

2014



Camanchaca
Memoria Anual 2014



ÍNDICE





4 CARTA DEL PRESIDENTE

8 EVOLUCIÓN FINANCIERA

- 10 RESUMEN SITUACIÓN FINANCIERA
- 11 ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
- 14 RESULTADOS POR ÁREA DE NEGOCIOS

20 LA COMPAÑÍA

- 22 IDENTIFICACIÓN
- 24 ANTECEDENTES HISTÓRICOS
- 26 HECHOS DESTACADOS DEL AÑO 2014
- 28 DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS
- 31 ESTRUCTURA SOCIETARIA
- 33 CONTROL
- 37 ESTRUCTURA DE PROPIEDAD
- 39 EMPRESAS FILIALES
- 47 EMPRESAS COLIGADAS

50 DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

- 52 DIRECTORIO
- 54 EJECUTIVOS PRINCIPALES
- 56 PROFESIONALES, TÉCNICOS Y TRABAJADORES
- 57 REMUNERACIONES DIRECTORIO
- 58 REMUNERACIONES EJECUTIVOS
- 59 INFORME ANUAL COMITÉ DE DIRECTORES

62 LA INDUSTRIA Y EL NEGOCIO DE CAMANCHACA

- 64 SALMONICULTURA
- 72 PESCA
- 82 CULTIVOS
- 92 RED DE COMERCIALIZACIÓN

96 SUSTENTABILIDAD

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

- 106 FACTORES DE RIESGO
- 110 POLÍTICAS DE INVERSIÓN, FINANCIAMIENTO Y DIVIDENDOS

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

- 114 TRANSACCIÓN DE EJECUTIVOS Y CONTROLADORES
- 116 TRANSACCIONES DE LA ACCIÓN
- 117 COMPORTAMIENTO DE LA ACCIÓN

120 DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD Y ESTADOS FINANCIEROS 2014



CARTA DEL PRESIDENTE

● CAPÍTULO CARTA DEL PRESIDENTE

Estimados accionistas,

Después de varios años de sortear condiciones desfavorables en diversos factores de nuestros negocios, Camanchaca completó en 2014 un año con resultados positivos, constituyéndose así en un punto de inflexión y año de normalización en la rentabilidad de nuestras operaciones. Así, los ingresos de la Compañía alcanzaron un récord histórico de US\$ 496 millones, generando un EBITDA de US\$ 66 millones, un 13% de los ingresos. La utilidad, por su parte, fue de US\$ 11 millones o US\$ 28 millones superior a la pérdida de US\$ 17 millones registrada en 2013.

Los resultados anteriores constituyen el primer año que consideramos en el agregado del portafolio de negocios, como normal, desde la apertura en bolsa en diciembre de 2010.

Sin perjuicio de los favorables resultados, la Compañía enfrentó en 2014 diversos desafíos en las distintas áreas de negocios en las que participa.

En nuestra división Pesca, debimos desplegar esfuerzos extraordinarios para enfrentar en abril de 2014, los terremotos de Iquique, ciudad que fue golpeada por dos movimientos de magnitud 8,3 y 7,9 en la escala de Richter, y que obligó a Camanchaca a enfocarse en recuperar rápidamente las operaciones de la flota y la planta, a la vez que asistíamos a nuestros colaboradores en sus desgracias materiales. Gracias a una rápida y efectiva reacción de nuestros ejecutivos en Iquique y la dirección de la Compañía, se pudo recuperar la capacidad productiva de nuestra planta y flota a los pocos días de ocurrido el sismo, objetivo clave pues nos encontrábamos en esa fecha en un muy buen momento para capturas.

También en nuestra operación de Pesca Norte, completamos en 2014 importantes inversiones que transformaron las operaciones de descarga de materia prima y administración de flota. Todo ello, bajo el alero de la reestructuración que se acordó con la Empresa Portuaria de Iquique, EPI, con quien prorrogamos la concesión, permitiéndonos seguir operando en el molo 1 del puerto. Las inversiones, que superaron los US\$ 3 millones, incluyeron pontones de descarga de última generación, que aumentaron la velocidad operativa, mejoraron la integridad de la materia prima y calidad del producto final, y redujeron los impactos ambientales del proceso en general.

En las pesquerías del sur del país, aglutinadas en nuestra filial Camanchaca Pesca Sur, apreciamos una importante recuperación de la biomasa de sardina, que permitió capturas 124% mayores a 2013, totalizando 96 mil toneladas, con un rendimiento extraordinario de aceite. En el caso del jurel, hubo un incremento de los volúmenes capturados de casi 7%, finalizando al 31 de diciembre de 2014 con 45.700 toneladas. En ambas pesquerías pelágicas del sur, Camanchaca capturó la totalidad de sus cuotas anuales.

En el caso del langostino, que explica cerca del 4% de los ingresos de Camanchaca, las capturas en 2014 ascendieron a 7 mil toneladas con un muy favorable rendimiento, todo lo cual permitió un incremento de 26% en la producción, la que superó las 900 toneladas de producto terminado. Éste se vende en EE.UU. como producto exclusivo, y vio incrementar sus precios en 2014 alrededor de 10%.

La producción de cerca de 15 mil toneladas de jurel congelado en 2014, un récord para la Compañía, con ingresos similares al langostino, generó desafíos importantes para Camanchaca por las restricciones no arancelarias impuestas en África, principal destino, al ingreso de este producto. Ello no solo significó un precio más débil, sino la acumulación de inventarios que no se habían tenido en años pasados, los que fueron normalizados al final de 2014. Esto ha abierto el desafío de crear nuevos mercados para este importante recurso.

Las condiciones tardías de inicio de temporada de pesca en todo Chile, sumado a las situaciones vividas en Iquique por el terremoto, retrasaron la venta de productos terminados comparado con 2013, y generaron un importante inventario de productos de pesca a mitad de 2014. Este inventario extraordinario, sin embargo, permitió importantes beneficios a la luz de la evolución del precio de la harina de pescado. En efecto, debido a la ausencia de pesca en Perú en el segundo semestre, el precio de la harina superó en el cuarto trimestre la barrera de los US\$ 2.000 la tonelada, situación capturada por Camanchaca para vender sus inventarios disponibles, todo lo cual generó un precio promedio anual de US\$ 1.763 la tonelada, 10% superior al año anterior.

En nuestra división de salmones, hubo noticias favorables en los precios promedio del salar, que fueron 10% superiores al año anterior, volviendo a su línea de tendencia histórica. Asimismo, las condiciones sanitarias también se normalizaron, impactando favorablemente en los costos. Solo hacia final del año, tuvimos una caída de precios generada por una oferta de salar chileno mayor a la esperada. Esto, como consecuencia de las mejores condiciones sanitarias generales.

Nuestras cosechas de salar del año alcanzaron 39 mil toneladas, un 19% más que en 2013, con mejores condiciones sanitarias gracias al control de cáligos que trajo la adopción de mejores prácticas, y una mayor coordinación de los distintos productores de un mismo barrio. Ello se vio parcialmente contrarrestado por mayor presencia de la enfermedad bacteriana SRS, que obligó a aumentar los tratamientos con antibióticos para hacerle frente. Lo anterior en

su conjunto, permitió menores mortalidades y mayores pesos promedio que en 2013.

Un constante desafío para Camanchaca ha sido el diversificar y desarrollar nuevos mercados para nuestros productos. Así es como en 2014, a través de New World Currents -junto a otras tres salmoneras nacionales-, se logró comercializar casi un 25% del salmón atlántico chileno en China, siendo el mayor exportador de este producto en ese mercado. Esta alianza prevé seguir aumentando significativamente las ventas de salmón en China y evaluar sinergias en otros mercados adyacentes.

A su vez, Camanchaca sigue teniendo un rol destacado en el Global Salmon Initiative (GSI), iniciativa que busca progresos en la sustentabilidad del cultivo de salmón, que agrupa a los principales productores mundiales de salar, y del cual nuestro gerente general fue nombrado co-presidente para el hemisferio sur.

A su vez, Camanchaca ha decidido publicar su primer Reporte de Sustentabilidad de Salmones, confiando que esta acción de transparencia y genuina señal de atención a la sustentabilidad del cultivo de salmón, sea el comienzo de mejoras futuras que nos permitan seguir desarrollando esta actividad.

En nuestras divisiones de otros cultivos, quisiera destacar el buen desempeño en el cultivo y producción de mejillones, donde los esfuerzos de costos y los desarrollos de nuevos mercados y clientes, permitieron no solo resultados positivos, sino que márgenes EBITDA por encima de 20%, sin mediar efecto extraordinario alguno. En este cultivo, Chile tiene claras ventajas competitivas y confiamos seguir desarrollándolo con nuestros importantes activos en Chiloé.

Los desafíos en otros cultivos han estado centrados en abalones y ostiones, que han enfrentado escenarios adversos. En abalones, un producto de lujo en Asia, pese a las importantes reducciones de costos que Camanchaca ha logrado en los últimos años, la baja de precio producto de los planes de austeridad en China, significaron una fuerte caída en la velocidad de venta y pérdidas por encima de US\$ 2 millones.

En tanto, después de analizar distintas opciones estratégicas, optamos por concentrar el cultivo de ostiones solo en la región de Coquimbo, descontinuando aquellas en la región de Atacama, las que tenían costos más altos. Pocas ventajas competitivas de Chile frente a Perú han hecho que la industria nacional se vea fuertemente reducida, a pesar de un buen crecimiento de la demanda local. Por ello, las operaciones en Guanaqueros están orientadas principalmente a servir el mercado chileno. Este ajuste productivo significó en 2014 un gasto extraordinario y no recurrente de US\$ 2,5 millones. Confiamos en que la situación futura en este cultivo será de equilibrio, con volúmenes de Camanchaca en torno a las 150 toneladas anuales.

En el plano de la mayor eficiencia que estamos permanentemente buscando, quisiera destacar los menores recursos utilizados en los gastos de administración y distribución, los que pasaron de ser 11,2% de los ingresos de 2013, a 9,1% en 2014. Estamos convencidos que nuestra Compañía debe mejorar en eficiencia de costos y gastos todos los años, y éste es un pilar de nuestros esfuerzos por ser más sustentables en el largo plazo. Por ello, hemos reforzado los procesos de licitaciones abiertos y competitivos a todos los niveles de la organización; y poniendo especial foco en la eficiencia energética de nuestros procesos productivos.

Sin embargo, la sustentabilidad no solo abarca ser eficiente en costos, sino que la entendemos también como ser un buen vecino en las comunidades donde estamos insertos pescando, cultivando y produciendo. Es por esto que nos enorgullece el premio "Buen Vecino" RSE, recibido de manos de EDITEC en la Feria Aquasur 2014, por los méritos de nuestro programa "Camanchaca Amiga", el que busca profundizar las relaciones de la empresa y sus trabajadores, con las comunidades en las que está presente. Éste fue un reconocimiento a un trabajo bien orientado, que hoy está en la columna de nuestra estrategia y cultura corporativa, y de la cual esperamos más en el futuro.

Por ello, hemos agregado a nuestros propósitos el contribuir a la sana alimentación de los chilenos en base a productos del mar, fomentándolos en las comunidades donde estamos presentes,

razón que nos ha hecho inaugurar puntos de venta en Tomé y Coronel, esperándose en 2015 las aperturas de Iquique y Santiago.

En ese sentido, también quisiera resaltar que fuimos la única empresa del sector salmoneo y pesquero distinguida en el Ránking de Reputación Corporativa, MERCO 2014.

Todos los importantes logros señalados más arriba no hubieran sido posibles si no es por el apoyo del grupo de personas que trabaja en Camanchaca. Quisiera, en estas palabras, hacer un reconocimiento a todos ellos, abnegados colaboradores dispersos a lo largo de Chile, y que dan vida a nuestra organización. Ellos son los mejores talentos, que están identificados y comprometidos con los valores de la Compañía, y a quienes queremos retener y desarrollar.

Durante el año 2014 y a principios de 2015, hemos sido testigos de importantes operaciones de fusiones y adquisiciones en la industria salmonea nacional, lo que es normal en la evolución de los mercados, especialmente en aquellos donde la consolidación genera beneficios y sinergias productivo-sanitarias. En ese sentido, las uniones de más actores permitirán coordinar mejor el trabajo de campo en el ámbito sanitario y ayudarán a promover la investigación y el desarrollo de soluciones tecnológicas que hagan más competitivo el cultivo de salmón.

Finalmente, quisiera agradecer la valiosa confianza depositada en nosotros por nuestros accionistas, quienes nos han acompañado durante estos años de crecimiento y consolidación, y que vieron en 2014 subir de manera significativa el precio de la acción de Camanchaca.

Saluda cordialmente,



Jorge Fernández Valdés
Presidente



Piscicultura Río del Este, región de Los Lagos.
Reproductores para desove.



2

EVOLUCIÓN FINANCIERA

CAMANCHACA MEMORIA ANUAL 2014

RESUMEN SITUACIÓN FINANCIERA

● CAPÍTULO EVOLUCIÓN FINANCIERA

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS	2014	2013
Indicadores de Liquidez		
Liquidez corriente	2,98	2,73
Razón ácida	1,36	0,90
Capital de trabajo MUS\$	174.965	173.180
Indicadores de Endeudamiento		
Razón de endeudamiento	0,92	1,08
Deuda corto plazo / deuda total	0,20	0,30
Deuda largo plazo / deuda total	0,71	0,70
Indicadores de Rentabilidad		
Rentabilidad patrimonio	3,47%	-5,53%
Rentabilidad activo	12,75%	3,15%

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

● CAPÍTULO EVOLUCIÓN FINANCIERA

ESTADO DE RESULTADOS	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	496.392	438.790
Costo de venta	-416.270	-413.246
MARGEN BRUTO ANTES DE FAIR VALUE	80.122	25.544
Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos	-2.047	13.998
Costo activos biológicos cosechados y vendidos	-8.391	-5.433
MARGEN BRUTO	69.684	34.108
Otros resultados	-53.701	-57.332
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	15.983	-23.223
GANANCIA (PÉRDIDA) DEL PERIODO	11.089	-16.871
EBITDA ANTES DE FAIR VALUE	66.138	11.942

El resultado en términos de ganancias de 2014 mejoró en US\$ 28 millones, pasando de una pérdida de US\$ 17 millones en 2013, a una utilidad de US\$ 11 millones en 2014, reflejando una normalización de los márgenes de las distintas áreas de negocio de Camanchaca, los que aumentaron en US\$ 55 millones, hasta alcanzar US\$ 80 millones al término del año. Las divisiones de Pesca, Salmones, Cultivos Sur y Cultivos Norte mejoraron sus resultados en US\$ 16; 6,4; 4,8; y 1,1 millones, respectivamente.

El resultado en términos del EBITDA antes de Fair Value (FV), aumentó en US\$ 54 millones hasta llegar a US\$ 66 millones, en contraste con los US\$ 12 millones del mismo período 2013; un crecimiento de más de 5 veces. Este EBITDA representa un 13% de las ventas y un 10,5% de los activos de la Compañía. Cabe señalar que el negocio de salmones tuvo un Fair Value negativo

de US\$ 10 millones, producto de bajas de precios de mercado de salmón fresco en EE.UU. en el último trimestre. Por su parte, en el negocio de ostiones y abalones en la región de Atacama, la detención de las operaciones de ostiones en Bahía Inglesa, generó un gasto extraordinario por única vez por US\$ 2,5 millones, que explican el 52% de las pérdidas del negocio de Cultivos Norte.

Los ingresos en 2014 alcanzaron un récord histórico de US\$ 496 millones, 13% superiores al año anterior. Esta mejora, refleja aumentos significativos en todos los negocios, es decir, Salmonicultura +11%; Otros Cultivos + 10%; y Pesca + 18%. En el caso de los Otros Cultivos, los aumentos anuales de 23% en mejillones, más que compensaron una caída de 19% en los cultivos del Norte, abalones y ostiones.

BALANCE GENERAL

● CAPÍTULO EVOLUCIÓN FINANCIERA

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Activo corriente	263.148	273.268
Propiedades, plantas y equipos	240.670	252.259
Otros activos no corrientes	124.835	114.003
Total activos	628.653	639.530
Pasivo corriente	88.183	100.089
Pasivo no corriente	220.689	234.495
Total pasivo exigible	308.871	334.584
Patrimonio neto de la controladora	263.613	250.117
Participación minoritaria	56.168	54.829
Total patrimonio	319.782	304.947
Total pasivos y patrimonio	628.653	639.530

Los activos corrientes presentan una variación negativa de US\$ 10,1 millones al cierre de diciembre 2014, explicado por:

Disminución de US\$ 31,4 millones en activos biológicos corrientes, explicado principalmente por la valorización a costo de esta cuenta, donde durante 2014 se registró una importante baja.

Aumento del efectivo y equivalentes al efectivo de US\$ 9,4 millones, el cual se explica principalmente por la recuperación de pagos asociados a ventas realizadas por los distintos negocios, en especial de Salmones y Pesca; los mejores precios de harina de pescado durante 2014; y el buen desempeño del negocio de mejillones contrapesado por la utilización de fondos en capital de trabajo en Cultivos Norte.

Aumento de US\$ 10,5 millones en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar como resultado del alto volumen de ventas ocurrido en el cuarto trimestre, lo que disminuirá durante 2015 gracias a una estricta política y seguimiento de la cobranza.

Los activos no corrientes presentan una variación negativa de US\$ 758 mil al cierre de diciembre 2014, alcanzando los US\$ 365,5 millones. Esto se explica fundamentalmente por una disminución de US\$ 11,6 millones en las propiedades, plantas

y equipos compensado por un aumento de US\$ 10,5 millones en activos biológicos no corrientes por crecimiento y siembra de biomasa de salmón.

Los pasivos corrientes presentan una disminución de US\$ 11,9 millones (-11,9%) explicado principalmente por reducción de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por US\$ 23,1 millones, compensado por un aumento de US\$ 12,9 millones en otros pasivos financieros corrientes por la porción de corto plazo de la deuda bancaria cuyas amortizaciones anuales tienen vencimiento en mayo y noviembre de 2015 según el calendario de pago de la misma refinanciada en mayo de 2013.

Los pasivos no corrientes presentan una disminución de US\$ 13,8 millones (-5,9%) principalmente por la contrapartida de la explicación anterior del aumento de otros pasivos financieros corrientes.

El patrimonio de la Sociedad aumentó 4,9% desde US\$ 304,9 millones al 31 de diciembre de 2013 a US\$ 319,8 millones, principalmente por los resultados del año 2014 y el efecto positivo de imputación de los impuestos diferidos en cuentas de patrimonio por US\$ 2,5 millones, producto de la reforma tributaria y en consistencia a Oficio Circular número 856 de la SVS.

RESULTADOS POR ÁREA DE NEGOCIOS

● CAPÍTULO EVOLUCIÓN FINANCIERA

ESTADO DE RESULTADOS NEGOCIO DE LA PESCA

	2014	2013
CAPTURAS PROPIAS Y DE TERCEROS (TONELADAS)		
Norte Chile	128.960	151.840
Centro - Sur Chile	142.116	85.917
VENTAS FÍSICAS		
Harina de pescado (toneladas)	51.988	49.379
Aceite de pescado (toneladas)	13.332	5.324
Conservas (cajas)	1.087.018	1.007.168
Jurel congelado (toneladas)	14.023	12.449
Langostino (toneladas)	956	668
	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	184.428	156.518
Costo de venta	-150.161	-144.427
MARGEN BRUTO	34.267	12.091
Otros resultados	-24.157	-26.908
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	10.111	-14.817
GANANCIA (PÉRDIDA) DEL PERIODO	6.176	-9.529
EBITDA	33.103	11.200

En el negocio de la **Pesca**, los ingresos aumentaron 18%, llegando a los US\$ 184 millones, con un aumento significativo del EBITDA que pasó de US\$ 11 millones en 2013 a US\$ 33 millones en 2014. Los resultados, por su parte, pasaron desde una pérdida de US\$ 9,5 millones en 2013, a una ganancia de US\$ 6,2 millones en 2014. Los resultados de la división Pesca se explican por los siguientes factores:

- i. Captura completa de las cuotas de sardina y anchoveta al cierre de diciembre, las que hicieron descender los costos de explotación de las unidades producidas. En el caso de la sardina en la zona centro-sur, alcanzaron las 96 mil toneladas, 124% superiores al mismo período del año anterior. En la zona norte, las capturas de anchoveta alcanzaron 129 mil toneladas, 15% inferiores respecto a 2013, pero que representa la cuota anual para esta especie.
- ii. En línea con dichas capturas, en la zona norte la producción de harina cayó respecto a la de 2013 un 14%, pero el mayor rendimiento de aceite (+33%) hizo aumentar la producción de éste un 12%.
- iii. En la zona centro-sur, adicionalmente a la recuperación de la biomasa de sardina, se obtuvo un 23% más de rendimiento de aceite. Así, la producción de harina aumentó 72% en 2014, mientras la de aceite lo hizo en 121%.
- iv. En el caso de la harina de pescado los precios promedio anuales fueron 10% mayores. Esta alza fue influenciada por bajas capturas de Perú en su temporada mayo-julio y su nula cuota para la temporada noviembre-enero. Para el aceite, su precio en 2014 fue 13% inferior al año anterior por la abundancia de aceite de la zona centro-sur.
- v. En la pesquería del jurel en 2014, hubo una captura 6,7% superior a la de 2013. El aumento de un 22% en la producción de jurel congelado, tiene su contrapartida en una reducción de 6,5% en la producción de conservas, cuyo precio disminuyó 14% por devaluaciones de monedas en mercados de destino, mientras que el precio del congelado cayó 7,8% por restricciones a las importaciones en nuestro principal mercado, Nigeria.
- vi. En el negocio del langostino la producción fue un 26% superior a la de 2013, principalmente por un mayor rendimiento de la materia prima (+14%).

RESULTADOS POR ÁREA DE NEGOCIOS

● CAPÍTULO EVOLUCIÓN FINANCIERA

ESTADO DE RESULTADOS NEGOCIO DE SALMONES

	2014	2013
MATERIA PRIMA COSECHADA (TONELADAS)		
Salmón atlántico	39.347	33.090
Trucha	1.291	5.088
VENTAS FÍSICAS (toneladas WFE)		
Salmón atlántico	36.814	34.611
Trucha	2.573	4.053
	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	278.510	251.801
Costo de venta	-238.814	-237.527
MARGEN BRUTO ANTES DE FAIR VALUE	39.695	14.275
Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos	-2.047	13.998
Costo activos biológicos cosechados y vendidos	-8.391	-5.433
MARGEN BRUTO	29.257	22.840
Otros resultados	-20.847	-22.370
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	8.410	469
GANANCIA (PÉRDIDA) DEL PERIODO	6.462	78
EBITDA ANTES DE FAIR VALUE	31.452	6.064

En el negocio del **Salmón**, los ingresos a diciembre aumentaron 11% a US\$ 279 millones y los resultados arrojaron una ganancia de US\$ 6,5 millones frente a la utilidad de US\$ 78 mil del mismo período del año anterior, una mejora de US\$ 6,4 millones. Los resultados de la división Salmones se explican por los siguientes factores:

- i. Las cosechas de salar aumentaron 19% comparado con las de 2013 alcanzando 39 mil toneladas y las ventas físicas aumentaron 6,4% llegando a las 37 mil toneladas WFE y los precios de venta del salar aumentaron 9,7% en 2014 respecto a 2013.
- ii. Para rentabilizar los activos existentes que no se usan a plena capacidad en operaciones de Camanchaca, ésta efectuó trabajos y maquilas para terceros, negocios que en 2014 generaron US\$ 12 millones de margen operacional, un 62% superior al año 2013.
- iii. La mortalidad en salar de centros cerrados disminuyó de 12% en 2013 a 9,8% en 2014. Cabe destacar que durante 2014, las cosechas de salar se concentraron en los centros de la región de los Lagos (11 de los 13 centros cosechados). El peso promedio de la cosecha en el año tuvo una favorable evolución, terminando en 4,7 kilos versus los 4,3 de 2013.
- iv. En cuanto a la utilidad por ajuste de Fair Value, el valor al 31 de diciembre de 2014 ascendió a una pérdida de US\$ 10 millones frente a una utilidad de US\$ 8,6 millones a la misma fecha del año anterior, situación que se explica en 2014, por el efecto de menores precios de referencia de las especies susceptible de ser valorizada.
- v. El EBITDA antes de Fair Value del negocio de Salmones al cierre 2014, alcanzó los US\$ 31 millones, que se compara muy favorablemente con los US\$ 6,1 millones de 2013, y muy en línea con el aumento de US\$ 25 millones en el margen bruto.

RESULTADOS POR ÁREA DE NEGOCIOS

● CAPÍTULO EVOLUCIÓN FINANCIERA

ESTADO DE RESULTADOS NEGOCIO DE CULTIVOS

	2014	2013
MATERIA PRIMA COSECHADA		
Abalón (miles de unidades)	1.623	1.356
Ostión (miles de unidades)	17.096	21.942
Mejillón (toneladas)	23.814	16.244
VENTAS FÍSICAS		
Abalón (toneladas)	206	141
Conservas de Abalón (cajas)	386	692
Ostión (toneladas)	254	394
Mejillón (toneladas)	8.422	6.668
	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	33.454	30.471
Costo de venta	-27.294	-321.293
MARGEN BRUTO	6.160	-822
Otros resultados	-8.697	-8.053
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	-2.538	-8.875
GANANCIA (PÉRDIDA) DEL PERIODO	-1.549	-7.420
EBITDA	1.582	-5.322

En el negocio de **Otros Cultivos**, los ingresos aumentaron 9,8% alcanzando los US\$ 33 millones al 31 de diciembre de 2014, con un resultado final equivalente a una pérdida de US\$ 1,5 millones, una mejora de US\$ 5,9 millones respecto a la pérdida de 2013. Los resultados de este segmento son una consecuencia de los siguientes factores:

- i. La filial Camanchaca Cultivos Sur, que agrupa todos los activos relacionados con los mejillones, con ingresos de US\$ 25,7 millones en 2014, tuvo un EBITDA de US\$ 5,3 millones, una mejora sobre un EBITDA nulo al cierre 2013, mientras la utilidad llegó a los US\$ 3,3 millones, mejorando US\$ 4,8 millones respecto a igual fecha 2013.
- ii. En el negocio de Cultivos Norte (abalones y ostiones), la pérdida fue de US\$ 4,9 millones, inferior en US\$ 1,1 millones a aquella de 2013. El 52% de la pérdida se explica por gastos y castigos extraordinarios debido al cierre de

las operaciones de ostiones en Bahía Inglesa por un total de US\$ 2,5 millones. En abalones, las ventas crecieron 46%, pero continúan afectadas por las restricciones al consumo chino, que también han impactado el mercado japonés, donde Camanchaca mantiene una alta participación y vende la mayoría de su producción, lo que ha generado inventarios superiores a los normales, y bajas de 13% en los precios. Por el lado de los costos, un mayor calibre y una menor duración del ciclo en 2014, permitió reducir el costo promedio a US\$ 24 por kilo, pero sin compensar la caída de precios.



Piscicultura Petrohué, región de Los Lagos.
Traslado de smolts.



3

LA COMPAÑÍA

CAMANCHACA MEMORIA ANUAL 2014

IDENTIFICACIÓN

CAPÍTULO LA COMPAÑÍA

- ✦ **RAZÓN SOCIAL**
Compañía Pesquera Camanchaca S.A.
- ✦ **ROL ÚNICO TRIBUTARIO**
93.711.000-6
- ✦ **TIPO DE ENTIDAD**
Sociedad anónima abierta
- ✦ **INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES**
N° 1060
- ✦ **DIRECCIÓN**
Avenida El Golf N° 99, Piso 10, Las Condes, Santiago
- ✦ **TELÉFONO**
(56 2) 2 363 57 00
- ✦ **FAX**
(56 2) 2 375 43 84
- ✦ **CORREO ELECTRÓNICO DE CONTACTO**
inversionistas@camanchaca.cl
- ✦ **PÁGINA WEB**
www.camanchaca.cl

ANTECEDENTES HISTÓRICOS

◉ CAPÍTULO LA COMPAÑÍA

1963

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

1965

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

1980

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

1987

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

1990

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

1993

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

2001

- La Compañía realiza una inversión pionera y pone en operación la primera piscicultura en Chile de recirculación para salmones, Río Petrohué, con una capacidad de producción de 15 millones de smolts al año. Actualmente, esta piscicultura sigue siendo la más moderna de Sudamérica.
- Inicia sus funciones la oficina comercial Camanchaca Inc. en Miami, EE.UU., 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.



2003

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

2004

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

2005

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

2006

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.

2010

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

2011

- 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.

2012

- Se retomaron los volúmenes de 40.000 ton WFE previos a la crisis del virus ISA, evidenciando una recuperación y fuerte aumento de cosechas, llegando a más de 30 países.
- Camanchaca se convirtió en la primera empresa productora de salmón en todo el mundo en obtener tres estrellas para la certificación Best Aquaculture Practices (BAP), provista por la Global Aquaculture Alliance (GAA).
- Se consolidó la fusión con Pesquera Bío Bío, destinándose gran parte de la captura de jurel a la producción de consumo humano -congelados y conservas-, generando mayores rendimientos.

2013

- **Global Salmon Initiative (GSI):** Se lanzó esta iniciativa que reúne a los principales productores mundiales de salmón cultivado, entre ellos Camanchaca. Su objetivo es buscar avances significativos en la sustentabilidad de la industria, prioridad clave considerando que todos los miembros de GSI producen cerca del 70% del salmón cultivado del mundo.
- **New World Currents:** Camanchaca, en conjunto con tres empresas chilenas, formó esta organización comercial que tiene como objetivo ingresar el salmón de manera eficiente, estable y con suficiente escala, al mercado chino.



HECHOS DESTACADOS DEL AÑO 2014

● CAPÍTULO LA COMPAÑÍA

1



2


merco
MONITOR EMPRESARIAL DE
REPUTACIÓN CORPORATIVA

3



4



READECUACIÓN PLANTA DE IQUIQUE

Una serie de inversiones por US\$ 3,5 millones y cambios logísticos se realizaron en nuestra planta de harina y aceite de pescado ubicada en el puerto de Iquique. Pese al terremoto que afectó al Norte Grande el 1 de abril, se logró concretar este proyecto, lo que incluyó nuevos pontones que permitieron mejorar los indicadores de eficiencia operativa y medioambiental.

MEJOR REPUTACIÓN CORPORATIVA EN LA INDUSTRIA

Camanchaca destacó en el ránking MERCO (monitor empresarial de reputación corporativa) al ser la única empresa del rubro acuícola pesquero ubicada entre las 100 mejores del país.

PREMIO “BUEN VECINO” POR PROGRAMA CAMANCHACA AMIGA

La Compañía recibió el premio “Buen Vecino” por su labor de integración con la comunidad, cuidado del medioambiente y promoción de alimentación sana y nutritiva. En este sentido, destacó la inauguración de un punto de venta de productos a precios accesibles en Coronel que se le suma al de Tomé, a los que podrían incorporarse otras localidades como Iquique, Santiago y Chiloé.

ACCIÓN DE CAMANCHACA EN ÍNDICES DE BOLSA DE SANTIAGO Y ELECTRÓNICA

Producto de la capitalización bursátil de la acción, Camanchaca ingresó al índice Chile 65 de la Bolsa Electrónica y a raíz de la presencia bursátil ajustada al “Índice Consumo” de la Bolsa de Comercio de Santiago.

DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

● CAPÍTULO LA COMPAÑÍA

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

El objeto de la Sociedad es la actividad pesquera en general, incluyendo la de investigación y, particularmente, capturar, cazar, recolectar y segar recursos hidrobiológicos; la actividad de acuicultura, respecto de todo tipo de especies, incluyendo todos los cultivos marinos tanto

de seres vivos como de algas; la conservación, congelación y aplicación de técnicas de preservación de especies hidrobiológicas; la elaboración de productos provenientes de cualquier especie hidrobiológica, mediante el procesamiento total o parcial de capturas propias o ajenas obtenidas en la fase extractiva o de recolección; la construcción, mantención, reparación, operación y arrendamiento de embarcaciones adecuadas para la pesca extractiva, de transformación o de apoyo a ellas, y la industrialización, elaboración, comercialización, distribución y exportación de los productos derivados de su actividad.

Su duración es indefinida.

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

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

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

Los accionistas se reúnen en Juntas Generales Ordinarias y Extraordinarias. Las Juntas Generales Ordinarias se celebran dentro del primer cuatrimestre de cada año, mientras que las Generales Extraordinarias de Accionistas pueden realizarse en cualquier tiempo, cuando lo exijan las necesidades sociales, para decidir respecto

de cualquier materia que la ley o los estatutos entreguen al conocimiento de las Juntas de Accionistas, y siempre que tales materias se señalen en la citación correspondiente.

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

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



Centro de cultivo de mejillones, región de Los Lagos

ESTRUCTURA SOCIETARIA

● CAPÍTULO LA COMPAÑÍA



COMPAÑÍA PESQUERA
CAMANCHACA S.A.



Planta de harina y aceite Coronel, región del Bío Bío

CONTROL

● CAPÍTULO LA COMPAÑÍA

A) CONTROLADOR

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

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

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

B) OTROS MIEMBROS DEL CONTROLADOR

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

Don Francisco de Borja Cifuentes Correa controla, de acuerdo a sus respectivos estatutos, las sociedades Inversiones Cifco Limitada, R.U.T. 78.172.320-7, e Inversiones HCL Limitada, R.U.T. 76.076.548-1, compañías estas últimas propietarias de un 14,9908% de las acciones de la Compañía.

Los socios de Inversiones Cifco Limitada, compañía esta última con un 4,9528% 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 10,0380% de participación directa en la Compañía, son los siguientes: a) Francisco de Borja Cifuentes Correa, con un 1%

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

C) PRINCIPALES ACCIONISTAS

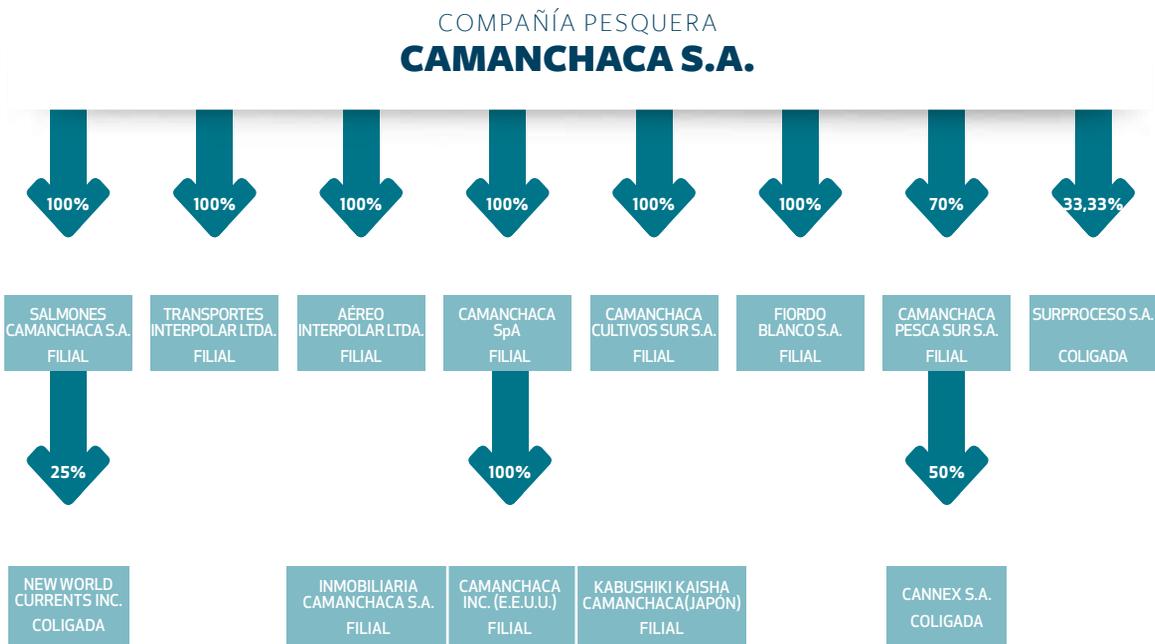
ACCIONISTAS MAYORITARIOS	ACCIONES	%
INVERSIONES HFG LTDA.	1.376.846.422	33,17%
INVERSIONES LOS FRESNOS LTDA.	813.616.503	19,60%
INVERSIONES HCL LTDA.	416.644.260	10,04%
INVERSIONES CIFCO LTDA.	205.573.288	4,95%
FONDO DE INVERSION LARRAIN VIAL-BEAGLE	158.323.750	3,81%
LARRAIN VIAL S.A. CORREDORA DE BOLSA	134.121.660	3,23%
INVERSIONES MEGEVE DOS LTDA.	133.809.339	3,22%
CHILE FONDO DE INVERSION SMALL CAP	123.347.466	2,97%
CELFIN SMALL CAP CHILE FONDO DE INVERSION	101.569.685	2,45%
FONDO DE PENSIONES HABITAT C	93.058.665	2,24%
FONDO DE PENSIONES HABITAT B	59.459.065	1,43%
SIGLO XXI FONDO DE INVERSION	59.100.855	1,42%
SUBTOTAL	3.675.470.958	88,55%
OTROS ACCIONISTAS	475.201.042	11,45%
TOTAL ACCIONES SUSCRITAS Y PAGADAS	4.150.672.000	100,00%



Centro de cultivos de salmónes , región de Los Lagos

ESTRUCTURA DE PROPIEDAD

● CAPÍTULO LA COMPAÑÍA



Nota: Considera participaciones directas e indirectas



Centro de cultivo de salmón, región de Los Lagos

EMPRESAS FILIALES

◉ CAPÍTULO LA COMPAÑÍA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

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
79.676.190-3	AÉREO INTERPOLAR LTDA.	99,00	1,00	100,00
76.125.633-5	CAMANCHACA SpA	100,00	0,00	100,00
96.633.150-K	CAMANCHACA CULTIVOS SUR S.A.	93,05	6,95	100,00
96.540.710-3	FIORDO BLANCO S.A.	99,99	0,01	100,00
76.143.821-2	CAMANCHACA PESCA SUR S.A.	70,00	0,00	70,00
96.786.700-4	INMOBILIARIA CAMANCHACA S.A.	3,06	96,94	100,00
0-E	CAMANCHACA INC.	0,05	99,95	100,00
0-E	KABUSHIKI KAISHA CAMANCHACA	0,50	99,50	100,00

**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 según escritura pública de fecha 26 de junio de 2009, otorgada en la Notaría de Santiago de don Félix Jara Cadot, la que se inscribió en extracto en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 33.897 número 23.131, del año 2009.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

US\$ 34.843.047

PRESIDENTE

Francisco de Borja Cifuentes Correa

GERENTE GENERAL

Jorge Andrés Fernández García

DIRECTORIO

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

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

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

DATOS GENERALES

La sociedad se constituyó según escritura pública el 31 de julio de 2003, otorgada en la Notaría de Santiago de don Félix Jara Cadot, la que se inscribió en extracto en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 23.151 número 17.499, del año 2003.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

US\$ 2.708

ADMINISTRACIÓN

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

**RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA:
AÉREO INTERPOLAR LTDA.****OBJETO SOCIAL**

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

DATOS GENERALES

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

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

US\$ 6.021

ADMINISTRACIÓN

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

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

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

DATOS GENERALES

Se constituyó como sociedad por acciones por escritura pública de fecha 9 de agosto de 2010, otorgada en la Notaría de Santiago de don Félix Jara Cadot, cuyo extracto se inscribió a fojas 44.163 N° 30.603, en el Registro de Comercio de Santiago del año 2010.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

US\$ 28.201.943

ADMINISTRACIÓN

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

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

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

DATOS GENERALES

Se constituyó como sociedad anónima cerrada por escritura pública de fecha 5 de marzo de 1992, otorgada en la Notaría de Santiago de don Aliro Veloso Muñoz, cuyo extracto se inscribió a fojas 9371 Nº 4672, en el Registro de Comercio de Santiago del año 1992.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

US\$ 19.774.019

PRESIDENTE

Francisco de Borja Cifuentes Correa

GERENTE GENERAL

Nicolás Guzmán Covarrubias

DIRECTORIO

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

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

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

DATOS GENERALES

La sociedad se constituyó por escritura pública de fecha 20 de Septiembre de 1988, otorgada en la Notaría de Valparaíso de don Ricardo Maure Gallardo, cuyo extracto se inscribió a fojas 59 vuelta Nº 47, del Registro de Comercio de Los Andes del año 1988.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

US\$ 45.960.499

PRESIDENTE

Francisco de Borja Cifuentes Correa

GERENTE GENERAL

Jorge Andrés Fernández García

DIRECTORIO

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

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

OBJETO SOCIAL

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

DATOS GENERALES

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, cuyo extracto se inscribió a fojas 15,721 N° 11.916 del Registro de Comercio de Santiago del año 2011.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

US\$ 180.192.217

PRESIDENTE

Francisco de Borja Cifuentes Correa

GERENTE GENERAL

Gonzalo Fernández García

DIRECTORIO

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

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 e Igal Neiman Brodsky.

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

OBJETO SOCIAL

1.- 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.

2.- Administración de edificios.

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

DATOS GENERALES

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

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

US\$ 414.093

PRESIDENTE

Jorge Fernández Valdés

GERENTE GENERAL

Jorge Andrés Fernández García

DIRECTORIO

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

RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA: KABUSHIKI KAISHA CAMANCHACA

OBJETO SOCIAL

1.- Importación, exportación y venta y elaboración nacional de mariscos, productos agrícolas y productos alimenticios.

2.- Importación, exportación y venta nacional de máquinas procesadoras de alimentos y máquinas de embalaje, y sus anexos.

3.- Importación, exportación y venta nacional de bebidas alcohólicas. Todas las actividades comerciales inherentes a los rubros 1,2 y 3.

DATOS GENERALES

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

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

US\$ 123.320

PRESIDENTE

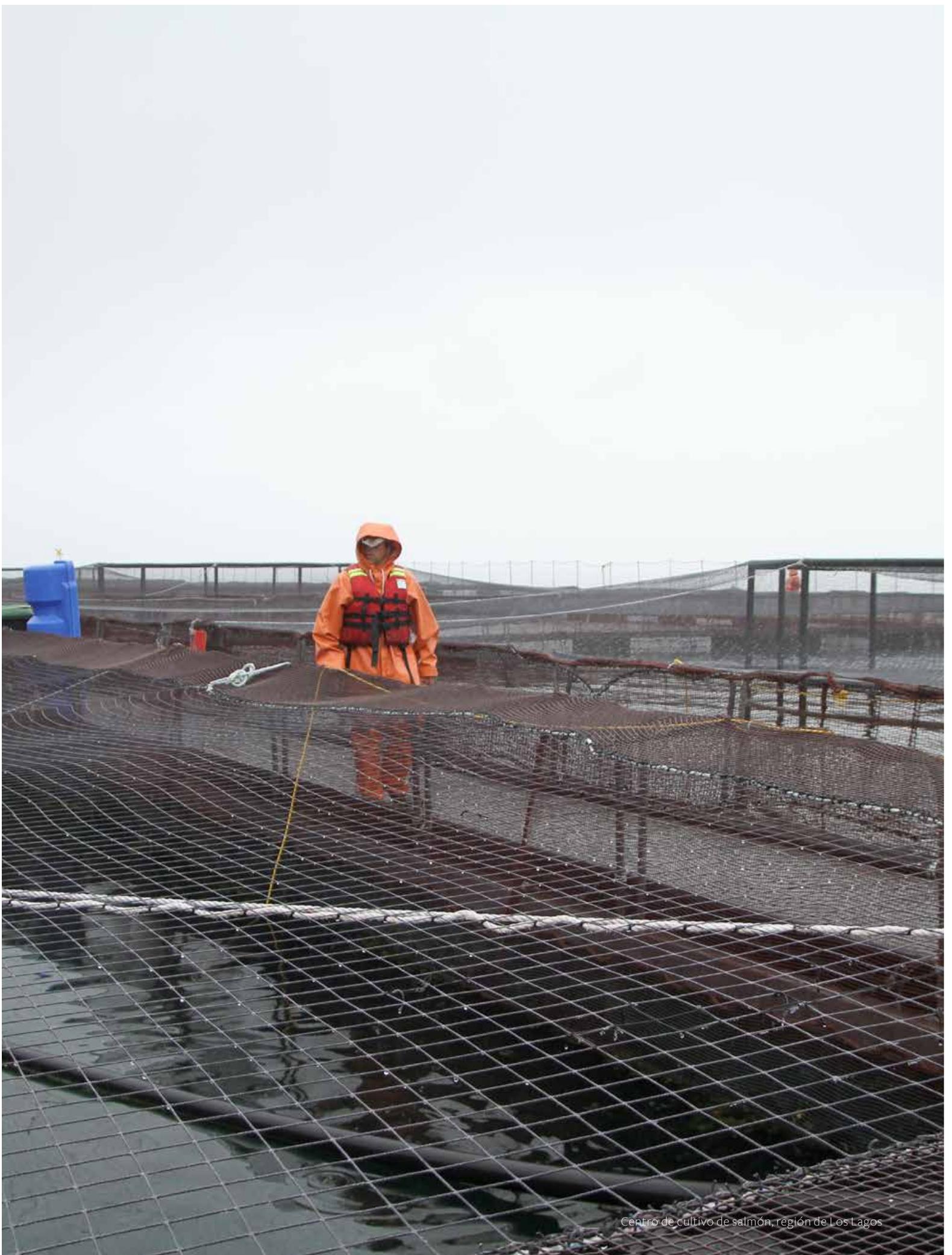
Minoru Shiraishi

GERENTE GENERAL

Minoru Shiraishi

DIRECTORIO

Ricardo García Holtz, Jorge Andrés Fernández García, Igal Neiman Brodsky, Daniel Bortnik Ventura, Hiranori Mitsuhashi, Gonzalo Fernández García, Cristián Fernández García, Nicolás Guzmán Covarrubias, Juan Carlos Ferrer Echavarrí y Minoru Shiraishi.





