiento muy influido por el aumento de 141% en aquellos ingresos provenientes de la actividad salmónida, los cuales lograron contrarrestar la caída de 13% en los ingresos provenientes de la pesca.

- Los costos de venta por su parte, aumentaron 30,4% o US\$ 90,4 millones, aumento explicado por el negocio de salmones y la activación de las cosechas de salar ocurrida en el cuarto trimestre del año 2011 y atenuados por una disminución de US\$ 25,2 millones en el negocio de la pesca. Los costos de administración y distribución, pasaron de ser el 12,9% de los ingresos en el año 2011, a representar el 10,5% en el 2012, que se explica por la mayor escala del negocio del salmón, menores gastos una vez producida la fusión con pesquera Bio Bio en el negocio de pesca, y pagadas las indemnizaciones extraordinarias en el año 2011.
- En la división Pesca, los ingresos cayeron 13%, alcanzando los US\$ 189,1 millones. A pesar de esto, los resultados pasaron de una pérdida de US\$ 6,6 millones en 2011, a una ganancia de US\$ 4,4 millones al 31 de Diciembre de 2012. A su vez, los resultados del cuarto trimestre pasaron de un resultado negativo de US\$ 9,5 millones en 2011, a una utilidad de US\$ 14,1 millones. Este aumento se explica principalmente por:
 - i. Menores volúmenes de captura en las zonas Norte de 88 mil toneladas, Centro Sur de 36 mil toneladas, y Ecuador de 15 mil toneladas, todas respecto a igual fecha del año anterior. Estas disminuciones son consecuencia de un incipiente fenómeno de “Niño” en las costas del Pacífico Sudamericano, que se moderaron hacia el final del primer semestre. La caída en capturas consolidadas, que llegó a 139 mil toneladas, derivó en una menor producción de harina y aceite de pescado por el equivalente a 42 mil toneladas de producto, una disminución de 34% en comparación al 2011.
 - ii. En la Zona Norte hubo una conjunción de tres hechos que afectaron negativamente la pesca. Hubo menos anchoveta en las zonas de pesca durante el primer semestre; hubo una más prolongada veda de anchoveta decretada este año entre el 1 de Enero y el 7 de Febrero de 2012; y como consecuencia del proceso de negociación de un nuevo convenio colectivo con los tripulantes de flota, hubo una paralización de las actividades pesqueras de esta zona producto de una para ilegal que comenzó el 21 de Marzo y que se mantuvo hasta el 15 de Mayo. En esta fecha, se logró firmar un nuevo convenio de 4 años. El bajo nivel de capturas del primer semestre se revirtió durante el segundo semestre, cuando se capturaron 107 mil toneladas frente a las 45 mil de los primeros 6 meses del año y un 26,3% más que el mismo semestre del 2011.
 - iii. Los menores volúmenes de producción de harina y aceite generaron una menor venta de 28,7 mil toneladas de producto o 24% menos. De esta forma, la producción de harina de pescado alcanzó las 70.429 toneladas, un 32,5% inferior a igual período del año anterior y la de aceite de pescado a 11.746 toneladas, un 39,5% más bajo que a Diciembre 2011. También es esta materia hubo una mejora substancial en el último trimestre del 2012, cuando las ventas fueron de 23.634 toneladas de harina y de 2.818 toneladas de aceite, un 1,7% y un 19,9% mayor, respectivamente, que las del mismo período de 2011.
 - iv. En la Zona Centro Sur, la especie sardina, principal recurso pelágico de la zona, se presentó en el mar en menor tamaño que años anteriores, impactando de forma negativa los rendimientos de la harina y aceite de pescado, los que bajaron desde un 22,2 % a Diciembre 2011 a un 21,5% a Diciembre 2012 en la harina y los del aceite desde un 4,1% en 2011 a un 3,6% en 2012. La condición de la sardina generó vedas extraordinarias decretadas por la Autoridad entre los meses de Marzo y Junio, y el anticipo de la veda biológica, la cual se inició el 8 de Agosto, y que terminó el 21 de Octubre. Cabe mencionar que ello significó que las capturas de esta especie pelágica, estuvieron muy por debajo de las cuotas asignadas en el año.
 - v. Las desfavorables condiciones de precio de nuestro principal producto, la harina de pescado, mostraron un deterioro mayor en los primeros cuatro meses del año, los cuales a partir del mes de Junio mostraron un cambio de tendencia. Ello ocurrió por las menores cuotas asignadas en Perú y por el aumento sostenido de los precios de productos sustitutos tales como la soja. Este aumento de precios ocurrido al final de primer semestre y acentuados a fines del mes de Octubre se han traducido en un precio promedio para el cuarto trimestre de US\$1.777 frente a los US\$ 1.295 a la misma fecha del 2011, es decir US\$482 por tonelada, o un 37% superior, revirtiendo la situación de principios de año y llevando el precio promedio del año 2012 a US\$ 1.478 por tonelada, 3,6% o US\$51 superior a los precios del año anterior. Este fuerte aumento en precios durante el último trimestre, se debió a la publicación de las cuotas permitidas en Perú para el período Noviembre - Enero, las cuales fueron en torno a un tercio de lo esperado.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

vi. El fuerte aumento de precios de harina y aceite durante el segundo semestre no fue suficiente para compensar las menores producciones de harina y aceite del año, que fueron menores en 34% durante el año 2012 respecto del año anterior, generando US\$27,4 millones menos de Ingreso de Explotación.

vii. Los gastos de administración disminuyeron en 23,4%, producto de los ahorros producidos luego de la fusión con Bio Bio, la que tuvo costos extraordinarios en 2011.

viii. Por todo lo anterior, los resultados de las operaciones pesqueras fueron:

- La división de Pesca Norte obtuvo una utilidad de US\$ 4,9 millones, producto de la recuperación de los niveles de capturas y precios del segundo semestre.
- Terminada la fusión entre Camanchaca y Bio Bio en diciembre de 2011, nuestra filial Camanchaca Pesca Sur obtuvo una pérdida después de impuestos en el año de US\$ 3,5 millones. Este resultado se explica por una disminución de las capturas en 16,3%, baja acentuada durante el último semestre debido al adelantamiento de la veda biológica de la sardina. Es importante mencionar que durante el año se logró la captura del 100% de la cuota anual del Jurel, lo que permitió producir 1.064.159 cajas de conservas y 8.099 toneladas de pescado congelado. Dada la comercialización gradual de conservas de jurel en el año, en 2012 se vendieron 837 mil de cajas de la temporada 2012, quedando en inventarios por vender 207 mil.
- Así, los resultados asociados a la división Pesca alcanzaron una utilidad de US\$4,3 millones producto de la utilidad por la venta de Centromar por aproximadamente US\$ 5,5 millones, la cual se enmarca dentro de los objetivos estratégicos de la Compañía de mayor focalización en el desarrollo de los negocios de salmones y pesca en Chile, compensados por las operaciones discontinuadas de Centromar que perdió US\$ 1,7 millones, y por ciertos activos y pasivos asociados a la pesca en el Sur que quedaron fuera de la fusión con Bio Bio.
- En la división Salmones, los ingresos aumentaron en 140,7%, alcanzando a los US\$ 182,8 millones y los resultados fueron una pérdida de US\$ 18,8 millones frente a la pérdida de US\$ 6 millones del año anterior. Los resultados se explican principalmente por:
 - i. Bajos precios de las especies salar y trucha. En el caso de la trucha los precios promedio de venta alcanzaron a los US\$ 4,1 por kilo WFE, un 26% inferiores a los de 2011. Para el salar, con una producción en 2011 concentrada solo en el cuarto trimestre, los precios del 2012 fueron un promedio de US\$ 3,7 por kilo WFE, que se compara desfavorablemente con los US\$ 4,7 por kilo WFE del cuarto trimestre de 2011.
 - ii. Mayores costos de administración en 29%, ahora que la escala de producción ha alcanzado los objetivos de producción para los años 2012-2014, con volúmenes anualizados en el rango de 39.000 a de 42.000 toneladas de cosechas. Sin embargo, el costo administración y distribución respecto a los ingresos, cayó de 16,0% a 10,1%.
 - iii. Durante el 2011, Salmones Camanchaca cosechó y vendió sólo 5.876 y 4.659 toneladas de Salar WFE, respectivamente, y 7.716 y 7.748 toneladas de truchas WFE, respectivamente. El 2012 se produjeron y vendieron 31.120 y 28.463 toneladas de Salar WFE, respectivamente, y 7.689 y 7.612 toneladas WFE de Truchas, respectivamente. Considerando sólo el cuarto trimestre de 2012, se produjeron 14.359 toneladas de Salar WFE y 209 toneladas de truchas WFE, que demuestra que, en esta fecha, se llegó a niveles de producción de plena utilización de las capacidades de proceso y que permitieron operar con una eficiencia acorde a nuestros activos y mejorar la situación de costos respecto de trimestres anteriores, cuando se tenían costos medios por encima de los estándares o de régimen. La biomasa de salar en los diferentes centros de engorda alcanzó su nivel peak de los años 2012-2013, consistente con el volumen necesario para la cosecha esperada de 32 a 34 mil toneladas WFE, y continuó con satisfactorios indicadores de mortalidad y conversión.
 - iv. Para rentabilizar los activos existentes que no se operan plenamente con el uso propio, Salmones Camanchaca ha estado efectuando trabajos y maquilas para terceros, negocios que generaron US\$ 6,5 millones de margen operacional durante el año. Entre estos servicios están las maquilas de proceso, el arriendo de concesiones, la venta de vísceras o servicios a terceros de logística.

- v. Los costos se vieron influenciados por un empeoramiento de los factores de conversión de los salmones producto de un aumento de las temperaturas del mar de uno a dos grados durante los meses de Enero a Mayo 2012, lo que llevó a un mayor consumo de alimento de US\$ 4,7 millones. Adicional a esto, el precio de los alimentos tuvieron un incremento de un 4,6% en el año.
- vi. En cuanto a la utilidad por ajuste de fair value de biomasa de salmones para las especies biológicas de acuerdo a lo señalado en la norma NIC 41, el valor al 31 de Diciembre de 2012, ascendió a una utilidad de US\$ 4,9 millones frente a una utilidad de US\$ 3,9 millones a la misma fecha del año anterior. Mientras, el costo de las especies biológicas cosechadas y vendidas durante el período alcanzó a US\$ 5,2 millones a Diciembre 2012, frente a los US\$ 7,2 a Diciembre 2011. De esta forma, el efecto neto a Diciembre 2012 es de US\$ 292 mil el que se compara con el margen negativo obtenido a Diciembre del 2011 de US\$ 3,3 millones. Lo anterior se explica por la biomasa que poseía la compañía en el mar y susceptible de ser valorizada de acuerdo a su peso (pesos superiores a 4,0 kg. para el salar y a 2,5 kg. para la trucha) ascendente a 12.009 toneladas (49% de la biomasa total) y también por los menores costos medios proyectados de cosechas futuras de estos centros asociados, y a pesar de la importante caída de precios que ha tenido el salmón en los mercados.
- En la división Cultivos, los ingresos ascendieron a US\$ 28,2 millones, un 16,2% menos que el año anterior y los resultados arrojaron una pérdida de US\$ 10,4 millones, contra una pérdida de US\$ 9,4 millones en igual período del año anterior. El desglose de este resultado muestra situaciones dispares entre las operaciones de choritos en el Sur, y las de abalones y ostiones en el Norte. Específicamente:
 - i. En Cultivos Norte (abalones y ostiones), hubo una pérdida de US\$ 8,6 millones, US\$ 3,7 millones superior a la pérdida del mismo período del año 2011. Las razones de esta pérdida siguen estando asociadas a tamaños pequeños de abalones cosechados y que provienen de la generación 2008 y anteriores que no tuvieron selección temprana, lo que incrementa el costo medio del kilo producido y simultáneamente reduce los precios a los que se comercializan (precios inferiores en 12% al año anterior). A pesar que las cosechas en unidades fueron superiores, el pesaje de la cosecha de 2012 fue un 7,4% inferior al 2011. Ambos efectos generaron un resultado negativo de US\$ 3,9 millones. En ostiones, por su parte, durante la primera parte del segundo trimestre, se detectó una mortalidad extraordinaria durante el verano originado por condiciones oceanográficas relacionadas con altas temperaturas (mismas de la pesca de anchoveta), que produjo una pérdida de biomasa, con la consiguiente reducción de las cosechas 2012, impacto estimado entre 150 y 200 toneladas, con un efecto negativo en resultados de US\$ 3,2 millones. Así, la producción fue de 393 toneladas de producto terminado, un 44,8% inferior respecto al año anterior. Ello coincidió con una caída de 12% en los precios de venta, originado por una muy débil demanda en el principal mercado que es Francia.
 - ii. Las situaciones descritas en la letra anterior, han generado una revisión profunda de las condiciones en que se desenvuelven las actividades acuícolas de la zona norte, y los modelos de negocios que permitan mantener la riqueza potencial de las concesiones existentes, pero sin generar pérdidas. Actualmente, Camanchaca se encuentra afinando un conjunto de planes tendientes a obtener los propósitos mencionados.
 - iii. En Cultivos Sur (mejillones), el resultado alcanzó a una pérdida de US\$ 1,8 millones, explicado en gran parte por un gasto extraordinario y único de US\$800 mil correspondiente a una compensación de precio al agente europeo que se usa para las ventas en ese continente, CAMSAC. Neto de este efecto, los resultados propios del negocio el 2012 son US\$ 3,5 millones mejores que los del 2011, gracias a precios anuales 12% superiores y 20% si se compara solo el último trimestre del 2012. A pesar de la menor disponibilidad de semillas que afectó a la industria en 2012, Camanchaca logró mantener sus volúmenes de cosechas e incrementar las producciones de producto entero destinado a mercado de consumidores, los que presentan mejores márgenes. En cuanto al EBITDA, Cultivos Sur generó US\$50 mil, mejor que los US\$2,7 millones negativos del 2011.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