EMPRESAS COLIGADAS

◉ CAPÍTULO LA COMPAÑÍA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

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

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

Comercialización de conservas de pescado, marisco y productos alimenticios.

DATOS GENERALES

La sociedad fue constituida el 31 de octubre de 2001 por escritura otorgada ante el Notario de Santiago don Félix Jara Cadot, cuyo extracto se inscribió a fojas 29.112 N°23.753 del Registro de Comercio de Santiago del año 2001.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

US\$ 1.215.745

PRESIDENTE

Francisco Cifuentes Correa

GERENTE GENERAL

Domingo Arteaga Echeverría

DIRECTORIO

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

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

Servicios relacionados con la acuicultura

DATOS GENERALES

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

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

US\$ 1.155.624

PRESIDENTE

Ignacio Pérez Benítez

GERENTE GENERAL

Guillermo Enrique Vásquez Maldonado

DIRECTORIO

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

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

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

DATOS GENERALES

La sociedad inició actividades el 20 de diciembre de 2013.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

US\$ 10.000

PRESIDENTE

Juan Carlos Ferrer Echavarri

DIRECTORIO

Juan Carlos Ferrer Echavarri, José Miguel Barriga Phillips, Ricardo Misraji Vaizer y Eduardo Goycoolea Moreno.



Centro de cultivo de salmón, región de Los Lagos
Proceso de engorda



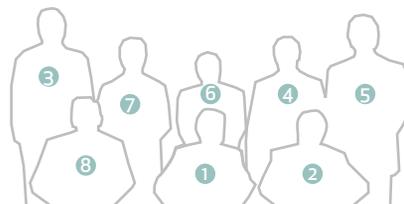
4

DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

CAMANCHACA MEMORIA ANUAL 2014

DIRECTORIO

➤ **CAPÍTULO** DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN



1. Jorge Fernández Valdés

Presidente

Empresario

2. Francisco de Borja Cifuentes Correa

Vice Presidente

Abogado
Pontificia Universidad Católica de Chile

3. Jan Stengel Meierdirks

Director

Ingeniero Mecánico
Universidad Técnica del Estado

4. Juan Ignacio Domínguez Arteaga

Director

Ingeniero Comercial
Universidad de Chile

5. Luis Hernán Paul Fresno

Director

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

6. Joaquín Cortez Huerta

Director

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

7. Patrick Michel Meynial

Director

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

8. Ricardo García Holtz

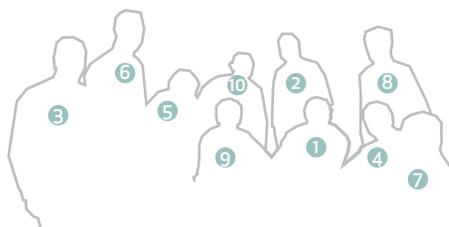
Gerente General

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



EJECUTIVOS PRINCIPALES

● CAPÍTULO DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN



1. Ricardo García Holtz

Gerente General

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

2. Jorge Fernández García

Gerente División Salmones

Ingeniero Comercial
Universidad de Chile

3. Cristián Fernández García

Gerente División Cultivos Norte

4. Gonzalo Fernández García

Gerente División Pesca

5. Nicolás Guzmán Covarrubias

Gerente División Cultivos Sur

Ingeniero Civil
Universidad de Chile

6. Igal Neiman Brodsky

Gerente de Planificación, Marketing, Procesos y TI

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

7. Daniel Bortnik Ventura

Gerente de Finanzas

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

8. Juan Carlos Ferrer Echavarrí

Gerente de Negocios Corporativos

Ingeniero Civil Industrial,
Pontificia Universidad Católica de Chile

9. Rafael Andrés Le-Bert Ramírez

Gerente de Asuntos Legales

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

10. Pablo Hernández Neira

Gerente de Capital Humano

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



PROFESIONALES, TÉCNICOS Y TRABAJADORES

● CAPÍTULO DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

	Al 31 de diciembre de 2014				Al 31 de diciembre de 2013			
	Trabajadores	Técnicos	Ejecutivos	Total	Trabajadores	Técnicos	Ejecutivos	Total
Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	416	205	18	639	632	211	18	861
Salmones Camanchaca S.A.	1.428	295	15	1.738	1.190	268	11	1.469
Transportes Interpolar Ltda.	29	8	0	37	30	5	0	35
Aéreo Interpolar Ltda.	0	7	0	7	0	7	0	7
Camanchaca Cultivos Sur S. A.	366	51	2	419	202	52	2	256
Camanchaca Pesca Sur S.A.	1.178	185	2	1.365	681	165	2	848
Camanchaca SpA.	0	14	4	18	0	12	4	16
Camanchaca Inc	0	10	3	13	0	9	3	12
Camanchaca Japón	0	4	1	5	0	3	1	4
CONSOLIDADO	3.417	765	41	4.223	2.735	720	37	3.492

REMUNERACIONES DIRECTORIO

● CAPÍTULO DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

COMPAÑÍA PESQUERA CAMANCHACA S.A.	2014 REMUNERACIÓN (UF)
-----------------------------------	------------------------

DIRECTOR

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
Patrick Michel Meynial	1.920
Joaquin Cortez Huerta	1.920

CAMANCHACA PESCA SUR S.A.	2014 REMUNERACIÓN (UF)
---------------------------	------------------------

DIRECTOR

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

SALMONES CAMANCHACA S.A.	2014 REMUNERACIÓN (UF)
--------------------------	------------------------

DIRECTOR

Francisco Cifuentes Correa	1.440
Ricardo Garcia Holtz	720
Jan Stengel Meierdirks	720
Cristian Fernández Garcia	720

REMUNERACIONES EJECUTIVOS

● CAPÍTULO DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

Durante 2014, el total percibido por los gerentes y principales ejecutivos alcanzó los MUS\$ 2.893.

PLAN DE COMPENSACIÓN

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

Dichas acciones fueron inscritas en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros el 11 de noviembre de 2010 con el número 909, según consta en el correspondiente certificado emitido por la señalada Superintendencia en la misma fecha. Las acciones objeto del referido plan serán colocadas en una o varias etapas y en la o las fechas que el Directorio determine, debiendo

ser pagadas dentro de los plazos que el mismo establezca, los cuales no podrán ser mayores a un total de cinco años contados desde el 1 de septiembre de 2010.

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

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

INFORME ANUAL COMITÉ DE DIRECTORES

● CAPÍTULO DIRECTORIO Y ADMINISTRACIÓN

DESIGNACIÓN DEL COMITÉ

En sesión de Directorio de fecha 29 de abril de 2014, se procedió a designar a los integrantes del comité de directores de la compañía (el "Comité"), conforme a lo establecido en el inciso 1º del artículo 50 bis de la Ley 18.046 y las instrucciones que sobre el particular impartió la Superintendencia de Valores y Seguros en el Oficio Circular N° 560 de fecha 22 de diciembre de 2009, siendo designados los directores señores Patrick Meynial y Joaquín Cortez Huerta, en su carácter de directores independientes, y don Luis Hernán Paúl Fresno, quien fue elegido por unanimidad.

PRESIDENCIA

En sesión de fecha 23 de mayo de 2014 del Comité, fue elegido como Presidente del Comité don Patrick Meynial.

Labores desarrolladas por el Comité durante el período comprendido entre el 1 de mayo de 2014 y el 30 de abril de 2015.

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

1.- Examinar los informes de los auditores externos, el balance y demás estados financieros presentados por los administradores y pronunciarse respecto de éstos en forma previa a su presentación a los accionistas para su aprobación. Esta materia se trató en las sesiones de fecha 23 de mayo de 2014, 22 de agosto de 2014, 21 de noviembre de 2014 y 11 de marzo de 2015.

Durante su revisión, el Comité realizó sugerencias a la administración y destacó la profundidad del Análisis Razonado de los Estados Financieros de la Compañía.

2.- Proponer al Directorio nombres para los auditores externos y clasificadores privados de riesgo, en su caso, que serán sugeridos a la Junta de Accionistas respectiva. Esta materia se tratará en la sesión de fecha 7 de abril de 2015, recibiendo a tales efectos las propuestas de tres firmas distintas y analizándose en consecuencia su mérito bajo los siguientes parámetros: Precio; Horas Destinadas; Conocimiento de la Compañía; Conocimiento de la Industria; y, Ausencia de Sanciones durante los últimos 3 años.

3.- Examinar los antecedentes relativos a las operaciones a que se refiere el Título XVI y evacuar un informe respecto a esas operaciones. En sesión de fecha 23 de agosto de 2014 el Comité revisó las operaciones con partes relacionadas indicadas en el inciso final del artículo 147 de la ley 18.046 y aquellas de tracto sucesivo celebradas con sociedades filiales y coligadas, verificando que dichas operaciones se hayan celebrado en condiciones de mercado, siendo su único objeto contribuir al interés social. La revisión del Comité incluyó todas las operaciones con partes relacionadas, incluso aquellas por montos no relevantes.

4.- Examinar los sistemas de remuneraciones y planes de compensación de los gerentes, ejecutivos principales y trabajadores de la sociedad. Esta materia se trató en las sesiones de fecha 20 de junio de 2014 y 16 de enero de 2015. La revisión de los planes de compensación incluyó la revisión de un plan de sucesión de los Ejecutivos

Principales de la Compañía y el examen de la correcta alineación de la remuneración variable con los objetivos de la Compañía, verificando que los mismos no indujesen a los Ejecutivos Principales a malas prácticas.

5.- Preparar un informe anual de sugestión, en que se incluyan sus principales recomendaciones a los accionistas. Esta materia se trató en la sesión de fecha 27 de marzo de 2015. A este respecto, se deja constancia que el Comité no tiene recomendaciones particulares que presentar a los accionistas. No obstante, el Comité sí realizó recomendaciones y observaciones a la administración, las cuales fueron debidamente recogidas.

6.- Informar al directorio respecto de la conveniencia de contratar o no a la empresa de auditoría externa para la prestación de servicios que no formen parte de la auditoría externa, cuando ellos no se encuentren prohibidos de conformidad a lo establecido en el artículo 242 de la ley N° 18.045, en atención a si la naturaleza de tales servicios pueda generar un riesgo de pérdida de independencia. No fue necesario abordar esta materia, por cuanto no se produjeron situaciones que hicieran conveniente analizar la conveniencia de contratar a la empresa de auditoría externa para la prestación de servicios que no forman parte de la auditoría externa.

7.- Las demás materias que señale el estatuto social, o que le encomiende una junta de accionistas o el directorio, en su caso. En sesión de fecha 26 de julio de 2011 el Directorio de la compañía le encomendó al comité de directores supervisar la implementación del plan de auditoría interna. En las sesiones de fecha 20 de junio de 2014, 25 de julio de 2014, 24 de octubre de 2014 y 15 de diciembre de 2014, el Comité revisó los avances

en la implementación del plan de auditoría interna. En las sesiones de fecha 25 de julio de 2014 y 24 de octubre de 2014, el Comité revisó los avances en la implementación del modelo de prevención de delitos de la ley 20.393.

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

- i) En sesión de fecha 23 de mayo de 2014, el Comité fijó su agenda de trabajo para el año 2014;
- ii) En las sesiones de fecha 20 de junio de 2014 y 25 de julio de 2014, en relación con el análisis de la matriz de riesgos de la Compañía, el Comité realizó una revisión de la sensibilización de la deuda bancaria a los cambios de tasas de interés como parte de la revisión de la actualización de inventario de riesgos;
- iii) En las sesiones de fecha 25 de julio de 2014 y 24 de octubre de 2014, el Comité revisó el avance del Plan de Auditoría Interna y la matriz de riesgos;
- iv) En las sesiones de fecha 20 de junio de 2014 y 16 de enero de 2015, el Comité revisó las dimensiones del desempeño y los parámetros de evaluación de la gestión de la alta administración.
- v) En la sesión de fecha 27 de marzo de 2015, el Comité realizó una autoevaluación de su funcionamiento.

PRESUPUESTO Y GASTOS

El Comité de Directores cuenta con un presupuesto anual para su funcionamiento de 1.500 Unidades de Fomento, el que fue aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 28 de abril de 2014. Durante el año 2014 el comité de directores no incurrió en gastos en el ejercicio de sus funciones.





Centro de cultivo de salmón Islotes, región de Los Lagos.
Proceso de cosecha con wellboat Ana Cristina.



5

LA INDUSTRIA Y EL NEGOCIO DE CAMANCHACA

CAMANCHACA MEMORIA ANUAL 2014

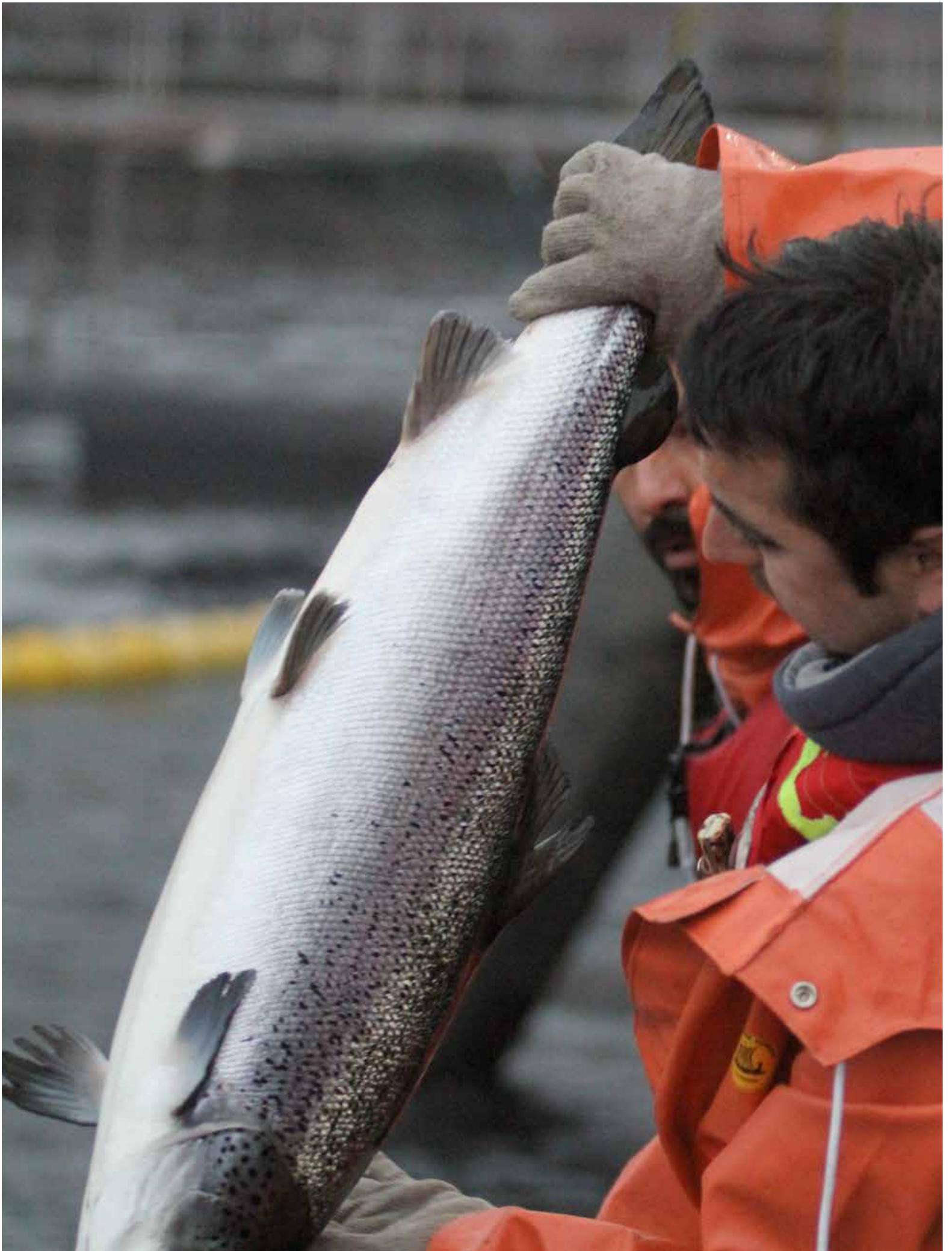
SALMONICULTURA

● **CAPÍTULO** LA INDUSTRIA Y EL NEGOCIO DE CAMANCHACA

Camanchaca ha estado presente en el desarrollo del negocio del salmón desde 1987

Camanchaca ha estado presente en el desarrollo del negocio del salmón desde 1987, siendo un actor preponderante del mercado, marcando liderazgo tanto por sus buenas prácticas asociadas a la siembra, cultivo, cosecha, procesamiento y comercialización del salmón, como por su constante preocupación por las comunidades y el medioambiente donde participa.

Durante 2014, la producción se concentró en la especie Atlántico (salar), manteniendo la suspensión de la siembra de trucha debido al mal desempeño sanitario de esta especie, que la hizo poco rentable. Los principales mercados donde Camanchaca está presente con sus exportaciones de salar son Estados Unidos, Brasil, México, Japón y Corea del Sur; mientras que los mercados ruso y chino presentan alto potencial de crecimiento.



SITUACIÓN SANITARIA

Las pérdidas por mortalidad fueron menores a las de 2013. La situación sanitaria de enfermedades como SRS se mantuvo controlada, tanto por la rigurosidad en la vigilancia sanitaria implementada en los centros de cultivo, como por la aplicación oportuna de terapias eficaces y del uso de dietas reforzadas para mejorar las condiciones inmunológicas de los peces.

Respecto a la utilización de antibióticos, se implementaron medidas destinadas a disminuir su uso, tales como el reemplazo por vacunas en mar y modificaciones en el esquema de limpieza de redes.

Se implementaron medidas para disminuir las pérdidas por causas ambientales, como sistemas de monitoreo continuo de parámetros, implementación de sistemas de oxigenación en concesiones con mayor vulnerabilidad ambiental y también la implementación de equipos para monitorear la evolución de microalgas en formadiaria, información especialmente crítica en algunas épocas y etapas productivas.

Para la reducción de pérdidas por daño mecánico, se realizaron cambios en las estructuras flotantes de las jaulas, permitiendo disminuir en forma importante esta causa de mortalidad.

La situación del cáligus (piojo de mar) se mantuvo en niveles controlados en Camanchaca durante 2014, presentando una importante disminución en las cargas en relación a lo sucedido en 2013, dada por factores como mejoras en la coordinación de terapias en la industria; alto compromiso en el cumplimiento de acuerdos; adecuada estrategia de uso de fármacos; y selección de sitios con favorables condiciones ambientales y baja salinidad.

Utilizando nuevas tecnologías, se implementaron iniciativas como Alimentación Remota, lo que permitió reducir los días de ayuno no programados disminuyendo los ciclos de engorda; y Conos de Mortalidad, que permitió disminuir la cantidad de horas de buceo.

Todo lo anterior, unido a las mejores condiciones sanitarias, impactó positivamente los costos de producción y procesamiento, disminuyendo un 4% respecto de 2013, llegando a US\$ 3,42 por kilo de pez vivo ex jaula.

MERCADOS

Durante 2014 la oferta mundial se incrementó 9%, levemente por sobre el crecimiento natural de la demanda. El segundo semestre estuvo marcado por un fuerte aumento de la oferta chilena, lo que, junto a una importante devaluación de las monedas locales frente al dólar en los principales mercados de destino, hizo caer el precio internacional en los últimos meses del año.

No obstante, los precios promedio de la Compañía en 2014 subieron 10% respecto de los valores del año anterior, gracias a una estrategia comercial que privilegió mercados maduros, donde se ha desarrollado una sólida relación con los clientes. En este aspecto, destaca el buen desempeño de nuestra oficina de venta en Miami. También ha sido importante la apertura de nuevos mercados donde se ha consolidado el proyecto de comercialización de Salmón Atlántico en China bajo el conglomerado "New World Currents".

BEST AQUACULTURE PRACTICES (BAP)

Este 2014 Camanchaca ha continuado con la certificación BAP para la totalidad de sus centros de agua mar en cosecha y de su Planta de Proceso de Tomé. Con esto se refuerza el compromiso de mantener los más altos estándares productivos que aseguren un salmón de calidad a sus clientes.

SUSTENTABILIDAD

Se ha avanzado en temas de educación, a través de convenios con instituciones de educación técnica relevantes para la formación de capital humano; en cercanía, a través del programa "Puertas Abiertas" con la comunidad; y cuidado del entorno, a través de actividades de limpieza de playas, lo que ha sido ampliamente valorado por las comunidades cercanas a la Compañía.

EL MERCURIO
16 DE NOVIEMBRE

Joyita. Con planta desalinizadora y de tratamiento de aguas servidas, además de internet y televisión, el pabellón de Marlinco, en el fiordo Comau, es el más moderno de Camanchaca. Y, por estos días, se prepara para recibir una nueva producción de salmónes, que cumplirán en este centro su etapa de mar



Vivir a flote

Las pontones se han convertido en un símbolo de la industria salmonera. Están los que permiten una vida con todas las comodidades sobre el agua, junto a los centros de cultivo. Y están los de las zonas más expuestas en el océano, que pueden convertirse en una pesadilla cuando se desata un temporal.

BOLESAZ MERA PÁDAS

—La primera vez que estuve en un pontón anduve una semana con manos de tierra. Caminaba como si estuviera borracho.

El chef Jonathan Peña luce un ademán mientras recorre el agrado y angosto trecho entre Pichuñe y Hornospiro, unos 130 km al sur de Puerto Montt. Regresa a casa tras 35 días en un pontón. Un "artefacto naval", un bloque de hormigón de unos 200m³ que flota y a la base de una construcción que, en cuatro niveles, alberga lodges, oficinas y una casa para los trabajadores de los centros de engorda de salmónes en el mar.

Una figura, en suma, que recuerda a las flotas de los barcos que hace cada vez más común en el paisaje de los canales australes, donde se concentra la producción salmonera en el país.

Jonathan lleva poco más de una hora de viaje en lancha desde el centro de mar Marlinco, de la Pinguina Camanchaca, adonde lo destinó la empresa de servicios de alimentación para la que trabaja. Le faltan por lo menos cinco horas más para llegar a su hogar en La Urrutia.

Aunque tras siete años cocinando en estos pontones ya se acostumbró a andar sobre flotadores por días y días, lo más probable es que esta vez tampoco escape del mar.

Afirmate, cabrito

—Haces la vida flotando. Todo es sobre el agua.

Maltrid Schwertner, ingeniero acuícola, quien acaba de pasar 10 días capacitándose en un pontón del sector de Calbuco, también padeció mareos y dolores de cabeza. Al final, dice, el cuerpo se acostumbra.

Cuenta que cuando se está en tierra es difícil imaginar lo que puede ser vivir y trabajar a diario encima del agua.

—No pisas tierra en ningún momento. Todo es en el agua, desde que te levantas. La casa, el trabajo, el trayecto... todo es sobre el agua.

Aunque en promedio tiene unos 120m² habitables, un pontón suma 300 m² si se consideran los lodges de alimentos para los peces y para el combustible, las oficinas, la lavandería y un gimnasio. Su valor alcanza US\$ 1,5 millones.

Las estructuras suelen llamar la atención de los turistas. Las más curiosas piden entrar a las jaulas para ver los salmónes. Las más pedales piden bienestar, televisión o acceso a internet.

Cuando hay un temporal, algunos pontones dan cuenta de su fama. En el fiordo Comau, donde la mayoría parte del tiempo los días transcurren sin mayor zozobra, llaman informalmente "perón del diablo" a los oficialmente bautizados "Gertrudis" y "Blumar" en Aysén, o al "Reñifú" en Los Lagos. "Afirmate, cabrito", se alcan-

zan a decir en un video de YouTube, donde una cámara registra el duro trabajo de uno de los pontones en medio de olas de más de 3 metros que lo atraviesan de lado a lado. Al frente, los "modulos", los conjuntos de bobas jaulas, se agitan con violencia en medio del oleaje y pareciera que van a ceder a amarra.



ENCORDA.—Mientras los peces se acomodan a recibir el alimento por el dispensador automático, se los reparan los pués manualmente, jaula por jaula. El objetivo es que, al término del ciclo de 18 meses de producción, estén sanos y listos para la cosecha, explica Francisco Rojas.



FAMOSO.—En Calbuco, Agustín Uribe Gallardo es el "cocinero", como les dicen a los chefs en los pontones. Su repertorio es limitado en otros centros, donde recuerdan especialmente sus helados artesanales.

zaron a oír en un video de YouTube, donde una cámara registra el duro trabajo de uno de los pontones en medio de olas de más de 3 metros que lo atraviesan de lado a lado. Al frente, los "modulos", los conjuntos de bobas jaulas, se agitan con violencia en medio del oleaje y pareciera que van a ceder a amarra.

Cristián Aguirre es buzo de Melón, en la Región de Los Ríos. Trabaja para una empresa de servicios y ha estado en varios centros. Dice que los más complicados son los de Aysén, porque están más expuestos en el océano. Y que, cuando son chicos, el oleaje los zamarrea fuerte.

—Allí hay que bajar la tela al piso, la lora, amarrar las puertas... todo se mueve. Las mareas tienen beldes para evitar que se caigan los platos.



DEMOCRÁTICOS.—Cómodos y amplios espacios comunes, remodelados a modern, con piso de parquet, donde comparten todos, sin distinción de funciones, caracterizan a los pontones de Camanchaca, explica Álvaro Poblete.

buen clima laboral", explica Álvaro Poblete, gerente de proyectos y operaciones de Camanchaca, quien detalla las comodidades que caracterizan a estas casas flotantes.

El personal de esa empresa trabaja en turnos de 14 días por 7 de descanso y la idea es que en el pontón "tengan iguales o mejores condiciones que en sus casas, para que lo único que echen de menos sea a su familia".

Se come bien, coinciden todos. Maltrid asegura que tuvo que cuidarse "para no engordar". En Calbuco, el chef Agustín Uribe, que es famoso por sus helados caseros, se muestra también con lentos, queques y helados.

Aunque tienen capacidad para alojar a 24 personas, en tiempos normales la "tripulación" de un pontón no pasa de una docena. Francisco Rojas es jefe de centro en Calbuco.

—Pasamos más tiempo acá que en las casas, por eso hay que tener un buen grupo de trabajo, controlar grande que respalda a determinado perfil. Que hagan deporte. Aquí vamos a una cancha de fútbol en Huiñay, que está a 35 minutos en lancha.

Francisco Bassoquía tiene un "mister" en peciones. Ha vivido en ellos por muchos años, y en Camanchaca es el encargado de que estén bien fondeados, es decir, bien amarrados al lugar en el que están destinados.

Probablemente, son los buzos los más contentos con los pontones. Ellos realizan la labor más dura y riesgosa en un centro de cultivo, sumergidos durante horas retirando peces muertos para evitar contagios y con el desafío adicional que representa la presencia de una extensa columna de lechos marinos, que se solaza en los requerimientos.

Jorge Miranda, uno de esos buzos, afirma que los primeros seis meses de operación los mariferos no se acuerdan, porque cuando los peces están pequeños no les llaman la atención. Pero transcurrido ese lapso, y con cerca de un kilo de peso, los buzos se inquietan y comienzan a mediar en busca de un buzo.

Mi los buzos deben redoblar sus esfuerzos para detectar el mismo problema en la red liberada, la que está más alta que protegiendo el centro, "porque aprovechan cualquier espacio para volar".

Marcos Pérez, con 21 años, es el más joven de los buzos en Calbuco. No conocía los pontones ni había escuchado hablar de estas casas flotantes. Y aunque echó de menos a sus amigos e ir al gimnasio, se siente cómodo haciendo su vida sobre el agua.

CADENA PRODUCTIVA

Una de las características distintivas de Salmones Camanchaca es que posee activos relevantes en toda la cadena productiva, lo que le permite autonomía y flexibilidad para desarrollar sus planes de producción adecuándose a los requerimientos del mercado

CICLO PRODUCTIVO EN AGUA DULCE

PISCICULTURA DE POLCURA

En estas instalaciones ubicadas en el sector de Antuco, región del Bío Bío, se desarrolla el programa avanzado de mejoramiento genético para el salmón Atlántico (salar). Con más de 15 profesionales altamente calificados, comienza el ciclo productivo con el desarrollo de reproductores que luego de unos años son trasladados a la piscicultura Río del Este, ubicada en la región de Los Lagos, donde mediante técnicas de luz y temperatura, se preparan para su desove, permitiendo disponer de ovas los doce meses del año.

PISCICULTURA RÍO DEL ESTE

En esta piscicultura trabajan más de 20 profesionales donde se realiza el proceso del desove para posteriormente trasladar dichas ovas a la piscicultura Río Petrohué, región de Los Lagos, ubicada a 40 kilómetros de distancia.

PISCICULTURA RÍO PETROHUÉ

Ubicada en el sector de Ensenada, región de los Lagos, esta es la piscicultura de recirculación más grande del planeta, con una capacidad para 15 millones de smolts anuales y que presenta un ambiente cerrado, alejado de las influencias del medio ambiente y donde se controlan las variables productivas como temperatura, oxígeno y luz. Las ventajas proporcionadas por la recirculación la hacen una piscicultura amigable con el medio ambiente con una intervención mínima del entorno, lo que permite desarrollar las actividades de cultivo en forma sustentable.



Piscicultura Río del Este, región de Los Lagos

CICLO PRODUCTIVO DE ENGORDA EN MAR

CENTROS DE CULTIVOS EN MAR

La Compañía cuenta con 75 concesiones vigentes distribuidas en 14 barrios en las regiones de los Lagos y de Aysén. Estas concesiones permiten obtener cosechas durante gran parte del año y aseguran un crecimiento sustentable en los próximos años.

El proceso se inicia con la siembra de los smolts en el mar, lo que toma aproximadamente un mes. Posteriormente, los smolts de Salmón Atlántico permanecen por un período entre 14 y 19 meses para luego ser cosechados en wellboats y se trasladan a las plantas de procesos de Camanchaca.

COSECHA Y PROCESAMIENTO

WELLBOATS

La Empresa cuenta con un wellboat propio de ciclo cerrado (AnaCristina) que permite tener autonomía y flexibilidad en los procesos de cosecha, siendo esto una ventaja clave para el desarrollo del negocio.

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

PLANTAS DE PROCESO

Salmones Camanchaca posee 3 plantas de proceso de alta tecnología:

PLANTAS DE PROCESO PRIMARIO

San José: Ubicada en la ciudad de Calbuco, permite faenar los peces provenientes de los centros de la región de Los Lagos, con una capacidad de 100.000 peces diarios. Esta capacidad permite además procesar peces de otros productores, siendo una fuente de ingresos adicional para la Compañía.

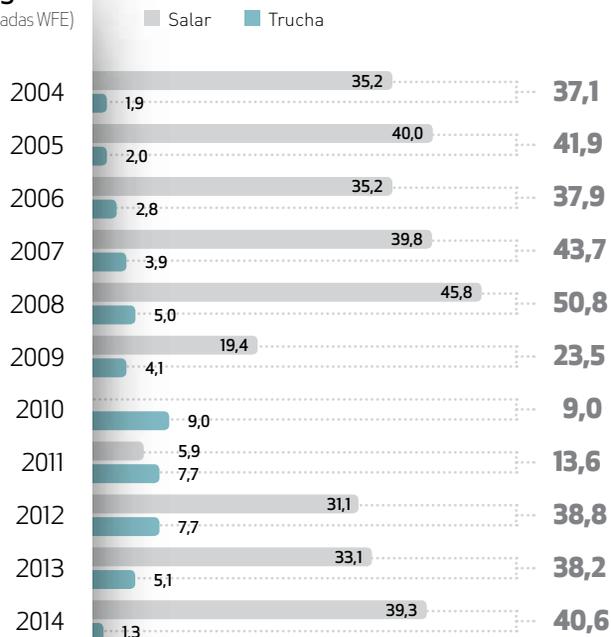
Surproceso: Salmones Camanchaca participa de un tercio de la propiedad de esta planta ubicada en la ciudad de Quellón, región de Los Lagos. Su objetivo es procesar los peces provenientes de los centros de engorda de la región de Aysén. Su capacidad es de 115.000 peces diarios.

PLANTA DE VALOR AGREGADO

Tomé: Moderna planta de congelados, filetes, porciones y otros productos de valor agregado. Su capacidad de procesamiento es de 240 toneladas de materia prima diarias. Puede congelar 100 toneladas de producto final al día y 80 toneladas de distintos filetes de salmón fresco, además de tener una capacidad para producir 50 toneladas de porciones diarias.

COSECHAS

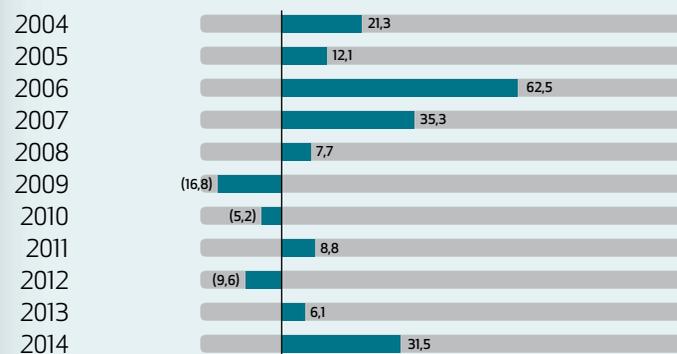
(Miles de toneladas WFE)



EBITDA ANTES DE FAIR VALUE

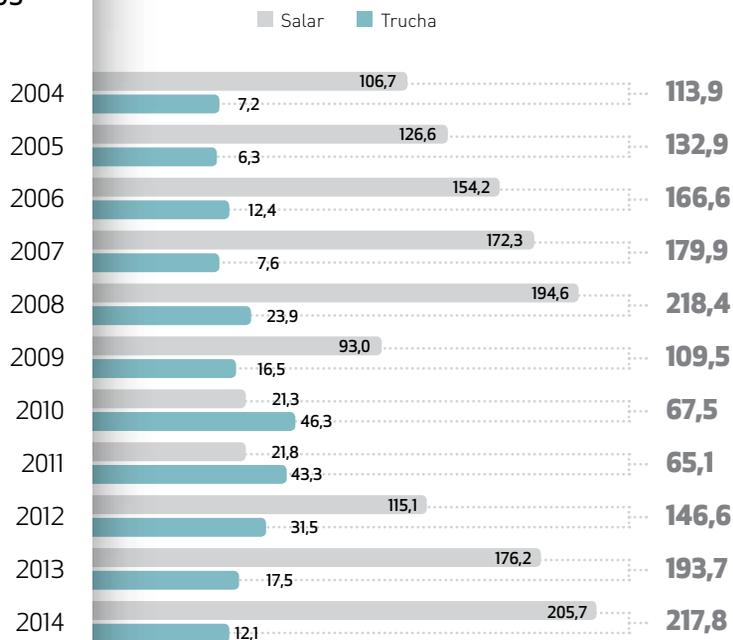
(MMUS\$)

SALMONES



INGRESOS

(MMUS\$)*



*Excluye otros ingresos del negocio de salmones.

PESCA

● **CAPÍTULO** LA INDUSTRIA Y EL NEGOCIO DE CAMANCHACA

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

La escasez de biomasa de especies salvajes para su captura ha marcado a la industria pesquera mundial desde el año 2000. Así, los principales países productores, incluido Chile, han fijado cuotas de captura con el objetivo de evitar la sobreexplotación de los recursos marinos, provocando que la oferta mundial se haya mantenido relativamente estable durante los últimos años. Las proyecciones para los próximos períodos de pesca pelágica orientada al consumo humano se mantienen estables, con foco en productos que tienen mayor valor agregado.

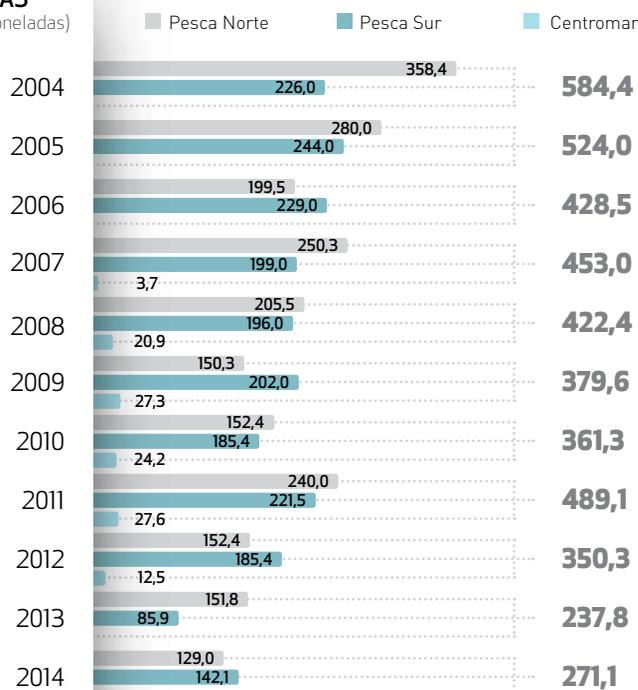
Consecuentemente, se ha observado un incremento en los precios de los productos que se obtienen a

partir de estas materia primas. Hacia finales de 2014 se aprecia un aumento extraordinario del precio de la harina de pescado, motivado por la situación de escasez de materia prima por la que atraviesa Perú, principal productor mundial.

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

CAPTURAS

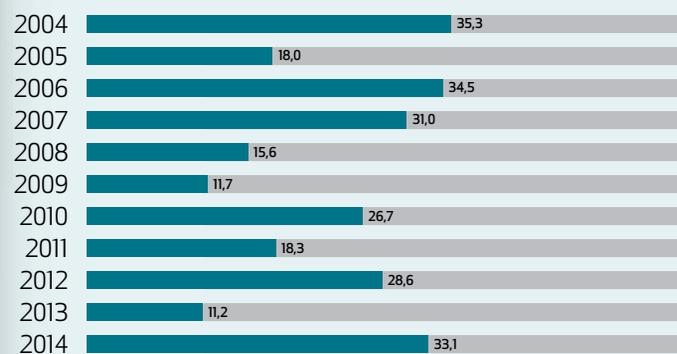
(Miles de toneladas)



EBITDA

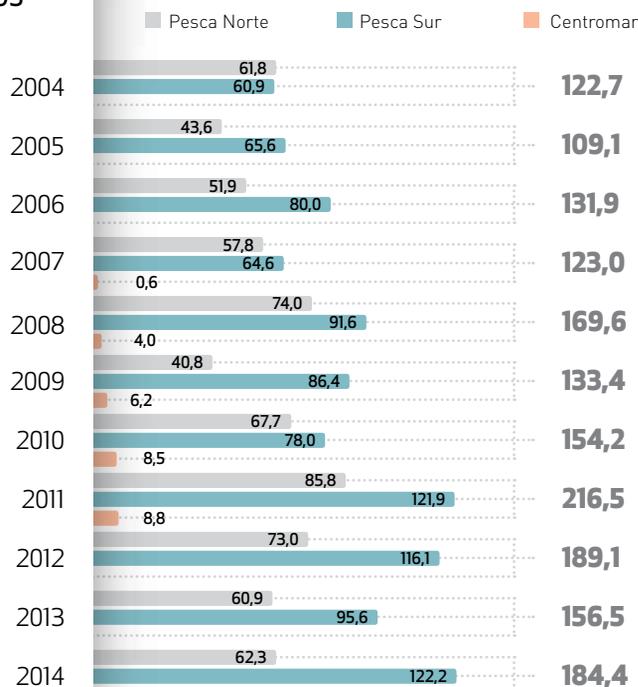
(MMUS\$)

PESCA



INGRESOS

(MMUS\$)*



PESCA NORTE

● CAPÍTULO LA INDUSTRIA Y EL NEGOCIO DE CAMANCHACA

LA ESTRELLA,
IQUIQUE

10 DE ABRIL

74

Pesquera Camanchaca sigue funcionando



LUIS VILLAGROS

EJECUTIVOS DE LA PESQUERA.

● Con sus 500 trabajadores el labores normales, la pesquera Camanchaca sigue funcionando pese a los dos terremotos que azotaron a la región.

El recinto sufrió daños de consideración, según sus ejecutivos.

Adolfo Carvajal, gerente regional pesca norte; Gonzalo Fernández, gerente Camanchaca y Ricardo García gerente general, señalaron que continúan laborando y manteniendo

una carga importante de trabajo. Resaltaron que están preocupados por sus trabajadores y les están ofreciendo todo tipo de ayuda.

“Nuestra planta sufrió algunos daños de consideración que están siendo reparados, pero hay que seguir laborando especialmente por nuestros clientes en el extranjero porque anualmente exportamos 40 mil toneladas de harina y aceite de pescado”.

El área norte está orientada a la pesca de cerco de anchoveta y el 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.

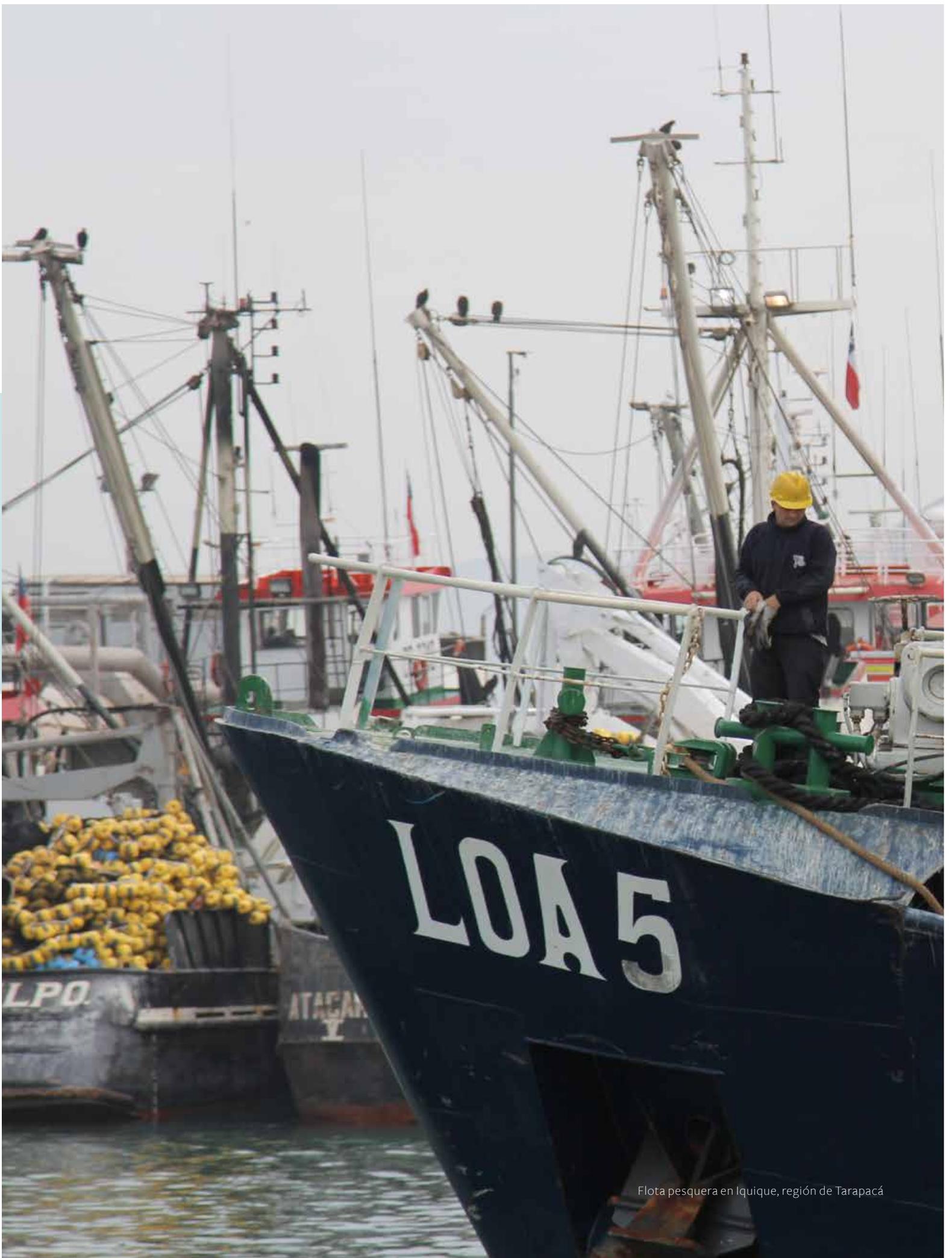
Las instalaciones se encuentran en el puerto de Iquique, con una moderna planta con capacidad de proceso para 2.500 toneladas diarias de pescado.

En abril de 2014 esta ciudad fue golpeada por dos terremotos, de magnitud 8,3 y 7,9 en la escala de Richter, lo que requirió enfocar los esfuerzos de la Compañía para mantener sus operaciones en la planta de esa ciudad.

Gracias a la rápida reacción de la Compañía y las autoridades, se pudo seguir operando sin mayores problemas en la zona, y a la fecha los daños ya han sido reparados casi en su totalidad.

Para este segmento, la Compañía cuenta con las siguientes certificaciones de calidad: G.M.P. ISO 9001, ISO 14001, IFFO RS, HACCP, PAC y OHSAS 18001, lo que permite la exportación de productos a todo el mundo, garantizando calidad, cuidado del medio ambiente, seguridad y salud en el trabajo.

La flota está compuesta por 15 barcos pesqueros, equipados con tecnología de punta para la detección y captura, apoyo aéreo para prospección pesquera, comunicaciones y navegación. Cuenta con un moderno sistema de descarga de pesca que le permite mantener la calidad de la materia prima, mejorar su rendimiento, calidad del producto terminado y mitigar posibles efectos ambientales.





Flota pesquera en Iquique, región de Tarapacá

SUSTENTABILIDAD

Por un acuerdo conjunto con el Centro de Investigación Aplicada del Mar (CIAM) se efectúan prospecciones de biomasa y de condiciones oceanográficas con el objetivo de aportar antecedentes a la Subsecretaría de Pesca para la mejor administración de las pesquerías en la zona norte del país.

Se incrementaron notoriamente las relaciones con la comunidad, invitando a conocer las operaciones de la Compañía a diferentes juntas de vecinos de los alrededores de sus instalaciones y a instituciones educacionales (colegios y universidades), para que conocieran el aporte de Camanchaca en la región. Además, por primera vez y junto al Gobierno Regional, se desarrolló en las dependencias de la Empresa la actividad "Pasamos Agosto", que buscaba celebrar a la tercera edad de la Región de Tarapacá, la cual contó con la participación de autoridades y de casi un centenar de adultos mayores.

ACTIVIDADES PRODUCTIVAS

Las capturas históricas en la zona norte están influenciadas por el ciclo de la anchoveta, principal recurso pelágico sobre el que opera esta división. En promedio, a partir de 2004, la Compañía ha procesado cerca de 210 mil toneladas anuales, siendo dicho año el de mayor volumen, con 360 mil toneladas.

Para 2015, la autoridad decretó una nueva baja en la cuota de la anchoveta para las pesquerías Arica-Parinacota y Antofagasta. Esta se ha reducido un 55% entre las cuotas existentes en 2011 y las de 2015, pasando de 240 mil toneladas a aproximadamente 115 mil toneladas.

Esto hizo ineludible operar la flota con 3 embarcaciones menos, es decir, un ajuste del 20%, obligando a la Empresa a reducir su dotación, lo que afectó a 47 trabajadores, es decir el 12% del personal directo e indirecto en Iquique. De esta forma, a partir de la temporada 2015 esta división operará con 12 embarcaciones.

En esta área se producen y comercializan principalmente dos productos:

- Harina de pescado: de alto contenido proteico, elevado nivel de digestibilidad y presencia de aminoácidos esenciales. Se usa como ingrediente para dietas animales principalmente en acuicultura.
- Aceite de pescado para consumo humano: utilizado fundamentalmente para fines nutricionales y aplicaciones farmacológicas debido a su alto contenido de Omega 3 (EPA, DHA, DPA). Este producto se comercializa principalmente en Europa y Norte América.

PESCA SUR

● **CAPÍTULO** LA INDUSTRIA Y EL NEGOCIO DE CAMANCHACA

El 90% del jurel capturado por Camanchaca Pesca Sur durante 2014, fue destinado a productos de consumo humano directo

La filial Camanchaca Pesca Sur, posee 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 8 barcos de altamar para la pesca de cerco, con una capacidad de bodega total de 10.000 m³, y 3 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.

En Talcahuano posee una planta para harina y aceite de pescado, con capacidad de proceso para 1.500 toneladas diarias de materia prima. Sus procesos productivos cuentan con certificaciones ISO 9001, IFFORS y HACCP. Además, se ha iniciado el proceso de certificación de su pesca de langostinos bajo el estándar MSC y la certificación de sus procesos de conservas bajo IFS.

En respuesta a la creciente demanda por productos para consumo humano directo, la Compañía ha continuado invirtiendo en la planta para jurel congelado ubicada en Talcahuano, incrementando su capacidad para producir

270 toneladas de congelado diario. La ampliación de esta planta se realizó principalmente debido a que el proceso en una instalación propia es más rentable que maquilar en la de un tercero.

El 90% del jurel capturado por Camanchaca Pesca Sur durante 2014, fue destinado a productos de consumo humano directo.

En Tomé, la Compañía cuenta con una planta de langostinos con una capacidad de proceso de 60.000 kilos de materia prima por día.

Las capturas históricas en la zona centro sur están determinadas principalmente por el ciclo migratorio que presenta el recurso del jurel y el estado de la biomasa de la sardina. En promedio, durante la última década, la Compañía ha procesado cerca de 190 mil toneladas anuales, siendo el año 2005 el de mayor pesca procesada, con 244 mil toneladas. Cabe destacar la importancia del sector artesanal en la pesca de la sardina, que en los últimos años ha representado entre un 70% y un 75% de las capturas anuales de esta especie en la Empresa.

En 2015, las cuotas de Camanchaca Pesca Sur para la sardina (industrial y artesanal) y el jurel son aproximadamente 87 mil toneladas y 45 mil toneladas, respectivamente.



Barco pesquero de altamar en zona centro-sur

PRODUCTOS

Los productos comercializados por esta área son:

- Harina de pescado: De alto contenido proteico, elevado nivel de digestibilidad y presencia de aminoácidos esenciales. Se usa como ingrediente para dietas animales principalmente en acuicultura.

- Aceite de pescado: Con alto aporte nutricional y energético, se usa como ingrediente para dietas animales principalmente en acuicultura.

- Jurel congelado: Producto de consumo humano directo de gran demanda por su alto contenido proteico.

- Conservas de pescado: Elaboradas principalmente con jurel y caballa. Su alto contenido de proteína, Omega 3 y bajo costo, lo convierten en un producto altamente demandado para consumo humano.

- Langostinos congelados: Formando parte de la familia de las langostas, los langostinos son altamente valorados nivel mundial, muy apetecidos por sus características nutritivas y de rico sabor. Camanchaca ha potenciado fuertemente la producción de langostinos colorados, producto propio de Chile, que tiene una biomasa sana y donde la empresa posee una porción significativa de los permisos extraordinarios de pesca.

MERCADOS

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

Por ejemplo, la harina de pescado se está usando de forma creciente para el consumo animal, dada su buena calidad proteica y la focalización hacia usos donde se puede obtener mayor valor. A esto se suma que la disponibilidad de harina se ha mantenido estable, mientras la demanda ha ido en aumento. En 2014, el 73% de las ventas de harina y el 78% de las de aceite se realizaron en el mercado nacional, donde Camanchaca Pesca Sur mantiene contratos de abastecimiento con

los fabricantes de alimentos para salmones más relevantes. El restante 27% de las ventas de harina correspondió a exportaciones, siendo China, Japón y Corea del Sur los principales mercados.

En jurel congelado, Camanchaca se enfoca en mercados emergentes de rápido crecimiento como Nigeria, Camerún, Ghana y Perú. Se están desarrollando esfuerzos para exportar productos con mayor valor agregado, en empaques individuales orientados al consumidor final. En 2014 se incrementó en un 22% la producción de jurel congelado, alcanzando un volumen de 15 mil toneladas.

En conservas, durante 2014 se comercializaron dos formatos con mayor valor agregado, apuntando a consumidores finales en Chile, Centroamérica y el Caribe. El objetivo es sumarse a la tendencia de llegar a consumos de grupos familiares más pequeños.

SUSTENTABILIDAD

Camanchaca logró posicionarse dentro de la comuna de Coronel como un ejemplo de trabajo en materia de RSE, lo que fue reconocido por la Municipalidad de Coronel que le otorgó una distinción en este ámbito. Esto se logró principalmente gracias al programa de "Puertas Abiertas" con la comunidad y a las campañas de limpieza de playas y barrio limpio.

En 2014 se inauguró un punto de venta de productos Camanchaca en Coronel, que bajo el alero del programa "Camanchaca Amiga", busca que los habitantes de esta zona del Biobío accedan a alimentos de alto valor nutricional a precios accesibles.

Además, la Compañía adhirió voluntariamente al Programa de Recuperación Ambiental y Social de Coronel (PRAC), iniciativa que busca dar soluciones a la problemática de la contaminación en la zona. A su vez, se colaboró activamente en la recuperación de las lagunas cercanas a la isla Rocuant.

ABRE EN CORONEL SU SEGUNDA SALA DE VENTAS

Pesquera Camanchaca acerca sus productos de exportación a los vecinos

Se podrán comprar conservas, varios productos de salmón, ostiones y choritos, que la empresa vende en el extranjero.

Su segundo punto de venta abrió ayer en la Región pesquera Camanchaca, esta vez en la comuna de Coronel. El objetivo es promover la alimentación sana entre sus vecinos poniendo a su disposición productos de exportación de gran calidad, con alto valor nutricional y a precios accesibles, dando a conocer así el trabajo que realiza en sus operaciones a lo

largo de Chile.

La iniciativa se enmarca en el programa "Camanchaca Amiga", que busca profundizar y fortalecer la relación de la empresa con sus colaboradores y con las comunidades vecinas.

En la tienda, ubicada en la entrada de la planta industrial de Camanchaca en Coronel, se podrán comprar productos tales como conservas de pescado, varios productos de salmónes, ostiones y choritos, que la empresa exporta a

diferentes mercados, pero que pondrá a precios accesibles de manera de promover su consumo en la comunidad. Además, se entregarán recetas para fomentar la preparación fácil y rápida de todos estos productos, indicando los valores nutricionales y las ventajas para combatir la creciente obesidad.

El gerente general de la compañía, Ricardo García Holdz, destacó que Chile, pese a ser un importante productor de proteínas

marinas, el consumo de éstos no supera los 5 a 7 kilos al año por persona. Esto se compara negativamente con los 50 kilos de consumo por habitante en Japón o los 30 kilos que comen los españoles al año.

El primer punto de ventas se habilitó en Tomé en mayo de 2013, el que ha tenido una excelente recepción por parte de los vecinos del sector.

En la actividad participaron el presidente de la Asipes, Luis Felipe Moncada; la senadora, Jacqueline Van Rysselberghe; la directora de planificación comunal de la Municipalidad de Coronel, Débora Parra; presidentes de juntas de vecinos del sector; y trabajadores de la empresa.

5

a 7 kilos por persona al año consume Chile en productos marinos.



Para dar el vamos a la tienda, se efectuó la primera compra simbólica encabezada por María Villegas, presidenta de la junta de vecinos de Villa Alegre, acompañada por el gerente general de Camanchaca, Ricardo García, y el gerente División Pesca de Camanchaca, Gonzalo Fernández.

CULTIVOS

● **CAPÍTULO** LA INDUSTRIA Y EL NEGOCIO DE CAMANCHACA

Camanchaca cultiva mejillones, abalones y ostiones en privilegiadas concesiones en el norte y sur del país

LOS CULTIVOS EN CAMANCHACA

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



Planta procesadora de mejillones en Rauco, región de Los Lagos

CULTIVOS SUR

● **CAPÍTULO** LA INDUSTRIA Y EL NEGOCIO DE CAMANCHACA

Durante 2014 se procesaron más de 24 mil toneladas de mejillones (materia prima), alcanzando el mayor nivel de producción desde los inicios de esta operación.

PRODUCCIÓN DE MEJILLONES

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

El ciclo productivo del mejillón tiene una duración entre 14 y 20 meses que comienza en primavera con la captación natural de larvas en las zonas estuarinas de la Región de los Lagos. Luego de un par de meses, las semillas son trasladadas a los centros de engorda donde posteriormente se realizan procesos productivos orientados a alcanzar las condiciones óptimas en peso y talla para su cosecha.

La división ha logrado revertir los resultados financieros y con eso comenzar una nueva etapa de consolidación y rentabilización de sus activos, buscando eficiencias en costos en toda nuestra cadena productiva, fortaleciendo la gestión comercial, desarrollando nuevos mercados y productos, y enfocándose en la sustentabilidad del negocio, especialmente en lo que a capital humano,

medioambiente y relación con sus comunidades se refiere.

Durante 2014 se procesaron más de 24 mil toneladas de materia prima, alcanzando el mayor nivel de producción desde los inicios de esta operación, a pesar de la escasez de semilla del año 2013, lo que sumado a la compra de un pequeño volumen de materia prima de terceros, permitió dar mayor uso y rentabilidad a los activos de la planta. La infraestructura actual de planta y proceso tiene un potencial de producción en torno a las 25 mil toneladas anuales.

La planta de procesos está ubicada en Rauco, comuna de Chonchi. Posee más de 5.000 m² construidos y una ubicación estratégica respecto a los centros de cultivo, lo que permite asegurar la frescura de la materia prima. La planta tiene un equipamiento de primer nivel, con procesos automatizados y altos estándares de calidad y seguridad alimentaria que permiten acceder a los mercados más exigentes y sofisticados, y además cuenta con la certificación BRC (British Retail Consortium) versión 6 categoría A, desde el año 2008 a la fecha. Se cuenta con el sello de sustentabilidad que entrega la institución "Friend of the Sea", que garantiza que la producción de mejillones se realiza de forma ambiental y socialmente responsable.



Centro de cultivo de mejillones Caucahué , región de Los Lagos

SUSTENTABILIDAD

Junto al programa "Camanchaca Amiga" se ha logrado consolidar la iniciativa "Puertas Abiertas", recibiendo diversos tipos de instituciones educativas, autoridades y grupos de interés en sus instalaciones de tierra y mar. Se ha consolidado el trabajo conjunto con instituciones de educación técnico profesional y superior, como también con las municipalidades.

PRODUCTOS

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

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

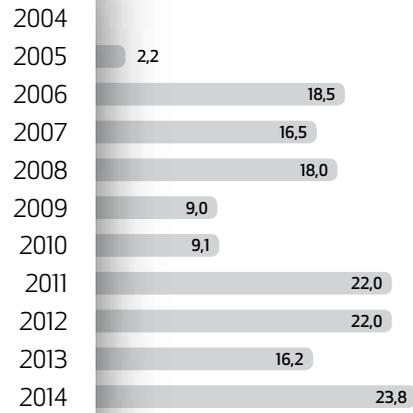
-Mejillón entero cocido congelado y empacado al vacío: se vende al natural o con diferentes tipos de salsas dependiendo de los mercados de destino. Su comercialización e introducción a nuevos mercados ha aumentado fuertemente durante los últimos años, siendo comercializado en diferentes presentaciones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

MERCADOS

Durante 2014, la división centró sus esfuerzos en lograr una mayor penetración de nuevos y mejores mercados orientados al canal retail, tales como EE.UU., Francia, Rusia, Inglaterra, Brasil, Japón, México y Corea del Sur.

Además, junto al apoyo de Prochile, se está desarrollando la marca "Patagonia Mussel", con el objeto de abrir y desarrollar el mercado chino, luego de positivas experiencias en Rusia y Brasil.

COSECHAS
(Miles de toneladas)

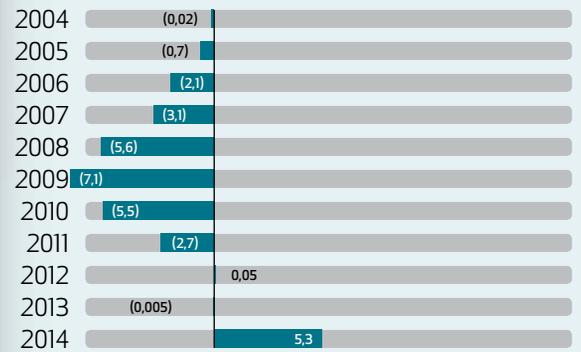


MEJILLONES

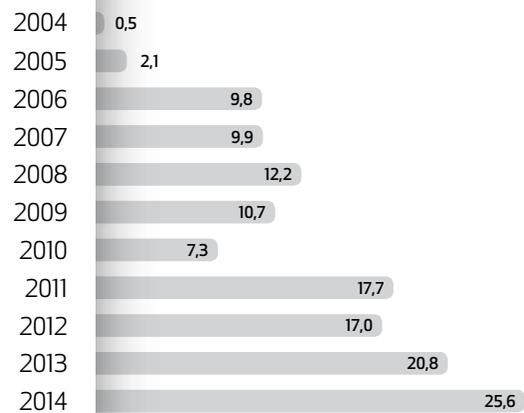
Junto al apoyo de Prochile, se está desarrollando la marca “Patagonia Mussel”, con el objeto de abrir y desarrollar el mercado chino, luego de positivas experiencias en Rusia y Brasil

EBITDA
(MMUS\$)

CULTIVOS SUR



INGRESOS
(MMUS\$)



CULTIVOS SUR

CULTIVOS NORTE

● **CAPÍTULO** LA INDUSTRIA Y EL NEGOCIO DE CAMANCHACA

En 2014 se logró una importante reducción en los costos de producción y mejoras en los calibres de los abalones

PRODUCCIÓN DE ABALONES

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

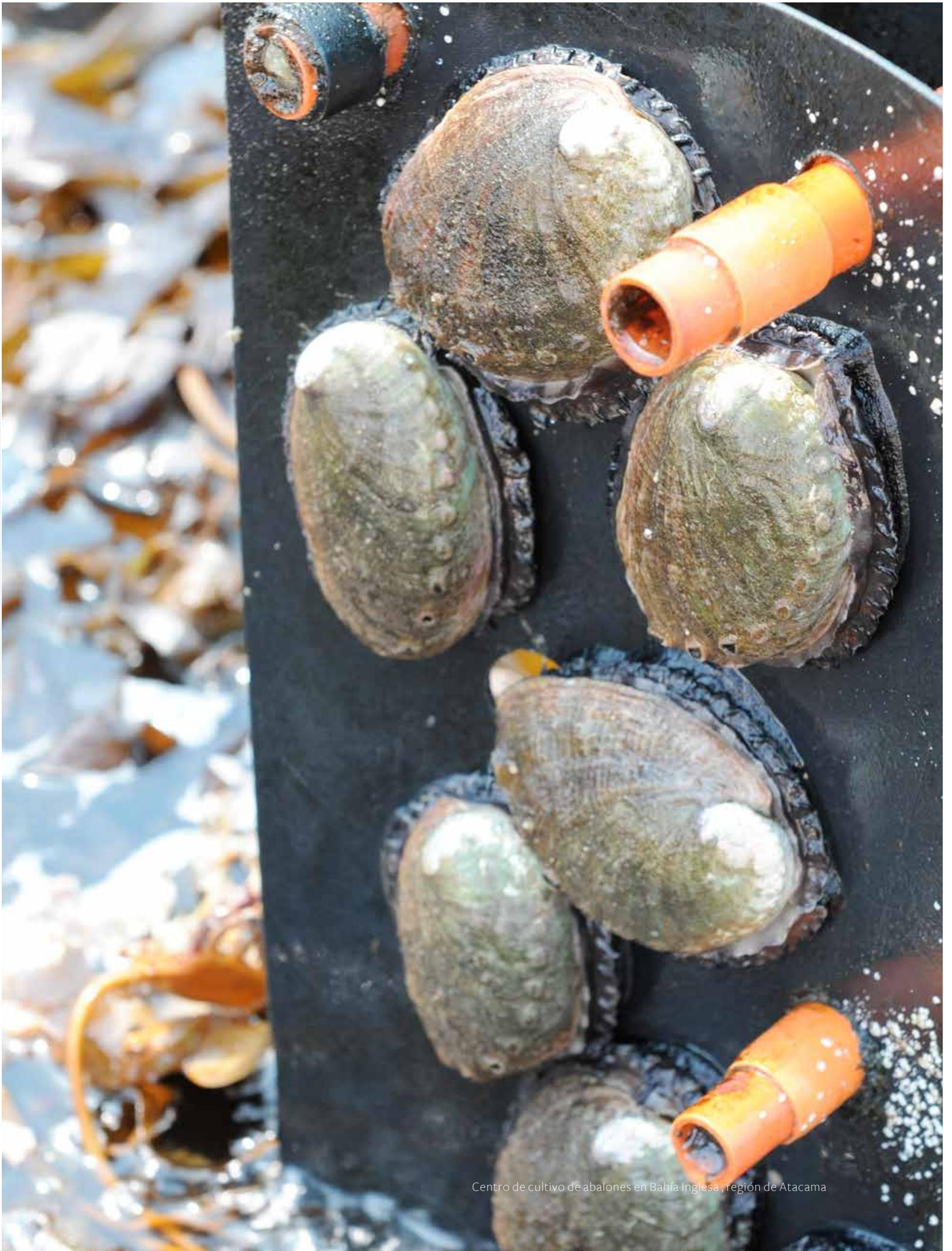
En 2014 se logró una importante reducción en los costos de producción y mejoras en los calibres de los abalones.

Dentro de sus operaciones destacan:

- Centros de cultivo: En Calderilla y Tres Quebradas, con una capacidad de producción conjunta de 330 toneladas al año.

- Planta de proceso de abalones congelados y de conservas: Ubicada en Caldera, con una capacidad de producción diaria de 1.500 kg en la planta congelado y 2.500 kg en la de conserva.

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



Centro de cultivo de abalones en Bahía Inglesa, región de Atacama

MERCADOS

Los principales destinos de los abalones son Japón, Hong Kong, China, Vietnam y Singapur, y se comercializan en formato congelado (I.Q.F), congelado sólo carne y pre-cocido congelado.

El negocio del abalón estuvo marcado por una fuerte baja en la cantidad demandada por China a raíz de los planes gubernamentales de austeridad implementados por el nuevo gobierno. Esto implicó que su producción local debió colocarse en el resto de Asia, impactando a la baja los precios.

PRODUCCIÓN DE OSTIONES

La Compañía posee concesiones en Guanaqueros, región de Coquimbo, de 477 ha. acuícolas y de 1,6 ha. marítimas; y en Bahía Inglesa, región de Atacama, cuenta con concesiones acuícolas de 688 há. y marítimas de 4,3 ha.

Dentro de sus operaciones destacan:

- Centro de cultivo: ubicado en Guanaqueros, con una producción anual de 130 toneladas.

- Laboratorio de producción de larvas de ostión (Hatchery): en Tres Quebradas, que tiene una capacidad de producción de 120 millones de semillas al año.

Debido a carencia de ventajas competitivas en este negocio, frente a la producción peruana, en 2014 se decidió cerrar la unidad productiva de Bahía Inglesa y su planta ubicada en Caldera. Este centro representaba el 60% de la capacidad productiva, llevando los volúmenes de este negocio a 130 toneladas anuales en el centro ubicado en Guanaqueros.

El cierre de esta operación se hizo bajo un contexto de apoyo a los trabajadores desvinculados, capacitándolos en otros oficios que les ayuden en su reinserción laboral.

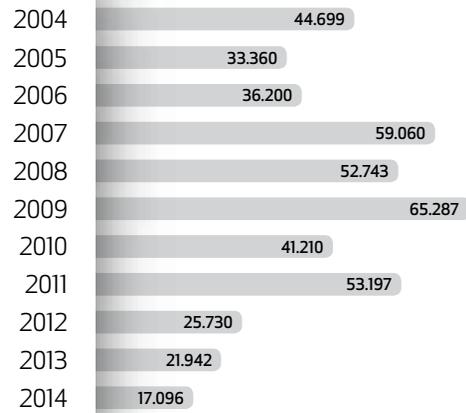
El ciclo productivo del ostión tiene una duración de 16 a 20 meses, desde la obtención de las semillas hasta el momento de la cosecha.

MERCADOS

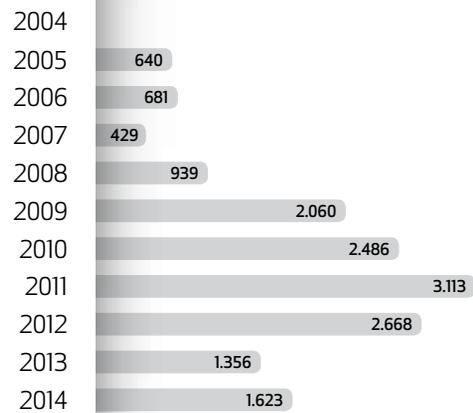
Los principales destinos de los ostiones de Camanchaca son actualmente Chile, a través de venta en playa; Francia, Reino Unido y Brasil, abriéndose cada año nuevos mercados para el producto.

La empresa comercializa carne de ostión congelado individual (I.Q.F), fresco refrigerado y media concha congelado, productos que se caracterizan por ser alimentos orgánicos de alto contenido proteico y Omega 3.

COSECHAS
(Miles de unidades)



COSECHAS
(Miles de unidades)



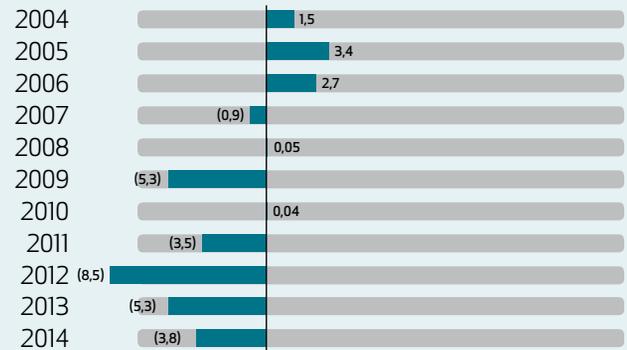
OSTIONES

ABALONES

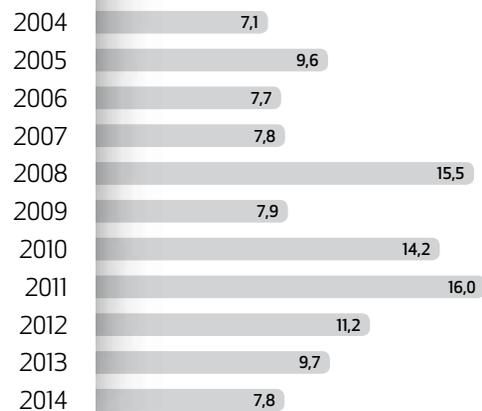
El negocio del abalón estuvo marcado por una fuerte baja en la cantidad demandada por China a raíz de los planes gubernamentales de austeridad

EBITDA
(MMUS\$)

CULTIVOS NORTE



INGRESOS
(MMUS\$)



CULTIVOS NORTE

RED DE COMERCIALIZACIÓN

Camanchaca cuenta con un equipo comercial que se distribuye entre oficinas y representaciones en distintas partes del mundo, lo cual le permite atender y desarrollar los distintos mercados en forma más directa y efectiva.

Con sus oficinas comerciales en Santiago, Miami, Tokio y recientemente en China, con la creación de la alianza "New World Currents", y sus representaciones en México y Europa, la Compañía se ha logrado posicionar en los mercados internacionales como un proveedor confiable de productos premium del mar, construyendo a lo largo de su historia relaciones comerciales de largo plazo con importantes clientes a nivel mundial, tanto en el área del retail como del Food Service y la distribución.

Camanchaca comercializa en el extranjero sus marcas "Camanchaca Gourmet" y "Pier 33", para productos congelados y de mayor valor agregado, orientados principalmente a consumidores finales.



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

AÑO	Nº CLIENTES
2011	297
2012	401
2013	439
2014	423

Representación Europa

Ubicación: Middelfart, Dinamarca
Área cobertura: Europa
Población cubierta: 730 millones de habitantes
Consumo de productos del mar: 22 kg por persona
Raciones anuales vendidas por Camanchaca: 53 millones

Representación China y Sudeste Asiático

Ubicación: Shénzhen, China
Área cobertura: China y Sudeste Asiático
Población cubierta: 2.000 millones de habitantes
Consumo de productos del mar: 27 kg por persona
Raciones anuales vendidas por Camanchaca: 9 millones

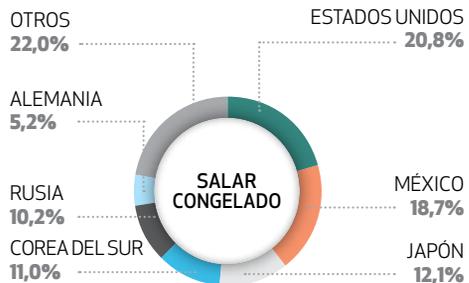
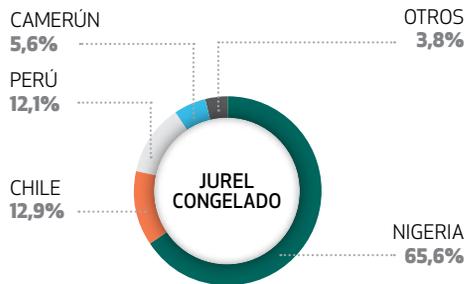
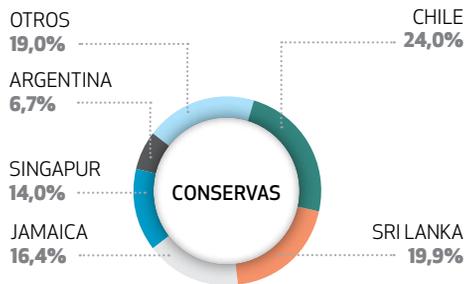
Oficina Japón

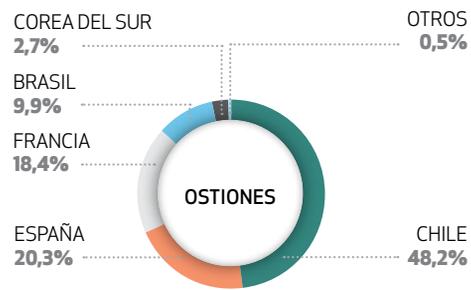
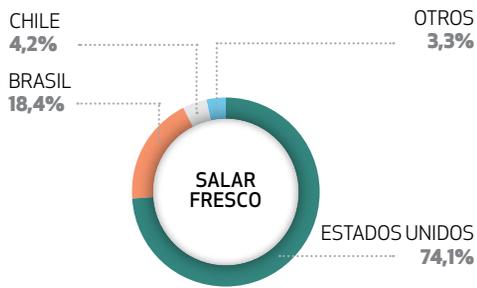
Ubicación: Tokio, Japón
Área cobertura: Japón y Corea del Sur
Población cubierta: 180 millones de habitantes
Consumo de productos del mar: 58 kg por persona
Raciones anuales vendidas por Camanchaca: 31 millones

CAMANCHACA EN EL MUNDO

● CAPÍTULO LA INDUSTRIA Y EL NEGOCIO DE CAMANCHACA

DISTRIBUCIÓN DE LAS VENTAS







Transporte de salmón fresco a Brasil, desde planta San José, región de Los Lagos



6

SUSTENTABILIDAD

CAMANCHACA MEMORIA ANUAL 2014

SUSTENTABILIDAD

● CAPÍTULO SUSTENTABILIDAD

EL MERCURIO,
7 DE NOVIEMBRE

98



La sustentabilidad en Camanchaca es un concepto transversal y clave para la proyección del negocio en el largo plazo. La Empresa desarrolla su actividad trabajando varias líneas de acción, lo que incluye a la comunidad, el medio ambiente y sus colaboradores, elementos estratégicos para su operación.

Camanchaca participa en negocios extractivos y productivos, que tienen externalidades en sus áreas de influencia. Además, es un actor relevante en las comunidades donde posee sus instalaciones,

por lo que mantener una sana convivencia con ellas y agregar valor en esta relación es vital para que todos los actores involucrados se vean beneficiados.

A través de diversas iniciativas, la Compañía opera el programa "Camanchaca Amiga", que profundiza las relaciones de la empresa con sus stakeholders; y "Camanchaca Eficiente", que la obliga a ser un jugador competitivo en costos.



La Empresa desarrolla su actividad trabajando varias líneas de acción, lo que incluye a la comunidad, el medio ambiente y sus colaboradores, elementos estratégicos para su operación

CAMANCHACA AMIGA

● CAPÍTULO SUSTENTABILIDAD

Camanchaca Amiga nace a raíz de la importancia que compañía le asigna a su entorno y al lugar donde viven sus colaboradores, bajo la premisa que el valor creado por la Compañía, debe ser compartido por la sociedad en que opera

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

Camanchaca está convencida que una operación sustentable es la única manera de asegurar su viabilidad en el largo plazo.

En lo concerniente a la comunidad interna y externa, los esfuerzos se centraron, por una parte, en generar una cultura de participación activa de los colaboradores en la organización y ejecución de variadas actividades, y por otra, en estrechar la relación de la Empresa con sus diversos stakeholders. Durante 2014 se profundizó un trabajo que lleva varios años, y centró sus esfuerzos en tres ejes principales: cuidado del medio ambiente, integración con la comunidad y promover una alimentación sana y nutritiva.

Prueba del éxito de esta estrategia fue el premio "Buen Vecino 2014" que recibió el programa "Camanchaca Amiga" de parte del grupo Editorial EDITEC, y que fue entregado en el marco de la feria Aquasur, en Puerto Montt. Este reconocimiento reafirmó el trabajo que interna y externamente viene realizando esta iniciativa.

Por otro lado, Chile, pese a ser un importante productor de proteínas marinas, según la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO, por sus siglas en inglés), el consumo de recursos marinos no supera los 5 a 7 kilos al año por persona. Esto se compara negativamente con los 50 kilos de consumo por habitante en Japón o los 30 kilos que comen los españoles al año. Además, y de acuerdo con la misma entidad internacional, Chile lidera en los índices de obesidad infantil y en sobrepeso en adultos, alcanzando niveles preocupantes que afectan la salud de las personas.

Por esta razón, y con el objetivo de promover una alimentación sana y nutritiva, Camanchaca inauguró en 2014 un punto de venta en Coronel, que busca que los habitantes de esa zona del país accedan a

EL LONGINO

5 DE SEPTIEMBRE



productos de la más alta calidad a precios accesibles. La Compañía está analizando la posibilidad de inaugurar puntos de ventas en localidades como Iquique, Santiago y Chiloé, que se sumarían a los ya existentes en Tomé y Coronel.

Una de las iniciativas destacadas el año pasado fue la participación de Camanchaca en procesos de limpieza de playas. Por primera vez la Empresa aportó buzos especializados en limpieza del fondo submarino, en la región de Los Lagos.

Otra política que ha tenido una excelente recepción por parte de las comunidades cercanas ha sido la de mantener una relación de "Puertas Abiertas", donde se invita a juntas de vecinos, hogares de ancianos, instituciones educacionales, entre otros, para que conozcan cómo es Camanchaca por dentro.

Esta idea se materializó también con la visita de los hijos de los trabajadores a la Empresa, lo que permitió que los niños conocieran el lugar de trabajo de sus padres y puedan así comprender, a qué se dedican cada día.

Además, bajo el alero de "Camanchaca Amiga" se desarrollaron también alianzas con instituciones educativas como colegios, liceos y universidades, que por una parte buscaron generar conciencia de las bondades de los productos hechos por la Compañía y la inocuidad de sus procesos, como también atraer a los jóvenes a las carreras y oficios propios de la Empresa, ofreciendo en el futuro, empleo a miembros de las comunidades. En todo momento se consideró destacar las bondades de los alimentos del mar, que están asociados a la vida sana, por lo cual además cada división impulsó actividades deportivas que permitieron cohesionar también a sus colaboradores. Cabe destacar que todas las actividades desarrolladas bajo el programa "Camanchaca Amiga" tienen como uno de sus principales objetivos considerar a las comunidades aledañas a las operaciones de la Compañía, pero también hacerse cargo de las aspiraciones y necesidades que tienen los colaboradores, las que muchas veces no son atendidas por el mero vínculo laboral tradicional.

CAMANCHACA EFICIENTE

● CAPÍTULO SUSTENTABILIDAD

Ser eficiente es un pilar fundamental para la dirección de la Compañía. Es así que durante 2014 la Gerencia General determinó elevar la Subgerencia de Compras y Abastecimientos, que depende y reporta a la Gerencia de Finanzas, al nivel de Gerencia Corporativa, sumando a sus anteriores responsabilidades las del área logística, reforzando los procesos de licitaciones abiertos y competitivos a todos los niveles de la organización, buscando la eficiencia y reducción de costos.

Es así que en 2014, Camanchaca logró licitar un 78% de los bienes y servicios necesarios para el desarrollo de sus actividades, materializando ahorros anuales por US\$ 7,9 millones, equivalentes a un 5,6% de reducción respecto a los costos previos a estos procesos.

ALGUNOS DE LOS AVANCES MÁS RELEVANTES DE 2014 FUERON:

PESCA NORTE

En la zona norte, destacó que pese al terremoto del 1 de abril, se mejoraron los indicadores de toneladas por marea de 97 en 2013 a 102 en 2014, y el rendimiento de combustible de 140 Litros/Hora en 2013 a 136 Litros/Hora en 2014.

En planta, fue relevante el aprovechamiento de la materia prima disponible a pesar de condiciones adversas surgidas por el sismo, en donde el rendimiento de producción en planta, pasó de 24,5% en 2013 a 25% en 2014 en harina de pescado; y de 1,6% en 2013 a 2,1% en 2014 en aceite.

Los nuevos pontones mejoraron los indicadores de velocidad de descarga, integridad de materia prima y consumo energético, que se redujo en un 12% nominal.

PESCA SUR

En el área sur, destacó la reducción en el consumo de combustible de las naves (-5%) a consecuencia de las políticas de ahorro, utilización de generadores de menor consumo, mayor control en la navegación y optimización en la refrigeración de los barcos.

En la planta de harina se logró una reducción de 7% en el gasto de combustible por la utilización de mezcla de petróleo bunker y combustible alternativo. En la planta de jurel congelado, se realizó una inversión de US\$ 2 millones logrando un aumento de capacidad de producción para la operación en el año 2015 de 168 ton/ciclo a 268 ton/ciclo. Esto permitiría llegar a un 100% de la producción en la planta propia.

SALMONES

En la planta de Tomé de salmones, se logró una importante reducción en el consumo de agua, a razón de 12,3 metros cúbicos por tonelada de materia prima, lo cual generó un ahorro de US\$ 75 mil.

Luego de varios estudios realizados para la optimización del transporte, en octubre de 2014, se comenzó a utilizar reefers para el transporte de materia prima entre Puerto Montt y Tomé. Con ello se logró optimizar la carga alcanzando ahorros por este concepto cercanos a los US\$ 200 mil. Adicionalmente ha permitido controlar la cadena de frío y mantener la calidad de sus productos, como también mejorar la seguridad en el transporte disminuyendo los robos a que se estaba expuesto.

CULTIVOS SUR

En Cultivos Sur, destacó el avance en eficiencia en la planta de mejillones, que logró un alza de 40% en la producción respecto a 2013.

Los costos frigoríficos se redujeron en 19%, mientras que los días promedio de inventarios cayeron de 66 a 33.

CULTIVOS NORTE

Cultivos Norte, en tanto, avanzó en la implementación del programa "Medición y Verificación en Proyectos de Eficiencia Energética" cofinanciado con la Agencia Chilena de Eficiencia Energética (AChEE). Este proyecto tiene como objetivo evaluar técnica y económicamente las variables que inciden en los consumos de energía eléctrica, implementado a partir de ellas mejoras en la operación y equipamiento que impacten positivamente en los procesos.



Descarga de salm3n fresco en Miami, FL,EE.UU.



7

FACTORES DE RIESGO Y POLÍTICAS DE INVERSIÓN, FINANCIAMIENTO Y DIVIDENDOS

CAMANCHACA MEMORIA ANUAL 2014

FACTORES DE RIESGO

● CAPÍTULO FACTORES DE RIESGO Y POLÍTICAS DE INVERSIÓN, FINANCIAMIENTO Y DIVIDENDOS

Existen variables exógenas que impactan materialmente los resultados de la Compañía dentro de su ejercicio anual. Por el lado de sus ingresos, las principales variables son los niveles de captura de la pesca pelágica, el precio de la harina y el del salar. Por el lado de los costos, la situación sanitaria de la biomasa de salmones, incluida la conversión biológica de alimentos, los costos del petróleo y de la energía, son los factores más críticos.

Complementariamente y en su conjunto, las empresas pesqueras y acuícolas están expuestas a riesgos de diversos tipos, para lo cual Camanchaca cuenta con una matriz de riesgos que permite i) la revisión y actualización del inventario de riesgos críticos; ii) la evaluación de estos riesgos críticos en base a parámetros de impacto y probabilidad; iii) la confección de mapas de riesgos; iv) un plan de auditoría y control interno que en base a la matriz de riesgo, define un plan de trabajo anual de control. A través de estos mapas se analiza permanentemente cómo gestionar o mitigar cada uno de estos riesgos, la definición de sus responsables, y la periodicidad y profundidad del control interno que asegure que las medidas mitigadoras están funcionando.

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

A) RIESGOS FITOSANITARIOS

La empresa está expuesta a los riesgos por enfermedades o parásitos que pueden afectar a la biomasa, aumentando la mortalidad o el crecimiento de las distintas especies, y por ende, los volúmenes de producción y de ventas. En el caso de la industria del salmón, Camanchaca posee exigentes estándares

de control para minimizar dichos riesgos, cumpliendo lo que exige la autoridad respecto al descanso de las concesiones y barrios, densidad de peces por jaulas, monitoreo constante de las biomásas, como por ejemplo, la realización del proceso de smoltificación en centros de recirculación cerrados alimentados con aguas de napas subterráneas. En el caso de las capturas, las condiciones oceanográficas, climáticas, entre otras, influyen en la condición y ubicación de los cardúmenes susceptibles de pesca.

B) RIESGOS DE LA NATURALEZA

La Sociedad está expuesta a riesgos de la naturaleza que pueden afectar su normal funcionamiento, tales como erupciones volcánicas, marejadas y tsunamis, terremotos, existencia de depredadores naturales u otros factores que pueden poner en riesgo las biomásas, las capturas pesqueras y las instalaciones productivas. La Compañía realiza un monitoreo constante de estas variables y cuenta con activos de primer nivel en la industria del salmón, además de contar con los seguros pertinentes para cubrir estos riesgos, todos los cuales están monitoreados desde una unidad centralizada y especializada.

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

La Compañía exporta mayoritariamente sus productos a los precios que se fijan en los mercados internacionales para lo cual cuenta con una amplia red comercial. La Sociedad va ajustando la velocidad de sus ventas de acuerdo a sus producciones y las condiciones de mercado, las que son eminentemente fluctuantes, pero no tiene por política acumular inventarios bajo la premisa de futuros mejores precios.

- Negocio de la Pesca: A pesar de la volatilidad de corto plazo de los precios, en los últimos años se ha mantenido una tendencia positiva de los precios, esto debido a las restricciones en la oferta mundial y a un sostenido crecimiento de la demanda, impulsado principalmente por el desarrollo de la acuicultura y por la de mayores proteínas para consumo humano.
- Negocio de la Salmonicultura: Durante 2012 los precios presentaron una baja significativa, principalmente por la recuperación de la oferta de la industria salmonera chilena y la mayor oferta de Noruega. No obstante, los precios de estos productos a partir de 2013 presentaron un alza debido a que la demanda ha crecido más que la oferta mundial, situación que se prevé se mantenga el 2014. Camanchaca ha buscado resguardarse de este riesgo a través de su capacidad comercial y en la fabricación de productos de mayor valor agregado.
- Negocio de Otros Cultivos: Los precios de los mejillones han presentado una tendencia de precios en aumento en los mercados internacionales los últimos años, sin grandes fluctuaciones interanuales. En el caso del ostión, se ha registrado una baja en los precios producto de una fuerte producción peruana y a una menor demanda de Francia, principal consumidor de este producto. En el abalón los precios se han visto muy afectados por mayores controles de las autoridades chinas a los gastos en artículos de lujo de sus funcionarios públicos, lo que ha incidido en la demanda. La Compañía ha buscado resguardo optimizando sus costos, profundizando lazos comerciales con oficinas de distintas partes del mundo y creando productos de alta calidad y valor.

D) RIESGO DE VARIACIÓN DE PRECIOS DE COMPRAS

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

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

En promedio un 30% del total de la pesca que se procesa proviene de pescadores artesanales. La Sociedad posee acuerdos de largo plazo con ellos en relación a volúmenes de pesca, sistemas de fijación de precios y garantías adicionales. En este contexto, Camanchaca se protege indexando los precios de compra a los precios de ventas que se obtienen por la harina de pescado. La Compañía otorga financiamiento para la construcción de lanchas artesanales a diferentes armadores con los que se tienen contratos de compraventa de pesca, la cual se cancela contra la compra de pesca.

E) RIESGOS REGULATORIOS

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

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

F) RIESGO DE LIQUIDEZ

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

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

G) RIESGO DE TASA DE INTERÉS

La Sociedad tiene exposición al riesgo de la tasa de interés, ya que su financiamiento de largo plazo tiene un componente de tasa variable que se modifica semestralmente. Según las condiciones del mercado, la Compañía evalúa alternativas de coberturas.