- Los gastos financieros presentan un aumento desde los US\$ 8,9 registrados en 2011, a US\$ 11 el 2012, un 25,8% mayores producto de los nuevos financiamientos obtenidos durante el año 2012. Estos se originaron en la necesidad de completar el capital de trabajo necesario para el plan de producción de salmones y para reconocer la deuda por US\$ 18 millones provenientes de la fusión con Pesquera Bio Bio Sur. En tanto, los ingresos financieros ascendieron durante el año a US\$ 2,1 millones frente a US\$ 1,3 millones del año anterior, que se explican fundamentalmente por los favorables resultados de operaciones de cobertura de tipo de cambio por gastos en pesos chilenos.
- El efecto en diferencia de cambio al 31 de Diciembre de 2012 ascendió a una utilidad de US\$ 114 mil frente a una pérdida de US\$ 3 millones de 2011, producto principalmente de la valorización en dólares de los saldos de préstamos en pesos del créditos otorgados a los pescadores artesanales, y que forman parte de la relación normal para el desarrollo de su actividad, y cuyo repago se hace contra la entrega de capturas y producción de harina. Así y para estos efectos solamente, la apreciación de 7,6% del peso frente al dólar en 2012, se compara favorablemente con la depreciación de 10,9% que hubo en 2011.
- La modificación de la tasa de impuestos desde el 18,5% al 20%, sumado a los resultados negativos del año, implicaron el reconocimiento de un ingreso por impuesto de US\$ 7,6 millones, el cual se activa como un impuesto diferido que se aplicará según los resultados futuros que obtenga la compañía.
- El proceso de venta de activos prescindibles consistentes en un conjunto de propiedades industriales a lo largo de Chile, que no están siendo usadas ni está en los planes usarlas en la operación de Camanchaca, e iniciado después de la Junta de Accionistas de 2012, avanza de acuerdo a lo programado. Al 28 de Febrero se han realizado ventas o firmas de promesas, por un monto aproximado de US\$ 8,9 millones. Este proceso se espera esté finiquitado durante 2013.
- La cuenta del activo corriente efectivo y equivalentes al efectivo, aumentó en US\$ 3,7 millones respecto al que se tenía al 31 de Diciembre de 2011, alcanzando los US\$ 14,6 millones al 31 de Diciembre del 2012. Esta mayor disponibilidad de caja se produjo principalmente gracias a que se celebraron durante el año, contratos de financiamiento por US\$ 58,5 millones, uso de líneas de crédito por US\$ 9,3 millones y al pago de US\$ 11,3 millones por la venta de Centromar, todo lo cual tuvo por propósito principal el completar el capital de trabajo necesario para el plan de recuperación de la producción de salmones. Estos recursos fueron usados principalmente para i) financiamiento para plan de producción de salmones por US\$ 40,1 millones; ii) amortizaciones programadas de préstamos por US\$ 19,4 millones; y iii) pago de la segunda y última, cuota asociada a la adquisición de Pesquera Bio Bio por US\$ 7,5 millones.
- La deuda con instituciones financieras al 30 de Diciembre de 2012 aumentó a US\$ 245 millones, US\$ 37,7 millones por sobre el saldo a Diciembre 2011. El patrimonio de la sociedad a Diciembre 2012, por su parte, alcanzó al valor de US\$ 323 millones, un 6,6% inferior al de Diciembre 2011. Consecuentemente, el leverage financiero aumentó de 0,60 en Diciembre 2011 a 0,76 en Diciembre 2012.

Consolidación

El Balance Consolidado al 31 de Diciembre de 2012 y al 31 de Diciembre del 2011, es la consolidación de los Balances individuales de Camanchaca S.A., Salmones Camanchaca S.A., Camanchaca Pesca Sur S.A., Fiordo Blanco S.A., Cultivos Marinos del Pacífico S. A., Camanchaca SPA, Transportes Interpolar Limitada y Aero Interpolar Limitada.

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

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

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

Salmones Camanchaca S.A. y Fiordo Blanco S.A. se dedican a la producción, cultivo y procesamiento de Salmones y Truchas.

La Sociedad Camanchaca SpA, agrupa a las sociedades extranjeras Centromar (Ecuador), Camanchaca Inc., (USA), Camanchaca Ltd. (Japón), y también Inmobiliaria Camanchaca S.A. (Chile). Con fecha 18 de Octubre, se enajenó el 100% de las acciones de Centromar, por lo que los resultados acumulados hasta esa fecha de esta sociedad se presentan al 31 de Diciembre de 2012 de forma separada como Gasto (Ingreso) procedente de operaciones discontinuadas.

Los Estados Financieros, en lo que corresponde al Balance de la compañía o Estado de Situación Financiera como el Flujo de Efectivo, se presentan las cifras del período terminado en Diciembre 2012, comparado con las cifras del cierre anual del año anterior, es decir Diciembre de 2011. Con respecto a los Estados de Resultados, se presentan comparando el período a Diciembre 2012, con los resultados a Diciembre de 2011.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

1.-ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO Y POR SEGMENTOS.