H) RIESGO DE TIPO DE CAMBIO

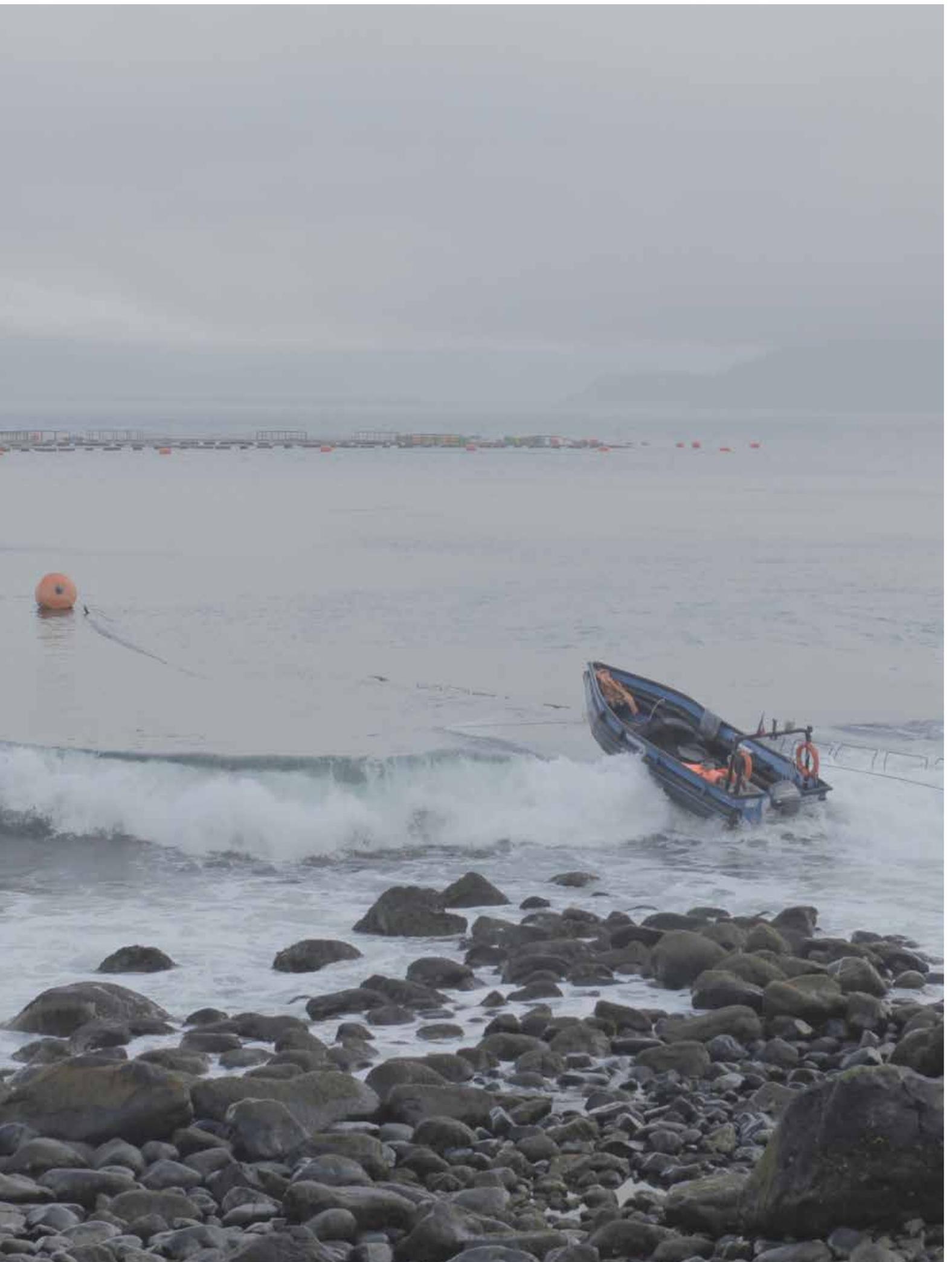
Parte importante de los ingresos de la Sociedad son en dólares estadounidenses principalmente los provenientes de las exportaciones. Para los costos y gastos que están indexados en pesos chilenos, aproximadamente un tercio de ellos, la Compañía busca como política que sus valores de adquisición se puedan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

I) RIESGO DE CRÉDITO**I.1) RIESGO DE INVERSIONES DE EXCEDENTES DE CAJA**

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

I.2) RIESGO DE OPERACIONES DE VENTA

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



POLÍTICAS DE INVERSIÓN, FINANCIAMIENTO Y DIVIDENDOS

● **CAPÍTULO** FACTORES DE RIESGO Y POLÍTICAS DE INVERSIÓN, FINANCIAMIENTO Y DIVIDENDOS

POLÍTICA DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

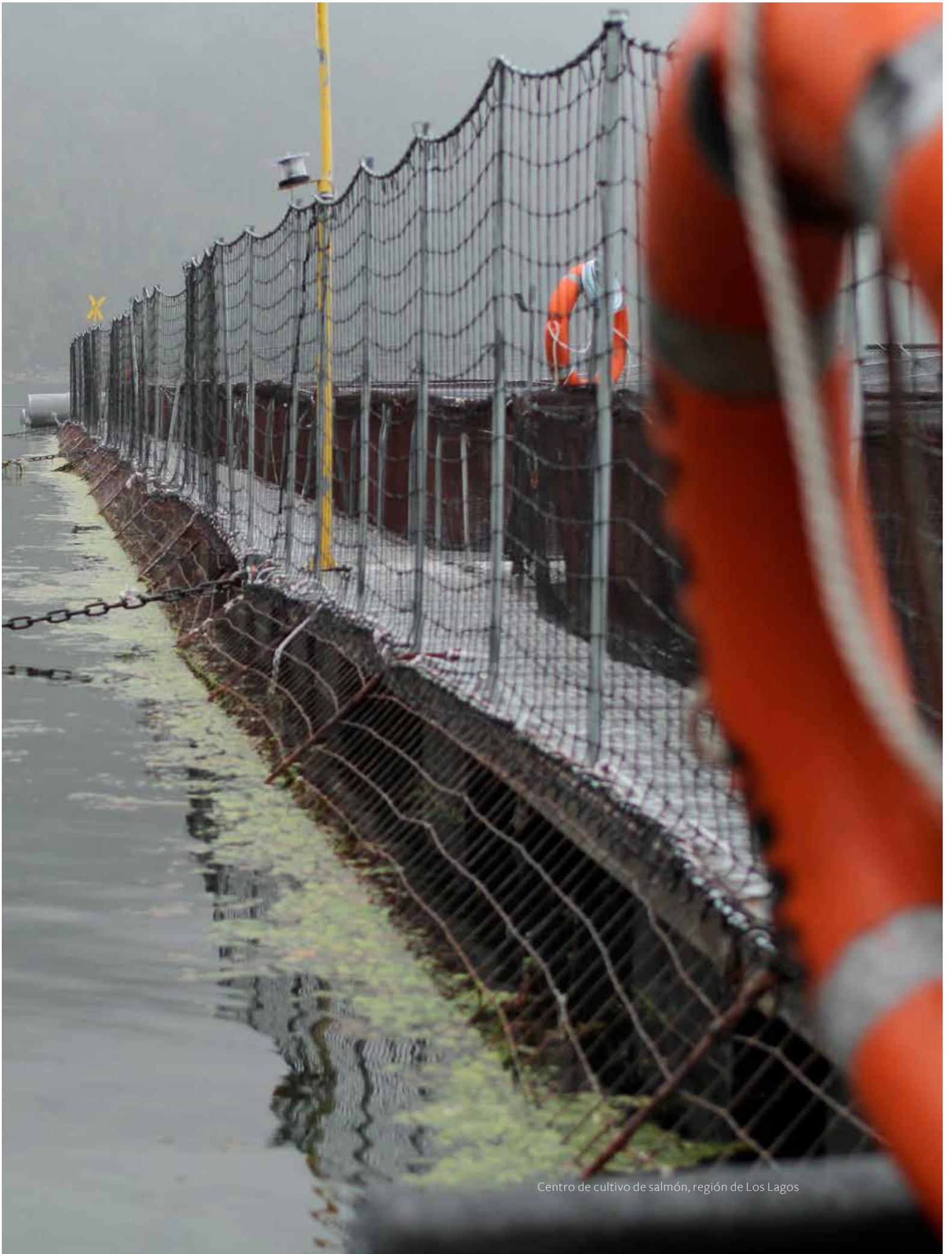
La Compañía ha mantenido a lo largo del tiempo una política de inversiones orientada a mantener todos sus activos productivos en óptimas condiciones de operación. Por lo mismo, invierte en cada ejercicio una fracción de la depreciación financiera de los activos fijos incurrida en el ejercicio anterior.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

El financiamiento de las inversiones en activos fijos y concesiones, por política de la Empresa, se obtiene con recursos propios, ventas de activos y con préstamos de largo plazo otorgados por instituciones financieras. De la misma forma, las inversiones en capital de trabajo son financiadas con recursos propios y con financiamiento bancario de corto plazo. El compromiso como Compañía es mantener una razón de endeudamiento no superior a 1,30 veces, según el acuerdo de financiamiento celebrado con las instituciones bancarias con las cuales opera.

POLÍTICA DE DIVIDENDOS

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

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



Centro de cultivo de salmón, región de Los Lagos



Productos de Camanchaca en góndola de supermercado en EE.UU.





8

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

CAMANCHACA MEMORIA ANUAL 2014

TRANSACCIÓN DE EJECUTIVOS Y CONTROLADORES

● **CAPÍTULO** TRANSACCIÓN DE ACCIONES Y RESUMEN DE HECHOS ESENCIALES INFORMADOS A LA SVS

NOMBRE / RAZÓN SOCIAL	RELACIÓN	FECHA TRANSACCIÓN
Valle Alegre Inversiones S.A.	Relacionado con Director	15/10/2013
Ricardo Adolfo García Holtz	Gerente	26/12/2013
Valle Alegre Inversiones S.A.	Relacionado con Director	26/12/2013
Gonzalo Fernández García	Gerente	27/12/2013
Valle Alegre Inversiones S.A.	Relacionado con Director	27/12/2013
Enrique Guillermo Sielfeld Kewitz	Gerente	27/12/2013
Nicolás Guillermo Guzmán Covarrubias	Gerente	27/12/2013
Valle Alegre Inversiones S.A.	Relacionado con Director	6/1/2014
María José Cifuentes Larios	Relacionado con Director	10/1/2014
Ricardo Adolfo García Holtz	Gerente	27/3/2014
Igal Neiman Brodsky	Gerente	27/3/2014
Daniel Bortnik Ventura	Gerente	27/3/2014
Pablo Andrés Campino Edwards	Relacionado con Director	1/4/2014
Pablo Andrés Campino Edwards	Relacionado con Director	3/4/2014
Igal Neiman Brodsky	Gerente	24/4/2014
Juan Carlos Ferrer Echavarrí	Gerente	24/4/2014
Ricardo Adolfo García Holtz	Gerente	24/4/2014
Daniel Bortnik Ventura	Gerente	24/4/2014
Luis Hernán Paul Fresno	Director	8/7/2014
Inversiones Cifco Ltda.	Controlador	8/9/2014
Inversiones Cifco Ltda.	Controlador	20/10/2014
Pablo Andrés Campino Edwards	Relacionado con Director	22/10/2014
Gonzalo Fernández García	Gerente	28/10/2014
Inversiones Cifco Ltda.	Controlador	28/10/2014
Valle Alegre Inversiones S.A.	Relacionado con Director	29/10/2014
Pablo Andrés Campino Edwards	Relacionado con Director	29/10/2014

COMPRAS			VENTAS			INVERSIÓN FINANCIERA
Nº ACCIONES TRANSADAS	PRECIO UNITARIO (\$)	MONTO TRANSACCIÓN	Nº ACCIONES TRANSADAS	PRECIO UNITARIO (\$)	MONTO TRANSACCIÓN	
1.141.302	18,9	21.570.608				Si
500.000	18,6	9.310.000				Si
2.277.240	18,6	42.258.261				Si
447.120	18,9	8.450.568				Si
722.760	18,9	13.712.974				Si
70.000	18,9	1.323.000				Si
408.222	18,9	7.715.396				Si
350.000	19,2	6.719.999				Si
770.662	26,0	20.037.212				Si
10.367.000	22,0	228.074.000				Si
1.780.000	22,0	39.160.000				Si
2.853.000	22,0	62.766.000				Si
700.000	23,1	16.200.000				Si
400.000	24,0	9.600.000				Si
1.133.000	26,5	30.022.283				Si
1.333.000	26,5	35.321.894				Si
2.201.000	26,5	58.322.196				Si
1.333.000	26,5	35.321.894				Si
250.000	25,0	6.255.000				Si
			14.400.000	27,0	388.800.000	Si
			10.000.000	30,0	300.000.000	Si
			317.705	33,0	10.484.265	Si
			1.439.247	32,0	46.055.904	Si
			5.000.000	32,0	160.050.000	Si
			2.294.628	32,5	74.621.303	Si
			782.295	32,5	25.440.233	Si

TRANSACCIONES DE LA ACCIÓN

● **CAPÍTULO** TRANSACCIÓN DE ACCIONES Y RESUMEN DE HECHOS ESENCIALES INFORMADOS A LA SVS

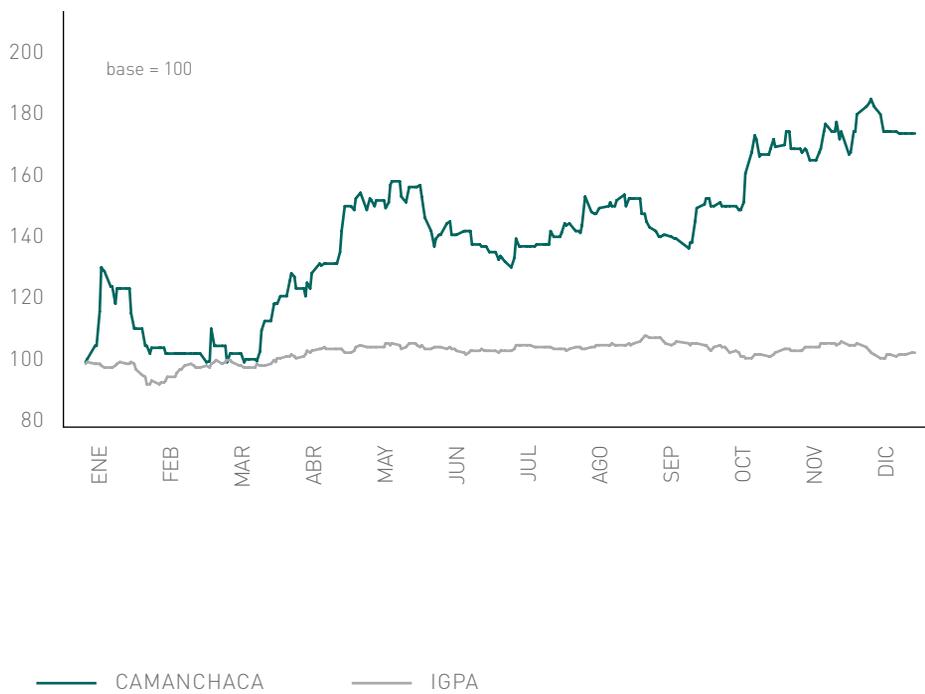
2013	Unidades	Monto (CLP)	Precio Promedio
1er Trimestre	119.567.700	3.921.189.734	32,79
2do Trimestre	19.657.437	526.680.885	26,79
3er Trimestre	41.832.266	778.540.975	18,61
4to Trimestre	111.897.821	2.089.781.203	18,68

2014	Unidades	Monto (CLP)	Precio Promedio
1er Trimestre	239.540.903	4.912.539.216	20,51
2do Trimestre	184.769.532	4.686.523.611	25,36
3er Trimestre	132.831.818	3.632.979.496	27,35
4to Trimestre	246.003.450	7.944.816.350	32,30

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

COMPORTAMIENTO DE LA ACCIÓN

● **CAPÍTULO** TRANSACCIÓN DE ACCIONES Y RESUMEN DE HECHOS ESENCIALES INFORMADOS A LA SVS



RESUMEN DE LOS HECHOS ESENCIALES INFORMADOS A LA SVS

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

La Compañía envió un hecho esencial en 2014.

Con fecha 2 de abril de 2014, la Sociedad informó a la SVS que con motivo del sismo de magnitud 8,2 en la escala de Richter registrado el 1 de abril de 2014, que afectó el norte del país y cuyo epicentro se ha situado en el mar, a 89 kilómetros al suroeste de la localidad de Cuya, en la región de Tarapacá, informamos respecto de la situación de la Flota Pesquera y Planta de Procesamiento de Harina y Aceite de Pescado de propiedad de Compañía Pesquera Camanchaca S. A., ubicada en el puerto de Iquique.

El personal de Compañía Pesquera Camanchaca S. A. que trabaja en la zona norte, se encuentra a salvo y no se registran daños personales de ningún tipo. Inmediatamente ocurrido el terremoto, se implementaron debidamente todos los protocolos de seguridad con que cuenta la Compañía, incluyendo la total evacuación de las zonas de riesgo.

Actualmente, personal especializado está abocado a revisar exhaustivamente todas las instalaciones

incluyendo Planta, Flota y Descarga, para evaluar su estado preciso. De un primer examen realizado en las primeras horas desde ocurrido el evento, no se aprecian daños estructurales que comprometan la integridad de las capacidades de pesca, descarga o proceso.

Toda la flota pesquera se encuentra en puerto y en buen estado y no hay daños materiales a los equipos de la planta. Nuestro personal se encuentra efectuando los ajustes necesarios para restablecer las funciones productivas a la brevedad.

Con todo, la Compañía cuenta con pólizas de seguro para estos casos, las que han sido activadas en lo pertinente.

Todas las acciones para asegurar el bienestar del personal y de los activos de la Compañía, están siendo adoptadas, y se está en completa coordinación con todas las autoridades competentes.



Puerto de Iquique, región de Tarapacá



Salmón de Camanchaca en cadena de
restaurantes de EE.UU.



9

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD Y ESTADOS FINANCIEROS 2014

CAMANCHACA MEMORIA ANUAL 2014

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

● **CAPÍTULO** DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD Y ESTADOS FINANCIEROS 2014

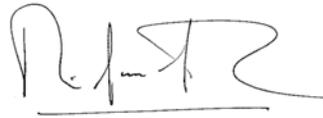
Los Directores y el Gerente General de Compañía Pesquera Camanchaca S.A., suscriben la presente Memoria Anual y declaran bajo juramento que la información que ésta contiene es la expresión fiel de la verdad.



Jorge Fernández Valdés
Presidente
3.189.057-8



Patrick Michel Meynial
Director
14.650.545-7



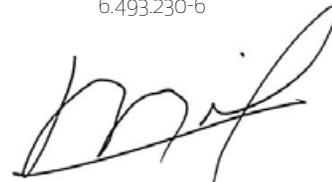
Francisco Borja Cifuentes Correa
Vicepresidente
4.333.851-k



Joaquín Cortez Huerta
Director
6.493.230-6



Luis Hernán Paul Fresno
Director
7.289.965-2



Jan Edgar Otto Stengel Meierdirks
Director
6.260.446-8



Juan Ignacio Domínguez Arteaga
Director
6.615.791-1



Ricardo García Holtz
Gerente General
6.999.716-3





INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 11 de marzo de 2015

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

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Compañía Pesquera Camanchaca S.A. y subsidiarias que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha 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 instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en la Nota 2 a los estados financieros consolidados. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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



Santiago, 11 de marzo de 2015
Cía. Pesquera Camanchaca S.A.

2

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Compañía Pesquera Camanchaca S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2014, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en la Nota 2.

Base de contabilización

Tal como se describe en Nota 2 a los estados financieros consolidados, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar contra patrimonio las diferencias entre activos y pasivos por impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780. Con este hecho se ha originado un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera aplicado hasta esa fecha, el cual correspondía a las Normas Internacionales de Información Financiera. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado a esa fecha, los efectos del cambio del marco contable se describen en Nota 2. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

Otros asuntos

Anteriormente, hemos efectuado una auditoría, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 de Compañía Pesquera Camanchaca S.A. y subsidiarias adjuntos, y en nuestro informe de fecha 21 de marzo de 2014 expresamos una opinión de auditoría sin modificaciones sobre tales estados financieros consolidados.

Pedro Pelen De G.
RUT: 7.137.062-3

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO CONSOLIDADO (AUDITADO)

● CAPÍTULO DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD Y ESTADOS FINANCIEROS 2014

Activos	Notas	Al 31 de Diciembre de 2014 MUS\$	Al 31 de Diciembre de 2013 MUS\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	14.822	5.387
Otros activos financieros, corrientes	8	1.127	429
Otros activos no financieros, corrientes	13	8.631	6.925
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	9	78.748	68.261
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	10	8.587	6.826
Inventarios	11	69.844	72.439
Activos biológicos, corrientes	12	73.366	104.771
Activos por impuestos corrientes	15	3.162	3.367
Activos corrientes distintos de activos mantenidos para la venta		258.287	268.405
Activos no corrientes mantenidos para la venta	16	4.861	4.861
Activo no corrientes mantenidos para la venta		4.861	4.861
Total activos corrientes		263.148	273.266
Activos, no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	8	833	847
Otros activos no financieros no corrientes	13	20.075	22.989
Derechos por cobrar no corrientes	9	5.540	5.782
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	10	2.340	2.525
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	14	3.473	2.221
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17	51.521	52.394
Propiedades, plantas y equipos	18	240.670	252.259
Activos biológicos, no corrientes	12	24.161	13.635
Activos por impuestos diferidos	19	16.891	13.610
Total activos no corrientes		365.504	366.262
Total activos		628.652	639.528

Pasivos	Notas	Al 31 de Diciembre de 2014 MUS\$	Al 31 de Diciembre de 2013 MUS\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	20	17.386	4.492
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	21	70.016	93.113
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	10	293	1.884
Pasivos por impuestos corrientes	22	487	597
Total pasivos corrientes		88.182	100.086
Pasivos, no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	20	215.253	232.033
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		547	967
Otras Provisiones largo plazo	14	227	216
Pasivos por impuestos diferidos	19	3.657	119
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	23	1.004	1.160
Total pasivos no corrientes		220.688	234.495
Patrimonio Neto			
Capital emitido	24	217.742	217.742
Ganancias (pérdidas) acumuladas	24	-109.037	-122.857
Otras reservas	24	154.909	155.233
Patrimonio neto atribuibles a los propietarios de la controladora		263.614	250.118
Participación no controladora		54.653	58.327
Resultado del ejercicio, no controladoras		1.515	-3.498
Total patrimonio neto		319.782	304.947
Total patrimonio neto y pasivos		628.652	639.528

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (AUDITADO)

● CAPÍTULO DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD Y ESTADOS FINANCIEROS 2014

	Capital pagado MUS\$	Sobreprecio 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\$	(Pérdidas) ganancias acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de las controladora MUS\$	Participaciones no controladora MUS\$	Patrimonio Total MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2013	217.742	155.006	-88	521	-2.108	153.331	-105.898	265.175	58.323	323.498
Cambio en el patrimonio										
Resultado Integral										
Pérdida del ejercicio							-16.871	-16.871	-3.498	-20.369
Otros resultados integrales			88	-294	2.108	1.902	-88	1.814	4	1.818
Saldo final al 31 de Diciembre de 2013	217.742	155.006	-	227	-	155.233	-122.857	250.118	54.829	304.947

	Capital pagado MUS\$	Sobreprecio 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\$	(Pérdidas) ganancias acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de las controladora MUS\$	Participaciones no controladora MUS\$	Patrimonio Total MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2014	217.742	155.006	-	227	-	155.233	-122.857	250.118	54.829	304.947
Cambio en el patrimonio										
Efecto impuesto por cambio de tasa							2.731	2.731	-186	2.545
Resultado Integral										
Utilidad del ejercicio							11.089	11.089	1.515	12.604
Otros resultados integrales				-437	113	-324		-324	10	-314
Saldo final al 31 de Diciembre de 2014	217.742	155.006	-	-210	113	154.909	-109.037	263.614	56.168	319.782

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN CONSOLIDADO (AUDITADO) (AUDITADO)

● **CAPÍTULO** DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD Y ESTADOS FINANCIEROS 2014

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION CONSOLIDADO	Notas	Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de	
		2014 MUS\$	2013 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	26	496.392	438.790
Costos de ventas	11	-416.270	-413.246
Margen bruto antes de Fair Value		80.122	25.544
Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos (Mayor) o menor costo por ajuste a Fair Value en los activos biológicos cosechados y vendidos	12	-2.047	13.998
Margen bruto		69.684	34.109
Gastos de administración	28	-23.487	-24.562
Costos de distribución	27	-21.789	-24.600
Costos financieros	29	-6.372	-9.776
Participación de ganancias (pérdida) de asociadas contabilizadas por el método de la participación		1.861	774
Diferencia de cambio	31	-2.442	-5
Otras ganancias (pérdidas)	30	-1.539	705
Ingresos financieros		66	132
Ganancias (pérdida) antes de impuestos		15.982	-23.223
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	19	-3.378	2.854
Ganancia (pérdida) procedentes de operaciones continuas		12.604	-20.369
Ganancia (pérdida) procedentes de operaciones discontinuas			
Ganancia (pérdida) del ejercicio		12.604	-20.369
Ganancia (pérdida) atribuible a :			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		11.089	-16.871
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		1.515	-3.498
Ganancia (pérdida) del ejercicio		12.604	-20.369
Ganancia o (pérdida) por acción:			
Ganancia (pérdidas) básicas por acción (US\$/Acción)		0,003	-0,005
Ganancia (pérdida) por acción de operaciones discontinuadas (US\$/Acción)		0	0
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,003	-0,005

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO (AUDITADO)

● **CAPÍTULO** DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD Y ESTADOS FINANCIEROS 2014

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO	Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Ganancia (pérdida) del ejercicio	12.604	-20.369
Cobertura flujo de efectivo	113	2.108
Diferencias de conversión de subsidiarias	-427	-290
Resultado integral total	12.290	-18.551
Resultado integral atribuible a :		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	10.765	-15.057
Resultado integral atribuible a las participaciones no controladoras	1.525	-3.494
Resultado integral total	12.290	-18.551

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO CONSOLIDADO (AUDITADO)

● **CAPÍTULO** DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD Y ESTADOS FINANCIEROS 2014

	Al 31 de Diciembre de 2014	Al 31 de Diciembre de 2013
	MUS\$	MUS\$
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Clases de Cobro		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	545.091	506.895
Otros cobros por actividades de operación	71	4.974
Clases de Pago		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-432.119	-416.369
Pagos a y por cuenta de los empleados	-72.330	-74.972
Dividendos recibidos	359	367
Intereses pagados	-6.237	-11.326
Intereses recibidos	67	131
Impuesto a las ganancias reembolsados (pagados)	-428	-502
Otras entradas (salidas) de efectivo	508	451
Flujo (utilizado en) procedente de actividades de operación	34.982	9.649
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	1.530	2.485
Pagos de Préstamos	-4.791	-6.449
Flujo de efectivo netos (utilizado en) procedente de actividades de financiamiento	-3.261	-3.964
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Importes procedentes de la venta de propiedades, plantas y equipos	57	1.420
Compras de propiedades, plantas y equipos	-21.522	-16.483
Importes procedentes de la venta de activos disponible para la venta	0	45
Otras entradas (salidas) de efectivo	33	-14
Flujo de efectivo netos (utilizado en) procedente de actividades de inversión	-21.432	-15.032
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	10.289	-9.347
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-854	179
INCREMENTO (DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO	9.435	-9.168
EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO	5.387	14.555
EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO	14.822	5.387

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (AUDITADO)

● **CAPÍTULO** DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD Y ESTADOS FINANCIEROS 2014

NOTA 1 – Información General

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

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

Infraestructura y equipamientos

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

Comercialización

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

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

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

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

Los estados financieros consolidados del Grupo, correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, fueron aprobados en Sesión de Directorio celebrada el 11 de marzo de 2015.

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 2014 y 31 de diciembre de 2013.
- Estado de resultados por función consolidado por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.
- Estado de resultados integrales y estado de flujos de efectivo consolidado por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.
- Estado de cambio en el patrimonio neto consolidado entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2014 y 2013.

2.2 Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados de Compañía Pesquera Camanchaca S.A. al 31 de diciembre de 2014 fueron preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y normas e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), las que han sido aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan. De existir discrepancias entre las normas IFRS y las normas e instrucciones de la SVS, prevalecen éstas últimas sobre las primeras. Las Normas e instrucciones impartidas por la SVS no difieren de las IFRS, a excepción de lo estipulado en el Oficio Circular N° 856 emitido por la SVS el 17 de octubre de 2014 (Nota 19)

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

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

2.3 Nuevos pronunciamientos contables:

a) Normas, interpretaciones y enmiendas obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2014.

Normas e interpretaciones

CINIIF 21 "Gravámenes" - Publicada en mayo 2013. Indica el tratamiento contable para un pasivo para pagar un gravamen si ese pasivo está dentro del alcance de NIC 37. Propone que el pasivo sea reconocido cuando se produzca el hecho generador de la obligación y el pago no pueda ser evitado. El hecho generador de la obligación será el establecido en la correspondiente legislación y puede ocurrir a una fecha determinada o progresivamente en el tiempo. Su adopción anticipada es permitida.

134

Enmiendas

Enmienda a NIC 32 "Instrumentos Financieros: Presentación", sobre compensación de activos y pasivos financieros - Publicada en diciembre de 2011. Aclara los requisitos para la compensación de activos y pasivos financieros en el Estado de Situación Financiera. Su adopción anticipada está permitida.

Enmienda a NIC 27 "Estados Financieros Separados", NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados" y NIIF 12 "Información a revelar sobre participaciones en otras entidades", para entidades de inversión - Publicada en octubre de 2012. Las modificaciones incluyen la definición de una entidad de inversión e introducen una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión. La modificación también introduce nuevos requerimientos de información a revelar relativos a entidades de inversión en la NIIF 12 y en la NIC 27.

Enmienda a NIC 36 "Deterioro del Valor de los Activos" - Publicada en mayo 2013. Modifica la información a revelar sobre el importe recuperable de activos no financieros alineándolos con los requerimientos de NIIF 13. Su adopción anticipada está permitida.

Enmienda a NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición", sobre novación de derivados y contabilidad de cobertura - Publicada en junio de 2013. Establece determinadas condiciones que debe cumplir la novación de derivados, para permitir continuar con la contabilidad de cobertura; esto con el fin de evitar que novaciones que son consecuencia de leyes y regulaciones afecten los estados financieros. Su adopción anticipada está permitida.

b) Normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2014, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada.

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIIF 9 "Instrumentos Financieros" - Publicada en julio 2014. El IASB ha publicado la versión completa de la NIIF 9, que sustituye la guía de aplicación de la NIC 39. Esta versión final incluye requisitos relativos a la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y un modelo de pérdidas crediticias esperadas que reemplaza el actual modelo de deterioro de pérdida incurrida. La parte relativa a contabilidad de cobertura que forma parte de esta versión final de NIIF 9 había sido ya publicada en noviembre 2013. Su adopción anticipada es permitida.</p>	1/1/2018
<p>NIIF 14 "Cuentas regulatorias diferidas" – Publicada en enero 2014. Norma provisional sobre la contabilización de determinados saldos que surgen de las actividades de tarifa regulada ("cuentas regulatorias diferidas"). Esta norma es aplicable solamente a las entidades que aplican la NIIF 1 como adoptantes por primera vez de las NIIF.</p>	1/1/2016
<p>NIIF 15 "Ingresos procedentes de contratos con clientes" – Publicada en mayo 2014. Establece los principios que una entidad debe aplicar para la presentación de información útil a los usuarios de los estados financieros en relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo procedentes de los contratos con los clientes. Para ello el principio básico es que una entidad reconocerá los ingresos que representen la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en un monto que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Su aplicación reemplaza a la NIC 11 Contratos de Construcción; NIC 18 Ingresos ordinarios; CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes; CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles; CINIIF 18 Transferencias de activos procedentes de clientes; y SIC-31 Ingresos-Permutas de Servicios de Publicidad. Se permite su aplicación anticipada.</p>	1/1/2017

Enmiendas y mejoras	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
Enmienda a NIC 19 "Beneficios a los empleados", en relación a planes de beneficio definidos – Publicada en noviembre 2013. Esta modificación se aplica a las contribuciones de los empleados o terceras partes en los planes de beneficios definidos. El objetivo de las modificaciones es simplificar la contabilidad de las contribuciones que son independientes del número de años de servicio de los empleados, por ejemplo, contribuciones de los empleados que se calculan de acuerdo con un porcentaje fijo del salario.	1/7/2014
Enmienda a NIIF 11 "Acuerdos conjuntos", sobre adquisición de una participación en una operación conjunta – Publicada en mayo 2014. Esta enmienda incorpora a la norma una guía en relación a cómo contabilizar la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio, especificando así el tratamiento apropiado a dar a tales adquisiciones.	1/1/2016
Enmienda a NIC 16 "Propiedad, planta y equipo" y NIC 38 "Activos intangibles", sobre depreciación y amortización – Publicada en mayo 2014. Clarifica que el uso de métodos de amortización de activos basados en los ingresos no es apropiado, dado que los ingresos generados por la actividad que incluye el uso de los activos generalmente refleja otros factores distintos al consumo de los beneficios económicos que tiene incorporados el activo. Asimismo se clarifica que los ingresos son en general una base inapropiada para medir el consumo de los beneficios económicos que están incorporados en activo intangible.	1/1/2016
Enmienda a NIC 16 "Propiedad, planta y equipo" y NIC 41 "Agricultura", sobre plantas portadoras – Publicada en junio 2014. Esta enmienda modifica la información financiera en relación a las "plantas portadoras", como vides, árboles de caucho y palma de aceite. La enmienda define el concepto de "planta portadora" y establece que las mismas deben contabilizarse como propiedad, planta y equipo, ya que se entiende que su funcionamiento es similar al de fabricación. En consecuencia, se incluyen dentro del alcance de la NIC 16, en lugar de la NIC 41. Los productos que crecen en las plantas portadoras se mantendrá dentro del alcance de la NIC 41. Su aplicación anticipada es permitida.	1/1/2016
Enmienda a NIC 27 "Estados financieros separados", sobre el método de participación - Publicada en agosto 2014. Esta modificación permite a las entidades utilizar el método de la participación en el reconocimiento de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Su aplicación anticipada es permitida.	1/1/2016
Enmienda a NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados" y NIC 28 "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos". Publicada en septiembre 2014. Esta modificación aborda una inconsistencia entre los requerimientos de la NIIF 10 y los de la NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. La principal consecuencia de las enmiendas es que se reconoce una ganancia o pérdida completa cuando la transacción involucra un negocio (se encuentre en una filial o no) y una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso si estos activos están en una subsidiaria.	1/1/2016

Enmiendas y mejoras	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<p>Enmienda a NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados" y NIC 28 "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos". Publicada en diciembre 2014. La enmienda clarifica sobre la aplicación de la excepción de consolidación para entidades de inversión y sus subsidiarias. La enmienda a NIIF 10 clarifica sobre la excepción de consolidación que está disponible para entidades en estructuras de grupo que incluyen entidades de inversión. La enmienda a NIC 28 permite, a una entidad que no es una entidad de inversión, pero tiene una participación en una asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, una opción de política contable en la aplicación del método de la participación. La entidad puede optar por mantener la medición del valor razonable aplicado por la asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, o en su lugar, realizar una consolidación a nivel de la entidad de inversión (asociada o negocio conjunto). La aplicación anticipada es permitida.</p>	1/1/2016
<p>Enmienda a NIC 1 "Presentación de Estados Financieros". Publicada en diciembre 2014. La enmienda clarifica la guía de aplicación de la NIC 1 sobre materialidad y agregación, presentación de subtotales, estructura de los estados financieros y divulgación de las políticas contables. Las modificaciones forman parte de la Iniciativa sobre Divulgaciones del IASB. Se permite su adopción anticipada.</p>	1/1/2016
<p>Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2012) Emitidas en diciembre de 2013.</p>	1/7/2014
<p>NIIF 2 "Pagos basados en acciones" – Clarifica las definición de "Condiciones para la consolidación (o irrevocabilidad) de la concesión" y "Condiciones de mercado" y se definen separadamente las "Condiciones de rendimiento" y "Condiciones de servicio". Esta enmienda deberá ser aplicada prospectivamente para las transacciones con pagos basados en acciones para las cuales la fecha de concesión sea el 1 de julio de 2014 o posterior. Su adopción anticipada está permitida.</p>	
<p>NIIF 3, "Combinaciones de negocios" – Se modifica la norma para aclarar que la obligación de pagar una contraprestación contingente que cumple con la definición de instrumento financiero se clasifica como pasivo financiero o como patrimonio, sobre la base de las definiciones de la NIC 32, y que toda contraprestación contingente no participativa (non equity), tanto financiera como no financiera, se mide por su valor razonable en cada fecha de presentación, con los cambios en el valor razonable reconocidos en resultados. Consecuentemente, también se hacen cambios a la NIIF 9, la NIC 37 y la NIC 39. La modificación es aplicable prospectivamente para las combinaciones de negocios cuya fecha de adquisición es el 1 de julio de 2014 o posterior. Su adopción anticipada está permitida siempre y cuando se apliquen también anticipadamente las enmiendas a la NIIF 9 y NIC 37 emitidas también como parte del plan de mejoras 2012.</p>	
<p>NIIF 8 "Segmentos de operación" - La norma se modifica para incluir el requisito de revelación de los juicios hechos por la administración en la agregación de los segmentos operativos. La norma se modificó adicionalmente para requerir una conciliación de los activos del segmento con los activos de la entidad, cuando se reportan los activos por segmento. Su adopción anticipada está permitida.</p>	

Enmiendas y mejoras	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIIF 13 "Medición del valor razonable" - El IASB ha modificado la base de las conclusiones de la NIIF 13 para aclarar que no se elimina la capacidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo a los importes nominales si el efecto de no actualizar no es significativo.</p>	
<p>NIC 16, "Propiedad, planta y equipo", y NIC 38, "Activos intangibles" - Ambas normas se modifican para aclarar cómo se trata el valor bruto en libros y la depreciación acumulada cuando la entidad utiliza el modelo de revaluación. Su adopción anticipada está permitida.</p>	
<p>NIIF 24, "Información a revelar sobre partes relacionadas" - La norma se modifica para incluir, como entidad vinculada, una entidad que presta servicios de personal clave de dirección a la entidad que informa o a la matriz de la entidad que informa ("la entidad gestora"). Su adopción anticipada está permitida.</p>	
<p>Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2013) Emitidas en diciembre de 2013.</p>	1/7/2014
<p>NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" - Clarifica que cuando una nueva versión de una norma aún no es de aplicación obligatoria, pero está disponible para la adopción anticipada, un adoptante de IFRS por primera vez, puede optar por aplicar la versión antigua o la versión nueva de la norma, siempre y cuando aplique la misma norma en todos los periodos presentados.</p>	
<p>NIIF 3 "Combinaciones de negocios" - Se modifica la norma para aclarar que la NIIF 3 no es aplicable a la contabilización de la formación de un acuerdo conjunto bajo NIIF11. La enmienda también aclara que sólo se aplica la exención del alcance en los estados financieros del propio acuerdo conjunto.</p>	
<p>NIIF 13 "Medición del valor razonable" - Se aclara que la excepción de cartera en la NIIF 13, que permite a una entidad medir el valor razonable de un grupo de activos y pasivos financieros por su importe neto, aplica a todos los contratos (incluyendo contratos no financieros) dentro del alcance de NIC 39 o NIIF 9. Una entidad debe aplicar las enmiendas de manera prospectiva desde el comienzo del primer período anual en que se aplique la NIIF 13.</p>	
<p>NIC 40 "Propiedades de Inversión" - Se modifica la norma para aclarar que la NIC 40 y la NIIF 3 no son mutuamente excluyentes. Al prepararse la información financiera, tiene que considerarse la guía de aplicación de NIIF 3 para determinar si la adquisición de una propiedad de inversión es o no una combinación de negocios. Es posible aplicar esta enmienda a adquisiciones individuales de propiedad de inversión antes de la fecha obligatoria, si y sólo si la información necesaria para aplicar la enmienda está disponible.</p>	

Enmiendas y mejoras	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2014) Emitidas en septiembre de 2014.	1/1/2016

NIIF 5, "Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas". La enmienda aclara que, cuando un activo (o grupo para disposición) se reclasifica de "mantenidos para la venta" a "mantenidos para su distribución", o viceversa, esto no constituye una modificación de un plan de venta o distribución, y no tiene que ser contabilizado como tal. Esto significa que el activo (o grupo para disposición) no necesita ser reinstalado en los estados financieros como si nunca hubiera sido clasificado como "mantenidos para la venta" o "mantenidos para distribuir", simplemente porque las condiciones de disposición han cambiado. La enmienda también rectifica una omisión en la norma explicando que la guía sobre los cambios en un plan de venta se debe aplicar a un activo (o grupo para disposición) que deja de estar mantenido para la distribución, pero que no se reclasifica como "mantenido para la venta".

NIIF 7 "Instrumentos financieros: Información a revelar". Hay dos modificaciones de la NIIF 7. (1) Contratos de servicio: Si una entidad transfiere un activo financiero a un tercero en condiciones que permiten que el cedente de de baja el activo, la NIIF 7 requiere la revelación de cualquier tipo de implicación continuada que la entidad aún pueda tener en los activos transferidos. NIIF 7 proporciona orientación sobre lo que se entiende por implicación continuada en este contexto. La enmienda es prospectiva con la opción de aplicarla de forma retroactiva. Esto afecta también a NIIF 1 para dar la misma opción a quienes aplican NIIF por primera vez. (2) Estados financieros interinos:

La enmienda aclara que la divulgación adicional requerida por las modificaciones de la NIIF 7, "Compensación de activos financieros y pasivos financieros" no se requiere específicamente para todos los períodos intermedios, a menos que sea requerido por la NIC 34. La modificación es retroactiva.

NIC 19, "Beneficios a los empleados" - La enmienda aclara que, para determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo, lo importante es la moneda en que están denominados los pasivos, y no el país donde se generan. La evaluación de si existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad se basa en los bonos corporativos en esa moneda, no en bonos corporativos en un país en particular. Del mismo modo, donde no existe un mercado amplio de bonos corporativos de alta calidad en esa moneda, se deben utilizar los bonos del gobierno en la moneda correspondiente. La modificación es retroactiva pero limitada al comienzo del primer período presentado.

NIC 34, "Información financiera intermedia" - La enmienda aclara qué se entiende por la referencia en la norma a "información divulgada en otra parte de la información financiera intermedia". La nueva enmienda modifica la NIC 34 para requerir una referencia cruzada de los estados financieros intermedios a la ubicación de esa información. La modificación es retroactiva.

2.4 Bases de consolidación

a) Subsidiarias

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

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

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

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

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

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

SOCIEDAD CONSOLIDADA	Porcentaje de participación		12/31/2014	12/31/2013
	Directo %	Indirecto %	Total %	Total %
Salmones Camanchaca S.A.	99,99	0,01	100	100
Fiordo Blanco S.A.	99,99	0,01	100	100
Camanchaca Cultivos Sur S.A.	93,05	6,95	100	100
Transportes Interpolar Ltda.	50	50	100	100
Camanchaca Inc.	0,05	99,95	100	100
Inmobiliaria Camanchaca S.A.	3,06	96,94	100	100
Camanchaca Spa	100	-	100	100
Camanchaca Pesca Sur S.A.	70	-	70	70
KabushikiKaisha Camanchaca	0,5	99,5	100	100
Aéreo Interpolar Ltda.	99	1	100	100

b) Transacciones y participaciones no controladoras

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

c) Asociadas

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

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

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

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

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

2.5 Información financiera por segmentos operativos

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

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

- Pesca
- Salmón
- Cultivos

2.6 Transacciones en moneda extranjera

a) Moneda funcional y presentación

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

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

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

b) Transacciones y saldos

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

c) Tipos de Cambio

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

Fecha	\$/US\$	UF / US\$	Euro / US\$	Yen / US\$	Nok / US\$
12/31/2014	606,75	40,589	1,216	0,008	0,135
12/31/2013	524,61	44,432	1,381	0,010	0,165

2.7 Propiedades, plantas y equipos

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

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

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

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

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

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

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

2.8 Activos biológicos

Los activos biológicos incluyen los siguientes conceptos:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Activos Biológicos Salmonídeos y Truchas

Modelo de valorización

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

Supuestos utilizados para determinar el Valor Justo de peces en crianza

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

Volumen de Biomasa de Peces

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

Distribución del peso en la cosecha

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

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

Precios de Mercado

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

De esta forma, los precios de referencia para el Salar son los publicados por Urner Barry Publications Inc. en su reporte "Urner Barry's Seafood Price-Current" y considera las transacciones sobre 3,500 libras mínimo. El precio utilizado corresponde al precio FOB del Filete Fresco "Trim D", provenientes de Chile a Miami (EEUU).

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

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

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

Nivel de Jerarquía

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

2.9 Activos intangibles distintos de la plusvalía

a) Licencias Transables de Pesca

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

b) Concesiones de acuicultura

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

c) Gastos de investigación y desarrollo

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

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

2.10 Costos por Intereses

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

2.11 Pérdidas por deterioro de valor de activos no financieros

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

2.12 Activos financieros

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

Clasificación de activos financieros

a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

Bajo esta categoría la Sociedad registra los siguientes activos financieros:

- Fondos mutuos
- Inversiones en pactos

b) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

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

c) Activos financieros disponibles para la venta

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

d) Valorización activos financieros

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

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

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

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

2.13 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

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

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

2.14 Inventarios

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

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

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

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

2.15 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

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

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

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

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 del ejercicio comprende al impuesto corriente y a los impuestos diferidos.

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

Los impuestos diferidos se calculan de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha de cierre del estado de situación financiera consolidado y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido que se liquide.

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

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

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

De acuerdo a las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile en su Oficio Circular N°856 del 17 de octubre de 2014, los efectos producidos por el cambio de la tasa de impuesto a la renta aprobado por la Ley 20.780 (reforma tributaria) sobre los impuestos a la renta diferidos, que de acuerdo a NIC12 debieran imputarse a los resultados del ejercicio, han sido contabilizados como Resultados Acumulados. Las modificaciones posteriores, serán reconocidas en los resultados del ejercicio de acuerdo a la NIC12.