Acumulado al 31 de Diciembre:

ESTADO DE RESULTADOS	ACUMULADO AL 31 DE DICIEMBRE 2012				ACUMULADO AL 31 DE DICIEMBRE 2011			
	PESCA	SALMONES	CULTIVOS	TOTAL	PESCA	SALMONES	CULTIVOS	TOTAL
Ingresos de actividades ordinarias	189.104	182.797	28.231	400.132	216.488	75.946	33.707	326.140
Costo de venta	(170.384)	(185.085)	(31.932)	(387.400)	(195.633)	(65.540)	(35.825)	(296.997)
Margen bruto antes de Fair Value	18.720	(2.288)	(3.701)	12.732	20.855	10.406	(2.118)	29.143
Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos		4.944		4.944		3.944		3.944
Costo activos biológicos cosechados y vendidos		(5.236)		(5.236)		(7.199)		(7.199)
Margen bruto	18.720	(2.580)	(3.701)	12.440	20.855	7.151	(2.118)	25.888
OTROS RESULTADOS								
Gastos de administración	(10.792)	(12.863)	(4.888)	(28.542)	(14.085)	(9.963)	(4.537)	(28.584)
Costos de distribución	(5.237)	(5.579)	(2.512)	(13.327)	(8.545)	(2.194)	(2.700)	(13.439)
Costos financieros	(4.933)	(4.953)	(1.248)	(11.134)	(4.416)	(2.943)	(1.493)	(8.852)
Participación de asociadas	(816)	1.339	0	523	429	460	0	889
Diferencia de cambio	1.308	(842)	(353)	114	(3.097)	99	30	(2.968)
Otras ganancias (pérdidas)	4.319	1.751	(98)	5.971	(576)	(37)	(111)	(724)
Ingresos financieros	1.253	843	22	2.118	991	263	0	1.254
Total otros resultados	(14.897)	(20.303)	(9.077)	(44.277)	(29.298)	(14.316)	(8.810)	(52.424)
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	3.823	(22.883)	(12.777)	(31.837)	(8.443)	(7.165)	(10.928)	(26.536)
(Gasto) ingreso por impuesto	1.222	4.067	2.339	7.629	1.442	1.166	1.538	4.146
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	5.045	(18.815)	(10.438)	(24.208)	(7.001)	(5.999)	(9.390)	(22.390)
(Gasto) ingreso procedente de operaciones discontinuadas	(1.733)	0	0	(1.733)				
Ganancia (pérdida) del periodo	3.312	(18.815)	(10.438)	25.941	(7.001)	(5.999)	(9.390)	(22.390)
Participación de minoritarios	1.042	0	0	1.042	391	0	0	391
Ganancia (pérdida) del periodo	4.354	(18.815)	(10.438)	(24.899)	(6.610)	(5.999)	(9.390)	(21.999)
EBITDA	28.644	(7.807)	(8.414)	12.423	18.346	8.778	(6.120)	21.004
EBITDA con Ajuste fair value salmones	28.644	(8.099)	(8.414)	12.131	18.346	5.523	(6.120)	17.749

EBITDA: Margen Bruto antes de Fair Value + Depreciación del Ejercicio - Gastos de Administración - Costos de Distribución - Otras Ganancias
 EBITDA con Ajuste fair value salmones: EBITDA + Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos - Costo activos biológicos cosechados y vendidos

Cuarto trimestre:

ESTADO DE RESULTADOS	4T 2012				4T 2011			
	PESCA	SALMONES	CULTIVOS	TOTAL	PESCA	SALMONES	CULTIVOS	TOTAL
Ingresos de actividades ordinarias	58.267	65.305	7.769	131.341	62.863	24.739	12.675	100.278
Costo de venta	(44.234)	(67.122)	(7.872)	(119.228)	(67.405)	(22.407)	(14.597)	(104.409)
Margen bruto antes de Fair Value	14.033	(1.817)	(102)	12.114	(4.541)	2.332	(1.922)	(4.132)
Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos		(3.261)		-3.261		(5.082)		-5.082
Costo activos biológicos cosechados y vendidos		(2.095)		(2.095)		(1.361)		(1.361)
Margen bruto	14.033	(7.173)	(102)	6.757	(4.541)	(4.111)	(1.922)	(10.574)
OTROS RESULTADOS								
Gastos de administración	(3.020)	(2.311)	(968)	(6.298)	(2.556)	(3.028)	(1.115)	(6.699)
Costos de distribución	(1.601)	(3.788)	(1.127)	(6.516)	(4.354)	(880)	(1.085)	(6.319)
Costos financieros	(1.011)	(1.386)	(245)	(2.642)	(1.542)	(464)	(466)	(2.472)
Participación de asociadas	(732)	326	0	(405)	67	381	0	448
Diferencia de cambio	(676)	246	(33)	(463)	160	(218)	(3)	(61)
Otras ganancias (pérdidas)	6.273	(105)	(121)	6.047	(426)	45	20	(361)
Ingresos financieros	36	0	(12)	24	427	263	0	690
Total otros resultados	(731)	(7.017)	(2.506)	(10.254)	(8.224)	(3.901)	(2.648)	(14.774)
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	13.302	(14.190)	(2.608)	(3.497)	(12.766)	(8.012)	(4.570)	(25.348)
(Gasto) ingreso por impuesto	(86)	1.995	281	2.191	2.197	1.582	63	3.842
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	13.216	(12.195)	(2.327)	(1.306)	(10.569)	(6.429)	(4.508)	(21.506)
(Gasto) ingreso procedente de operaciones discontinuadas	0	0	0	0	0	0		
Ganancia (pérdida) del periodo	13.216	(12.195)	(2.327)	(1.306)	(10.569)	(6.429)	(4.508)	(21.506)
Participación de minoritarios	835	0	0	835	1.065	0	0	1.065
Ganancia (pérdida) del periodo	14.051	(12.195)	(2.327)	(471)	(9.504)	(6.429)	(4.508)	(20.441)
EBITDA	20.193	(5.053)	(1.689)	13.451	(2.540)	1.130	(3.303)	(4.713)
EBITDA con Ajuste fair value salmones	20.193	(10.409)	(1.689)	8.095	(2.540)	(5.313)	(3.303)	(11.156)

EBITDA: Margen Bruto antes de Fair Value + Depreciación del Ejercicio - Gastos de Administración - Costos de Distribución - Otras Ganancias
EBITDA con Ajuste fair value salmones: EBITDA + Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos - Costo activos biológicos cosechados y vendidos

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Unidades Físicas

		PESCA				PESCA			
		CAPTURAS (TONS.)				CAPTURAS (TONS.)			
		2012	2011	VARIACIÓN	VARIACIÓN %	4T 2012	4T 2011	VARIACIÓN	VARIACIÓN %
Norte									
Propias	tons.	149.521	230.347	-80.826	-35,1%	59.754	48.601	11.153	22,9%
Terceros	tons.	2.900	9.685	-6.785	-70,1%	0	2.041	-2.041	-100,0%
Sur*									
Propias	tons.	84.604	91.666	-7.062	-7,7%	14.936	24.773	-9.837	-39,7%
Terceros	tons.	100.781	129.864	-29.083	-22,4%	17.610	19.454	-1.844	-9,5%
Ecuador									
Propias	tons.	11.804	26.675	-14.871	-55,7%	0	4.011	-4.011	-
Terceros	tons.	658	907	-249	-27,4%	0	72	-72	-
Total	tons.	350.268	489.144	-138.876	-28,4%	92.300	98.952	-6.652	-6,7%