2.21 Beneficios a los empleados

a) Indemnización por años de servicios

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

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

2.22 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando:

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

2.23 Reconocimiento de ingresos

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

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

a) Ventas de bienes

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

b) Ingresos por intereses

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

2.24 Política de Dividendos

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

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

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

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

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

iii) Los efectos de impuestos diferidos asociados a los conceptos indicados en i) y ii) seguirán la misma suerte de la partida que los origina.

2.25 Medio ambiente

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

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

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

2.26 Activos y Pasivos mantenidos para la venta

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

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

NOTA 3 –Gestión del Riesgo Financiero

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

3.1 Riesgo de crédito

a) Riesgo de cartera de clientes

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

b) Riesgo proveniente de las operaciones de venta

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

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

3.2 Riesgo de liquidez

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

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

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

a) Al 31 de diciembre de 2014

CONCEPTO	Entre 1 y 3 meses MUS\$	Entre 3 y 12 meses MUS\$	Entre 1 y 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	MUS\$
Préstamos que devengan intereses	745	13.383	86.852	151.922	252.902
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	64.117	5.899	547	-	70.563
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	293	-	-	-	293

b) Al 31 de diciembre de 2013

CONCEPTO	Entre 1 y 3 meses MUS\$	Entre 3 y 12 meses MUS\$	Entre 1 y 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	MUS\$
Préstamos que devengan intereses y pasivos de cobertura	2.522	6.858	90.530	162.987	262.897
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	89.308	3.805	967	-	94.080
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1.884	-	-	-	1.884

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 2014, el balance consolidado de la compañía tiene un activo neto en pesos del orden de MUS\$10.314, por lo que un incremento de un 5% de aumento en el tipo de cambio genera una pérdida por diferencia de cambio de MUS\$ 516, 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 2014 un total de MUS\$ 232.357 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\$ 2.323 de mayor o menor gasto, según corresponda.

Con el fin de disminuir el riesgo de una eventual alza en los tipos de interés, la Sociedad suscribió contratos swap de tasas de interés con el fin de minimizar su exposición a las fluctuaciones en los tipos de interés y su vencimiento fue el 27 de agosto de 2013.

NOTA 4 - Instrumentos Financieros

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad mantiene instrumentos financieros que son registrados a su valor justo y ha valorizado estos instrumentos según se muestra en el siguiente cuadro, los que no presentan diferencias entre su valor justo y valor libro:

Concepto	12/31/2014		12/31/2013	
	Valor libro MUS\$	Valor justo MUS\$	Valor libro MUS\$	Valor justo MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo				
Efectivo en caja	94	94	58	58
Saldos en bancos	14.728	14.728	5.329	5.329
Otros activos financieros	1.127	1.127	429	429
Deudores comerciales, otras cuentas por cobrar	78.748	78.748	68.261	68.261
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	8.587	8.587	6.826	6.826
Derechos por cobrar, no corrientes	5.540	5.540	5.782	5.782
Otros pasivos financieros	17.386	17.386	4.492	4.492
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	70.016	70.016	93.113	93.113
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	293	293	1.884	1.884

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

Concepto	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados MUS\$	Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento MUS\$	Efectivo y equivalentes al efectivo Préstamos y cuentas a cobrar MUS\$	Activos financieros disponibles para la venta MUS\$	TOTAL MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo					
Efectivo en caja	-	-	94	-	94
Saldos en bancos	-	-	14.728	-	14.728
Otros activos financieros	-	-	1.127	-	1.127
Deudores comerciales, otras cuentas por cobrar	-	-	78.748	-	78.748
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	8.587	-	8.587

Concepto	Valor razonable con cambio en resultado MUS\$	Derivados de Cobertura MUS\$	Pasivos financieros medidos al costo amortizado MUS\$	TOTAL MUS\$
Otros pasivos financieros	-	-	17.386	17.386
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	-	-	70.016	70.016
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	293	293

NOTA 5 – Estimaciones y Juicios Contables Significativos

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

Estimaciones y juicios contables significativos

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

a) Vida útil de plantas y equipos

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

b) Activos biológicos

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

c) Provisión por indemnización por años de servicio

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

d) Deterioro de valor de activos

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

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

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

1. Horizonte de evaluación de 10 años. Esto debido a que las inversiones en la industria son de largo plazo y a los ciclos y riesgo que afectan las biomásas, lo cual hace que un horizonte inferior a 10 años sea poco representativo de la realidad de la empresa al largo plazo.

2. Valor residual: al final del horizonte se considera un valor residual de los activos

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

3.1. Niveles de venta iguales a los de producción.

3.2. 3% de inflación anual estimada y su impacto en precios, gastos de administración y ventas, costos y otros.

4. Los flujos proyectados son llevados a valor presente mediante una tasa de descuento que refleja el valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo. La tasa utilizada es la tasa WACC, que se ha calculado en base a las siguientes variables: Beta de la empresa o industria; Tasa de retorno libre de riesgo; Tasa de retorno de mercado; Costo de la deuda financiera de la empresa; Razón patrimonio / deuda objetivo de largo plazo

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

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

NOTA 6 - Información Financiera por Segmentos

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

a) Línea de negocio Pesca

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

158

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

Mercado

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

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

b) Línea de negocio de los Salmones

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

Mercado

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

c) Línea de negocio de cultivos marinos

Esta línea de negocio se encuentra conformada por:

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

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

El Grupo posee actualmente un centro de cultivo de ostiones ubicado en la IV región, acondicionado con equipamiento de laboratorio, taller de mantención y Planta de proceso, ubicada en Caldera.

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

Mercados

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

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

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

La información financiera por segmentos al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

	Pesca MUS\$	Salmón MUS\$	Cultivos MUS\$	Total MUS\$
Ingresos ordinarios	184.428	278.510	33.454	496.392
Costo de venta	-150.162	-238.814	-27.294	-416.270
Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos		-2.047		-2.047
Costo activos biológicos cosechados y vendidos		-8.391		-8.391
Gastos de administración	-9.828	-9.956	-3.703	-23.487
Costos de distribución	-9.226	-9.550	-3.013	-21.789
Costos financieros	-2.104	-3.733	-535	-6.372
Participación de ganancias (pérdida) asociadas	-22	1.883	-	1.861
Diferencia de cambio	-3.029	474	113	-2.442
Otras ganancias (pérdidas)	45	-20	-1.564	-1.539
Ingresos financieros	7	54	5	66
(Gasto) ingreso por impuesto a la renta	-2.418	-1.948	988	-3.378
Resultado de actividades	7.691	6.462	-1.549	12.604
	=====	=====	=====	=====
Ganancia atribuible a los controladores	6.176	6.462	-1.549	11.089
Ganancia atribuible a no controladores	1.515	-	-	1.515
	=====	=====	=====	=====
Resultado de actividades	7.691	6.462	-1.549	12.604

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

	Pesca MUS\$	Salmón MUS\$	Cultivos MUS\$	Total MUS\$
Ingresos ordinarios	156.518	251.801	30.471	438.790
Costo de venta	-144.427	-237.527	-31.292	-413.246
Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos	-	13.998	-	13.998
Costo activos biológicos cosechados y vendidos	-	-5.433	-	-5.433
Gastos de administración	-10.107	-10.656	-3.799	-24.562
Costos de distribución	-12.210	-9.375	-3.015	-24.600
Costos financieros	-3.304	-4.741	-1.731	-9.776
Participación de ganancias (pérdida) asociadas	83	691	-	774
Diferencia de cambio	-1.458	1.203	250	-5
Otras ganancias (pérdidas)	12	459	234	705
Ingresos financieros	76	48	8	132
(Gasto) ingreso por impuesto a la renta	1.790	-391	1.455	2.854
				-
Resultado de actividades	-13.027	77	-7.419	-20.369
	=====	=====	=====	=====
Ganancia atribuible a los controladores	-9.529	77	-7.419	-16.871
Ganancia atribuible a no controladores	-3.498	-	-	-3.498
	=====	=====	=====	=====
Resultado de actividades	-13.027	77	-7.419	-20.369

Los activos y pasivos por segmentos al 31 de diciembre de 2014, son los siguientes:

	Pesca MUS\$	Salmón MUS\$	Cultivos MUS\$	Otros MUS\$
Activos corrientes	82.321	161.054	19.773	-
Activos no corrientes	197.884	123.012	30.795	13.813
Pasivos corrientes	21.425	61.039	5.718	-
Pasivos no corrientes	71.510	126.559	18.981	3.638

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

	Pesca MUS\$	Salmón MUS\$	Cultivos MUS\$	Otros MUS\$
Activos corrientes	69.684	185.008	18.574	-
Activos no corrientes	206.355	115.990	34.534	9.383
Pasivos corrientes	28.959	65.157	5.970	-
Pasivos no corrientes	70.522	135.207	19.000	9.766

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

DESTINO	12/31/2014 %	12/31/2013 %
Asia	68,41	65,6
Nacional	31,05	31,59
Europa	0	2,81
Otros	0,54	0
TOTAL	100	100

Los principales mercados de destino del salmón son las siguientes:

DESTINO	12/31/2014 %	12/31/2013 %
Estados Unidos	44,71	50,41
Asia	24,44	21,58
Brasil	8,58	7,46
Mexico	9,1	8,43
Europa	7,19	7,68
Nacional	3,51	1,96
Otros	2,47	2,48
TOTAL	100	100

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

DESTINO	12/31/2014 %	12/31/2013 %
Europa	34,33	27,75
Asia	33,21	29,64
Estados Unidos	17,33	16,35
Nacional	9,68	19,56
Otros	5,38	6,71
TOTAL	100	100

NOTA 7 - Efectivo y Equivalentes al Efectivo

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

	MUS\$	MUS\$
Efectivo en caja	94	58
Saldos en bancos	14.728	5.329
Total efectivo y equivalentes al efectivo	14.822	5.387

NOTA 8 - Otros Activos Financieros Corrientes y no Corrientes

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

	12/31/2014		12/31/2013	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Garantías de arriendo	207	-	190	-
Boletas de garantías	90	-	93	-
Otros	830	-	69	-
Inversiones en otras sociedades	-	833	-	847
Garantías de envases	-	-	77	-
Total	1.127	833	429	847

NOTA 9 - Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

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

	12/31/2014			12/31/2013		
	Deudores comerciales	Provisión incobrables	Deudores comerciales Neto	Deudores comerciales	Provisión incobrables	Deudores comerciales Neto
Clientes	66.792	-97	66.695	58.313	-139	58.174
Documentos por Cobrar	786	-22	764	621	-36	585
IVA crédito fiscal	6.722	-	6.722	4.386	-	4.386
Deudor por venta de inmuebles	1.900	-	1.900	3.012	-	3.012
Cuentas por cobrar al personal	327	-	327	477	-	477
Deudores por venta de participación	-	-	-	304	-	304
Reclamos al seguro	1.772	-	1.772	664	-	664
Anticipo a proveedores	198	-	198	9	-	9
Otros	1.014	-644	370	650	-	650
Total Activo Corriente	79.511	-763	78.748	68.436	-175	68.261
Credito Tributario por Inversiones	5.540	-	5.540	5.782	-	5.782
Total Activo No Corriente	5.540	-	5.540	5.782	-	5.782
Total General	85.051	-763	84.288	74.218	-175	74.043

El saldo de crédito tributario por inversiones efectuadas en la región de Aysén de acuerdo a lo establecido en la Ley N° 19.606. El plazo para recuperar este crédito es hasta el año 2030, imputándose al impuesto general de primera categoría.

Compañía Pesquera Camanchaca S.A. no tiene Cartera Securitizada, repactada, documentos por cobrar protestados y en cobranza judicial. Además no ha efectuado durante el ejercicio 2013 y 2014 operaciones de factoring.

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

Clasificación de deudores por vencimiento:

Tramos de Morosidad	Al 31 de diciembre de 2014		Al 31 de diciembre de 2013	
	N° clientes cartera no repactada	Monto Cartera no repactada bruta MUSD	N° clientes cartera no repactada	Monto Cartera no repactada bruta MUSD
Al día	1.398	69.750	691	63.695
1-30 Días	341	6.498	188	1.483
31-60 Días	53	1.776	23	644
61-90 Días	28	420	18	948
91- 120 Días	30	5	12	750
121- 150 Días	16	113	7	177
151-180 Días	9	150	10	23
181-210 Días	11	10	-	-
211-250 Días	19	10	-	-
→250 Días	162	5.556	129	6.323
Total Activo Corriente	2.067	84.288	1.078	74.043

NOTA 10 – Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	12/31/2014		12/31/2013	
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
Cannex S.A.	8.587	-	6.312	-
Omega 3 Chile S.A.	-	-	514	-
Inmobiliaria Cabilantago Ltda.	-	2.340	-	2.525
Total	8.587	2.340	6.826	2.525

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

	12/31/2014		12/31/2013	
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
Frigorífico Pacífico S.A.	210	-	154	-
Transportes Pacífico Ltda.	50	-	103	-
Codepack S.A.	5	-	-	-
Méndez y Fernández	8	-	-	-
Serv y Asesoría CxW Chile Ltda.	20	-	-	-
Jorge Fernández	-	-	702	-
Inversiones Los Fresnos Ltda.	-	-	448	-
Francisco Cifuentes	-	-	214	-
Cannex World	-	-	151	-
Pesquera Bio Bio S.A.	-	-	112	-
Total	293	-	1.884	-

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	12/31/2014		12/31/2013	
				Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) / abono MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) / abono MUS\$
Cannex S.A.	96.969.520-0	Asociada	Venta de conservas	27.215	7.478	27.253	10.459
Cannex S.A.	96.969.520-0	Asociada	Comisiones	2.661	-2.236	4.740	-3.983
Cannex World	Extranjera	Accionista común	Venta de conservas	-	-	336	168
Glaciares Pacífico S.A.	94.599.000-7	Director y Accionista filial	Proceso de salmones	-	-	666	214
Frigorífico Pacífico S.A.	77.858.550-2	Director y Accionista filial	Arriendo de frigoríficos	2.361	-1.984	1.644	-1.382
Transportes Pacífico Ltda.	79874550-6	Director y Socio filial	Servicio de transportes	275	-231	331	278
Jorge Fernandez Valdés	3.189.057-8	Accionista	Venta de productos	125	105	105	88
Surproceso S.A.	76.346.370-2	Asociada	Proceso de salmones	1.191	-	1.101	-
Inversiones Los Fresnos Ltda.	78.172.330-4	Accionista	Arriendo de oficinas	986	-829	1.092	-918
Méndez y Fernández Ltda.	78.022.530-0	Presidente Directorio	Compra de pesca	45	-37	39	-33
Pesquera Bio Bio S.A.	84,902,900-2	Accionista común	Comisiones	-	-	8	-
Codepack S.A.	96.974.100-8	Director Relacionado	Embalaje	49	-41	29	-
Soc. Inmobiliaria Cabilantago Ltda.	79.845.260-6	Asociada	Arriendo de inmueble	102	-86	69	-58
Servicios y Asesorías CXW Chile Ltda.	76.049.608-1	Accionista común	Comisiones	130	-109	29	-24

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 2014 han percibido dietas por un monto ascendente a MUS\$919 (MUS\$ 980 en 2013).

Las remuneraciones del personal clave de la sociedad matriz y sus Subsidiarias durante el ejercicio 2014, ascendieron a MUS\$2.893, (MUS\$ 3.110 en 2013).

NOTA 11 – Inventarios

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

	Unidad de Medida	31/12/14		31/12/13	
		Cantidad	MUS\$	Cantidad	MUS\$
Salmón Salar filetes	Kilo	5.794.153	35.523	3.229.904	25.679
Trucha filetes	Kilo	226.835	2.366	294.589	2.663
Conservas	Caja (24 Unidades)	169.455	3.211	322.918	6.507
Harina de pescado	Tonelada	4.879	5.492	4.271	7.675
Langostinos	Kilo	381.763	4.789	186.495	3.229
Mejillones	Kilo	1.229.514	3.026	1.398.201	2.503
Abalones	Kilo	116.981	2.915	141.603	3.753
Aceite de pescado	Tonelada	692	984	1.946	2.963
Jurel Congelado	Tonelada	1.418	1.058	330	1.159
Ostiones	Kilo	79.609	1.108	61.284	946
Materia prima salmón	Kilo	256.197	945	998.660	9.651
Suministros para la producción	N/A	N/A	11.360	N/A	10.757
Provisión valor neto de realización	N/A	N/A	-2.933	N/A	-5.046
Total		8.261.496	69.844	6.640.201	72.439

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

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

11.1 Política de medición de Inventarios

El Grupo valoriza sus inventarios de acuerdo a lo siguiente

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

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

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

11.2 Fórmula para el cálculo del costo de Inventarios

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

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

11.3 Información sobre los productos terminados

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

11.4 Conciliación de productos terminados

El movimiento de los productos terminados es el siguiente:

	31/12/14 MUS\$	31/12/13 MUS\$
Saldo inicial	72.439	62.804
Producción	368.744	382.893
Costo de venta	-371.339	-373.258
Saldo final	69.844	72.439

El movimiento de los productos terminados es el siguiente

	31/12/14 MUS\$	31/12/13 MUS\$
Costo de productos vendidos	371.339	373.258
Costo de servicios	7.610	4.851
Costo de periodos de veda o descanso	36.674	31.479
Costo de mortalidad	647	3.658
TOTAL	416.270	413.246

NOTA 12 - Activos Biológicos

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

Item	31/12/14			31/12/13		
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Total MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Total MUS\$
Salmón y Trucha	67.653	21.585	89.238	97.747	11.352	109.099
Abalones	2.610	1.423	4.033	3.248	1.415	4.663
Mejillones	2.704	1.083	3.787	2.794	868	3.662
Ostiones	399	70	469	982	-	982
Total	73.366	24.161	97.527	104.771	13.635	118.406

El movimiento de los activos biológicos es el siguiente:

	31/12/14 MUS\$	31/12/13 MUS\$
Activos biológicos al 1 de enero	118.406	109.698
Incremento por engorda, producción y compras	163.359	184.521
Decremento por ventas y cosechas	-181.854	-185.758
Ajuste a valor justo del ejercicio, incremento, (decremento) valor justo	-2.047	13.998
Mortalidad	-751	-4.027
Reverso (Incremento) provisión ajuste valor neto realizable	414	-26
Saldo al cierre del periodo	97.527	118.406

168

La composición del activo biológico es la siguiente:

Biomasa al 31/12/2014	Miles Unidades	Biomasa Final Ton.	Costos de producción MUS\$	Ajuste Valor justo MUS\$	Provisión valor (*) MUS\$	Costo total MUS\$
Peces en agua mar	11.445	22.842	82.491	58	-	82.549
Peces en agua dulce	10.669	375	6.689	-	-	6.689
Cultivos mejillones	-	22.776	3.787	-	-	3.787
Cultivos ostiones	6.716	-	469	-	-	469
Cultivos abalones	5.602	-	4.033	-	-	4.033
		Total	97.469	58	-	97.527

Biomasa al 31/12/2013	Miles Unidades	Biomasa Final Ton.	Costos de producción MUS\$	Ajuste Valor justo MUS\$	Provisión valor (*) MUS\$	Costo total MUS\$
Peces en agua mar	12.192	24.508	96.816	5.889	-	102.705
Peces en agua dulce	17.729	345	6.394	-	-	6.394
Cultivos mejillones		23.895	3.662	-	-	3.662
Cultivos ostiones	21.913	-	1.264	-	-282	982
Cultivos abalones	6.615	-	4.795	-	-132	4.663
		Total	112.931	5.889	-414	118.406

(*) 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:

	31/12/14 MUS\$	31/12/13 MUS\$
Saldo inicial Fair value a biológico	9.383	818
Incremento ajuste biológico ejercicio	-2.047	13.998
Menos: Ventas de activos biológicos en ajuste de valor justo	-8.391	-5.433
Total	-1.055	9.383

(*) Incluye ajuste por fair value de activos biológicos por MUS\$58 y ajuste por fair value de inventario por MUS\$-1.113.

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

ESPECIE	VARIACIÓN EN MUS\$			
	Aumento 1%	Disminución 1%	Aumento 5%	Disminución 5%
SALMON SALAR	398	-398	2.000	-239
TRUCHA	-	-	-	-
TOTAL	398	-398	2000	-239

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

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

	31/12/14		31/12/13	
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Anticipo a Pescadores Artesanales (*)	-	19.937		22.843
Seguros vigentes	6.237	-	4.325	-
Permiso de pesca de langostinos	1.613	-	1.712	-
Contrato suministro de agua	396	-	410	-
Arriendos anticipados	71	-	143	-
Gastos de centros	150	-	185	-
Otros	164	138	150	146
Total	8.631	20.075	6.925	22.989

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

NOTA 14 - Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de Participación

Al 31 de diciembre de 2014, 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
79.845.260-6	Soc Inmobiliaria Cabilantago Ltda.	Chile	-	40
76.346.370-2	Surproceso S.A.	Chile	3.472	33,33
I-0	New World Currents Inc.	Panamá	1	25
Total			3.473	

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

Rut	Nombre	País constitución	Inversión en asociada MUS\$	Participación %
96.969.520-0	Cannex S.A.[*]	Chile	-	50
79.845.260-6	Sociedad Inmobiliaria Cabilantago Ltda.	Chile	2	40
76.346.370-2	Surproceso S.A.	Chile	2.218	33,33
I-0	New World Currents Inc.	Panamá	1	25
Total			2.221	

(*) La sociedad Cannex S.A. presenta patrimonio negativo por lo que es presentada como Otras provisiones largo plazo por MUS\$227 al 31 de diciembre 2014 y MUS\$216 para el 31 de diciembre 2013.

Los activos y pasivos de las asociadas son los siguientes:

	31/12/14		31/12/13	
	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$	Activos MUS\$	Pasivos MUS\$
Corrientes	18.607	17.977	14.540	13.211
No corrientes	14.289	14.919	16.407	17.736
Total de asociadas	32.896	32.896	30.947	30.947

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

	AL 31/12/2014	AL 31/12/2013
Ingresos ordinarios	20.623	17.706
Resultado de asociadas	5.596	2.165

NOTA 15- Activos por Impuestos Corrientes

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

Cuentas por cobrar por impuestos	31/12/14 MUS\$	31/12/13 MUS\$
Pagos provisionales mensuales	333	154
Pago provisional utilidades absorbidas	1.755	2.188
Gastos de capacitación Sence	583	549
Donaciones	225	260
Otros impuestos por recuperar	266	216
Total	3.162	3.367

NOTA 16 - Activos y Pasivos Mantenidos para la Venta

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

Los Activos mantenidos para la venta se detallan a continuación:

	31/12/14 MUS\$	31/12/13 MUS\$
Edificio y Construcciones Isla Rocuant	4.585	4.585
Maquinas y Equipos Isla Rocuant	274	274
Muebles y Útiles Isla Rocuant	2	2
Total	4.861	4.861

NOTA 17 - Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía

Licencias Transables de Pesca

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

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

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

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

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

	Vida útil	31/12/14 MUS\$	31/12/13 MUS\$
Licencias de Pesca	Indefinida	38.460	38.460
Concesiones acuícolas y Derechos de agua	Indefinida	13.061	13.934
Total		51.521	52.394

El movimiento de los activos intangibles al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	Licencias Transables de Pesca MUS\$	Concesiones acuícolas y Derechos de agua MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2014	38.460	13.934	52.394
Adiciones	-	-	-
Bajas	-	-873	-873
Saldo al 31 de diciembre de 2014	38.460	13.061	51.521

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

	Licencias Transables de Pesca MUS\$	Concesiones acuícolas y Derechos de agua MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2013	38.460	13.918	52.378
Adiciones	-	16	16
Saldo al 31 de diciembre de 2013	38.460	13.934	52.394

Detalle de los derechos de Agua

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

Concesiones Salmónidos

Nombre Concesión	Región	Macrozona	Nº Agrupación de Concesiones (Barrio)	Comuna	Tipo de Concesión (Agua mar, Agua Dulce)	Superficie	Estado de situación (Uso, descanso, otro)
Playa Maqui (Centro de Lago)	X	6	1	Frutillar	Agua Dulce	7,5	descanso
Chaiquén	X	1	1	Puerto Varas	Agua Mar	3,74	descanso
Pucheguín	X	1	1	Cochamó	Agua Mar	3	Uso
Costa de Pucheguín	X	1	1	Cochamó	Agua Mar	9	Uso
Farellones	X	1	1	Cochamó	Agua Mar	21,06	Uso
Marimelli	X	1	1	Cochamó	Agua Mar	24,98	Uso
Río Chilco 1	X	1	1	Cochamó	Agua Mar	6	Uso
Río Chilco 2	X	1	1	Cochamó	Agua Mar	6,75	descanso
Cascajal	X	1	1	Cochamó	Agua Mar	9	Uso
Factoría	X	1	1	Cochamó	Agua Mar	9	descanso
Puelche	X	1	2	Hualaihué	Agua Mar	7,54	Uso
Mañihueico	X	1	2	Hualaihué	Agua Mar	15	Uso
Contao	X	1	2	Hualaihué	Agua Mar	15	Uso
Río Chagual	X	1	2	Hualaihué	Agua Mar	7,2	descanso
Aulen	X	1	2	Hualaihué	Agua Mar	3,25	descanso
San José	X	1	3b	Calbuco	Agua Mar	3,75	descanso
Peñasmó	X	1	3b	Calbuco	Agua Mar	28,56	descanso
Pilpilehue	X	3	10b	Chonchi	Agua Mar	32	Uso
Ahoní	X	3	10b	Queilen	Agua Mar	33,45	Uso
Terao	X	3	10b	Chonchi	Agua Mar	1,28	descanso
Pumalín	X	5	14	Chaitén	Agua Mar	5,58	Uso
Islotes	X	5	14	Chaitén	Agua Mar	36	Uso
Edwards	X	o	15	Chaitén	Agua Mar	9,04	Uso
Yelcho	X	5	16	Chaitén	Agua Mar	4,5	descanso
Chilco	X	5	16	Chaitén	Agua Mar	6,5	descanso
Fiordo Largo	X	5	16	Chaitén	Agua Mar	6	descanso
Cabudahue	X	5	16	Chaitén	Agua Mar	6	Descanso
Puerto Argentino	X	5	16	Chaitén	Agua Mar	6,5	descanso
Reñihue 3	X	5	16	Chaitén	Agua Mar	6,32	descanso
Loncochalgua	X	5	17a	Hualaihué	Agua Mar	8	Uso
Porcelana	X	5	17a	Chaitén	Agua Mar	18,54	Uso
Leptepu	X	5	17a	Chaitén	Agua Mar	24,5	Uso
Cahuelmó	X	5	17a	Hualaihué	Agua Mar	8	Uso
Piedra Blanca	X	5	17a	Hualaihué	Agua Mar	2	descanso
Marilmó	X	5	17a	Chaitén	Agua Mar	3	descanso
Arbolito	XI	6	18b	Cisnes	Agua Mar	12,5	Uso
Lamalec	XI	6	18b	Cisnes	Agua Mar	12,5	Uso
Noreste Garrao 1	XI	6	18b	Cisnes	Agua Mar	12,5	descanso

Nombre Concesión	Región	Macrozona	N° Agrupación de Concesiones (Barrio)	Comuna	Tipo de Concesión (Agua mar, Agua Dulce)	Superficie	Estado de situación (Uso, descanso, otro)
Estero Piure	XI	6	18b	Cisnes	Agua Mar	12,5	descanso
Filomena 2	XI	6	18b	Cisnes	Agua Mar	12,5	descanso
Este Lamalec	XI	6	18b	Cisnes	Agua Mar	12,5	En trámite
Este Filomena	XI	6	18b	Cisnes	Agua Mar	12,5	descanso
Chonos	XI	6	18c	Cisnes	Agua Mar	12,5	descanso
Licha	XI	6	18c	Cisnes	Agua Mar	12,5	Uso
Garrao	XI	6	18c	Cisnes	Agua Mar	12,5	descanso
Estero Gallo	XI	6	18c	Cisnes	Agua Mar	12,5	descanso
Suroeste Leucayec	XI	6	18c	Guaitecas	Agua Mar	11,08	descanso
Canal Piure	XI	6	18c	Cisnes	Agua Mar	12,5	descanso
Noreste Francisco	XI	6	18d	Cisnes	Agua Mar	12,5	descanso
Este Jechica	XI	6	18d	Cisnes	Agua Mar	12,5	descanso
Sur Garrao	XI	6	18d	Cisnes	Agua Mar	12,5	descanso
Sur Jechica	XI	6	18d	Cisnes	Agua Mar	12,5	descanso
Weste Filomena	XI	6	18d	Cisnes	Agua Mar	12,5	descanso
SWeste Filomena	XI	6	18d	Cisnes	Agua Mar	12,5	descanso
Carmencita	XI	6	18d	Cisnes	Agua Mar	6,06	descanso
Forsyth	XI	6	19a	Cisnes	Agua Mar	8,45	descanso
Johnson 1	XI	6	19a	Cisnes	Agua Mar	10,6	Uso
Johnson 2	XI	6	19a	Cisnes	Agua Mar	6,35	descanso
Tahuenahuec	XI	6	20	Cisnes	Agua Mar	5,52	descanso
Benjamín	XI	6	20	Cisnes	Agua Mar	50,88	descanso
King	XI	6	20	Cisnes	Agua Mar	29,38	descanso
Punta Alta	XI	6	20	Cisnes	Agua Mar	26,56	descanso
Sin Nombre	XI	6	20	Cisnes	Agua Mar	17,84	descanso
Sur Izaza	XI	6	20	Cisnes	Agua Mar	8,96	Uso
Martita	XI	6	20	Cisnes	Agua Mar	17,57	descanso
Paso Lautaro	XI	6	20	Cisnes	Agua Mar	9,8	descanso
SWeste Tahuenahuec	XI	6	20	Cisnes	Agua Mar	14,64	descanso
Sureste Izaza	XI	6	20	Cisnes	Agua Mar	6,62	descanso
Puerto Róbaló	XI	6	20	Cisnes	Agua Mar	14,07	descanso
Williams 1	XI	6	21d	Cisnes	Agua Mar	11,95	descanso
Williams 2	XI	6	21d	Cisnes	Agua Mar	10,28	descanso
Midhurst	XI	6	19a	Cisnes	Agua Mar	N/A	En trámite
Williams Sector 2	XI	6	21d	Cisnes	Agua Mar	N/A	En trámite
James Sector 2	XI	6	21d	Cisnes	Agua Mar	N/A	En trámite

Concesiones Mitíldos

Nombre Concesión	Región	Comuna	Tipo de Concesión (Agua mar, Agua Dulce)	Superficie	Estado de situación (Uso, descanso, otro)
Sur Factoría 3	X	Cochamó	Agua Mar	2,5	Uso
Norte Cascajal 1	X	Cochamó	Agua Mar	6,5	Uso
Norte Cascajal 2	X	Cochamó	Agua Mar	6,5	Uso
Oeste Río Pangalito	X	Cochamó	Agua Mar	2,5	Uso
Noroeste Punta Ahoni	X	Queilen	Agua Mar	5,68	descanso
Sureste Punta Terao 1	X	Chonchi	Agua Mar	43,87	Uso
Sur Punta Terao 2	X	Chonchi	Agua Mar	49,15	Uso
Chilco 3	X	Chaitén	Agua Mar	9	Uso
ESTE PUNTA CHOHEN	X	Quemchi	Agua Mar	39,54	Uso
SUR MORRO QUINTERQUEN	X	Quemchi	Agua Mar	59,82	Uso
OESTE PUNTA CHOHEN	X	Quemchi	Agua Mar	17,56	descanso
OESTE PUNTA TELIUPA	X	Quemchi	Agua Mar	12,32	Uso
NORTE PUNTA QUECHUCO 1	X	Quemchi	Agua Mar	30,72	Uso
SECTOR QUEUDE	X	Quemchi	Agua Mar	17,73	Uso
SUR PUNTA QUECHUCO	X	Quemchi	Agua Mar	20,24	Uso
OESTE ESTERO PUNIE	X	Quemchi	Agua Mar	15,58	Uso
NORTE PUNTA QUECHUCO 2	X	Quemchi	Agua Mar	19,86	Uso
NOROESTE CHOHEN 1	X	Quemchi	Agua Mar	38,78	Uso
NOROESTE CHOHEN 2	X	Quemchi	Agua Mar	20,07	Uso
PUNTA QUECHUCO	X	Quemchi	Agua Mar	20	descanso
SURESTE PUNTA QUECHUCO	X	Quemchi	Agua Mar	20	Uso
SUR PUNTA CACHIHUE	X	Quemchi	Agua Mar	56,29	descanso
SUROESTE PUNTA CACHIHUE 1	X	Quemchi	Agua Mar	57,31	descanso
SUROESTE PUNTA CACHIHUE 2	X	Quemchi	Agua Mar	57,85	descanso
SUROESTE PUNTA CACHIHUE 3	X	Quemchi	Agua Mar	38,34	descanso
SUROESTE PUNTA CACHIHUE 4	X	Quemchi	Agua Mar	21,78	descanso
RILAN A	X	Castro	Agua Mar	102	Uso
RILAN B	X	Castro	Agua Mar	44,93	Uso
RILAN C	X	Castro	Agua Mar	49,34	Uso
PUNTA PULLAO	X	Castro	Agua Mar	35,35	descanso
ESTERO RILAN	X	Castro	Agua Mar	12,2	Uso
NORTE ESTERO RILAN 1	X	Castro	Agua Mar	3,89	descanso
NORTE ESTERO RILAN 2	X	Castro	Agua Mar	4	Uso
NORTE ESTERO RILAN 3	X	Castro	Agua Mar	4,03	descanso

Nombre Concesión	Región	Comuna	Tipo de Concesión (Agua mar, Agua Dulce)	Superficie	Estado de situación (Uso, descanso, otro)
HUENAO 1	X	Curaco de Velez	Agua Mar	21,09	Uso
HUENAO 2	X	Curaco de Velez	Agua Mar	9,03	Uso
HUENAO 3	X	Curaco de Velez	Agua Mar	20	Uso
LA PLANCHADA	X	Curaco de Velez	Agua Mar	13,5	Uso
TANECUHE 1	X	Curaco de Velez	Agua Mar	26,08	Uso
TANECUHE 2	X	Curaco de Velez	Agua Mar	31,1	descanso
CHANGUITAD	X	Curaco de Velez	Agua Mar	21,72	descanso
CHEQUIAN 2	X	Quinchao	Agua Mar	47,99	descanso
CHEQUIAN 1	X	Quinchao	Agua Mar	29,19	Uso
PUNTA MACHACO-ISLA QUEHUI	X	Castro	Agua Mar	27,13	Uso
NORTE PELDEHUE-ISLA QUEHUI	X	Castro	Agua Mar	40,94	Uso
PUNTA PINDO-ISLA CHELIN	X	Castro	Agua Mar	27,93	Uso
ALDACHILDO	X	Curaco de Velez	Agua Mar	49,85	Uso
PALQUI	X	Quinchao	Agua Mar	75,8	Uso
QUENAC 1	X	Quinchao	Agua Mar	58,15	descanso
QUENAC 2	X	Quinchao	Agua Mar	39,17	descanso
QUENAC 3	X	Quinchao	Agua Mar	49,07	descanso
QUENAC 4	X	Quinchao	Agua Mar	42,67	descanso
TANECUHE, SECTOR 1	X	Curaco de Velez	Agua Mar	10	Uso
SECTOR CHOHEN	X	Quemchi	Agua Mar	18,76	descanso
PUNTA MATAO 3	X	Quinchao	Agua Mar	18,92	descanso
TANECUHE, SECTOR 3	X	Curaco de Velez	Agua Mar	9	Uso
PUNTA PULLAO 2	X	Castro	Agua Mar	17,79	descanso
PUNTA MATAO 1	X	Quinchao	Agua Mar	24,46	descanso
PUNTA MATAO 2	X	Quinchao	Agua Mar	14,58	descanso
OESTE ISLA CHELIN	X	Castro	Agua Mar	40,96	descanso
LIN-LIN	X	Quinchao	Agua Mar	28,48	descanso
LLINGUA	X	Quinchao	Agua Mar	42,82	descanso
ESTERO RILAN 2	X	Castro	Agua Mar	33,98	descanso

Concesiones Ostiones Abalones y Microalgas

Nombre Concesión	Región	Comuna	Tipo de Concesión (Agua mar, Agua Dulce)	Superficie	Estado de situación (Uso, descanso, otro)
Ampliación macroalgas BI	III	Caldera	Agua Mar	30	Uso
Ampliación macroalgas BI	III	Caldera	Agua Mar	10,17	Uso
Ampliación macroalgas BI	III	Caldera	Agua Mar	15	Uso
Abalón Ramada	III	Caldera	Agua Mar	48,18	Uso
Macroalgas Ramada	III	Caldera	Agua Mar	40,39	Uso
Abalón Ramada	III	Caldera	Agua Mar	48,2	Uso
Macroalgas Corchetes	III	Caldera	Agua Mar	9,32	Uso
Hatchery Caldereta	III	Caldera	Agua Mar	20,083	Uso
Bahía Inglesa (ExCMI)	III	Caldera	Agua Mar	524,47	Uso
Rombo Bahía Inglesa	III	Caldera	Agua Mar	106,47	Uso
Bahía Inglesa (BI 5)	III	Caldera	Agua Mar	13,98	Uso
Bahía Inglesa (BI 6)	III	Caldera	Agua Mar	22,37	Uso
Ampliación Abalón BI	III	Caldera	Agua Mar	9,26	Uso
Bahía Inglesa (BI 4) islotes Copiapinos	III	Caldera	Agua Mar	12,72	Uso
Guaqueros	IV	Coquimbo	Agua Mar	231,54	Uso
Guaqueros	IV	Coquimbo	Agua Mar	246,06	Uso
Obispito	III	Caldera	Agua Mar	265,88	En trámite
Macroalgas Ramada	III	Caldera	Agua Mar	40,8	En trámite
Macroalgas Corchetes	III	Caldera	Agua Mar	37,14	En trámite
Macroalgas Corchetes	III	Caldera	Agua Mar	25,1	En trámite
Punta Pescadores 2 Tierra Ex CMI	III	Caldera	Agua Mar	0,37	En trámite
Punta Pescadores 1 Tierra Camanchaca	III	Caldera	Agua Mar	0,541	En trámite

NOTA 18 - Propiedades, Planta y Equipos

El detalle de las distintas categorías del activo fijo y sus movimientos es el siguiente:

	Terrenos MUS\$	Edificios MUS\$	Plantas y equipos MUS\$	Embarcaciones MUS\$	Vehículos MUS\$	Otros activos fijos MUS\$	Total propiedades, plantas y equipos MUS\$
Saldos al 01 de enero de 2014							
Costo o valuación	17.096	98.316	217.038	111.167	3.968	7.909	455.494
Depreciación acumulada	0	-28.844	-122.985	-44.036	-2.933	-4.437	-203.235
Importe neto al 01 de enero 2014	17.096	69.472	94.053	67.131	1.035	3.472	252.259
Movimientos durante el año 2014							
Adiciones	0	1.026	15.323	3.099	1.136	1.549	22.133
Desapropiaciones	0	-410	-876	-911	-34	-80	-2.311
Diferencia por conversión	0	0	0	0	-120	0	-120
Depreciación	0	-3.798	-15.013	-11.255	-349	-876	-31.291
Saldo al 31 de diciembre de 2014	17.096	66.290	93.487	58.064	1.668	4.065	240.670
Saldos al 01 de enero de 2013							
Costo o valuación	17.488	97.949	209.524	110.208	4.644	6.809	446.622
Depreciación acumulada	-	-24.850	-107.839	-35.271	-3.020	-3.724	-174.704
Importe neto al 01 de enero 2013	17.488	73.099	101.685	74.937	1.624	3.085	271.918
Movimientos durante el año 2013							
Adiciones	-	399	9.995	5.420	60	1.162	17.036
Desapropiaciones	-392	-52	-231	-116	-84	-263	-1.138
Trasposos entre cuentas	-	83	-1.451	1.007	-1	362	-
Diferencia por conversión	-	-	-	-	4	-	4
Depreciación	-	-4.057	-15.945	-14.117	-568	-874	-35.561
Saldo al 31 de diciembre de 2013	17.096	69.472	94.053	67.131	1.035	3.472	252.259

Al 31 de diciembre de 2014, el detalle de las Propiedades, Plantas y Equipos es el siguiente:

	Valor Bruto MUS\$	Depreciación Acumulada MUS\$	Valor Neto MUS\$
Terrenos	17.096		17.096
Edificios	98.932	-32.642	66.290
Plantas y equipos	231.485	-137.998	93.487
Barcos	113.355	-55.291	58.064
Vehículos de motor	4.950	-3.282	1.668
Otros activos	9.378	-5.313	4.065
Total propiedades plantas y equipos	475.196	-234.526	240.670

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

	Valor Bruto MUS\$	Depreciación Acumulada MUS\$	Valor Neto MUS\$
Terrenos	17.096	-	17.096
Edificios	98.379	-28.907	69.472
Plantas y equipos	217.837	-123.784	94.053
Barcos	116.519	-49.388	67.131
Vehículos de motor	4.623	-3.588	1.035
Otros activos	8.070	-4.598	3.472
Total propiedades plantas y equipos	462.524	-210.265	252.259

a) Valorización

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

b) Método de depreciación

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

c) Activo fijo afecto a garantías o restricciones

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

d) Seguros

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

e) Vidas útiles estimadas

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

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

	31/12/14 Valor bruto MUS\$	31/12/13 Valor bruto MUS\$
Edificios	10.071	8.238
Plantas y equipos	56.098	45.410
Embarcaciones	22.475	11.210
Vehículos de motor	1.407	843
Otros activos	1.954	1.666
Total propiedades, plantas y equipos	92.005	67.367

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

i) La temporalidad o estacionalidad en la presencia en los océanos de los cardúmenes de biomasa pelágica objeto de la pesca, factor que afecta significativamente al grado de utilización de la flota y activos productivos pesqueros en un determinado momento del tiempo. Momentos del tiempo donde la presencia concentrada en unos pocos meses, puede definir utilidades mayores en ese momento, pero menores en otros meses del año, respecto del grado de utilización en un momento del tiempo en un año con presencia uniformemente distribuida a través de ese año. Este factor varía en el tiempo y sin capacidad de anticiparlo, y por lo tanto los grados de utilización deben ser analizados plurianualmente.

ii) La ubicación geográfica de los cardúmenes cuando se presentan, es decir, las distancias a las cuales se pesca respecto de las estaciones y plantas de proceso base, es un factor que afecta significativamente el grado de utilización y capacidades de la flota y activos productivos pesqueros. Este factor es variable e impredecible entre un año y otro, y mientras más lejos se encuentre la pesca, menor podría parecer las capacidades respecto de aquellos momentos en que los cardúmenes se encuentran más cerca de las unidades de proceso, por lo cual el análisis debe considerar varias temporadas.

iii) La estrategia de utilización de la materia prima capturada a través de la pesca, y el destino que la Compañía define para ésta, siendo para consumo humano a través de productos congelados o en conserva, o bien, para harina y aceite de pescado, es un factor que afecta significativamente las capacidades de la flota pesquera y activos productivos. Estas decisiones de destino o uso de la materia prima tienen que ver con tendencia multianuales de márgenes, las que definen unas estrategias u otras. Este factor determina el estado de preservación organoléptica, frescura y otras características de la materia prima una vez capturada y hasta tanto no llegue a destino en tierra, condicionando fuertemente los grados de utilización de las bodegas de los barcos. Una orientación al consumo humano congelado, por ejemplo, restringe cerca de dos tercios las capacidades disponibles en las bodegas de los barcos, respecto de aquella disponible para una orientación hacia la harina de pescado. El análisis, por lo tanto, debe considerar tendencia de varios años para establecer también las tendencia de utilización.

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

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

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

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

j) Las mantenimientos y reparaciones realizadas a los PAM durante el ejercicio 2014 fueron MUS\$6.708 y se realizan con el fin de dejar al barco en óptimas condiciones para seguir operando y el criterio de activación se determina en relación a los montos de mayor desembolso y aquellos que proporcionan una extensión en la vida útil del PAM.

NOTA 19 - Impuestos e Impuestos Diferidos

Con fecha 29 de septiembre de 2014, fue publicada en el Diario Oficial la Ley N° 20.780 que modifica el régimen tributario chileno, cuyos cambios principales son los siguientes:

- La empresa deberá elegir el régimen de Tributación el cual se encuentra establecido en el artículo 14 de la Ley sobre Impuesto a la Renta los cuales son "Sistema de Tributación Parcialmente Integrado" y "Sistema de Tributación de Renta Atribuida".
- La Ley establece un aumento progresivo de la tasa de impuesto a la renta de las sociedades. Para el año 2014 dicho impuesto se incrementará a 21%, a 22,5% el año 2015 y a 24% el año 2016. A contar del año 2017 los contribuyentes sujetos al régimen de renta atribuida tendrán una tasa de 25%, mientras que las sociedades acogidas al sistema parcialmente integrado aumentarán su tasa a 25,5% el año 2017 y a 27% a contar del año 2018.
- Tratándose de sociedades anónimas, como es el caso de Compañía Pesquera Camanchaca S.A. y subsidiarias, la opción que se elija deberá ser aprobada en junta extraordinaria de accionistas que deberá celebrarse antes de la vigencia del año comercial 2017, por al menos dos tercios de las acciones con derecho a voto. No obstante, si la sociedad anónima no ejerciere su opción, la ley dispone que se aplicará a ella el Sistema de Tributación Parcialmente Integrado, razón por la cual se ha optado por esto último para los presentes Estados Financieros.
- Los efectos de la actualización de los activos y pasivos por impuestos diferidos en función de su periodo de reverso han sido contabilizados en el patrimonio de acuerdo con lo dispuesto en Oficio Circular N° 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 17 de octubre de 2014. En el caso de Compañía Pesquera Camanchaca S.A. y subsidiarias el efecto es un aumento de los activo netos por impuesto diferido, que se explica fundamentalmente debido a que las pérdidas tributarias acumuladas son mayores que las diferencias de valor financiero y tributario de la depreciación del activo fijo, produciéndose un efecto positivo neto en patrimonio de MUS\$ 2.545.