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

		PRODUCCIÓN*				PRODUCCIÓN*			
		2012	2011	VARIACIÓN	VARIACIÓN %	4T 2012	4T 2011	VARIACIÓN	VARIACIÓN %
Harina de Pescado	tons.	70.429	104.284	-33.855	-32,5%	20.643	22.159	-1.516	-6,8%
Aceite de Pescado	tons.	11.746	19.415	-7.668	-39,5%	2.544	1.841	703	38,2%
Conservas	cajas	1.064.159	872.874	191.285	21,9%	20.027	43.664	-23.637	-
Langostinos	kilos	530.945	389.360	141.585	36,4%	101.378	25.865	75.513	291,9%
Jurel Congelado	tons.	8.099	8.177	-78	-1,0%	113	454	-341	-

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

		VENTAS				VENTAS			
		2012	2011	VARIACIÓN	VARIACIÓN %	4T 2012	4T 2011	VARIACIÓN	VARIACIÓN %
Harina de Pescado	tons.	77.499	100.383	-22.884	-22,8%	23.634	34.863	-11.228	-32,2%
Aceite de Pescado	tons.	12.714	18.542	-5.828	-31,4%	2.818	5.889	-3.071	-52,2%
Conservas*	cajas	836.768	789.904	46.864	5,9%	229.689	84.330	145.359	172,4%
Langostinos	kilos	512.658	487.669	24.989	5,1%	188.973	109.583	79.390	72,4%
Jurel Congelado	tons.	8.380	7.757	623	8,0%	53	6.163	-6.110	-99,1%

* No considera ventas realizadas a Rabo Servicios por 100.000 cajas

		SALMÓN				SALMÓN			
		COSECHA				COSECHA			
		2012	2011	VARIACIÓN	VARIACIÓN %	4T 2012	4T 2011	VARIACIÓN	VARIACIÓN %
Trucha	tons WFE	7.689	7.716	-27	-0,4%	209	341	-132	-
Salmón	tons WFE	31.120	5.876	25.244	429,6%	14.359	5.370	8.990	167,4%

		VENTAS				VENTAS			
		2012	2011	VARIACIÓN	VARIACIÓN %	4T 2012	4T 2011	VARIACIÓN	VARIACIÓN %
Trucha	tons WFE	7.612	7.748	-136	-1,7%	2.138	120	2.018	1678,4%
Salmon	tons WFE	28.463	4.659	23.804	510,9%	12.445	4.456	7.989	179,3%

		CULTIVOS				CULTIVOS			
		PRODUCCIÓN				PRODUCCIÓN			
		2012	2011	VARIACIÓN	VARIACIÓN %	4T 2012	4T 2011	VARIACIÓN	VARIACIÓN %
Ostiones	tons.	393	711	-318	-44,8%	132	221	-89	-40,2%
Abalones	tons.	210	227	-17	-7,4%	69	74	-5	-6,2%
Mejillones	tons.	7.130	6.440	690	10,7%	1.834	720	1.114	154,6%

		VENTAS				VENTAS			
		2012	2011	VARIACIÓN	VARIACIÓN %	4T 2012	4T 2011	VARIACIÓN	VARIACIÓN %
Ostiones	tons.	460	686	-225	-32,9%	168	305	-137	-44,8%
Abalones	tons.	199	197	2	1,2%	75	122	-48	-39,0%
Mejillones	tons.	6.750	6.267	483	7,7%	1.826	1.191	635	53,3%

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Precios Medios de Venta

		PRECIOS PROMEDIO DE VENTA DE PRODUCTOS				PRECIOS PROMEDIO DE VENTA DE PRODUCTOS			
		2012	2011	VARIACIÓN	VARIACIÓN %	4T 2012	4T 2011	VARIACIÓN	VARIACIÓN %
Harina de Pescado	US\$ x tons	1.478	1.427	51	3,6%	1.777	1.295	482	37,2%
Aceite de Pescado	US\$ x tons	1.728	1.345	384	28,5%	2.368	1.346	1.023	76,0%
Conservas	US\$ x caja	27,5	28,5	-1,0	-3,6%	27,3	29,4	-2,1	-7,2%
Langostinos	US\$ x Kilo	18,5	18,0	0,5	2,9%	19,3	20,9	-1,6	-7,8%
Jurel Congelado	US\$ x tons	1.405	1.380	25,2	1,8%	1.380	1.380	-0,2	0,0%
Trucha	US\$ x Kilo	4,1	5,6	-1,5	-26,0%	3,1	4,7	-1,6	-33,7%
Salar	US\$ x Kilo	4,0	4,7	-0,6	-13,6%	3,7	4,7	-1,0	-20,7%
Ostiones	US\$ x Kilo	14,2	16,2	-2,0	-12,4%	12,4	17,3	-4,9	-28,2%
Abalones	US\$ x Kilo	19,8	22,5	-2,7	-12,1%	22,2	20,8	1,4	6,7%
Mejillones	US\$ x Kilo	2,5	2,2	0,26	11,6%	2,5	2,1	0,42	20,2%

Variación Ingresos por Efecto Precio*

		VARIACIÓN DE INGRESOS POR EFECTO PRECIO 2012 - 2011				VARIACIÓN DE INGRESOS POR EFECTO PRECIO 2012 - 2011			
		2012	2011	VARIACIÓN	VARIACIÓN %	4T 2012	4T 2011	VARIACIÓN	VARIACIÓN %
Harina de Pescado	MUS\$	114.557	110.585	3.972	3,6%	42.001	30.615	11.387	37,2%
Aceite de Pescado	MUS\$	21.973	17.095	4.878	28,5%	6.673	3.792	2.881	76,0%
Conservas	MUS\$	23.011	23.869	-858	-3,6%	6.273	6.762	-489	-7,2%
Langostinos	MUS\$	9.503	9.232	270	2,9%	3.646	3.954	-308	-7,8%
Jurel Congelado	MUS\$	11.774	11.563	211	1,8%	73	73	0	0,0%
Trucha	MUS\$	31.495	42.569	-11.075	-26,0%	6.670	10.056	-3.386	-33,7%
Salar	MUS\$	115.119	133.193	-18.074	-13,6%	46.264	58.336	-12.072	-20,7%
Ostiones	MUS\$	6.519	7.439	-920	-12,4%	2.088	2.910	-822	-28,2%
Abalones	MUS\$	3.929	4.468	-539	-12,1%	1.657	1.553	104	6,7%
Mejillones	MUS\$	16.673	14.942	1.731	11,6%	4.589	3.818	771	20,2%