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

	31/12/14		31/12/13	
	Activos por impuestos diferidos MUS\$	Pasivos por impuestos diferidos MUS\$	Activos por impuestos diferidos MUS\$	Pasivos por impuestos diferidos MUS\$
Pérdidas Tributarias	18.838	1.733	22.417	3.090
Provisión Existencias	1.268	761	706	647
Provisión Vacaciones	345	78	314	64
Provisión Indemnización años de servicio	121	123	123	109
Provisión Deudores Incobrables	33	375	276	622
Activos Fijos	-1.197	-4.684	-2.628	-3.005
Gastos de Fabricación	-3.097	-49	-5.792	-444
Contratos de Leasing	-	-	-	-1.188
Derechos de Pesca y Concesiones	-124	-1.604	-266	-
Activos Biológicos	222	-	-1.877	-
Otras provisiones	581	-378	513	-
Gastos anticipados activados	-99	-12	-176	-14
Total	16.891	-3.657	13.610	-119

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

	31/12/14 MUS\$	31/12/13 MUS\$
Gasto tributario corriente	-546	-679
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	-24	56
Efecto por activos y pasivos por impuestos diferidos del ejercicio	-2.776	2.934
Otros	-32	543
Saldo final	-3.378	2.854

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.

	31/12/14 MUS\$	31/12/13 MUS\$
Gasto por impuesto utilizando la tasa legal	-3.356	4.645
Impuesto único	-46	-65
Efecto impositivo de ingresos no imponible	390	117
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	10	-1.176
Efecto cambio de tasa sobre impuestos diferidos	110	-
Efecto de tasa filiales extranjeras	-486	-667
Total	-3.378	2.854

NOTA 20 – Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes

La composición de otros pasivos financieros es la siguiente:

Corriente:

	31/12/14 MUS\$	31/12/13 MUS\$
a) Préstamos que devengan intereses	17.386	4.492
Total corriente	17.386	4.492

No corriente:

	31/12/14 MUS\$	31/12/13 MUS\$
a) Préstamos que devengan intereses	215.253	232.033
Total no corriente	215.253	232.033

a) Préstamos que devengan intereses

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

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

- Para Compañía Pesquera Camanchaca S.A., se establece un tramo (I), de obligaciones por un monto ascendente a MUS\$ 51.920 y un tramo (II), de MUS\$ 34.268.
- Para Salmones Camanchaca S.A., se establece un tramo (I), de obligaciones por un monto ascendente a MUS\$ 78.163 y un tramo (II), de MUS\$ 51.590.
- Condiciones Tramo I
 - o Plazo: noviembre 2019.
 - o Tasa: Costo de Fondo dólar + Spread 1,5 % anual.
- Condiciones Tramo II
 - o Plazo: noviembre 2019.
 - o Amortizaciones semestrales mínimas: diez cuotas a partir del 25 de mayo 2015 al 25 noviembre 2019
 - o Tasa: Costo de Fondo dólar + Spread 1,5 % anual
- Se establecen diversas obligaciones de hacer y no hacer, más las condiciones para la exigibilidad anticipada y causal de incumplimiento, habituales para este tipo de operaciones.
- Covenants medidos anualmente con los estados financieros auditados a diciembre de cada año.
 - o Razón de Endeudamiento. Mantener una Razón de Endeudamiento no superior a uno coma treinta veces. La que se calcula de la siguiente forma: el resultado de la suma de las partidas "total de pasivos", menos la partida "efectivo equivalente al efectivo", dividido por /y/ la partida "total patrimonio". Este covenants se encuentran en pleno cumplimiento, donde la razón de endeudamiento 0,92 veces para diciembre del 2014 y de 1,08 veces para diciembre del 2013.
- Leasing, nuestra filial Inmobiliaria Camanchaca S.A., mantiene vigente dos operaciones:
 - o Banco BBVA, vencimiento septiembre 2020 y
 - o Banco de Chile, vencimiento noviembre 2019.

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Sociedad y su filial Salmones Camanchaca S.A. han clasificado las obligaciones derivadas de esta reprogramación de contrato, en el pasivo a largo plazo, considerando que darán cumplimiento a todas las normas establecidas en dicha reprogramación, que son necesarias para que operen las prórrogas en los términos establecidos en el contrato antes señalado.

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

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

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

Préstamos que devengan intereses

Obligaciones que tienen vencimiento a menos de 12 meses

	31/12/14 MUS\$	31/12/13 MUS\$
Banco de Chile	3.955	777
Banco BBVA Chile	1.084	476
Banco Santander	2.211	425
Banco Crédito Inversiones	3.478	-
Banco Estado	2.319	-
Rabobank	2.243	-
Banco Security	1.524	-
Eksportfinans	0	224
Otros	83	2.068
Intereses por pagar	489	522
Total obligaciones bancarias con vencimiento antes de 12 meses	17.386	4.492

Obligaciones que tienen vencimiento a más de 12 meses

	31/12/14 MUS\$	31/12/13 MUS\$
Banco de Chile	47.295	51.055
Banco Crédito Inversiones	46.494	49.954
Banco Estado	31.256	33.632
Rabobank	30.198	32.489
Banco Santander	29.613	31.874
Banco Security	20.551	22.116
Banco BBVA Chile	9.646	10.589
Eksportfinans	-	-
Otros	200	324
Total obligaciones bancarias con vencimiento más de 12 meses	215.253	232.033

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

a) Al 31 diciembre de 2014

PRESTAMOS CORRIENTES

País	Acreeedor	Moneda	Tipo de amortización	Tasa nominal	Garantías	1 mes	2 meses	3 meses	4 meses	5 meses	6 meses
Chile	Banco de Chile	US\$	Al vencimiento	2,11	% de activos	328	82	-14	-14	1.883	-14
Chile	Banco Crédito Inversiones	US\$	Al vencimiento	2,09	% de activos y sin garantías	-	-	-	-	1.842	-
Chile	Banco Estado	US\$	Al vencimiento	2,09	% de activos	-	-	-	-	1.234	-
Chile	Rabobank	US\$	Al vencimiento	2,53	% de activos	-	-	-	-	1.212	-
Chile	Banco Santander	US\$	Al vencimiento	1,96	% de activos	-	-	-	-	1.166	-
Chile	Banco Security	US\$	Al vencimiento	2,14	% de activos	-	-	-	-	809	-
Chile	BBVA Banco Bhif	US\$	Al vencimiento	3,09	% de activos	135	-	100	-	294	96
Japón	Otros	Yenes	Al vencimiento	1,3	Sin garantía	6	7	7	7	7	7
Total						469	89	93	-7	8.447	89

País	Acreeedor	Moneda	Tipo de amortización	Tasa nominal	Garantías	7 meses	8 meses	9 meses	10 meses	11 meses	12 meses	Total al 31/12/14
Chile	Banco de Chile	US\$	Al vencimiento	2,11	% de activos	-14	70	-14	-14	1.788	-14	4.053
Chile	Banco Crédito Inversiones	US\$	Al vencimiento	2,09	% de activos y sin garantías	-	-	-	-	1.739	-	3.581
Chile	Banco Estado	US\$	Al vencimiento	2,09	% de activos	-	-	-	-	1.160	-	2.394
Chile	Rabobank	US\$	Al vencimiento	2,53	% de activos	-	-	-	-	1.121	-	2.333
Chile	Banco Santander	US\$	Al vencimiento	1,96	% de activos	-	-	-	-	1.105	-	2.271
Chile	Banco Security	US\$	Al vencimiento	2,14	% de activos	-	-	-	-	762	-	1.571
Chile	BBVA Banco Bhif	US\$	Al vencimiento	3,09	% de activos	-	-	98	-	278	99	1.100
Japón	Otros	Yenes	Al vencimiento	1,3	Sin garantía	7	7	7	7	7	7	83
Total						-7	77	91	-7	7.960	92	17.386

PRESTAMOS NO CORRIENTES

País	Acreeedor	Moneda	Tipo de amortización	Tasa nominal	Garantías	2 años	3 años	4 años	5 años	6 años y más	Total al 31/12/14
Chile	Banco de Chile	US\$	Al vencimiento	2,11	% de activos	4.126	9.440	3.701	30.028	0	47.295
Chile	Banco Crédito Inversiones	US\$	Al vencimiento	2,09	% de activos y sin garantías	3.891	3.892	3.900	34.811	0	46.494
Chile	Banco Estado	US\$	Al vencimiento	2,09	% de activos	2.651	2.651	2.651	23.303	0	31.256
Chile	Rabobank	US\$	Al vencimiento	2,53	% de activos	2.563	2.563	2.563	22.509	0	30.198
Chile	Banco Santander	US\$	Al vencimiento	1,96	% de activos	2.466	7.141	2.041	17.965	0	29.613
Chile	Banco Security	US\$	Al vencimiento	2,14	% de activos	1.742	1.742	1.742	15.325	0	20.551
Chile	BBVA Banco Bhif	US\$	Al vencimiento	3,09	% de activos	1.048	1.074	1.102	6.029	393	9.646
Japón	Otros	Yenes	Al vencimiento	1,3	Sin garantía	83	83	34	0	0	200
Total						18.570	28.586	17.734	149.970	393	215.253

b) Al 31 diciembre de 2013

País	Acreedor	Moneda	Tipo de amortización	Tasa nominal	Garantías	1 mes	2 meses	3 meses	4 meses	5 meses	6 meses
Chile	BBVA Banco Bhif	US\$	Al vencimiento	3,38	% de activos	153	-	95	-	-	90
Chile	Banco de Chile	US\$	Al vencimiento	2,28	% de activos	91	79	89	-14	305	-14
Chile	Banco Crédito Inversiones	US\$	Al vencimiento	2,21	% de activos	112	-	-	-	-	-
Chile	Banco Estado	US\$	Al vencimiento	2,13	% de activos	72	-	-	-	-	-
Chile	Banco Santander	US\$	Al vencimiento	2,16	% de activos	71	-	-	-	212	-
Chile	Rabobank	US\$	Al vencimiento	2,81	% de activos	91	-	-	-	-	-
Chile	Banco Security	US\$	Al vencimiento	2,25	% de activos	50	-	-	-	-	-
Chile	Eksportfinans	US\$	Al vencimiento	5,57	Sin garantía	0	229	-	-	-	-
Japón	Otros	Yenes	Al vencimiento	2	Sin garantía	1.507	8	8	482	8	8
Total						2.147	316	192	468	525	84

País	Acreedor	Moneda	Tipo de amortización	Tasa nominal	Garantías	7 meses	8 meses	9 meses	10 meses	11 meses	12 meses	Total al 31/12/13
Chile	BBVA Banco Bhif	US\$	Al vencimiento	3,33	% de activos	-	-	92	-	-	92	522
Chile	Banco de Chile	US\$	Al vencimiento	2,28	% de activos	-14	65	-14	-14	307	-14	852
Chile	Banco Crédito Inversiones	US\$	Al vencimiento	2,21	% de activos y	-	-	-	-	-	-	112
Chile	Banco Estado	US\$	Al vencimiento	2,13	% de activos	-	-	-	-	-	-	72
Chile	Banco Santander	US\$	Al vencimiento	2,16	% de activos	-	-	-	-	212	-	495
Chile	Rabobank	US\$	Al vencimiento	2,81	% de activos	-	-	-	-	-	-	91
Chile	Banco Security	US\$	Al vencimiento	2,25	% de activos	-	-	-	-	-	-	50
Chile	Eksportfinans	US\$	Al vencimiento	5,57	Sin garantía	-	-	-	-	-	-	229
Japón	Otros	Yenes	Al vencimiento	2	Sin garantía	8	8	8	8	8	8	2.069
Total						-6	73	86	-6	527	86	4.492

Prestamos que devengan intereses no corrientes

País	Acreedor	Moneda	Tipo de amortización	Tasa nominal	Garantías	2 años	3 años	4 años	5 años	6 años y más	Total al 31/12/13
Chile	BBVA Banco Bhif	US\$	Al vencimiento	3,33	% de activos	944	1.048	1.074	1.102	6.421	10.589
Chile	Banco de Chile	US\$	Al vencimiento	2,28	% de activos	3.697	4.141	9.455	3.716	30.047	51.056
Chile	Banco Crédito Inversiones	US\$	Al vencimiento	2,21	% de activos y	3.406	3.904	3.905	3.913	34.825	49.953
Chile	Banco Estado	US\$	Al vencimiento	2,13	% de activos	2.329	2.662	2.662	2.662	23.317	33.632
Chile	Rabobank	US\$	Al vencimiento	2,81	% de activos	2.250	2.573	2.573	2.573	22.520	32.489
Chile	Banco Santander	US\$	Al vencimiento	2,16	% de activos	2.220	2.476	7.150	2.051	17.977	31.874
Chile	Banco Security	US\$	Al vencimiento	2,25	% de activos	1.531	1.750	1.750	1.750	15.335	22.116
Chile	Eksportfinans	US\$	Al vencimiento	5,57	Sin garantía	-	-	-	-	-	-
Japón	Otros	Yenes	Al vencimiento	2	Sin garantía	95	94	70	65	-	324
Total						16.472	18.648	28.639	17.832	150.442	232.033

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

Los conceptos que componen este rubro son los siguientes:

	31/12/14 MUS\$	31/12/13 MUS\$
Cuentas por pagar	52.103	70.182
Documentos por pagar	10.491	11.108
Acreedores varios	564	1.782
Provisión vacaciones	2.013	2.029
Retenciones	4.306	6.285
Otras	539	1.727
Total	70.016	93.113

La composición de las cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2014 de acuerdo a proveedores de producto y servicios es:

PROVEEDORES PAGOS AL DIA

Tipo de Proveedor	Monto según plazos de pago						Total general MUS\$	Período promedio de pagos (días)
	Hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-365	366 y más		
Productos	4.041	12.714	7.444	5.899	-	-	30.098	61
Servicio	11.422	7.793	-	-	-	-	19.215	46
Total general	15.463	20.507	7.444	5.899	-	-	49.313	

PROVEEDORES CON PLAZOS VENCIDOS

Tipo de Proveedor	Monto según días vencidos						Total general MUS\$
	Hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-180	181 y más	
Productos	501	114	505	9	3	32	1.164
Servicio	1.028	89	319	19	24	147	1.626
Total general	1.529	203	824	28	27	179	2.790

PROVEEDORES CON PLAZOS VENCIDOS

Tipo de Proveedor	Monto según plazos de pago						Total general MUS\$	Período promedio de pagos (días)
	Hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-365	366 y más		
Pesca	5.680	5.258	-	-	-	-	10.938	45
Salmones	8.259	13.691	7.444	5.899	-	-	35.293	59
Cultivos	1.524	1.558	-	-	-	-	3.082	48
Total general	15.463	20.507	7.444	5.899	-	-	49.313	

PROVEEDORES CON PLAZOS VENCIDOS

Tipo de Proveedor	Monto según días vencidos						Total general MUS\$
	Hasta 30 días	31-60	61-90	91-120	121-180	181 y más	
Pesca	786	66	820	15	16	32	1.735
Salmones	555	134	2	13	10	73	787
Cultivos	188	3	2	-	1	74	268
Total general	1.529	203	824	28	27	179	2.790

La sociedad no tiene operaciones de confirming.

NOTA 22 – Pasivos por Impuestos Corrientes

La composición es la siguiente:

	31/12/14 MUS\$	31/12/13 MUS\$
Impuesto a la Renta	401	536
Iva por pagar	86	61
Total	487	597

NOTA 23 - Provisión Beneficio los Empleados

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

	31/12/14 MUS\$	31/12/13 MUS\$
Saldo de inicio	1.160	1.478
Pagos	-297	-510
Incremento de la obligación	141	192
Total	1.004	1.160

NOTA 24 - Patrimonio

a) Capital

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

Serie	Al 31 de diciembre de 2014	
	Capital Suscrito MUS\$	Capital Pagado MUS\$
Única	217.742	217.742
Total	217.742	217.742

Serie	Al 31 de diciembre de 2013	
	Capital Suscrito MUS\$	Capital Pagado MUS\$
Única	217.742	217.742
Total	217.742	217.742

Acciones Ordinarias	Nº Total de Acciones
Saldo al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre 2013	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 2014, 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 2013, se excluirá de los resultados del período lo que sigue:

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

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

3) Los efectos de impuestos diferidos asociados a los conceptos indicados en 1) y 2) seguirán la misma suerte de la partida que los origina.

d) Otras reservas

La composición de otras reservas es la siguiente:

	31/12/14 MUS\$	31/12/13 MUS\$
Sobrepeso en venta de acciones propias	155.006	155.006
Reserva contrato de cobertura	113	-
Conversión efecto en otras sociedades	-210	227
Total	154.909	155.233

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

	31/12/14 MUS\$	31/12/13 MUS\$
Saldo inicial	-122.857	-105.898
Ajustes efecto impuesto por cambio tasa (Oficio Circular N°856)	2.731	-
Otros resultado integrales	-	-88
Utilidad (pérdida) del ejercicio	11.089	-16.871
Total	-109.037	-122.857

f) Participaciones no controladoras

La composición del monto de la participación no controladora al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es la siguiente:

	Participación patrimonio al 31/12/14 MUS\$	Participación resultado al 31/12/14 MUS\$
Camanchaca Pesca Sur S.A.	54.653	1.515
Total	54.653	1.515

	Participación patrimonio al 31/12/13 MUS\$	Participación resultado al 31/12/13 MUS\$
Camanchaca Pesca Sur S.A.	58.327	-3.498
Total	58.327	-3.498

NOTA 25 - Ganancias por Acción

El detalle de las ganancias por acción es el siguiente:

	31/12/14 MUS\$	31/12/13 MUS\$
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	11.089	-16.871
Resultado disponible para accionistas	12.604	-20.369
Promedio ponderado de número de acciones	4.150.672.000	4.150.672.000
Ganancia (pérdida) básica por acción (US\$/Acción)	0,003	-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 26 - Ingresos de Actividades Ordinarias

La composición de los ingresos del Grupo es la siguiente:

	Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Venta área pesca	184.428	156.518
Venta área salmón	278.510	251.801
Venta area cultivo	33.454	30.471
Total	496.392	438.790

194

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

NOTA 27 - Costos de Distribución

La composición de los costos de distribución es la siguiente:

	Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Remuneraciones	5.478	3.836
Gastos de almacenamiento	5.498	4.932
Comisiones	2.547	7.351
Gastos de carguío	1.154	1.135
Fletes	1.564	1.089
Derechos y gastos de embarques	735	615
Gastos de viajes y viáticos	378	552
Muestras y análisis	357	482
Certificado de exportación	81	83
Arriendos	125	1.247
Otros gastos	3.872	3.278
Total	21.789	24.600

NOTA 28 – Gastos de Administración

La composición de los gastos de administración es la siguiente:

	Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Remuneraciones	12.474	13.240
Comunicaciones	1.725	1.567
Arriendo	1.436	1.566
Depreciación	756	826
Auditoria y consultorías	1.409	1.392
Viajes y viáticos	978	1.028
Gastos legales	371	650
Otros gastos de administración	4.338	4.293
Total	23.487	24.562

NOTA 29 - Costos Financieros

	Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Intereses financieros	5.396	8.149
Comisiones financieras	252	879
Otros gastos	724	748
Total	6.372	9.776

NOTA 30 – Otras Ganancias (Pérdidas)

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Resultado neto en venta de activos	38	539
Indemnización seguros	-193	-137
Costo de bajas de Propiedad, planta y equipos	-1.139	-
Otros	-245	303
Total	-1.539	705

NOTA 31 – Diferencia de Cambio

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

Rubro	Moneda	31/12/14 MUS\$	31/12/13 MUS\$
Activos (cargos)/abonos			
Bancos	\$	-812	172
Bancos	Euros	-42	8
Clientes nacionales	\$	-1.206	-721
Clientes extranjeros	Yenes	-1	-53
Clientes extranjeros	Euros	-197	55
Clientes extranjeros	GBP	-7	3
Deudores varios	\$	-3.690	-2.586
Deudores varios	UF	-84	-46
Impuestos por recuperar	\$	-1.782	-1.098
Gastos anticipados	\$	23	-8
Otros	\$	-482	-427
Total (cargos) abonos		-8.280	-4.701
Pasivos (cargos)/abonos			
Obligaciones con Banco	Yenes	76	189
Cuentas por pagar	\$	4.825	4.022
Documentos por pagar	\$	1	52
Documentos por pagar	Nok	0	2
Documentos por pagar	Yenes	13	18
Documentos por pagar	UF	0	-4
Documentos por pagar	Euros	8	-12
Provisiones y retenciones	\$	785	291
Provisiones y retenciones	UF	8	28
Provisiones y retenciones	Euros	-2	-3
Acreeedores varios	\$	76	50
Acreeedores varios	UF	48	63
Total (cargos) abonos		5.838	4.696
(Pérdida) utilidad por diferencia de cambio		-2.442	-5

NOTA 32 – Activos y Pasivos en Moneda Extranjera

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

Rubro	Moneda	31/12/14 MUS\$	31/12/13 MUS\$
Activo corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	US\$	10.023	9.668
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$	3.772	-6.973
Efectivo y equivalentes al efectivo	Euros	78	701
Efectivo y equivalentes al efectivo	Yen	949	1.991
Otros activos financieros , corrientes	\$	58	232
Otros activos financieros , corrientes	UF	240	197
Otros activos financieros , corrientes	Yen	829	-
Otros activos no financieros , corrientes	US\$	8.608	5.031
Otros activos no financieros , corrientes	\$	-	1.780
Otros activos no financieros , corrientes	UF	23	107
Otros activos no financieros , corrientes	YEN	-	7
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	US\$	60.218	53.917
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	\$	11.850	7.668
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Euros	2.439	823
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Yen	2.464	1.398
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	GBP	364	372
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	CAD	1.413	3347
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	UF	-	736
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	US\$	5.587	4.715
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	\$	2.962	2.068
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	Euros	38	43
Inventarios	US\$	64.902	67.360
Inventarios	Yen	4.728	4.764
Inventarios	\$	214	315
Activos biológicos, corrientes	US\$	73.366	104.771
Activos por impuestos corrientes	US\$	-	10
Activos por impuestos corrientes	Yen	45	-
Activos por impuestos corrientes	\$	3.117	3.357
Activos no corrientes mantenidos para la venta	US\$	4.861	4.861
Total		263.148	273.266

Rubro	Moneda	31/12/14 MUS\$	31/12/13 MUS\$
Activo no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	US\$	833	847
Otros activos no financieros no corrientes	US\$	26	34
Otros activos no financieros no corrientes	\$	112	112
Otros activos no financieros no corrientes	\$	19.937	22.843
Derechos por cobrar no corrientes	US\$	5.540	5.782
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	\$	2.340	2.525
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la	US\$	3.473	2.221
Activos intangibles distintos de la plusvalía	US\$	51.521	52.394
Propiedades, plantas y equipos	US\$	240.670	252.259
Activos biológicos, no corrientes	US\$	24.161	13.635
Activos por impuestos diferidos	US\$	16.840	13.564
Activos por impuestos diferidos	Yen	51	46
Total		365.504	366.262

Rubro	Moneda	31/12/14 MUS\$	31/12/13 MUS\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	US\$	17.303	2.322
Otros pasivos financieros, corrientes	Yen	83	2.170
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	US\$	34.525	50.455
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$	32.691	40.563
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	UF	595	1.277
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Euro	601	820
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Yen	1.604	-2
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	US\$	-	172
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	\$	293	796
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	UF	-	916
Pasivos por impuestos diferidos	\$	162	185
Pasivos por impuestos diferidos	Yen	325	412
Total		88.182	100.086

Rubro	Moneda	31/12/14 MUS\$	31/12/13 MUS\$
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	US\$	215.052	231.708
Otros pasivos financieros, no corrientes	Yen	201	325
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	US\$	547	837
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	UF	-	130
Pasivos por impuesto diferidos	US\$	3.657	119
Provisiones de largo plazo	US\$	227	216
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	\$	902	1.160
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	Yen	102	-
Total		220.688	234.495

NOTA 33 - Garantías y Contingencias

a) Garantías

Existen boletas de garantías emitidas por:

Banco	Valor MUS\$
Banco de Chile	569
Banco de Crédito de Inversiones	4
	573

b) Condiciones de créditos bancarios

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

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

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

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

c) Garantías directas

Acreedor de la garantía	Deudor		Activos comprometido Tipo de garantía	Tipo de inmueble	Valor Contable MUS\$	Valor Deuda MUS\$
	Nombre	Relación				
Banco Chile	Camanchaca S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Inmuebles Iquique	1.640	85.224
Banco Chile	Camanchaca S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Inmuebles Caldera	7.719	
Banco Chile	Camanchaca S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Inmuebles Tomé	1.439	
Banco Chile	Camanchaca S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Naves en Iquique	11.220	
Banco Chile	Camanchaca S.A.	Comercial	Prenda	Maquinarias y equipos	8.884	

d) Garantías indirectas

Acreedor de la garantía	Deudor		Activos comprometido Tipo de garantía	Tipo de inmueble	Valor Contable MUS\$	Valor Deuda MUS\$
	Nombre	Relación				
Banco Chile	Salmones Camanchaca S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Inmuebles Tomé	5.664	129.753
Banco Chile	Salmones Camanchaca S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Inmuebles Puerto Varas	2.215	
Banco Chile	Salmones Camanchaca S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Inmuebles Calbuco	214	
Banco Chile	Salmones Camanchaca S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Naves para Salmones	1.408	
Banco Chile	Salmones Camanchaca S.A.	Comercial	Prenda	Maquinarias y equipos	10.393	
Banco Chile	Salmones Camanchaca S.A.	Comercial	Prenda	Edificios y construcciones	11.510	
Banco Chile	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Inmuebles Coronel	13.338	12.683
Banco Chile	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Inmuebles Tomé	2.047	
Banco Chile	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Naves Coronel	35.871	
Banco Chile	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Artefactos navales Coronel	591	
Banco Chile	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Artefactos navales Talcahuano	390	
Banco Chile	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Comercial	Prenda	Maquinarias y equipos	5.649	
Banco Chile	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Comercial	Prenda	Derechos en la Soc. Inmob. Cabilantago Ltda.	0	
Banco Santander	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Comercial	Hipotecas	Inmuebles Talcahuano	3.778	
Banco Santander	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Comercial	Hipotecas	Barco PAM Pehuenco	4.124	
Banco Santander	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Comercial	Hipotecas	Planta, maquinarias y equipos	3.573	
Banco Chile	Camanchaca Cultivos Sur S.A.	Comercial	Hipotecas de Inmuebles	Inmuebles Chonchi	7.214	
Banco Chile	Camanchaca Cultivos Sur S.A.	Comercial	Prenda	Maquinarias y Equipos	3.702	

e) Caucciones 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 2014 es el siguiente:

Rut	Deudor año 2014	Prenda o Hipoteca	Naves	Valor	Relación
1.488.630	Anibal Méndez Rodríguez	1 Nave	Juanita	139	Proveedores
4.036.951	Manuel Ricardo Torres	1 Nave	Punta Maule	200	Proveedores
4.519.519	Sergio Cabrera Silva	1 Nave	Abraham	300	Proveedores
4.564.997	Manuel Bustos Molina	1 Nave	La Ruty II	139	Proveedores
5.214.974	Anastasio Vásquez	2 Nave	Cayumanqui, Santa Carmen	425	Proveedores
5.253.152	Neira Dominguez Miguel	1 Nave	Gloria Primera	250	Proveedores
5.379.591	Serafín Muñoz Araya	1 Nave	Amparito I	150	Proveedores
5.408.694	Luis Monares Moya	1 Nave	Yolanda S	358	Proveedores
5.564.010	Adolfo Chaparro	1 Nave	Don Adolfo II	300	Proveedores
5.998.936	Jóse García Muñoz	1 Nave	José Sebastián	250	Proveedores
6.100.065	Carlos San Martín Pinchera	1 Nave	Poseidon II	470	Proveedores
6.135.537	Moisés Espinoza Roa	1 Nave	Don Miguel II	338	Proveedores
6.331.533	María Elía Agurto Bustos	2 Nave	José Enrique, Galilea	550	Proveedores
6.458.130	Juan Nova Rojas	1 Nave	Nagasaki	313	Proveedores
6.665.647	Fernando Monsalves Silvia	1 Nave	Don Humberto	377	Proveedores
7.327.121	Francisco Zapata Gutierrez	1 Nave	Buena fe III	274	Proveedores
7.384.937	Virgilio Nova Rojas	1 Nave	Shimane	313	Proveedores
7.481.718	Julio Alvear Flores	1 Nave	Constitución	400	Proveedores
7.487.933	Veronica Ruiz Quiñan	1 Nave	Veronica Alejandra	352	Proveedores
7.609.249	Jorge Enrique Cofré Reyes	1 Nave	Tomé	400	Proveedores
8.099.348	Antonio Bastias Macaya	1 Nave	El acuario I	139	Proveedores
8.277.898	Manuel Espinoza Garrido	1 Nave	Reina del Mar II	100	Proveedores
8.416.133	Alejandro Nova Rojas	1 Nave	Yoshira	313	Proveedores
8.727.526	Alejandro Vidal Carrillo	1 Nave	Monte Everest	120	Proveedores
8.730.467	Juan Garcés Ramírez	1 Nave	Sixto Abranham	390	Proveedores
8.784.320	Juan Rosales Parra	1 Nave	Silvia Eliana	100	Proveedores
8.901.579	Justo Macaya Silva	1 Nave	Bill	400	Proveedores
9.184.130	Jacob Exequiel Muñoz	1 Nave	Domenica	463	Proveedores
9.419.692	Eduardo Joaquin Suazo Saldaña	1 Nave	Paulina	290	Proveedores
9.645.621	Eduardo Jaime Villaroel Leal	1 Nave	Andrés	300	Proveedores
9.927.786	Cáceres Rojas Lorena	2 Nave	Yeye-Margarita del Mar	690	Proveedores
10.041.980	Muñoz Pizarro Mauricio Javier	1 Nave	Barlovento	400	Proveedores
10.113.541	Sergio Edgardo Duran Silva	1 Nave	Don Fernando I	338	Proveedores
10.222.373	Ernesto Manuel Valenzuela Vasquez	1 Nave	Gilda Heidi	117	Proveedores
10.255.858	Rubén Moya	1 Nave	Don Rubén	293	Proveedores
10.294.247	José Escobar Roca	1 Nave	Matias " J "	200	Proveedores
10.428.125	Marcos Romero Barrera	1 Nave	Ana Belén	117	Proveedores

Rut	Deudor año 2014	Prenda o Hipoteca	Naves	Valor	Relación
10.824.619	Manuel Reyes Neira	1 Nave	Doña Candelaría	400	Proveedores
10.843.418	Jorge Soto Macaya	1 Nave	Marbella II	139	Proveedores
10.843.652	Julio Reyes Garrido	1 Nave	Don Pedro M	431	Proveedores
10.860.160	Manuel Garrido Maripangue	1 Nave	Linares	400	Proveedores
10.879.303	Ibarra Tejerina Julio César	2 Nave	Concepción. Borney	700	Proveedores
11.202.246	Gómez Almonte (Gretchina)	2 Nave	Vilos II.Humboldt II	509	Proveedores
11.376.018	Hernández Palacios Francisco Fernando	1 Nave	Valencia	154	Proveedores
11.791.674	Juan Martinez Manriquez	1 Nave	Rio Loa I	520	Proveedores
12.320.818	Walter Reyes Garrido	1 Nave	Mesana	431	Proveedores
12.323.409	Cristian Aquiro Vallejos Salas	1 Nave	Siloe	315	Proveedores
12.979.597	Hector Monsalves	1 Nave	Don Hernán M	343	Proveedores
14.235.833	John Poblete	1 Nave	Santa Anita	200	Proveedores
14.706.506	Igor Sovenko	1 Nave	Eben-Ezer II	350	Proveedores
16.767.429	Carlos Riquelme Alarcon	1 Nave	Nelly Nicole	300	Proveedores
50.762.420	Sociedad José García Muñoz	1 Nave	Panta Maule II	300	Proveedores
52.003.186	Pesquera Viviana Quezada Martinez E.I.R.L	1 Nave	Delia Rosa	300	Proveedores
53.310.793	Comunidad Espinoza Jenó y Compañía	1 Nave	Macedonia I	274	Proveedores
76.006.325	Sociedad Pesquera Guacolda	1 Nave	Cristian Guillermo	350	Proveedores
76.202.609	Fernando Martínez Carmona	1 Nave	Doña Carmela	400	Proveedores
76.886.430	Sociedad Pesquera Prammar Ltda	1 Nave	Noemi Simoney	400	Proveedores
77.136.760	Pesquera FamCord Ltda	2 Nave	Don Leonel- Don Patricio	1.034	Proveedores
77.770.580	Sociedad de Inversiones Theamar Ltda.	3 Nave	Corsario. Santiago. y Bucanero	686	Proveedores
77.884.590	Comercial Alte Ltda	1 Nave	Constitución	400	Proveedores
78.454.630	Jiménez y Santibáñez Ltda	1 Nave	Jefté	274	Proveedores
79.822.090	Pesquera Pez Maule	1 Nave	Margarita del Mar	290	Proveedores
3.362.676	Sergio Duran Saavedra	Pagaré	Yolanda	18	Proveedores
5.408.694	Luis Monares Moya	Pagaré	Yolanda S	150	Proveedores
6.329.914	Julio Torres Vergara	Pagaré	Santa Elena	36	Proveedores
6.748.011	Manuel Gonzalo Vera	Pagaré	Santa Elvita	24	Proveedores
6.836.899	Arturo Valenzuela	Pagaré	Ulises	36	Proveedores
7.487.933	Veronica Ruiz Quiñan	Pagaré	Veronica Alejandra	514	Proveedores
8.901.579	Justo Macaya Silva	Pagaré	Bill	236	Proveedores
8.912.682	Juan San Martin	Pagaré	Lazaro II	27	Proveedores
9.063.718	Oscar Gutierrez	Pagaré	Santa Patricia	35	Proveedores
9.927.786	Cáceres Rojas Lorena	Pagaré	Yeye-Margarita del Mar	215	Proveedores
10.294.247	José Escobar Roca	Pagaré	Matias " J "	107	Proveedores
10.820.867	Manuel Bustos Rodríguez	Pagaré	Perla Negra	36	Proveedores
12.979.597	Hector Monsalves	Pagaré	Don Hernán M	364	Proveedores
14.235.833	John Poblete	Pagaré	Santa Anita	181	Proveedores
14.272.989	Mauricio Ulloa Ortiz	Pagaré	Jeremías	248	Proveedores
15.911.090	Gonzalo Alberto Araya	Pagaré	Chico Risso	27	Proveedores
16.767.429	Carlos Riquelme Alarcon	Pagaré	Nelly Nicole	181	Proveedores
78.454.630	Jiménez y Santibáñez Ltda	Pagaré	Jefté	150	Proveedores
79.822.090	Pesquera Pez Maule	Pagaré	Margarita del Mar	184	Proveedores

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

Rut	Deudor año 2013	Prenda o Hipoteca	Naves	Valor	Relación
1.488.630	Anibal Méndez Rodríguez	1 Nave	Juanita	149	Proveedores
4.036.951	Manuel Torres	1 Nave	Punta Maule	200	Proveedores
4.519.519	Sergio Cabrera Silva	1 Nave	Abraham	321	Proveedores
4.564.997	Manuel Bustos Molina	1 Nave	La Ruty II	149	Proveedores
5.214.974	Anastasio Vásquez	2 Naves	Cayumanqui, Santa Carmen	425	Proveedores
5.253.152	Neira Dominguez Miguel	1 Nave	Gloria Primera	250	Proveedores
5.379.591	Serafín Muñoz Araya	1 Nave	Amparito I	150	Proveedores
5.408.694	Luis Monares Moya	1 Nave	Yolanda	383	Proveedores
5.564.010	Adolfo Chaparro	1 Nave	Don Adolfo II	300	Proveedores
5.998.936	Jóse García Muñoz	1 Nave	José Sebastián	250	Proveedores
6.100.065	Carlos San Martín Pinchera	1 Nave	Poseidon II	502	Proveedores
6.135.537	Moisés Espinoza Roa	1 Nave	Don Miguel II	361	Proveedores
6.331.533	María Elía Agurto Bustos	2 Naves	José Enrique, Galilea	560	Proveedores
6.458.130	Juan Nova Rojas	1 Nave	Nagasaki	335	Proveedores
6.665.647	Fernando Monsalves Silvia	1 Nave	Don Humberto	404	Proveedores
6.713.255	Fernando Martínez Carmona	1 Nave	Doña Carmela	400	Proveedores
6.822.000	Pradel Elgueta Gustavo Fernando	1 Nave	NoemiSimoney	400	Proveedores
7.327.121	Francisco Zapata Gutierrez	1 Nave	Buena fe III	293	Proveedores
7.384.937	Virgilio Nova Rojas	1 Nave	Shimane	335	Proveedores
7.481.718	Julio Alvear Flores	1 Nave	Constitución	400	Proveedores
7.487.933	Veronica Ruiz Quiñan	1 Nave	Veronica Alejandra	377	Proveedores
7.609.249	Jorge Enrique Cofré Reyes	1 Nave	Tomé	400	Proveedores
8.099.348	Antonio Bastias Macaya	1 Nave	El acuario I	149	Proveedores
8.277.898	Manuel Espinoza	1 Nave	Reina del Mar II	100	Proveedores
8.416.133	Alejandro Nova Rojas	1 Nave	Yoshira	335	Proveedores
8.727.526	Alejandro Vidal Carrillo	1 Nave	Monte Everest	120	Proveedores
8.730.467	Juan Garcés Ramírez	1 Nave	Sixto Abraham	390	Proveedores
8.784.320	Juan Rosales	1 Nave	Silvia Eliana	100	Proveedores
8.901.579	Justo Macaya Silva	2 Naves	Bill/ Don Alex	720	Proveedores
9.184.130	Jacob Exequiel Muñoz	1 Nave	Domenica	496	Proveedores
9.419.692	Eduardo Joaquin Suazo Saldaña	1 Nave	Paulina	317	Proveedores
9.645.621	Eduardo Jaime Villaroel Leal	1 Nave	Andrés	300	Proveedores
9.927.786	Cáceres Rojas Lorena	4 Naves	Yeye-Paulina-Linares-Margarita del Mar	1.435	Proveedores
10.041.980	Muñoz Pizarro Mauricio Javier	1 Nave	Barlovento	400	Proveedores
10.113.541	Segio Edgardo Duran Silva	1 Nave	Don Fernando I	362	Proveedores
10.222.373	Ernesto Manuel Valenzuela Vasquez	1 Nave	Gilda Heidy	117	Proveedores
10.255.858	Rubén Moya	2 Naves	Don Rubén / Sebastiana	628	Proveedores
10.294.247	José Escobar	1 Nave	Matias " J "	200	Proveedores

Rut	Deudor año 2013	Prenda o Hipoteca	Naves	Valor	Relación
10.428.125	Marcos Romero Barrera	1 Nave	Ana Belén	117	Proveedores
10.824.619	Manuel Reyes Neira	1 Nave	Doña Candelaría	400	Proveedores
10.843.418	Jorge Soto Macaya	1 Nave	Marbella II	149	Proveedores
10.843.652	Julio Reyes Garrido	1 Nave	Don Pedro M	460	Proveedores
10.860.160	Manuel Garrido Maripangue	1 Nave	Linares	400	Proveedores
10.879.303	Ibarra Tejerina Julio César	2 Naves	Concepción - Borney	700	Proveedores
11.202.246	Gómez Almonte (Gretchina)	2 Naves	Vilos II.Humboldt II	519	Proveedores
11.376.018	Hernández Palacios Francisco Fernando	1 Nave	Valencia	169	Proveedores
11.791.674	Juan Martinez Manriquez	1 Nave	Rio Loa I	520	Proveedores
12.320.818	Walter Reyes Garrido	1 Nave	Mesana	460	Proveedores
12.323.409	Cristian Aquiro Vallejos Salas	1 Nave	Siloe	337	Proveedores
12.979.597	Hector Monsalves	1 Nave	Don Hernán M	366	Proveedores
14.235.833	John Poblete	1 Nave	Santa Anita	200	Proveedores
14.706.506	Igor Sovenko	1 Nave	Eben-Ezer II	350	Proveedores
50.762.420	José García Muñoz	1 Nave	Paula Maule II	300	Proveedores
52.003.186	Pesquera Delfín	1 Nave	Delia Rosa	300	Proveedores
53.310.793	Comunidad Espinoza Jeno	1 Nave	Macedonia I	293	Proveedores
76.006.325	Sociedad Pesquera Guacolda	1 Nave	Crisrtian Guillermo	350	Proveedores
76.182.137	Productos Marinos EIRL	1 Nave	Siloe	337	Proveedores
76.184.754	Sociedad Pesquera Montemar Ltda	1 Nave	Don Adolfo II	300	Proveedores
76.250.798	PESQUERA REYES GARRIDO LTDA	1 Nave	Mesana	460	Proveedores
76.886.430	Sociedad Pesquera Pramar Ltda	1 Nave	Noemi Simoney	400	Proveedores
77.136.760	Pesquera FamCord Ltda	2 Naves	Don Leonel- Don Patricio	1.071	Proveedores
77.770.580	Sociedad de Inversiones Theamar Ltda.	3 Naves	Corsario - Santiago y Bucanero	750	Proveedores
77.884.590	Comercial Alte Ltda	1 Nave	Constitución	400	Proveedores
78.454.630	Jiménez y Santibáñez Ltda	1 Nave	Jefté	293	Proveedores
78.595.170	Soc. Pesq. Litoral (Mariano Veliz)	1 Nave	Kaweskar	476	Proveedores
79.822.090	Pesquera Pez Maule	1 Nave	Margarita del Mar	317	Proveedores
4.539.498	Carlos Riquelme	Pagaré	Nelly Nicole	198	Proveedores
5.408.694	Luis Monares Moya	Pagaré	Yolanda	20	Proveedores
6.329.914	Julio Torres Vergara	Pagaré	Santa Elena	40	Proveedores
6.748.011	Manuel Gonzalo Vera	Pagaré	Santa Elvita	27	Proveedores
6.836.899	Arturo Valenzuela	Pagaré	Ulises	40	Proveedores
7.487.933	Veronica Ruiz Quiñan	Pagaré	Veronica Alejandra	550	Proveedores
8.901.579	Justo Macaya Silva	Pagaré	Bill	252	Proveedores
8.912.682	Juan San Martin	Pagaré	Lazaro II	30	Proveedores
9.063.718	Oscar Gutierrez	Pagaré	Santa Patricia	40	Proveedores
9.927.786	Cáceres Rojas Lorena	Pagaré	Yeye-Margarita del Mar	234	Proveedores
10.294.247	José Escobar	Pagaré	Matias " J "	114	Proveedores
10.820.867	Manuel Bustos Rodríguez	Pagaré	Don Manuel I	40	Proveedores
12.979.597	Hector Monsalves	Pagaré	Don Hernán M	389	Proveedores
14.235.833	John Poblete	Pagaré	Santa Anita	198	Proveedores
14.272.989	Mauricio Ulloa Ortiz	Pagaré	Jeremías	265	Proveedores
78.454.630	Jiménez y Santibáñez Ltda	Pagaré	Jefté	160	Proveedores

f) Contingencias

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

NOTA 34 - Sanciones

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

NOTA 35 - Medio Ambiente

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

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2014, se realizó inversión en los siguientes proyectos asociados a la mitigación medio ambiental:

Nombre del Proyecto	31/12/14 Monto Invertido MUS\$
Gestión Residuos	719
Servicios Ambientales	564
Total	1.283

Durante el ejercicio comprendido el 1 de enero y 31 de diciembre de 2013, se realizó inversión en los siguientes proyectos:

Nombre del Proyecto	31/12/13 Monto Invertido MUS\$
Gestión Residuos	812
Servicios Ambientales	847
Total	1.659

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

NOTA 36- Hechos Posteriores a la Fecha del Balance

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

NOTA 37 - Otra Información

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

Ciudad	Trabajadores	Profesionales y Técnicos	Ejecutivos principales	Total 31/12/2014
Santiago	12	55	15	82
Iquique	257	133	3	393
Caldera	145	23	3	171
Talcahuano	29	8	-	37
Coronel	1.180	186	2	1.368
Tome	1.080	134	3	1.217
Puerto Montt	348	161	9	518
Castro	366	51	2	419
Total	3.417	751	37	4.205

Ciudad	Trabajadores	Profesionales y Técnicos	Ejecutivos principales	Total 31/12/2013
Santiago	12	50	12	74
Iquique	303	140	5	448
Caldera	315	29	3	347
Talcahuano	30	5	-	35
Coronel	683	166	2	851
Tome	838	113	1	952
Puerto Montt	352	153	8	513
Castro	202	52	2	256
Total	2.735	708	33	3.476

ANÁLISIS RAZONADO

Para los períodos terminados al 31 de Diciembre 2014 y Diciembre 2013.

● CAPÍTULO DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD Y ESTADOS FINANCIEROS 2014

A continuación se presenta el Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados de Compañía Pesquera Camanchaca S.A. al 31 de Diciembre de 2014, comparado con el 31 de Diciembre 2013 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: A través de las operaciones que mantiene la Compañía en la zona Norte y Centro-Sur de Chile. La pesca se orienta a consumo humano en sus formas de conserva y congelado, cada vez que resulta posible (como en el caso de la pesca de jurel, caballa y langostino en la zona Centro-Sur), o a la producción de harina y aceite de pescado (como la anchoveta y la sardina en las zonas Norte y Centro-Sur, respectivamente).
2. Salmonicultura: A través de las operaciones que mantiene la Compañía en la VIII, X y XI región de Chile, que incluye desde el mejoramiento genético para producción de ovas propias, la piscicultura en agua dulce de tierra, la engorda en 75 centros de agua mar ubicados en 14 barrios, 2 plantas de proceso primario distribuidos en la X y XI región, y finalmente la planta de proceso secundario y frigorífico en la VIII región.
3. Otros Cultivos: A través del cultivo de mejillones en la X región de Chile (Chiloé), y las especies abalones y ostiones en la III y IV región de Chile, a partir de las cuales produce una completa línea de productos finales destinados enteramente a consumo humano.

RESUMEN

El resultado en términos de Ganancias del año 2014 mejoró en US\$ 28 millones, pasando de una pérdida de US\$ 17 millones en 2013, a una utilidad de US\$ 11 millones en 2014, reflejando una normalización de los márgenes de las distintas áreas de negocio de Camanchaca, los que aumentaron en US\$ 55 millones, hasta alcanzar US\$ 80 millones al término del año. Las divisiones de Pesca, Salmones, Cultivos Sur y Cultivos Norte mejoraron sus resultados en US\$ 16; 6,4; 4,8; y 1,1 millones, respectivamente.

El resultado en términos del EBITDA antes de Fair Value (FV), aumento en US\$ 54 millones hasta llegar a US\$ 66 millones, en contraste con los US\$ 12 millones del mismo período 2013; un crecimiento de más de 5 veces. Este EBITDA representa un 13% de las ventas y un 10,8% de los Activos netos de caja. Cabe señalar que el negocio de salmones tuvo un Fair Value negativo de US\$ 10 millones, producto de bajas de precios de mercado de salmón fresco en EE.UU. en el último trimestre. Por su parte, en el negocio de ostiones y abalones en la III región, la detención de las operaciones de ostiones en Bahía Inglesa, generó un gasto extraordinario por única vez por US\$ 2,5 millones, que explican el 52% de las pérdidas del negocio de Cultivos Norte.

A nivel del cuarto trimestre del 2014, el EBITDA antes de FV alcanzó US\$ 23,5 millones, US\$ 6,1 millones superior al del mismo trimestre de 2013. Sin embargo, la Ganancia del trimestre de US\$ 1 millón, se vio fuertemente afectada por los US\$ 11 millones de FV negativo en el trimestre. De esta forma, el negocio de Salmón que tuvo un EBITDA de US\$ 9,3 millones en el trimestre, generó una Pérdida de US\$ 4,5 millones en dicho período. Todos los otros negocios presentaron mejoras de en sus resultados trimestrales: Pesca: +US\$ 7,6 millones y Otros Cultivos +US\$ 1,3 millones.

Los Ingresos en 2014 alcanzaron un récord histórico de US\$ 496 millones, 13% superiores al año anterior, mientras que en el cuarto trimestre éstos fueron de US\$ 143 millones u 8,9% superiores a los del 2013. Este aumento de Ingresos en el año, refleja aumentos significativos en todos los negocios, es decir, Salmonicultura +11%; Otros Cultivos + 9,8%; y Pesca + 18%. Cabe destacar entre estos, el crecimiento del cuarto trimestre en Pesca de + 47% originado por buenos precios de harina de pescado y por la venta de inventarios existentes al cierre del tercer trimestre. Al contrario, en este último trimestre Salmones tuvo una caída de 12% en los Ingresos producto de menores precios de venta (-10%) pues los volúmenes estuvieron similares a los del 2013 en torno a 11 mil toneladas. En el caso de los Otros Cultivos, los aumentos anuales de 23% en mejillones, más que compensaron una caída de 19% en los cultivos del Norte, abalones y ostiones.

El Margen Bruto antes de Fair Value a Diciembre fue de US\$ 80 millones, más de tres veces el obtenido en 2013, reflejando mejoras en precios y costos. Este margen de 16% de los ingresos, fue substancialmente superior al 5,8% del año 2013. En el cuarto trimestre, este margen alcanzó el 20% de los ingresos, mejorando el 16% del mismo período de 2013.

Los principales factores que explican los mejores resultados del período al cierre de 2014, fueron:

- a. Mejor precio del salmón sube en el año 9,7% o US\$ 0,5 de mejora por kilo WFE, pero a Diciembre 2014 está bajo su tendencia histórica. Por el lado de las cosechas de salar, hubo un aumento de 19% las que alcanzaron las 39 mil toneladas WFE, escala que contribuyó a mejorar las condiciones de costos. Las ventas estuvieron en línea con las cosechas, llegando a 37 mil toneladas WFE, representando un aumento de 6,4%.
- b. Buenas condiciones sanitarias en centros de cultivos de salmón, gracias a una mayor coordinación sanitaria entre las empresas que operan una misma zona y al uso de mejores técnicas en baños de cáligos y tratamiento del SRS, que han reducido costos, en especial frente a los del segundo trimestre de 2013 (cuando subieron US\$ 1,5 por kilo WFE por malas condiciones sanitarias al norte de Aysén).
- c. Mejora en el precio de la harina de pescado a lo largo del año 2014, alcanzando los US\$ 1.763 (+9,9%). En el cuarto trimestre el precio medio fue de US\$ 2.013, sustancialmente superior a los US\$ 1.398 del mismo período 2013. La subida del cuarto trimestre por encima de US\$ 2 mil la tonelada, ocurre por ausencia de pesca en Perú, condiciones aprovechadas por la Compañía dado sus inventarios disponibles.
- d. Recuperación de la biomasa de sardina en el sur, que permitió capturar más del doble de lo capturado en el año 2013 (+124%), lo que representa la totalidad de la cuota anual, con 96 mil toneladas versus las 43 mil toneladas de 2013. Se sumó un alto rendimiento de aceite de la sardina, el que alcanzó al 9,2%, 23% superior al año anterior.
- e. Mejoramiento en todos los indicadores de mejillones. El EBITDA de los Otros Cultivos al cierre de Diciembre pasó de US\$ 5,3 millones negativos en 2013 a US\$ 1,6 millones positivo en 2014, explicado enteramente por el cultivo de mejillones cuyo EBITDA fue de US\$ 5,3 millones en 2014, por mejores rendimientos, menores costos y precios 7,5% superiores.

Durante el cuarto trimestre se logró vender parte importante del inventario que había al cierre de Septiembre, en especial en los productos relacionados con el negocio de Pesca. En efecto, el inventario de harina y aceite de pescado se redujo en 51% y 82% (5.007 y 3.172 toneladas) al cierre de Diciembre, alcanzando las 4.879 y 692 toneladas respectivamente a fin de año. Por el lado del jurel congelado y las conservas, las reducciones estuvieron en torno al 70% (3.345 toneladas y 353 mil cajas), quedando al 31 de Diciembre un inventario de 1.418 toneladas y 169 mil cajas.

En el conjunto de los movimientos de precios que experimentaron los productos de Camanchaca durante 2014, los efectos netos fueron positivos y de aproximadamente US\$ 20 millones.

VARIABLES CRÍTICAS DEL NEGOCIO Y SU COMPORTAMIENTO

- Los resultados de Camanchaca están altamente vinculados a cinco factores:
 - i. El precio de la harina de pescado, muy correlacionado con las capturas de Perú;
 - ii. El precio del salmón atlántico, muy sensible a condiciones de oferta noruega y chilena;
 - iii. El nivel de capturas de pesca, que afecta la escala de la operación en un contexto de costos fijos elevados;
 - iv. Los costos de combustibles, que afectan mucho a los costos de pesca y proceso de la harina;
 - v. Las condiciones sanitarias del salmón atlántico, que determina no solo la biomasa y escala, sino también su costo.
- Evolución de Variables Críticas
 - i. Durante el 2014, los precios de la harina de pescado aumentaron llegando a un promedio en el cuarto trimestre de US\$ 2.013 por tonelada, 44% superior al precio del mismo trimestre 2013. Los niveles de capturas peruanas en la primera temporada de pesca de 2014 estuvieron por debajo de lo esperado (68% de sus cuotas) presionando al alza los precios durante el tercer trimestre. La situación fue más dramática en la segunda temporada de pesca en Perú, pues no se dieron cuotas (poca biomasa y peces de bajo tamaño), empujando los precios a máximos históricos y muy por encima de la tendencia de largo plazo. Una situación inversa se vio el año 2013, donde el precio de la harina de pescado mostró niveles altos en el primer semestre, y declinantes a partir del tercer trimestre producto de la normalización de las capturas peruanas, alcanzando un mínimo anual en el cuarto trimestre de 2013, debajo de la línea de tendencia. Esta tendencia en el cuarto trimestre de 2014 fue especialmente favorable a la Compañía, por los elevados inventarios que se mantuvieron durante el segundo y tercer trimestre, los que fueron liquidados en condiciones muy ventajosas.

PRECIO HARINA DE PESCADO

(US\$ X TONS)

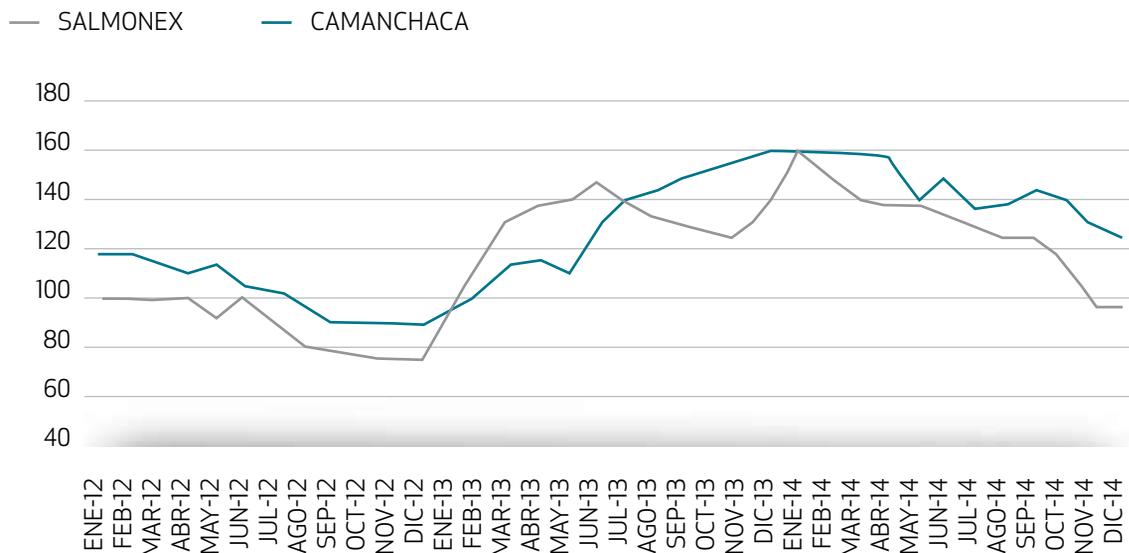


- ii. El precio del salmón atlántico disminuyó en el cuarto trimestre de 2014 llegando a US\$ 5,2 por kilo WFE, un 10% inferior al del mismo trimestre de 2013, producto de más oferta chilena en ese período generada por buenas condiciones sanitarias (menor mortalidad y mayores pesos medios). Ello ha afectado especialmente al mercado brasilero y norteamericano (fresco) a partir del tercer trimestre 2014. En este contexto, Camanchaca obtuvo spreads de precios por sus productos algo superior a 80 centavos sobre el índice Urner Barry para el año 2014, y algo superior a 90 centavos en el cuarto trimestre.

PRECIO SALMÓN ATLÁNTICO (US\$ X Kg WFE)



RETORNO MATERIA PRIMA (US\$ / Kg WFE) CAMANCHACA V/S MERCADO SALMONEX ENERO 2012 = BASE 100



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

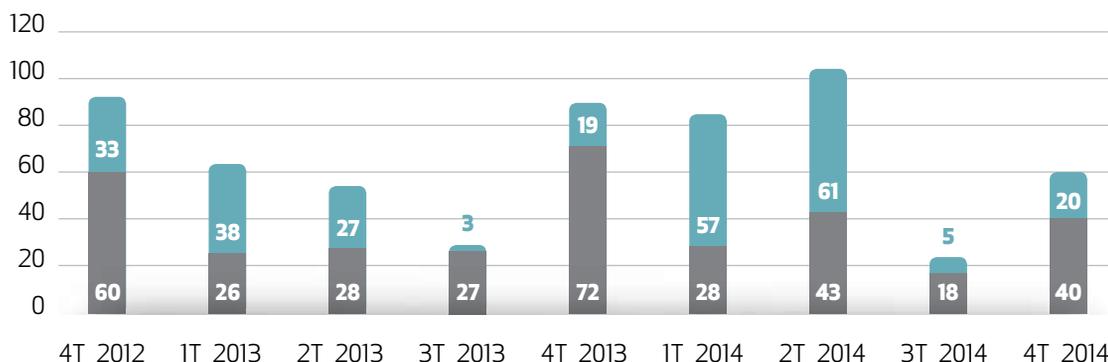
El índice de mercado o "Salmonex" se construye con el precio del filete fresco trim D exportado por empresas chilenas, deduciendo de él los mismos costos de proceso y distribución que se usan para los trim D frescos de Camanchaca. Así, se hace un índice comparable con el "RMP de Camanchaca".

iii. **Nivel de capturas pelágicas.** Al 31 de Diciembre las capturas de anchoveta en el Norte alcanzaron las 128.960 toneladas, 15% inferior a las del mismo período 2013, pero capturándose la totalidad de la cuota anual. Este logro se obtuvo a pesar que: a) el terremoto ocurrido el 1 de Abril que afectó a nuestros activos y operaciones en la zona Norte y ralentizó la operación industrial; y b) el tardío comienzo (Marzo) de la temporada 2014 por presencia de peces de baja talla.

En la zona Centro-Sur, la biomasa de sardina, muy reducida en 2013, tuvo una significativa recuperación en 2014, con niveles más parecidos a un año normal. En efecto, al 31 de Diciembre de 2014, se capturaron 96.416 toneladas de esta especie, las que se comparan muy favorablemente con las 43.083 toneladas de igual período 2013 (+124%).

En la pesca de jurel (Centro-Sur), las capturas fueron 6,7% superiores y llegaron a 45.700 toneladas, a lo que contribuyó traspasos de cuota de nuestra división de Pesca Norte a nuestra división de Pesca Sur.

CAPTURAS (miles de tons)



iv. **El precio del petróleo** adquirido por Camanchaca presentó una baja importante en el cuarto trimestre 2014, alcanzando los 70 centavos por litro, una baja cercana al 15% respecto al mismo trimestre 2013 y respecto al trimestre inmediatamente anterior, lo que ha permitido ahorros de costos sobre los US\$ 500 mil en el último trimestre. Cabe aclarar que los precios en Chile presentan un rezago respecto de los mercados internacionales del crudo, los que muestran una tendencia estructural a la baja.

PRECIO DIÉSEL (US\$ x litro)



- v. **Las condiciones sanitarias del salmón** tuvieron una evolución favorable durante 2014, con mejoras en la tasa de sobrevivencia del salar (ciclo cerrado) hasta llegar a 90% al cierre de Diciembre 2014, en contraste con el 88% del mismo período 2013. Asimismo, a partir del mes de Julio hubo mejoramiento en los niveles de oxígeno en algunos centros que habían visto problemas de baja de alimentación en el primer semestre, aumentando el factor de conversión y los costos, y presentando maduraciones tempranas de los peces, todo lo cual deterioró los márgenes del segundo trimestre. Estas condiciones se recuperaron en el segundo semestre y las cosechas alcanzaron las 39 mil toneladas WFE, levemente superiores a nuestras estimaciones originales por mayores pesos medios.

Estas mejores condiciones sanitarias presentes desde la segunda parte de 2013, han sido fruto de una mayor coordinación sanitaria de los productores de los barrios; del uso de tratamientos sanitarios conjuntos; de dispositivos más efectivos; y de menores cargas de biomasas en los ecosistemas más sensibles, como la zona norte de Aysén.

En el caso de la trucha producida por Camanchaca y tal como había sido anunciado, las siembras se interrumpieron en 2013, y las últimas cosechas se realizaron en Enero 2014, sin siembras posteriores. Esta suspensión temporal no ha afectado la operación de activos asociados a esta especie, gracias a contratos de servicios a terceros.

MORTALIDAD SALAR (%)



*Mortalidad Trimestral total que incluye tanto centros cerrados como abiertos

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

- En la división Pesca, los ingresos aumentaron 18%, llegando a los US\$ 184 millones, con un aumento significativo del EBITDA que pasó de US\$ 11 millones en 2013 a US\$ 33 millones en el año 2014. Los resultados, por su parte, pasaron desde una Pérdida de US\$ 9,5 millones en 2013, a una Ganancia de US\$ 6,2 millones en 2014, utilidad que en el cuarto trimestre alcanzó los US\$ 7,2 millones, revirtiendo la pérdida acumulada de US\$ 1 millón registrada al cierre de Septiembre. Lo anterior gracias a inventarios de harina significativos y precios en máximos históricos. Los ingresos del cuarto trimestre aumentaron un 47% llegando a los US\$ 66 millones en 2014, con mejores márgenes, por las razones mencionadas. Antecedentes adicionales:
 - i. Captura completa de las cuotas de sardina y anchoveta al cierre de Diciembre, las que hicieron descender los costos de explotación de las unidades producidas. En el caso de la sardina en la zona Centro-Sur, alcanzaron las 96 mil toneladas, 124% superiores al mismo período del año anterior. En la zona Norte, las capturas de anchoveta alcanzaron 129 mil toneladas, 15% inferiores respecto a 2013, pero que representa la cuota anual para esta especie.
 - ii. En línea con dichas capturas, en la zona Norte la producción de harina cayó respecto a la de 2013 un 14%, pero el mayor rendimiento de aceite (+33%) hizo aumentar la producción de éste un 12%, con lo que se alcanzó una producción de 32.217 toneladas de harina y 2.660 toneladas de aceite. Los rendimientos de aceite de anchoveta son especialmente valiosos por alta concentración de omega 3 y su orientación al consumo humano, alcanzando precios aproximadamente un 30% superiores al aceite para acuicultura de la sardina del sur.
 - iii. En la zona Centro-Sur, adicionalmente a la recuperación de la biomasa de sardina, se obtuvo un 23% más de rendimiento de aceite de sardina (un 9,2%, muy superior al 6,5% considerado normal). Así, la producción de harina aumentó 72% a 20.675 a Diciembre 2014, mientras la de aceite lo hizo en 121% a 9.783 toneladas, aumentos que impactaron de manera muy significativa los costos unitarios de explotación.
 - iv. En el caso de la harina de pescado los precios promedio anual fueron 10% mayores, destacando una sustancial alza en el cuarto trimestre respecto al mismo período de 2013 (+44%) alcanzando los US\$ 2.013 por tonelada. Para el aceite, su precio al cierre de Diciembre alcanzó los US\$ 1.960 por tonelada, 13% inferior al año anterior por la abundancia de aceite del Sur (más capturas y mejores rendimientos en sardina). El precio en el cuarto trimestre de US\$ 1.960 por tonelada, refleja una mejora de 2,3% respecto al mismo trimestre de 2013.
 - v. En la pesquería del jurel, las capturas estuvieron más lejanas de la costa y más dispersas que durante la temporada 2013, lo que hizo subir los costos de los productos asociados. Sin embargo, hubo recuperación de los volúmenes finalizando al 31 de Diciembre de 2014 con 45.700 toneladas, 6,7% superior a las de 2013 gracias a capturas de 3.369 toneladas en el cuarto trimestre por traspaso de cuota del norte al sur. El aumento de un 22% en la producción de jurel congelado que alcanzó las 15 mil toneladas con una cuota similar, tiene su contrapartida en una reducción de 6,5% en la producción de conservas, que alcanzaron las 953 mil cajas con ventas de 1,1 millones, 8% superiores al año anterior y con un stock final de 169 mil. Los precios de la conserva bajaron 14% por devaluaciones de monedas en mercados de destino. Las ventas de congelados aumentaron 13% en el período, alcanzando las 14.023 toneladas a precios un 7,8% inferior a los de 2013, disminuciones explicadas por restricciones a las importaciones de jurel congelado en nuestro principal mercado, Nigeria.

- vi. En el negocio del langostino, que explica cerca del 4% de los ingresos de Camanchaca, al 31 de Diciembre las capturas ascienden a 7 mil toneladas con una producción de 917 toneladas de producto terminado, 26% superior al año 2013, principalmente por un mayor rendimiento de la materia prima, que alcanzó al 13% del peso. Los despachos de 956 toneladas, por su parte, muestran un crecimiento de 6,1% en los precios en EE.UU. que es el principal mercado de destino.
- vii. Los resultados de las operaciones pesqueras fueron:
- La división de Pesca Norte obtuvo una utilidad de US\$ 4,8 millones que se compara favorablemente y a pesar del terremoto, con la utilidad de US\$ 1,6 millones a igual período del año anterior. Sus Ingresos fueron de US\$ 62 millones.
 - Nuestra filial Camanchaca Pesca Sur obtuvo una utilidad después de impuestos en el período de US\$ 5,1 millones que se compara muy favorablemente con la pérdida de US\$ 12 millones al cierre de Diciembre 2013, situación explicada principalmente por las mayores capturas de sardina y mejores rendimientos de aceite. Sus ingresos fueron US\$ 122 millones.
- En la división Salmones, los ingresos a Diciembre aumentaron 11% a US\$ 279 millones y los resultados arrojaron una ganancia de US\$ 6,5 millones frente a la utilidad de US\$ 78 mil del mismo período del año anterior, una mejora de US\$ 6,4 millones. En el cuarto trimestre, sin embargo, los resultados registraron una pérdida de US\$ 4,5 millones en contraste con la utilidad de US\$ 14 millones del mismo trimestre de 2013, enteramente explicado por el FV que se produjo en dichos trimestres (-US\$ 11 millones en 2014 y +US\$ 4,7 millones en 2013). Antecedentes adicionales:
- i. Los precios de venta del salar aumentaron 9,7% en 2014 respecto a 2013 y su promedio en Camanchaca alcanzó los US\$ 5,6 por kilo WFE, con retornos de materia prima superiores a 80 centavos por kilo sobre el promedio de exportaciones chilenas. Colaboró en esta evolución la mayor diversificación de mercados y dispersión de productos.
 - ii. Las cosechas de salar aumentaron 6.257 toneladas WFE a Diciembre 2014 comparado con el mismo período 2013, alcanzando las 39.347. Por su parte, las ventas físicas aumentaron 6,4% llegando a las 36.814 toneladas WFE. Al analizar el cuarto trimestre, las ventas aumentaron 3,8%, vendiéndose 11.384 toneladas.
 - iii. En cuanto a las truchas, las últimas cosechas ocurrieron durante Enero 2014, suspendiéndose por ahora la producción de esta especie. Tal como se informó en análisis razonados anteriores, la Compañía dejó de sembrar esta especie por sus riesgos de alta mortalidad, pero sin descartar volver a sembrar en un futuro según mejoren las herramientas para enfrentar estas condiciones sanitarias. Por el lado de las ventas, éstas pasaron de 4.053 toneladas WFE en 2013 a 2.573 en 2014, disminuyendo el stock a 227 toneladas netas al cierre del año. Cabe mencionar que los activos asociados al negocio de la trucha, cercanos al 10% de los activos del negocio de Salmones, se encuentran prestando servicios a terceros.
 - iv. Disminución de 6,6% en costos de administración a Diciembre 2014, que muestran una escala consistente con cosechas de 38.000/42.000 toneladas. Los costos de distribución, por su parte, aumentaron un 1,9% en línea con el aumento de 1,9% en el nivel de ventas físicas de salar y trucha en conjunto. En suma, la proporción de los ingresos usados para administrar y vender salmones pasó de 8% a un 7%, lo que da cuenta del buen funcionamiento de los programas de eficiencia de costos y mejora continua de la Compañía.

- v. Para rentabilizar los activos existentes que no se usan a plena capacidad en operaciones de Camanchaca, ésta efectúa trabajos y maquilas para terceros, negocios que en 2014 generaron US\$ 12 millones de margen operacional, un 62% superior al año 2013. Entre estos servicios están las maquilas de procesos, el arriendo de concesiones, la venta de smolts, la venta de vísceras y servicios de logística a terceros.
 - vi. Al cierre de Diciembre, la mortalidad en salar de centros cerrados disminuyó de 12% en 2013 a 9,8% en 2014. Cabe destacar que durante 2014, las cosechas de salar se concentraron en los centros de la X región (11 de los 13 centros cosechados). A ello se sumó menores gastos por tratamientos antiparasitarios que influyeron favorablemente en los costos. Por último, el peso promedio de la cosecha en el año tuvo una favorable evolución, terminando en 4,7 kilos versus los 4,3 del año 2013.
 - vii. En cuanto a la utilidad por ajuste de FV 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 2014 ascendió a una pérdida de US\$ 10 millones frente a una utilidad de US\$ 8,6 millones a la misma fecha del año anterior, situación que se explica en este último cierre, por el efecto de menores precios de referencia de las especies susceptible de ser valorizada.
 - viii. El EBITDA antes de fair value del negocio de Salmones al cierre 2014, alcanzó los US\$ 31 millones, que se compara muy favorablemente con los US\$ 6,1 millones de 2013, y muy en línea con el aumento de US\$ 25 millones en el margen bruto.
- En la división Otros Cultivos, los ingresos aumentaron 9,8% alcanzando los US\$ 33 millones al 31 de Diciembre de 2014, con un resultado final equivalente a una pérdida de US\$ 1,5 millones, una mejora de US\$ 5,9 millones respecto a la pérdida de 2013. El desglose de este resultado, sin embargo, muestra situaciones dispares entre las operaciones de mejillones en Chiloé, por un lado, y las de abalones y ostiones en Caldera y Guanaqueros, por otro. Las primeras han mostrado una muy favorable evolución en costos y precios, que ha permitido terminar al cierre de Diciembre con una mejora de su EBITDA, el que alcanzó los US\$ 5,3 millones y una Ganancia de US\$ 3,3 millones. Por el contrario, las condiciones del negocio de ostiones continúan mostrando pocas ventajas competitivas para Chile frente a Perú, donde se tuvo una producción silvestre histórica en 2014. Para estos productos, la Compañía después de buscar varias alternativas de mejora, completó un ajuste productivo en sus operaciones en Caldera, III región, reduciendo substancialmente su escala y concentrando este cultivo únicamente en Guanaqueros, IV región, lo que significó la desvinculación el 30 de Abril de aproximadamente 150 trabajadores, y significará una reducción de la producción, reduciéndola a 130-150 toneladas anuales aproximadamente para 2015, y la que se orientará principalmente al mercado nacional, sin necesidad de mantener plantas de proceso. Las actividades relacionadas con el cultivo y producción de abalones ubicadas en Caldera, han tenido mejoras significativas de costos, pero aún insuficientes para compensar fuertes caídas de precios por baja demanda en China; este es uno de los productos de lujo fuertemente restringido en este país dentro de su plan de austeridad. Los resultados de la división son una consecuencia de los siguientes factores:
 - i. En la filial Camanchaca Cultivos Sur, que agrupa todos los activos relacionados con los mejillones, con Ingresos de US\$ 25,7 millones en 2014, tuvo un EBITDA de US\$ 5,3 millones, una mejora sobre un EBITDA nulo al cierre 2013, mientras la utilidad llegó a los US\$ 3,3 millones, mejorando US\$ 4,8 millones respecto a igual fecha 2013. Durante 2014 se mantienen las buenas condiciones de recolección de semilla que ratifica la recuperación del déficit de biomasa ocurrida durante el año 2013, así como la mejora de los mix de producción hacia consumo final que muestran mayor retorno de la materia prima. Lo anterior se ha traducido en buenas condiciones de rendimiento y costos con un aumento en las producciones y ventas de 40% y 26%, respectivamente, alcanzando las 8.651 toneladas de producción y 8.422 toneladas de venta, sumado a precios 7,5% superiores al cierre del año anterior.

ii. En el negocio de Cultivos Norte (abalones y ostiones), la pérdida fue de US\$ 4,9 millones, inferior en US\$ 1,1 millones a aquella del 2013. El 52% de la pérdida se explica por gastos y castigos extraordinarios debido al cierre de las operaciones de ostiones en Bahía Inglesa por un total de US\$ 2,5 millones. Estos costos extraordinarios corresponden principalmente a:

- Finiquitos e Indemnizaciones al Personal por US\$ 774 mil
- Castigo de concesiones por US\$ 506 mil
- Castigo de activos de cultivo por US\$ 511 mil
- Castigo de activos de planta y talleres por US\$ 357 mil

En abalones, las ventas crecieron 46%, alcanzando las 206 toneladas, pero continúan afectadas por las restricciones al consumo chino, que también han afectado el mercado japonés, donde Camanchaca mantiene una alta participación y vende la mayoría de su producción, lo que ha generado inventarios superiores a los normales y cercanos a los 6 meses, y bajas de 13% en los precios. Por el lado de los costos, un mayor calibre (desde 9 unidades/kilo a 7,1) y una menor duración del ciclo (de 48 a 46 meses) en 2014, permitió reducir el costo a US\$ 24 por kilo, pero sin compensar la caída de precios. Así, mientras las condiciones de precio en Asia no se recuperen, no son previsibles márgenes positivos.

- A nivel consolidado, los Gastos de Administración como proporción de los Ingresos, cayeron desde un 5,6% a un 4,7%, mientras que los de Distribución cayeron desde 5,6% a 4,4%, con reducciones absolutas en las tres áreas de la Compañía considerando ambos gastos. En el conjunto de actividades de administración y distribución, por lo tanto, la Compañía pasó de usar el 11,2% de los Ingresos, a usar el 9,1%. Esto se explica entre otros por: i) diferente mix de comisiones para los mercados de exportación de este año; ii) mayor escala en los negocios especialmente pesquero que tiene efecto directo en costos y gastos fijos y; iii) por numerosas iniciativas de contención de costos y, en especial, la optimización de procesos de compras y abastecimientos, logísticos y de almacenaje.
- En el conjunto de productos de Camanchaca, los precios subieron 4,8% a Diciembre 2014 respecto a los del mismo período 2013, con un efecto positivo en los ingresos y márgenes de US\$ 20 millones.
- Los costos financieros al cierre de Diciembre presentan una disminución desde los US\$ 9,8 millones en 2013, a los US\$ 6,4 millones en 2014, mejora explicada por el vencimiento en Agosto de 2013, de contratos de cobertura de tasa de interés tomados el año 2005, los cuales poseían tasas fijas más altas a las vigentes en el mercado spot, lo que acarrea un costo mayor. La Compañía optó en 2014 por no seguir con estas coberturas.
- La cuenta de efectivo y equivalentes al efectivo, aumentó en US\$ 9,4 millones respecto a su saldo al 31 de Diciembre de 2013, alcanzando los US\$ 15 millones al cierre 2014. Esto se explica principalmente por la recuperación de ventas realizadas por los distintos negocios, en especial de Salmones y Pesca, los mejores precios de harina de pescado durante 2014 y el buen desempeño del negocio de mejillones contrapesado por la utilización de fondos en capital de trabajo en Cultivos Norte. Al cierre 2014, los pagos a proveedores al día superan el 95% del total, fracción que sube a 98% incluyendo aquellos con demoras no superiores a 30 días.
- En términos de flujos de efectivo, al cierre de Diciembre hubo una mejora significativa desde US\$ 9,6 millones generados por actividades de la operación en 2013, a US\$ 35 millones generados en 2014. Incluyendo las actividades de financiamiento e inversión, la mejora en el incremento neto de efectivo y equivalentes fue de aproximadamente US\$ 20 millones.

- Con fecha 29 de Septiembre de 2014, se publicó en el Diario Oficial la Ley N° 20.780 que introdujo diversas modificaciones al actual sistema de impuestos a la renta, entre otros. Una de las principales modificaciones, es el aumento progresivo del Impuesto de Primera Categoría alcanzando el 27% a partir del año 2018 en el evento que se aplique el sistema Parcialmente Integrado. De acuerdo a la ley, a una sociedad anónima abierta como Camanchaca, se le debe aplicar como regla general el sistema Parcialmente Integrado, a menos que una futura Junta de Accionistas acuerde optar por el sistema de Renta Atribuida cuya tasa máxima llegaría al 25% desde el año 2017. Para los presentes estados financieros, se ha procedido a aumentar la tasa de impuestos a la renta desde el 20% al 21%, lo cual tiene efectos marginales en el estado de resultados atendidas las pérdidas acumuladas que tienen las principales sociedades del Grupo. El efecto en impuestos diferidos, de acuerdo a Oficio Circular N° 856 de la SVS, se deben reconocer en cuentas de patrimonio y no de resultados. De esta forma, se produce un efecto positivo en el patrimonio de Camanchaca reflejado en un aumento del activo por impuestos diferidos de aproximadamente US\$ 2,5 millones, que se explica fundamentalmente debido a que las pérdidas tributarias acumuladas son mayores que las diferencias de valor financiero y tributario de la depreciación del activo fijo.
- La deuda con instituciones financieras al 31 de Diciembre de 2014 alcanzó los US\$ 233 millones, US\$ 3,9 millones inferior al saldo de Diciembre 2013. El patrimonio de la sociedad a Diciembre 2014, por su parte, alcanzó el valor de US\$ 320 millones, un 4,9% superior al de Diciembre 2013. Consecuentemente, el Leverage pasó de 0,78 a 0,73 y la razón de endeudamiento neto de 1,08 a 0,92.

CONSOLIDACIÓN

El Balance Consolidado al 31 de Diciembre de 2014 y al 31 de Diciembre de 2013, es la consolidación de los Balances individuales de Camanchaca S.A., Salmones Camanchaca S.A., Camanchaca Pesca Sur S.A., Fiordo Blanco S.A., Camanchaca Cultivos Sur S.A., Camanchaca SPA, Transportes Interpolar Limitada y Aero Interpolar Limitada.

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

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

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

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

La Sociedad Camanchaca SpA, agrupa a las sociedades extranjeras Camanchaca Inc., (USA), Camanchaca Ltd. (Japón), y también Inmobiliaria Camanchaca S.A. (Chile).

Los Estados de Resultados y los Estados Financieros, en lo que corresponde al Balance de la Compañía o Estado de Situación Financiera como el Flujo de Efectivo, se presentan las cifras del período terminado en Diciembre 2014, comparado con las cifras del cierre anual del año anterior, es decir Diciembre de 2013.

1. ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO Y POR SEGMENTOS.

ACUMULADO AL 31 DE DICIEMBRE (VALORES EN MUS\$):

ESTADO DE RESULTADOS	Acumulado al 31 de Diciembre 2014				Acumulado al 31 de Diciembre 2013			
	PESCA	SALMONES	CULTIVOS	TOTAL	PESCA	SALMONES	CULTIVOS	TOTAL
Ingresos de actividades ordinarias	184.428	278.510	33.454	496.392	156.518	251.801	30.471	438.790
Costo de venta	(150.161)	(238.814)	(27.294)	(416.270)	(144.427)	(237.527)	(31.293)	(413.246)
Margen bruto antes de Fair Value	34.267	39.695	6.160	80.122	12.091	14.275	(822)	25.544
Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos		(2.047)		(2.047)		13.998		13.998
Costo activos biológicos cosechados y vendidos		(8.391)		(8.391)		(5.433)		(5.433)
Margen bruto	34.267	29.257	6.160	69.684	12.091	22.840	(822)	34.108
OTROS RESULTADOS								
Gastos de administración	(9.828)	(9.956)	(3.703)	(23.487)	(10.107)	(10.656)	(3.800)	(24.562)
Costos de distribución	(9.226)	(9.550)	(3.013)	(21.789)	(12.210)	(9.375)	(3.015)	(24.600)
Costos financieros	(2.104)	(3.733)	(535)	(6.372)	(3.304)	(4.741)	(1.731)	(9.776)
Participación de asociadas	(22)	1.883	0	1.861	83	692	0	774
Diferencia de cambio	(3.029)	474	113	(2.442)	(1.458)	1.204	250	(5)
Otras ganancias (pérdidas)	45	(20)	(1.565)	(1.539)	12	459	234	705
Ingresos financieros	7	54	5	67	76	47	8	131
Total otros resultados	(24.157)	(20.847)	(8.697)	(53.701)	(26.908)	(22.370)	(8.053)	(57.332)
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	10.111	8.410	(2.538)	15.983	(14.817)	469	(8.875)	(23.223)
(Gasto) ingreso por impuesto	(2.419)	(1.948)	988	(3.378)	1.790	(391)	1.455	2.854
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	7.692	6.462	(1.549)	12.605	(13.027)	78	(7.420)	(20.369)
(Gasto) ingreso procedente de operaciones discontinuadas	0	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia (pérdida) del periodo	7.692	6.462	(1.549)	12.605	(13.027)	78	(7.420)	(20.369)
Participación de minoritarios	(1.515)	0	0	(1.515)	3.498	0	0	3.498
Ganancia (pérdida) del periodo	6.176	6.462	(1.549)	11.089	(9.529)	78	(7.420)	(16.871)
EBITDA	33.103	31.452	1.582	66.138	11.200	6.064	(5.322)	11.942
EBITDA con Ajuste fair value salmones	33.103	21.014	1.582	55.700	11.200	14.629	(5.322)	20.507

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

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

CUARTO TRIMESTRE (VALORES EN MUS\$):

ESTADO DE RESULTADOS	4T 2014				4T 2013			
	PESCA	SALMONES	CULTIVOS	TOTAL	PESCA	SALMONES	CULTIVOS	TOTAL
Ingresos de actividades ordinarias	65.895	70.267	7.062	143.224	44.738	79.689	7.076	131.504
Costo de venta	(49.965)	(58.708)	(6.502)	(115.176)	(40.307)	(61.768)	(8.950)	(111.025)
Margen bruto antes de Fair Value	15.930	11.559	560	28.049	4.431	17.922	(1.873)	20.479
Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos		(13.825)		-13.825		11.511		11.511
Costo activos biológicos cosechados y vendidos		2.807		2.807		(6.802)		(6.802)
Margen bruto	15.930	541	560	17.031	4.431	22.631	(1.873)	25.188
OTROS RESULTADOS								
Gastos de administración	(2.571)	(2.493)	(956)	(6.020)	(2.394)	(2.765)	(982)	(6.140)
Costos de distribución	(2.947)	(2.564)	(559)	(6.070)	(3.178)	(2.061)	(472)	(5.710)
Costos financieros	(526)	(983)	(138)	(1.648)	(603)	(943)	(386)	(1.931)
Participación de asociadas	12	615	0	627	0	141	0	141
Diferencia de cambio	(25)	(718)	7	(736)	(821)	781	137	96
Otras ganancias (pérdidas)	126	(68)	(1.616)	(1.557)	185	78	200	463
Ingresos financieros	(6)	21	0	15	73	12	0	85
Total otros resultados	(5.937)	(6.191)	(3.262)	(15.389)	(6.738)	(4.756)	(1.503)	(12.997)
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	9.993	(5.650)	(2.702)	1.642	(2.308)	17.875	(3.377)	12.191
(Gasto) ingreso por impuesto	(2.351)	1.142	1.012	(196)	(377)	(3.564)	387	(3.553)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	7.642	(4.507)	(1.690)	1.445	(2.684)	14.311	(2.989)	8.638
(Gasto) ingreso procedente de operaciones discontinuadas	0	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia (pérdida) del periodo	7.642	(4.507)	(1.690)	1.445	(2.684)	14.311	(2.989)	8.638
Participación de minoritarios	(459)	0	0	(459)	2.318	0	0	2.318
Ganancia (pérdida) del periodo	7.183	(4.507)	(1.690)	986	(367)	14.311	(2.989)	10.955
EBITDA	14.660	9.262	(431)	23.491	4.144	16.004	(2.777)	17.372
EBITDA con Ajuste fair value salmone	14.660	(1.756)	(431)	12.473	4.144	20.713	(2.777)	22.081

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

EBITDA con Ajuste fair value salmone: EBITDA + Utilidad (pérdida)

UNIDADES FÍSICAS

		Pesca				Pesca			
		Capturas (tons.)				Capturas (tons.)			
		a 31 Dic. 2014	a 31 Dic. 2013	Variación	Variación %	4T 2014	4T 2013	Variación	Variación %
Norte									
Propias	tons.	128.894	149.501	-20.607	-13,8%	40.130	71.500	-31.370	-43,9%
Terceros	tons.	66	2.339	-2.273	-97,2%	0	0	0	-
Sur									
Propias	tons.	65.039	53.967	11.072	20,5%	4.403	11.958	-7.555	-63,2%
Terceros	tons.	77.077	31.950	45.127	141,2%	15.189	6.837	8.352	122,2%
Total	tons.	271.076	237.757	33.320	14,0%	59.722	90.295	-30.573	-33,9%
Producción									
		a 31 Dic. 2014	a 31 Dic. 2013	Variación	Variación %	4T 2014	4T 2013	Variación	Variación %
Harina de Pescado	tons.	52.892	49.323	3.569	7,2%	13.127	20.321	-7.194	-35,4%
Aceite de Pescado	tons.	12.443	6.800	5.643	83,0%	1.005	2.683	-1.678	-62,5%
Conservas	cajas	953.287	1.019.338	-66.051	-6,5%	603	959	-356	-37,1%
Langostinos	kilos	916.927	727.304	189.623	26,1%	282.764	190.710	92.054	48,3%
Jurel Congelado	tons.	15.061	12.324	2.737	22,2%	0	330	-330	-100,0%
Ventas									
		a 31 Dic. 2014	a 31 Dic. 2013	Variación	Variación %	4T 2014	4T 2013	Variación	Variación %
Harina de Pescado	tons.	51.988	49.379	2.609	5,3%	17.929	20.439	-2.510	-12,3%
Aceite de Pescado	tons.	13.332	5.324	8.009	150,4%	4.040	1.338	2.702	201,9%
Conservas	cajas	1.087.018	1.007.168	79.850	7,9%	357.804	238.600	119.204	50,0%
Langostinos	kilos	955.820	668.040	287.780	43,1%	385.201	223.950	161.251	72,0%
Jurel Congelado	tons.	14.023	12.449	1.574	12,6%	3.321	361	2.960	819,9%

		Salmón			
		Cosechas			
		a 31 Dic. 2014	a 31 Dic. 2013	Variación	Variación %
Trucha	tons WFE	1.291	5.088	-3.797	-74,6%
Salmón	tons WFE	39.347	33.090	6.257	18,9%

		Salmón			
		Cosechas			
		4T 2014	4T 2013	Variación	Variación %
		0	1.704	-1.704	-100%
		14.251	11.559	2.692	23,3%

		Producción			
		a 31 Dic. 2014	a 31 Dic. 2013	Variación	Variación %
Trucha	tons WFE	2.257	4.827	-2.570	-53,2%
Salmón	tons WFE	39.100	33.478	5.623	16,8%

		Producción			
		4T 2014	4T 2013	Variación	Variación %
		0	1.567	-1.567	-100%
		14.108	11.622	2.485	21,4%

		Ventas			
		a 31 Dic. 2014	a 31 Dic. 2013	Variación	Variación %
Trucha	tons WFE	2.573	4.053	-1.480	-36,5%
Salmon	tons WFE	36.814	34.611	2.203	6,4%

		Ventas			
		4T 2014	4T 2013	Variación	Variación %
		504	580	-76	-13,1%
		11.384	10.970	414	3,8%

		Cultivos			
		Producción			
		a 31 Dic. 2014	a 31 Dic. 2013	Variación	Variación %
Ostiones	tons.	232	339	-107	-31,6%
Abalones	tons.	213	150	63	42,2%
Conservas Abalones	cajas	0	1.976	-1.976	-100%
Mejillones	tons.	8.651	6.193	2.458	39,7%

		Cultivos			
		Producción			
		4T 2014	4T 2013	Variación	Variación %
		47	125	-78	-62,7%
		48	59	-11	-18,1%
		0	96	-96	-100%
		956	938	18	1,9%

		Ventas			
		a 31 Dic. 2014	a 31 Dic. 2013	Variación	Variación %
Ostiones	tons.	254	394	-140	-35,6%
Abalones	tons.	206	141	65	46,1%
Conservas Abalones	cajas	386	692	-306	-44,2%
Mejillones	tons.	8.422	6.668	1.754	26,3%

		Ventas			
		4T 2014	4T 2013	Variación	Variación %
		68	112	-43	-38,6%
		91	66	24	36,8%
		386	4	382	9550,0%
		864	1.348	-483	-35,9%

PRECIOS MEDIOS DE VENTA

		Precios promedio de venta de productos				Precios promedio de venta de productos			
		a 31 Dic. 2014	a 31 Dic. 2013	Variación	Variación %	4T 2014	4T 2013	Variación	Variación %
Harina de Pescado	US\$ x tons	1.763	1.605	158	9,9%	2.013	1.398	615	44,0%
Aceite de Pescado	US\$ x tons	1.960	2.260	-300	-13,3%	1.960	1.916	44	2,3%
Conservas	US\$ x caja	25,1	29,3	-4,2	-14,2%	24,7	25,9	-1,1	-4,3%
Langostinos	US\$ x Kilo	21,9	20,7	1,3	6,1%	21,9	21,7	0,2	1,0%
Jurel Congelado	US\$ x tons	1.165	1.264	-99,0	-7,8%	976	1.382	-406,2	-29,4%
Trucha	US\$ x Kilo	4,7	4,3	0,4	8,8%	2,5	4,8	-2,3	-47,7%
Salar	US\$ x Kilo	5,6	5,1	0,5	9,7%	5,2	5,8	-0,6	-10,1%
Ostiones	US\$ x Kilo	13,3	12,7	0,6	5,0%	13,4	12,5	0,9	7,1%
Abalones	US\$ x Kilo	18,9	21,7	-2,8	-12,9%	16,9	19,3	-2,4	-12,4%
Conservas Abalones	US\$ x caja	329,1	396,4	-67,3	-17,0%	-	445,0	-	-
Mejillones	US\$ x Kilo	2,7	2,6	0,19	7,5%	2,6	2,5	0,11	4,4%

VARIACIÓN INGRESOS POR EFECTO PRECIO*

		Variación de Ingresos por efecto precio				Variación de Ingresos por efecto precio			
		a 31 Dic. 2014	a 31 Dic. 2013	Variación	Variación %	4T 2014	4T 2013	Variación	Variación %
Harina de Pescado	MUS\$	91.675	83.444	8.231	9,9%	36.094	25.067	11.027	44,0%
Aceite de Pescado	MUS\$	26.128	30.125	-3.997	-13,3%	7.918	7.739	179	2,3%
Conservas	MUS\$	27.310	31.846	-4.537	-14,2%	8.851	9.252	-401	-4,3%
Langostinos	MUS\$	20.941	19.746	1.196	6,1%	8.424	8.340	84	1,0%
Jurel Congelado	MUS\$	16.339	17.728	-1.389	-7,8%	3.242	4.591	-1.349	-29,4%
Trucha	MUS\$	12.093	11.113	980	8,8%	1.266	2.419	-1.153	-47,7%
Salar	MUS\$	205.691	187.450	18.242	9,7%	59.714	66.447	-6.733	-10,1%
Ostiones	MUS\$	3.375	3.215	160	5,0%	916	855	61	7,1%
Abalones	MUS\$	3.893	4.471	-578	-12,9%	1.532	1.749	-217	-12,4%
Conservas Abalones	MUS\$	127	153	-26	-17,0%	-	-	-	-
Mejillones	MUS\$	23.142	21.532	1.610	7,5%	2.221	2.127	94	4,4%
Total	MUS\$	430.715	410.823	19.892	4,8%	130.178	128.587	1.591	1,2%

* Con volumen 2014 constante

VARIACIÓN GASTO COMBUSTIBLE POR EFECTO PRECIO*

		Variación Gasto de Combustible por efecto precio				Variación Gasto de Combustible por efecto precio			
		a 31 Dic. 2014	a 31 Dic. 2013	Variación	Variación %	4T 2014	4T 2013	Variación	Variación %
Petróleo Diesel	MUS\$	11.248	11.735	-487	-4,1%	1.702	2.010	-308	-15,3%
Búnker	MUS\$	8.036	8.554	-518	-6,1%	1.447	1.668	-221	-13,2%
Total	MUS\$	19.284	20.289	-1.005	-5,0%	3.149	3.678	-529	-14,4%

* Con volumen 2014 constante

2. BALANCE GENERAL

	Dic 2014 MUS\$	Dic 2013 MUS\$	Diferencia MUS\$	Variación MUS\$
ACTIVOS				
Activo Corriente	263.148	273.266	-10.118	-3,7%
Propiedades, Plantas y Equipos	240.670	252.259	-11.589	-4,6%
Otros Activos no Corrientes	124.834	114.003	10.831	9,5%
Total Activos	628.652	639.528	-10.876	-1,7%
PASIVOS				
Pasivo Corriente	88.182	100.086	-11.904	-11,9%
Pasivo no Corriente	220.688	234.495	-13.807	-5,9%
Total Pasivo Exigible	308.870	334.581	-25.711	-7,7%
Patrimonio Neto de la Controladora	263.614	250.118	13.496	5,4%
Participación Minoritaria	56.168	54.829	1.339	2,4%
Total Patrimonio	319.782	304.947	14.835	4,9%
Total Pasivos y Patrimonio	628.652	639.528	-10.876	-1,7%

A. ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS

Los activos totales de la Sociedad disminuyeron US\$ 10,9 millones al 31 de Diciembre de 2014 respecto al 31 de Diciembre de 2013, y alcanzaron los US\$ 628,7 millones, un 1,7% inferior, variación que tiene su explicación principalmente por: i) disminución de US\$ 31,4 millones en activos biológicos corrientes, compensado por: ii) aumento del activo biológico no corriente de US\$ 10,5 millones y iii) aumento del efectivo y equivalentes al efectivo de US\$ 9,4 millones.