* Con volumen 2012 constante

Variación Gasto Combustible por Efecto Precio*

		VARIACIÓN GASTO DE COMBUSTIBLE POR EFECTO PRECIO				VARIACIÓN GASTO DE COMBUSTIBLE POR EFECTO PRECIO			
		2012	2011	VARIACIÓN	VARIACIÓN %	4T 2012	4T 2011	VARIACIÓN	VARIACIÓN %
Petróleo Diesel	MUS\$	12.935	12.776	159	1,2%	3.358	3.272	86	2,6%
Búnker	MUS\$	11.475	11.143	332	3,0%	2.799	3.059	-260	-8,5%
Total	MUS\$	24.410	23.918	491	2,1%	6.157	6.331	-173	-2,7%

* Con volumen 2012 constante

2.- .BALANCE GENERAL

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

	DEC-12	DEC-11	DIFERENCIA	VARIACIÓN
ACTIVOS				
Activo Corriente	279.213	223.375	55.837	25,0%
Propiedades, Plantas y Equipos	271.918	304.051	-32.133	-10,6%
Otros Activos no Corrientes	120.061	100.450	19.611	19,5%
Total Activos	671.192	627.875	43.315	6,9%
PASIVOS				
Pasivo Corriente	259.102	101.450	157.651	155,4%
Pasivo no Corriente	88.592	180.053	-91.461	-50,8%
Total Pasivo Exigible	347.694	281.504	66.190	23,5%
Patrimonio Neto de la Controladora	265.175	287.215	-22.040	-7,7%
Participación Minoritaria	58.323	59.158	-835	-1,4%
Total Patrimonio	323.498	346.372	-22.875	-6,6%
Total Pasivos y Patrimonio	671.192	627.875	43.315	6,9%

a) Análisis de los activos

Los activos totales de la Sociedad aumentaron MUS\$ 43.315 al 31 de Diciembre de 2012, y alcanzaron los MUS\$ 671.191, un 6,9% mayor, variación que tiene su explicación principalmente: i) en el aumento de biomasa de especies hidrobiológicas, las que subieron en US\$ 16,2 millones a US\$ 109,7 millones; ii) un aumento de US\$ 24,7 millones en Cuentas por Cobrar debido a un alto volumen de ventas realizadas en el último trimestre del año y iii) un aumento de los inventarios de US\$ 12,3 millones producto de los altos niveles de cosechas de salmón ocurridas en el cuarto trimestre del año. Lo anterior se encuentra compensado por la disminución en Propiedades, Plantas y Equipos de US\$ 32,1 millones debido a la venta de Centromar y al proceso de venta de Activos Fijos Prescindibles.

Activos Corrientes

Los activos corrientes presentan una variación positiva de 25% (MUS\$ 55.837), entre el período Diciembre 2012 y Diciembre 2011, explicada fundamentalmente por:

Aumento de la cuenta Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en US\$ 24.733, producto de ventas realizadas durante los últimos meses del año que quedan reflejadas en dicha cuenta.

Los inventarios muestran un incremento de 24,3% (MUS\$ 12.279), lo que se explica principalmente por los niveles de cosechas del negocio del salmón ocurridas en el último trimestre del año y que no han sido vendidas.

Los activos biológicos corrientes muestran una variación positiva de MUS\$ 5.852, lo que representa un incremento de 7,4% respecto al 31 de Diciembre del 2011, por crecimiento de la biomasa de Salmón y Trucha.

Los Activos Disponibles para la venta alcanzan a MUS\$ 4.907 correspondientes a los activos prescindibles no operativos en proceso de venta que se reflejan a su valor contable y para las cuales se han suscrito promesas de compraventa por US\$ 8,4 millones.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Propiedades, Planta, Equipos y Otros Activos No Corrientes

Los activos no corrientes presentan una disminución de 3,1% (MUS\$ 12.522), entre el período Diciembre de 2012 y Diciembre 2011, explicada fundamentalmente por:

Las Propiedades, Plantas y Equipo Neto presentan una disminución de MUS\$ 32.133, producto del reflejo de la venta de Centromar y ciertas propiedades industriales prescindibles que se reflejan en la cuenta de activo disponible para la venta como la enajenación de ciertas naves pesqueras de Camanchaca Pesca Sur que no se tenía presupuestado utilizar.

Los activos biológicos no corrientes muestran una variación positiva de MUS\$ 10.273, lo que representa un incremento de 70,9% respecto al 31 de Diciembre del 2011, por crecimiento de la biomasa de Salmón y Trucha.

Los derechos por cobrar presentan un aumento de MUS\$ 4.075 asociados a préstamos a pescadores artesanales para el desarrollo de su actividad y quiénes venden su pesca para ser procesada en nuestras plantas.

b) Análisis de los Pasivos

Los pasivos y patrimonio de la Sociedad aumentaron a MUS\$ 671.191 al 31 de Diciembre de 2012, explicados en los siguientes movimientos:

Pasivos Corrientes

Los pasivos corrientes presentan un aumento de MUS\$ 157.651, equivalente a 155,4% explicado principalmente por:

Aumento en la cuenta Otros pasivos financieros por MUS\$ 127.009 debido principalmente a la obtención de nuevos financiamientos bancarios para el financiamiento del capital de trabajo y al reconocimiento de las amortizaciones de capital que vencen en el corto plazo de los créditos de Camanchaca.

Aumento de Cuentas por pagar comerciales en MUS\$ 32.218 por el aumento de los períodos promedio de pago de ciertos proveedores de la compañía.

Pasivos No Corrientes

Los pasivos no corrientes presentan una disminución de MUS\$ 91.461, equivalente a un 50,8%. A Diciembre 2011 esta cuenta alcanzaba a MUS\$ 180.053, debido al traspaso al corto plazo los pasivos financieros

Patrimonio Neto

El patrimonio de la Sociedad disminuyó desde MUS\$ 346.372 al 31 de Diciembre de 2011 a MUS\$ 323.498, lo que representa un 6,6%. Esta variación se explica principalmente por los resultados del período Enero-Diciembre 2012.

3. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Al 31 de Diciembre de 2012, la sociedad terminó con un saldo de efectivo, equivalente a MUS\$ 14.555, 33,7% superior a los MUS\$ 10.883 al 31 de Diciembre de 2011, explicados por:

OPERACIÓN	
Las actividades de la Operación generaron un flujo negativo de MUS\$ 24.770 que se explica principalmente por los siguientes conceptos:	
Ganancia (pérdida)	(25.941)
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	
Ajustes por pérdidas (ganancias) por la disposición de activos no corrientes	(40)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	36.515
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(523)
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	(114)
Ajustes por ganancias (pérdidas) de valor razonable	292
Ajuste por pérdida (ganancias) por la disposición de activo	(5.288)
Otros o cargos (abonos) a resultado que no representen flujo de efectivo	(6.782)
Ajustes por incrementos (disminución) en cuentas por cobrar de origen comercial	(40.291)
Ajustes por incrementos (disminución) en los inventarios	(13.446)
Ajustes por incrementos (disminución) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	(20.248)
Ajustes por disminución (incremento) en cuentas por pagar de origen comercial	50.557
Ajustes por incrementos (disminución) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	539
Flujo (utilizado en) procedente de actividades de operación	(24.770)
FINANCIAMIENTO	
Las actividades de Financiamiento generaron un flujo positivo de MUS\$ 41.057 que se explica principalmente por:	
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	60.848
Pagos de préstamos	(19.791)
Flujo de efectivo netos (utilizado en) procedentes de actividades de financiamiento	41.057
INVERSIÓN	
Las actividades de Inversión generaron un flujo negativo de MUS\$ 12.615 que se explica principalmente por:	
Importes procedentes de la venta de propiedades, plantas y equipos	2.493
Compras de propiedades, plantas y equipos	(26.303)
Importes procedentes de la venta de activos disponibles para la venta	10.485
Otras entradas (salidas) de efectivo	710
Flujo utilizado en actividades de inversión	(12.615)
VARIACION EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	3.672
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	10.883
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	14.555

El aumento del saldo de Efectivo y Efectivo Equivalente de MUS\$ 3.672 ocurrido en el período se explica principalmente por los financiamientos obtenidos durante el primer semestre y la venta de Centromar, parcialmente compensados por el pago de amortizaciones de capital e intereses de deudas, pago de la cuota final por la compra de Pesquera Bio Bio y el financiamiento de capital de trabajo para los negocios de salmón.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

4.- ANALISIS FINANCIERO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

a.- Análisis Consolidado:

A continuación se presentan los principales indicadores financieros, sobre la base de los estados financieros consolidados de la Sociedad para el período Enero-Diciembre 2012 comparativo con Enero-Diciembre 2011.

	PERÍODOS	
	DIC 2012	DIC 2011
Indicadores de liquidez		
1) Liquidez corriente	1,08	2,20
2) Razón ácida	0,51	0,92
3) Capital de trabajo MUS\$	20.111	121.925
Indicadores de endeudamiento		
4) Razón de endeudamiento neto	1,03	0,78
5) Pasivo corto plazo/pasivo total	0,75	0,36
6) Pasivo largo plazo/pasivo total	0,25	0,64
Indicadores de rentabilidad		
7) Rentabilidad patrimonio	-7,70%	-6,35%
8) Rentabilidad activo	1,90%	4,64%

b.- Indicadores Negocio Salmón:

	PERÍODOS	
	DIC 2012	DIC 2011
a) Cosechas del Período / Hectáreas en Uso (Agua Mar)	195	151
b) Densidad del Cultivo (kg/m3) Salar	17,4	12,2
c) Densidad del Cultivo (kg/m3) Trucha	11,3	10,5
d) Tasa de sobrevivencia de grupos por cosecha (en agua mar) Salar	91,7%	97,5%
e) Tasa de sobrevivencia de grupos por cosecha (en agua mar) Trucha	84,0%	84,8%
f) EBIT por kilo WFE Salar (US\$/kg WFE)	-0,84	-0,11
g) EBIT por kilo WFE Trucha (US\$/kg WFE)	-0,88	0,64

Notas:

a. Cosechas del período (en toneladas) / Hectáreas en uso (agua mar), expresado Toneladas por Centro. Las hectáreas en uso corresponden a aquellas utilizadas por Camanchaca al inicio del período.

b. y c. Densidad del Cultivo, expresado en Kilos por Metros Cúbicos. Medido en metros cúbicos en uso al respectivo período en análisis.

d. y e. Tasa de sobrevivencia para el 2012 corresponde a los grupos de peces cosechados desde la siembra. Para el 2011 corresponde a jaulas cosechadas desde la siembra, por no contar en el Salar de grupos cosechados. Un grupo de cosecha corresponde a peces de similar origen y genética.

f y g. EBIT = Margen Bruto antes de Fair Value - Gastos de Administración - Costos de Distribución. Supone que Gastos de Administración se distribuyen de acuerdo a las toneladas cosechadas por especie, y Costos de Distribución por facturación.

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

Los activos biológicos incluyen los siguientes conceptos:

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

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

Para peces de cultivo en etapa de engorda, el criterio de valorización es el valor justo, entendiéndose como valor justo el precio de mercado menos los costos estimados de transformación y venta. Existe un mercado para peces en engorda sobre determinado tamaño, esto es 4,00 kg. de peso para el Salmón Salar y 2,50 kg. de peso vivo para la Trucha. En ambos casos se determina el precio de mercado ajustado de cada grupo en existencia en el mar a la fecha del balance, al cual se le descuentan los costos de cosecha, procesamiento, empaque, distribución y venta. El volumen es ajustado por rendimiento de proceso.

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

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

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

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

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

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

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

6.- ANALISIS DE RIESGO

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

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

a) Riesgo de tasa de interés

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

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

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

b) Riesgo de liquidez

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

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

c) Riesgo de Crédito

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

c.1) Riesgo de inversiones de excedentes de caja

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

c.2) Riesgo de operaciones de venta

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

c.3) Riesgo de préstamos a armadores artesanales

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

d) Riesgo de Mercado

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

d.1. Riesgo de tipo de cambio

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

Los pasivos con las instituciones financieras están en dólares estadounidenses

d.2. Riesgo de variación de precios de compras

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

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

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

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

d.3. Riesgo de variación de precios de venta

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

- Harina y Aceite de pescado; a pesar de la volatilidad de corto plazo de los precios, en los últimos años estos precios en promedio 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; Durante el año 2012 los precios han presentado una baja significativa principalmente por la recuperación de la oferta de la industria salmonera chilena y la mayor oferta de la industria noruega. El precio de estos productos durante los primeros meses del año 2013 presentaron un alza debido a la disminución de la producción en Noruega y las menores siembras esperadas. La Sociedad ha buscado resguardarse de este riesgo a través de su capacidad comercial y en la fabricación de productos de mayor valor agregado.
- Ostiones, mejillones y abalones; los precios de los mejillones han presentado un aumento del precio en los mercados internacionales los últimos años. En el caso del ostión, se ha registrado una baja en los precios producto de la recuperación de la producción peruana y a una menor demanda de Francia, principal consumidor de este producto. La Sociedad ha buscado resguardo optimizando sus costos y profundizando lazos comerciales con oficinas de distintas partes del mundo y creando productos únicos de un alto valor agregado para capturar dichos precios.

e) Riesgos de la Naturaleza

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

f) Riesgos Fitosanitarios

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

g) Riesgos Regulatorios

Nuestros negocios dependen de Leyes, Normativas y Reglamentos dictados por la autoridad, y cambios significativos de estos podrían tener impacto en nuestros resultados. Con fecha 9 de Febrero fue publicada la nueva Ley de Pesca que reemplaza los Límites Máximos de Captura por Armador por Licencias Transables de Pesca. Dicha ley y sus reglamentos definen el marco regulatorio en que este negocio opera. En el caso de los negocios de los cultivos, estas se encuentran establecidas principalmente por la Ley General de Pesca y Acuicultura y sus reglamentos que fijan concesiones, el buen manejo de las biomásas, de la operación conjunta de la industria, entre otras. La compañía realiza permanentemente un análisis de potenciales cambios en la regulación con el fin de minimizar y anticipar posibles impactos

ESTADOS FINANCIEROS DE FILIALES

Salmones Camanchaca S.A.

BALANCE GENERAL	2012 MUS\$	2011 MUS\$
ACTIVOS		
Total activos corrientes	156.776	108.449
Total activos no corrientes	113.552	97.671
Total activos	270.327	206.120
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		
Total pasivos corrientes	144.313	64.972
Total pasivos no corrientes	125.853	119.549
Total patrimonio neto	161	21.599
Total patrimonio neto y pasivos	270.327	206.120
ESTADO DE RESULTADOS		
Margen bruto	-7.662	9.430
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	-25.830	-834
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	4.393	130
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	-21.437	-704
Ganancia (pérdida) del ejercicio	-21.437	-704
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO		
Flujo de efectivo procedente de actividades de operación	-30.275	-44.220
Flujo de efectivo procedentes de actividades de inversión	2.655	42.607
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	2.133	-1.613

ESTADOS FINANCIEROS DE FILIALES

Transportes Interpolar Ltda.

BALANCE GENERAL	2012 MUS\$	2011 MUS\$
ACTIVOS		
Total activos corrientes	1638	478
Total activos no corrientes	513	922
Total activos	2151	1.400
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		
Total pasivos corrientes	1172	593
Total pasivos no corrientes	1808	1.772
Total patrimonio neto	-829	-965
Total patrimonio neto y pasivos	2151	1.400
ESTADO DE RESULTADOS		
Margen bruto	823	-358
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	227	-1.032
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	-8	148
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	219	-884
Ganancia (pérdida) del ejercicio	219	-884
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO		
Flujo de efectivo procedente de actividades de operación	-86	-1.681
Flujo de efectivo procedentes de actividades de inversión	34	1.768
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	-52	87

Camanchaca SpA

BALANCE GENERAL	2012 MUS\$	2011 MUS\$
ACTIVOS		
Total activos corrientes	36.039	19.033
Total activos no corrientes	17.567	22.850
Total activos	53.606	41.883
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		
Total pasivos corrientes	28.241	15.409
Total pasivos no corrientes	7.663	13.987
Total patrimonio neto	17.702	12.487
Total patrimonio neto y pasivos	53.606	41.883
ESTADO DE RESULTADOS		
Margen bruto	4.766	2.002
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	3.547	-1.200
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	1.690	-361
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	5.237	-1.560
Ganancia (pérdida) del ejercicio	5.229	-1.545
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO		
Flujo de efectivo procedente de actividades de operación	200	-1.257
Flujo de efectivo procedente de actividades de financiamiento	1.033	29
Flujo de efectivo procedentes de actividades de inversión	-655	4.176
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	577	2.948

ESTADOS FINANCIEROS DE FILIALES

Aero Interpolar Ltda.

BALANCE GENERAL	2012 MUS\$	2011 MUS\$
ACTIVOS		
Total activos corrientes	728	447
Total activos no corrientes	549	626
Total activos	1.277	1.073
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		
Total pasivos corrientes	161	94
Total pasivos no corrientes	-	-
Total patrimonio neto	1116	979
Total patrimonio neto y pasivos	1.277	1.073

Camanchaca Cultivos Sur S.A. (Cultivos Marinos del Pacífico S.A.)

BALANCE GENERAL	2012 MUS\$	2011 MUS\$
ACTIVOS		
Total activos corrientes	4.021	4.278
Total activos no corrientes	8.727	8.794
Total activos	12.748	13.072
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		
Total pasivos corrientes	1.534	1.310
Total pasivos no corrientes	13.303	15.652
Total patrimonio neto	-2.088	-3.890
Total patrimonio neto y pasivos	12.748	13.072
ESTADO DE RESULTADOS		
Margen bruto	2.346	973
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	2.069	1.416
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	-267	-287
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	1.802	1.129
Ganancia (pérdida) del ejercicio	1.802	1.129
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO		
Flujo de efectivo procedente de actividades de operación	2.936	3.410
Flujo de efectivo procedente de actividades de inversión	-2.916	-3.380
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	21	30

ESTADOS FINANCIEROS DE FILIALES

Fiordo Blanco S.A.

BALANCE GENERAL	2012 MUS\$	2011 MUS\$
ACTIVOS		
Total activos corrientes	24386	22.628
Total activos no corrientes	10251	10.810
Total activos	34638	33.438
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		
Total pasivos corrientes	111	116
Total pasivos no corrientes	734	725
Total patrimonio neto	33793	32.597
Total patrimonio neto y pasivos	34638	33.438
ESTADO DE RESULTADOS		
Margen bruto	934	-4.388
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	1185	-4.931
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	11	863
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	1196	-4.068
Ganancia (pérdida) del ejercicio	1196	-4.068
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO		
Flujo de efectivo procedente de actividades de operación	84	-95
Flujo de efectivo procedente de actividades de inversión	-94	
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	-10	-96

Camanchaca Pesca Sur S.A.

BALANCE GENERAL	2012 MUS\$	2011 MUS\$
ACTIVOS		
Total activos corrientes	54.329	42.199
Total activos no corrientes	182.185	192.336
Total activos	236.514	234.535
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		
Total pasivos corrientes	32.753	24.276
Total pasivos no corrientes	9.352	11.686
Total patrimonio neto	194.409	198.573
Total patrimonio neto y pasivos	236.514	234.535
ESTADO DE RESULTADOS		
Margen bruto	6.631	-2.450
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	-2.931	-3.084
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	-543	3.167
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	-3.474	83
Ganancia (pérdida) del ejercicio	-3.474	83
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO		
Flujo de efectivo procedente de actividades de operación	2.269	11.215
Flujo de efectivo procedente de actividades de financiamiento	119	21.648
Flujo de efectivo procedentes de actividades de inversion	-1.855	-31.675
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	532	1.188