Activos Corrientes

Los activos corrientes presentan una variación negativa de US\$ 10,1 millones al cierre de Diciembre 2014, explicado por:

Diminución de US\$ 31,4 millones en activos biológicos corrientes, explicado principalmente por la valorización a costo de esta cuenta, donde durante 2014 se registró una importante disminución.

Aumento del efectivo y equivalentes al efectivo de US\$ 9,4 millones, el cual se explica principalmente por la recuperación de pagos asociados a ventas realizadas por los distintos negocios, en especial de Salmones y Pesca, los mejores precios de harina de pescado durante 2014 y el buen desempeño del negocio de mejillones contrapesado por la utilización de fondos en capital de trabajo en Cultivos Norte.

Aumento de US\$ 10,5 millones en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar como resultado del alto volumen de ventas ocurrido en el cuarto trimestre, lo que disminuirá durante 2015 gracias a una estricta política y seguimiento de la cobranza.

Propiedades, Planta, Equipos y Otros Activos No Corrientes

Los activos no corrientes presentan una variación negativa de US\$ 758 mil al cierre de Diciembre 2014, alcanzando los US\$ 365,5 millones. Esto se explica fundamentalmente por: una disminución de US\$ 11,6 millones en las propiedades, plantas y equipos compensado por un aumento de US\$ 10,5 millones en activos biológicos no corrientes por crecimiento y siembra de biomasa de salmón.

B. ANÁLISIS DE LOS PASIVOS Y PATRIMONIO

Los pasivos y patrimonio de la Sociedad disminuyeron 1,7% a US\$ 628,7 millones al 31 de Diciembre de 2014, explicados en los siguientes movimientos:

Pasivos Corrientes

Los pasivos corrientes presentan una disminución de US\$ 11,9 millones (-11,9%) explicado principalmente por reducción de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por US\$ 23,1 millones, compensado por un aumento de US\$ 12,9 millones en otros pasivos financieros corrientes por la porción de corto plazo de la deuda bancaria cuyas amortizaciones anuales tienen vencimiento en Mayo y Noviembre de 2015 según el calendario de pago de la misma refinanciada en Mayo de 2013.

Pasivos No Corrientes

Los pasivos no corrientes presentan una disminución de US\$ 13,8 millones (-5,9%) principalmente por la contrapartida de la explicación anterior del aumento de otros pasivos financieros corrientes.

Patrimonio Neto

El patrimonio de la Sociedad aumentó 4,9% desde US\$ 304,9 millones al 31 de Diciembre de 2013 a US\$ 319,8 millones, principalmente por los resultados del año 2014 y el efecto de imputación de la mencionada reforma tributaria de los impuestos diferidos en cuentas de patrimonio.

3. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (VALORES EN MUS\$)

Al 31 de Diciembre de 2014, la sociedad terminó con un saldo de efectivo, equivalente a US\$ 14,8 millones, 175% superior a los US\$ 5,4 millones del 31 de Diciembre de 2013, explicado por:

OPERACIÓN

Las actividades de la Operación generaron un flujo positivo de US\$ 35 millones que se explican principalmente por los siguientes conceptos:

(Miles de dólares)

Clases de cobro	
Cobros procedentes de ventas de bienes y prestación de servicios	545.091
Otros cobros por actividades de operación	71
Clases de pago	
Pagos a proveedores por suministro de bienes y servicios	[432.119]
Pagos y por cuenta de los empleados	[72.330]
Otros pagos por actividades de operación	0
Dividendos pagados	0
Dividendos recibidos	359
Intereses pagados	[6.237]
Intereses recibidos	69
Impuesto a las ganancias reembolsados (pagados)	[428]
Otras entradas (salidas) de efectivo	508
Flujo (utilizado en) procedente de actividades de operación	34.982

FINANCIAMIENTO

Las actividades de Financiamiento generaron un flujo negativo de US\$ 3,3 millones que se explica principalmente por:

(Miles de dólares)	
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	1.530
Pagos de préstamos	[4.791]
Flujo de efectivo netos (utilizado en) procedentes de actividades de financiamiento	[3.261]

INVERSIÓN

Las actividades de Inversión generaron un flujo negativo de US\$ 21,4 millones que se explica principalmente por:

(Miles de dólares)	
Importes procedentes de la venta de propiedades, plantas y equipos	57
Compras de propiedades, plantas y equipos	[21.522]
Importes procedentes de la venta de activos disponible para la venta	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	33
Flujo utilizado en actividades de inversión	[21.432]
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	[854]
VARIACION EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	9.435
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	5.387
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	14.822

4. ANÁLISIS FINANCIERO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

A. ANÁLISIS CONSOLIDADO:

A continuación se presentan los principales indicadores financieros, sobre la base de los estados financieros consolidados de la Sociedad para el período Enero-Diciembre 2014 comparativo con Enero-Diciembre 2013.

	Períodos	
	Dic-14	Dic-13
Indicadores de liquidez		
1) Liquidez corriente	2,98	2,73
2) Razón ácida	1,36	0,96
3) Capital de trabajo US\$ millones	175,0	173,2
Indicadores de endeudamiento		
4) Razón de endeudamiento neto	0,92	1,08
5) Pasivo corto plazo/pasivo total	0,29	0,30
6) Pasivo largo plazo/pasivo total	0,71	0,70
Indicadores de rentabilidad		
7) Rentabilidad patrimonio	3,47%	-5,53%
8) Rentabilidad activo	12,75%	3,15%

Notas:

- 7) Rentabilidad del patrimonio: Ganancia (pérdida) del controlador sobre el Total del Patrimonio.
 8) Rentabilidad del activo: Margen bruto antes de Fair Value sobre el Total de Activos.

B. INDICADORES ACUMULADOS DEL NEGOCIO SALMÓN:

	Períodos	
	Dic-14	Dic-13
a) Cosechas Salar del Período / Centro	3.254	3.235
b) Cosechas Trucha del Período / Centro	1.388	1.368
c) Densidad del Cultivo (kg/m3) Salar	8,3	7,2
d) Densidad del Cultivo (kg/m3) Trucha	7,3	5,3
e) Tasa de sobrevivencia de grupos por cosecha (en agua mar) Salar	90,2%	87,9%
f) Tasa de sobrevivencia de grupos por cosecha (en agua mar) Trucha	82,5%	82,4%

228

EBIT /kg WFE:

(Margen Bruto antes de Fair Value - Gastos de Administración - Costos de Distribución) / Kg WFE Vendidos

g) Promedio Ponderado Total Negocios Salar y Trucha	51,0%	-15,0%
· Negocio Salar	64,0%	0,0%
· Negocio Trucha	-132,0%	-141,0%
h) Promedio Ponderado Productos Salar y Trucha	26,0%	-35,0%
· Producto Salar	36,0%	-23,0%
· Producto Trucha	-114,0%	-133,0%

Notas:

- a, b Cosechas del período (en toneladas ex jaula) / Número de Centros cosechados, expresado en Toneladas ex jaula por Centro.
- c, d Densidad del Cultivo Promedio, expresado en Kilos por Metros Cúbicos (en Centros cosechados durante el período en análisis).
- e, f Tasa de sobrevivencia corresponde a los grupos de peces cosechados desde la siembra. Un grupo de cosecha corresponde a peces de similar origen y genética.
- g Considera otros ingresos y sus costos asociados (principalmente provenientes de maquilas a terceros, ventas de smolts, arriendos de concesiones y operaciones de compra-venta en oficinas del extranjero). Supone que los Ingresos totales se distribuyen de acuerdo a la facturación por especie, los costos totales de acuerdo a los costos de venta por especie, los gastos de administración de acuerdo a las toneladas cosechadas por especie y los costos de distribución de acuerdo a la facturación por especie.
- h Considera ingresos y costos asociados al producto y no considera aquellos provenientes de servicios a terceros y operaciones de compra-venta en oficinas del extranjero. Supone que los Gastos de Administración se distribuyen de acuerdo a las toneladas cosechadas por especie, y los Costos de Distribución de acuerdo a la facturación por especie.

	Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos		Costo activos biológicos cosechados y vendidos	
	a Dic. 2014	a Dic. 2013	a Dic. 2014	a Dic. 2013
Salar	(4.397)	12.224	(4.695)	(7.048)
Trucha	2.351	1.774	(3.696)	1.615
TOTAL	(2.047)	13.998	(8.391)	(5.433)

El efecto neto de la valorización justa de la biomasa de salmones, se refleja en dos cuentas:

- i) "Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos" donde se registra la utilidad o pérdida estimada del período, producto de valorizar la biomasa de peces aún vivos y cosechados al cierre de cada mes, que se venderán en el futuro, y que puede ser positivo o negativo según las variaciones de la biomasa calificada y su precio de mercado. Así, la pérdida por ajuste de Fair Value de biomasa viva y cosechada de salmones al 31 de Diciembre de 2014, ascendió a US\$ 2 millones frente a una utilidad de US\$ 14 millones a la misma fecha del año anterior, explicado principalmente por la caída de precio del mercado spot en Miami al cierre del año 2014, precio con el que se valorizan las especies susceptibles (pesos superiores a 4,0 kg. para el salar y a 2,5 kg. para la trucha).
- ii) "Costo activos biológicos cosechados y vendidos" que registra la realización del resultado estimado asociado a la biomasa viva y cosechada, tanto del período actual como de ejercicios anteriores, que en este período ya se ha vendido. Esta cuenta revierte la estimación de resultados hecha en el actual período y anteriores y el resultado real de la operación queda registrado en los ingresos y costos de venta. De esta forma, el resultado de la biomasa vendida a Diciembre 2014 fue de US\$ 8,4 millones negativos, frente a US\$ 5,4 millones negativos a Diciembre 2013 (originados por resultados de Fair Value positivos de biomasa viva y cosechada en períodos anteriores a mejores precios y costos estimados).

De esta forma, el efecto neto de valorización justas del activo biológico de salmones a Diciembre 2014 es de US\$ 10,4 millones negativos en contraste con los US\$ 8,6 millones positivos a Diciembre 2013.

DETALLE DE INGRESOS DEL NEGOCIO DE SALMONES:

A Diciembre 2014

Producto o Especie	EE.UU. MUS\$	Europa + EuroAsia MUS\$	Asia ex Japón MUS\$	Japón MUS\$	LATAM ex Chile MUS\$	Mercado Nacional MUS\$	Otros MUS\$	TOTAL MUS\$
Salmón Atlántico	97.575	25.353	19.831	12.420	43.395	7.118	0	205.691
Trucha	996	320	427	9.041	314	801	195	12.093
OTROS	32.188	0	0	3.174	0	25.363	0	60.725
TOTAL	130.759	25.673	20.258	24.634	43.709	33.281	195	278.510

A Diciembre 2013

Producto o Especie	EE.UU. MUS\$	Europa + EuroAsia MUS\$	Asia ex Japón MUS\$	Japón MUS\$	LATAM ex Chile MUS\$	Mercado Nacional MUS\$	Otros MUS\$	TOTAL MUS\$
Salmón Atlántico	97.242	14.905	17.554	9.554	33.907	2.640	429	176.231
Trucha	1.169	65	0	13.690	1.315	1.099	167	17.506
OTROS	28.011	0	0	3.655	0	26.398	0	58.064
TOTAL	126.423	14.969	17.554	26.899	35.222	30.138	596	251.801

La política comercial de la Compañía busca la diversificación de sus productos y de los mercados de destino. De esta forma, Camanchaca cuenta con oficinas y representaciones en EE.UU., Japón, Europa y México. A partir de Noviembre de 2013, a través de su filial Salmones Camanchaca, participa en "New World Currents", sociedad creada en conjunto a otros tres productores chilenos, para satisfacer la demanda de salmón en el mercado chino. Así, Camanchaca enfoca sus estrategias apuntando a los mercados más atractivos en términos de retorno de la materia prima. La Compañía define sus productos de valor agregado como aquellos que contengan algún grado de proceso secundario, lo que corresponde al 88% de las ventas de 2014 y al 91% para el mismo período de 2013; el resto se refiere a salmón entero fresco el cual cuenta solo con proceso primario (desangrado y eviscerado). En el mercado estadounidense se comercializa preferentemente salmón atlántico fresco en filetes; en el caso de Europa, filetes y porciones de salmón atlántico congelado; en Asia excluido Japón, salmón atlántico entero; en Japón tanto trucha entera sin cabeza y filetes congelados como filetes de salmón atlántico congelado; y en el mercado latinoamericano, salmón atlántico fresco entero a Brasil y a los otros países de la región principalmente filetes de salmón atlántico congelado.

Al comparar los ingresos al cierre de Diciembre de 2013 con los del mismo período 2014, se puede ver que el mercado estadounidense pasó de representar el 50% de los ingresos totales al 47%. Europa y EuroAsia aumentó del 5,9% al 9,2%, Asia excluido Japón pasó de 7% a 7,3% y LATAM ex Chile de un 14% a un 16%. Por su parte, Japón disminuyó del 11% al 8,8%. La cuenta de otros ingresos corresponde tanto a maquilas, servicios y ventas a terceros como a operaciones de compra-venta de salmón en las oficinas de EE.UU. y Japón.

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

Los activos biológicos incluyen los siguientes conceptos:

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

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

Para peces de cultivo en etapa de engorda, el criterio de valorización es el valor justo, entendiéndose como valor justo el precio de mercado menos los costos estimados de transformación y venta. Existe un mercado representativo para peces en engorda sobre determinado tamaño, esto es 4,0 kg. de peso para el Salmón Salar y 2,5 kg. de peso vivo para la Trucha. En ambos casos se determina el precio de mercado ajustado de cada grupo en existencia en el mar a la fecha del balance, al cual se le descuentan los costos de cosecha, procesamiento, empaque, distribución y venta. El volumen es ajustado por rendimiento de proceso.

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

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

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

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

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

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

6. ANÁLISIS DE RIESGO

Existen variables exógenas que impactan materialmente los resultados de la Compañía dentro de su ejercicio anual. Por el lado de sus ingresos, las principales variables son los niveles de captura de la pesca pelágica, el precio de la harina y el del salar. Por el lado de los costos, la situación sanitaria de la biomasa de salmones, incluida la conversión biológica de alimentos, los costos del petróleo y de la energía, son los factores más críticos.

Complementariamente y en su conjunto, las empresas pesqueras y acuícolas están expuestas a riesgos de diversos tipos, para lo cual Camanchaca cuenta con una matriz de riesgos que permite i) la revisión y actualización del inventario de riesgos críticos; ii) la evaluación de estos riesgos críticos, en base a parámetros de impacto y probabilidad; iii) la confección de mapas de riesgos; iv) un plan de auditoría y control interno que en base a la matriz de riesgo, define un plan de trabajo anual de control. A través de estos mapas se analiza permanentemente cómo gestionar o mitigar cada uno de estos riesgos, la definición de sus responsables, y la periodicidad y profundidad del control interno que asegure que las medidas mitigadoras están funcionando.

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

A) RIESGOS FITOSANITARIOS

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

B) RIESGOS DE LA NATURALEZA

La Sociedad está expuesta a riesgos de la naturaleza que pueden afectar su normal funcionamiento, tales como erupciones volcánicas, marejadas y tsunamis, terremotos, existencia de depredadores naturales u otros factores que pueden poner en riesgo las biomasas, las capturas pesqueras y las instalaciones productivas. La Compañía realiza un monitoreo constante de estas variables y cuenta con activos de primer nivel en la industria del salmón, además de contar con los seguros pertinentes para cubrir estos riesgos, todos los cuales están monitoreados desde una unidad centralizada y especializada.

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

La Compañía exporta mayoritariamente sus productos a los precios que se fijan en los mercados internacionales para lo cual cuenta con una amplia red comercial. La Sociedad va ajustando la velocidad de sus ventas de acuerdo a sus producciones y las condiciones de mercado, las que son eminentemente fluctuantes, pero no tiene por política acumular inventarios bajo la premisa de futuros mejores precios.

- **Negocio de la Pesca:** Apesar de la volatilidad de corto plazo de los precios, en los últimos años se ha mantenido una tendencia positiva de los precios, esto debido a las restricciones en la oferta mundial y a un sostenido crecimiento de la demanda, impulsado principalmente por el desarrollo de la acuicultura y por la de mayores proteínas para consumo humano.
- **Negocio de la Salmonicultura:** Durante el 2012 los precios presentaron una baja significativa, principalmente por la recuperación de la oferta de la industria salmoneera chilena y la mayor oferta de Noruega. No obstante, los precios de estos productos a partir de 2013 presentaron un alza debido a que la demanda ha crecido más que la oferta mundial, situación que se prevé se mantenga el 2014. Camanchaca ha buscado resguardarse de este riesgo a través de su capacidad comercial y en la fabricación de productos de mayor valor agregado.
- **Negocio de Otros Cultivos:** Los precios de los mejillones han presentado una tendencia de precios en aumento en los mercados internacionales los últimos años, sin grandes fluctuaciones interanuales. En el caso del ostión, se ha registrado una baja en los precios producto de una fuerte producción peruana y a una menor demanda de Francia, principal consumidor de este producto. En el abalón los precios se han visto muy afectados por mayores controles de las autoridades chinas a los gastos en artículos de lujo de sus funcionarios públicos, lo que ha incidido en la demanda. La Compañía ha buscado resguardo optimizando sus costos, profundizando lazos comerciales con oficinas de distintas partes del mundo y creando productos de alta calidad y valor.

D) RIESGO DE VARIACIÓN DE PRECIOS DE COMPRAS

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

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

En promedio un 30% del total de la pesca que se procesa proviene de pescadores artesanales. La Sociedad posee acuerdos de largo plazo con ellos en relación a volúmenes de pesca, sistemas de fijación de precios y garantías adicionales. En este contexto, Camanchaca se protege indexando los precios de compra a los precios de ventas que se obtienen por la harina de pescado. La Compañía otorga financiamiento para la construcción de lanchas artesanales a diferentes armadores con los que se tienen contratos de compraventa de pesca, la cual se cancela contra la compra de pesca.

E) RIESGOS REGULATORIOS

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

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

F) RIESGO DE LIQUIDEZ

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

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

G) RIESGO DE TASA DE INTERÉS

La Sociedad tiene exposición al riesgo de la tasa de interés, ya que su financiamiento de largo plazo tiene un componente de tasa variable que se modifica semestralmente. Según las condiciones del mercado, la Compañía evalúa alternativas de coberturas.

H) RIESGO DE TIPO DE CAMBIO

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

I) RIESGO DE CRÉDITO

i.1) Riesgo de inversiones de excedentes de caja

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

i.2) Riesgo de operaciones de venta

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

FILIALES

● **CAPÍTULO** DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD Y ESTADOS FINANCIEROS 2014

SALMONES CAMANCHACA S.A.

	2014 MUS\$	2013 MUS\$
BALANCE GENERAL		
ACTIVOS		
Total activos corrientes	149.317	173.264
Total activos no corrientes	105.173	102.280
Total activos	254.490	275.544
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		
Total pasivos corrientes	83.779	88.113
Total pasivos no corrientes	170.192	189.712
Total patrimonio neto	519	-2.281
Total patrimonio neto y pasivos	254.490	275.544
ESTADO DE RESULTADOS		
Margen bruto	22.839	16.376
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	3.387	-3.007
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	-835	564
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	2.552	-2.443
Ganancia (pérdida) del ejercicio	2.552	-2.443
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO		
Flujo de efectivo procedente de actividades de operación	18.258	-1.924
Flujo de efectivo procedente de actividades de financiamiento	0	0
Flujo de efectivo procedentes de actividades de inversión	0	0
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	3.154	-2.225

CAMANCHACA PESCA SUR S.A.

	2014	2013
	MUS\$	MUS\$
BALANCE GENERAL		
ACTIVOS		
Total activos corrientes	58.957	45.481
Total activos no corrientes	164.127	174.446
Total activos	223.084	219.927
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		
Total pasivos corrientes	18.180	18.992
Total pasivos no corrientes	17.676	18.172
Total patrimonio neto	187.228	182.763
Total patrimonio neto y pasivos	223.084	219.927
ESTADO DE RESULTADOS		
Margen bruto	20.675	737
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	6.572	-13.227
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	-1.521	1.567
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	5.051	-11.660
Ganancia (pérdida) del ejercicio	5.051	-11.660
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO		
Flujo de efectivo procedente de actividades de operación	6.114	7.027
Flujo de efectivo procedente de actividades de financiamiento	-906	-4.530
Flujo de efectivo procedentes de actividades de inversión	-52	-3.530
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	5.156	-1.033

CAMANCHACA CULTIVOS SUR S.A.

	2014	2013
	MUS\$	MUS\$
BALANCE GENERAL		
ACTIVOS		
Total activos corrientes	10.465	6.062
Total activos no corrientes	17.151	17.682
Total activos	27.616	23.744
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		
Total pasivos corrientes	4.011	3.572
Total pasivos no corrientes	13.541	13.269
Total patrimonio neto	10.064	6.903
Total patrimonio neto y pasivos	27.616	23.744
ESTADO DE RESULTADOS		
Margen bruto	7.116	256
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	3.683	-942
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	-653	373
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	3.030	-569
Ganancia (pérdida) del ejercicio	3.030	-569
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO		
Flujo de efectivo procedente de actividades de operación	1.041	158
Flujo de efectivo procedente de actividades de inversión	-570	-186
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	471	-28

FIORDO BLANCO S.A.

	2014	2013
	MUS\$	MUS\$
BALANCE GENERAL		
ACTIVOS		
Total activos corrientes	28.548	26.518
Total activos no corrientes	8.316	9.095
Total activos	36.864	35.613
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		
Total pasivos corrientes	120	111
Total pasivos no corrientes	823	667
Total patrimonio neto	35.921	34.835
Total patrimonio neto y pasivos	36.864	35.613
ESTADO DE RESULTADOS		
Margen bruto	1.555	1.506
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	1.233	1.306
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	-213	-264
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	1.020	1.042
Ganancia (pérdida) del ejercicio	1.020	1.042
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO		
Flujo de efectivo procedente de actividades de operación	-56	-88
Flujo de efectivo procedente de actividades de inversión	45	68
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	-11	-20

TRANSPORTES INTERPOLAR Ltda.

	2014	2013
	MUS\$	MUS\$
BALANCE GENERAL		
ACTIVOS		
Total activos corrientes	1.956	1.921
Total activos no corrientes	816	727
Total activos	2.772	2.648
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		
Total pasivos corrientes	1.426	1.130
Total pasivos no corrientes	1.549	1.996
Total patrimonio neto	-203	-478
Total patrimonio neto y pasivos	2.772	2.648
ESTADO DE RESULTADOS		
Margen bruto	958	816
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	357	320
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	-76	-54
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	281	266
Ganancia (pérdida) del ejercicio	281	266
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO		
Flujo de efectivo procedente de actividades de operación	595	174
Flujo de efectivo procedentes de actividades de inversión	-524	-185
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	71	-11

AÉREO INTERPOLAR Ltda.

	2014	2013
	MUS\$	MUS\$
BALANCE GENERAL		
ACTIVOS		
Total activos corrientes	665	724
Total activos no corrientes	411	443
Total activos	1.076	1.167
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		
Total pasivos corrientes	85	82
Total pasivos no corrientes	0	0
Total patrimonio neto	991	1.085
Total patrimonio neto y pasivos	1.076	1.167
ESTADO DE RESULTADOS		
Margen bruto	70	50
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	67	61
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	-8	-12
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	59	49
Ganancia (pérdida) del ejercicio	59	49
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO		
Flujo de efectivo procedente de actividades de operación	107	-61
Flujo de efectivo procedentes de actividades de inversión	-106	16
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	1	-45

CAMANCHACA Spa.

	2014	2013
	MUS\$	MUS\$
BALANCE GENERAL		
ACTIVOS		
Total activos corrientes	45.441	39.884
Total activos no corrientes	21.262	19.869
Total activos	66.703	59.753
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		
Total pasivos corrientes	38.428	33.059
Total pasivos no corrientes	6.257	7.152
Total patrimonio neto	22.018	19.542
Total patrimonio neto y pasivos	66.703	59.753
ESTADO DE RESULTADOS		
Margen bruto	5.554	6.081
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	2.138	3.096
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	-697	-1.256
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	1.417	1.819
Ganancia (pérdida) del ejercicio	1.441	1.840
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO		
Flujo de efectivo procedente de actividades de operación	1.955	1.107
Flujo de efectivo procedente de actividades de financiamiento	-2.033	1.530
Flujo de efectivo procedentes de actividades de inversión	-1.555	-3.752
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	-1.633	-1.115

ANEXO

I. LA INDUSTRIA DE CAMANCHACA

PARTICIPACIONES DE MERCADO

Salmón Atlántico (Salar): Según datos de la industria chilena y de Kontali Analyse, se cosecharon en Chile 587 mil toneladas WFE de Salar en 2014, representando 26% de las cosechas mundiales de esta especie, siendo Noruega el principal país productor, con un 54%. Las cosechas de Camanchaca fueron de 39,3 mil toneladas WFE, representando el 6,7% de las cosechas chilenas de Salar y el 1,8% de las cosechas mundiales.

Trucha: Según datos de la industria chilena y de Kontali Analyse, se cosecharon en Chile 127 mil toneladas WFE de Trucha en 2014, representando 44% de las cosechas mundiales de esta especie, siendo el principal país productor. Las cosechas de Camanchaca fueron de 1,3 mil toneladas WFE, representando el 1,0% de las cosechas chilenas de Trucha y el 0,5% de las cosechas mundiales.

Harina de Pescado: Según datos de IFFO, se produjeron en Chile 398 mil toneladas de harina de pescado en 2014, representando 24% de la producción mundial, siendo Perú el principal país productor con un 31%. La producción de Camanchaca fue de 52,9 mil toneladas, representando el 13,3% de la producción chilena de harina de pescado y el 3,2% de la producción mundial.

Aceite de Pescado: Según datos de IFFO, se produjeron en Chile 145 mil toneladas de aceite de pescado en 2014, representando 29% de la producción mundial, siendo el principal país productor. La producción de Camanchaca fue de 12,4 mil toneladas, representando el 8,6% de la producción chilena de aceite de pescado y el 2,5% de la producción mundial.

Jurel (consumo humano): Según datos de Datacomex -a partir de exportaciones registradas en aduanas-, en 2014 se exportaron desde Chile productos de jurel para el consumo humano por un valor de US\$ 158,3 millones (FOB). Camanchaca representó el 20,9% de este valor.

Langostinos: Según datos de Datacomex, en 2014 se exportaron langostinos desde Chile por un valor de US\$ 29,2 millones (FOB). Camanchaca representó el 63,7% de este valor.

Mejillones: Según datos de Datacomex, en 2014 se exportaron mejillones desde Chile por un valor de US\$ 189,3 millones (FOB). Camanchaca representó el 11,7% de este valor.

Abalones: Según datos de Datacomex, en 2014 se exportaron abalones desde Chile por un valor de US\$ 18,5 millones (FOB). Camanchaca representó el 19,6% de este valor.

Ostiones: Según datos de Datacomex, en 2014 se exportaron ostiones desde Chile por un valor de US\$ 7,5 millones (FOB). Camanchaca representó el 20,5% de este valor.

II. PROVEEDORES Y CLIENTES

PROVEEDORES

A nivel consolidado, en 2014 ningún proveedor representó compras iguales o superiores al 10% del total de la Compañía.

En el Negocio de Salmones, solo 2 proveedores representaron compras iguales o superiores al 10%. Las facturaciones de estos proveedores por separado representaron menos del 18% de las compras del segmento y corresponden a proveedores de alimentos para salmón.

En el Negocio de Pesca, solo un proveedor representó compras iguales o superiores al 10%. La facturación de este proveedor representó menos del 16% de las compras de este segmento y corresponde a un proveedor de combustible de flota y planta.

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

CLIENTES

A nivel consolidado, en 2014 ningún cliente representó ingresos iguales o superiores al 10% del total de ingresos de la Compañía.

En el Negocio de Salmones, solo un cliente representó ingresos iguales o superiores al 10%. La facturación a este cliente representó menos del 12% de los ingresos de este segmento.

En el Negocio de Pesca, ningún cliente representó ingresos iguales o superiores al 10% de los ingresos del segmento.

En el Negocio de Cultivos, solo un cliente representó ingresos iguales o superiores al 10%. La facturación a este cliente representó menos del 12% de los ingresos de este segmento.

III. INVERSIONES Y DIVIDENDOS

Respecto a las Inversiones y dividendos de la Compañía, la siguiente información complementa lo señalado en la página 110 de esta memoria anual.

INVERSIONES

Las inversiones del año 2014 ascendieron a US\$ 22 millones, de las cuales US\$ 14 millones se centraron en acciones para mantener y preservar las capacidades productivas de nuestros activos actuales y US\$ 5 millones en proyectos de eficiencia, mejoras y ampliaciones de nuestras plantas y procesos. Durante 2014 se realizaron adicionalmente inversiones por US\$ 3,5 millones asociadas a readecuaciones a las operaciones de descarga de la división de Pesca Norte en el puerto de Iquique correspondientes a la construcción de nuevos pontones de descarga y oficinas para personal de flota y redes. De esta forma, el 65% de las inversiones del año correspondieron al negocio pesquero, el 30% a la salmonicultura y 5% a otros cultivos.

Para el plan de inversiones del año 2015 se espera invertir US\$ 30 millones, todas las cuales se materializarían dentro del mismo año. Cerca de la mitad de estas inversiones estarán destinadas a mantener las capacidades actuales de nuestros activos y el resto tendrá un foco en eficiencia energética de plantas, reforzamiento sanitario en el negocio de salmones y mejoras en la calidad de la materia prima proveniente de las capturas en el negocio de la pesca. Este plan considera invertir un 55% en pesca, un 40% en salmonicultura y un 5% en otros cultivos.

DIVIDENDOS

La Compañía no repartió dividendos durante el año 2014 y tampoco lo ha hecho en los últimos 3 años.

IV. DIRECTORIO

Respecto al Directorio de la Compañía, la siguiente información complementa lo señalado en la página 52 de esta memoria anual.

- | | |
|--|---|
| <p>1. Jorge Fernández Valdés
 Presidente
 RUT: 3.189.057-8
 Empresario
 Fecha de última reelección
 28/04/2014</p> | <p>6. Joaquín Cortez Huerta
 Director
 RUT: 6.493.230-6
 Ingeniero Comercial
 Pontificia Universidad Católica de Chile
 Master of Arts en Economía
 Universidad de Chicago
 Fecha de nombramiento*
 28/04/2014</p> |
| <p>2. Francisco de Borja Cifuentes Correa
 Vicepresidente
 RUT: 4.333.851-K
 Abogado
 Pontificia Universidad Católica de Chile
 Fecha de última reelección
 28/04/2014</p> | <p>7. Patrick Michel Meynial
 Director
 RUT: 14.650.545-7
 Ingeniero
 l'Ecole des Mines de Paris
 MBA
 Kellogg Graduate School of Management -
 Northwestern University
 Fecha de última reelección
 28/04/2014</p> |
| <p>3. Jan Stengel Meierdirks
 Director
 RUT: 6.260.446-8
 Ingeniero Mecánico
 Universidad Técnica del Estado
 Fecha de última reelección
 28/04/2014</p> | <p>8. Rodrigo Errázuriz Ruiz-Tagle
 Director
 RUT: 5.618.098-2
 Ingeniero Civil
 Pontificia Universidad Católica de Chile
 Fecha de cesación en el cargo
 29/10/2013</p> |
| <p>4. Juan Ignacio Domínguez Arteaga
 Director
 RUT: 6.615.791-1
 Ingeniero Comercial
 Universidad de Chile
 Fecha de última reelección
 28/04/2014</p> | <p>*El señor Joaquín Cortez Huerta fue designado por el directorio como Director Independiente en reemplazo del señor Rodrigo Gonzalo Errázuriz Ruíz-Tagle con fecha 29 de octubre de 2013, siendo nombrado director de la sociedad en la Junta General Ordinaria de Accionistas realizada con fecha 28 de abril de 2014, de conformidad a lo establecido en el artículo 32 de la Ley N° 18.046 de Sociedades Anónimas.</p> |
| <p>5. Luis Hernán Paul Fresno
 Director
 RUT: 7.289.965-2
 Ingeniero Civil
 Pontificia Universidad Católica de Chile
 MBA
 Masachussets Institute of Tecnology
 Fecha de última reelección
 28/04/2014</p> | |

V. COMITÉ DE DIRECTORES

Respecto al Comité de Directores de la Compañía, la siguiente información complementa lo señalado en la página 52 de esta memoria anual.

- | | |
|---|--|
| <p>1. Luis Hernán Paul Fresno
Director
RUT: 7.289.965-2

Ingeniero Civil
Pontificia Universidad Católica de Chile

MBA
Masachussets Institute of Tecnology</p> | <p>3. Patrick Michel Meynial
Director Independiente
RUT: 14.650.545-7

Ingeniero
l'Ecole des Mines de Paris

MBA
Kellogg Graduate School of Management -
Northwestern University</p> |
| <p>2. Joaquín Cortez Huerta*
Director Independiente
RUT: 6.493.230-6

Ingeniero Comercial
Pontificia Universidad Católica de Chile

Master of Arts en Economía
Universidad de Chicago</p> | <p>4. Rodrigo Errázuriz Ruiz-Tagle
Director Independiente
RUT: 5.618.098-2

Ingeniero Civil
Pontificia Universidad Católica de Chile

Fecha de cesación en el cargo
29/10/2013</p> |

*El señor Joaquín Cortez Huerta fue designado por el directorio como Director Independiente en reemplazo del señor Rodrigo Gonzalo Errázuriz Ruíz-Tagle con fecha 29 de octubre de 2013, siendo nombrado director de la sociedad en la Junta General Ordinaria de Accionistas realizada con fecha 28 de abril de 2014, de conformidad a lo establecido en el artículo 32 de la Ley N° 18.046 de Sociedades Anónimas.

VI. REMUNERACIONES DIRECTORIO Y EJECUTIVOS

Respecto a las remuneraciones del Directorio de la Compañía, la siguiente información complementa lo señalado en la página 57 y 58 de esta memoria anual.

DIRECTORIO COMPAÑÍA PESQUERA CAMANCHACA S.A. Director	Remuneración (UF)	
	2014	2013
Jorge Fernández Valdés	2.880	2.880
Francisco Cifuentes Correa	2.160	2.160
Jan Stengel Meierdirks	1.440	1.440
Juan Ignacio Domínguez Arteaga	1.440	1.440
Luis Hernán Paul Fresno	1.440	1.440
Patrick Michel Meynial	1.440	1.440
Joaquín Cortez Huerta	1.440	360
Rodrigo Errázuriz Ruiz-Tagle	0	960

COMITÉ DE DIRECTORES COMPAÑÍA PESQUERA CAMANCHACA S.A. Director	Remuneración (UF)	
	2014	2013
Luis Hernán Paul Fresno	480	480
Patrick Michel Meynial	480	480
Joaquín Cortez Huerta	480	40
Rodrigo Errázuriz Ruiz-Tagle	0	320

DIRECTORIO CAMANCHACA PESCA SUR S.A. Director	Remuneración (UF)	
	2014	2013
Francisco Cifuentes Correa	1.440	1.440
Jan Stengel Meierdirks	1.080	1.080
Frank Stengel Meierdirks	720	720
Juan Ignacio Domínguez Arteaga	720	720
Ricardo García Holtz	720	720

DIRECTORIO SALMONES CAMANCHACA S.A. Director	Remuneración (UF)	
	2014	2013
Francisco Cifuentes Correa	1.440	960
Ricardo García Holtz	720	720
Jan Stengel Meierdirks	720	240
Cristián Fernández García	720	180
Rodrigo Errázuriz Ruiz-Tagle	0	960

Respecto a las remuneraciones de los principales ejecutivos, durante el año 2014, el total percibido por ellos alcanzó los MUS\$ 2.893 en comparación con los MUS\$ 3.116 del año 2013. Estas cifras se descomponen de la siguiente manera:

PRINCIPALES EJECUTIVOS	2014		2013		Variación Anual (%)
	MUS\$	% del Total	MUS\$	% del Total	
Remuneración Fija	2.322	80%	2.814	90%	-17%
Remuneración Variable	571	20%	302	10%	89%
TOTAL	2.893	100%	3.116	100%	-7%

VII. EJECUTIVOS PRINCIPALES

Respecto a los ejecutivos principales de la Compañía, la siguiente información complementa lo señalado en la página 54 de esta memoria anual.

1. Ricardo García Holtz
Gerente General
RUT: 6.999.716-3

Ingeniero Comercial
Pontificia Universidad Católica de Chile

Magister en Economía
Pontificia Universidad Católica de Chile

Máster en Economía
University of California, Los Angeles (UCLA)

Fecha desde la cual ejerce el cargo
11/04/2011
2. Jorge Fernández García
Gerente División Salmones
RUT: 6.377.734-K

Ingeniero Comercial
Universidad de Chile

Fecha desde la cual ejerce el cargo
01/10/1989
3. Cristián Fernández García
Gerente División Cultivos Norte
RUT: 9.216.903-0

Fecha desde la cual ejerce el cargo
01/10/1995
4. Gonzalo Fernández García
Gerente División Pesca
RUT: 13.441.707-2

Fecha desde la cual ejerce el cargo
01/04/2004
5. Nicolás Guzmán Covarrubias
Gerente División Cultivos Sur
RUT: 6.377.761-7

Ingeniero Civil
Universidad de Chile

Fecha desde la cual ejerce el cargo
15/05/2003
6. Igal Nelman Brodsky
Gerente de Planificación, Marketing, Procesos y TI
RUT: 9.669.507-1

Ingeniero Comercial
Universidad de Chile

MBA
Stern School of Business - New York University

Fecha desde la cual ejerce el cargo
04/07/2011
7. Daniel Bortnik Ventura
Gerente de Finanzas
RUT: 8.036.514-4

Ingeniero Comercial
Pontificia Universidad Católica de Chile

MBA
Pontificia Universidad Católica de Chile

Fecha desde la cual ejerce el cargo
01/08/2011
8. Juan Carlos Ferrer Echavarrí
Gerente de Negocios Corporativos
RUT: 6.190.572-3

Ingeniero Civil Industrial
Pontificia Universidad Católica de Chile

Fecha desde la cual ejerce el cargo
23/01/2012
9. Rafael Andrés Le-Bert Ramírez
Gerente de Asuntos Legales
RUT: 13.273.363-5

Abogado
Universidad de Chile

Máster en Leyes
Université de Franche-Comté, Besançon, France

Fecha desde la cual ejerce el cargo
01/03/2013
10. Pablo Hernández Neira
Gerente de Capital Humano
RUT: 10.350.784-7

Administrador Público
Universidad de Chile

Magister en Dirección de RR.HH
Universidad Adolfo Ibáñez

Fecha desde la cual ejerce el cargo
01/04/2013

VIII. FILIALES Y COLIGADAS

Respecto a la información referente a filiales y coligadas, lo siguiente complementa lo señalado entre la página 37 y 49 de esta memoria anual.

PARTICIPACIÓN EN FILIALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

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
79.676.190-3	AÉREO INTERPOLAR LTDA.	99,00	1,00	100,00
76.125.633-5	CAMANCHACA SpA	100,00	0,00	100,00
96.633.150-K	CAMANCHACA CULTIVOS SUR S.A.	93,05	6,95	100,00
96.540.710-3	FIORDO BLANCO S.A.	99,99	0,01	100,00
76.143.821-2	CAMANCHACA PESCA SUR S.A.	70,00	0,00	70,00
96.786.700-4	INMOBILIARIA CAMANCHACA S.A.	3,06	96,94	100,00
O-E	CAMANCHACA INC.	0,05	99,95	100,00
O-E	KABUSHIKI KAISHA CAMANCHACA	0,50	99,50	100,00

Durante 2014, los porcentajes de participación en filiales no tuvieron variación, por lo que son los mismos que al 31 de diciembre de 2013.

PARTICIPACIÓN EN COLIGADAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

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
O-E	NEW WORLD CURRENTS INC.	0,00	25,00	25,00

Durante 2014, los porcentajes de participación en coligadas no tuvieron variación, por lo que son los mismos que al 31 de diciembre de 2013.

INVERSIÓN EN FILIALES

A continuación se muestra el porcentaje que representa la inversión en cada filial sobre el total de activos individuales de la Compañía al 31 de diciembre de 2014. El monto de la inversión fue determinado considerando la participación de la matriz sobre los activos netos usados en la consolidación.

RUT	NOMBRE DE LA SOCIEDAD	INVERSIÓN
76.065.596-1	SALMONES CAMANCHACA S.A.	0,15%
77.970.900-0	TRANSPORTES INTERPOLAR LTDA.	-0,06%
79.676.190-3	AÉREO INTERPOLAR LTDA.	0,27%
76.125.633-5	CAMANCHACA SpA	6,13%
96.633.150-K	CAMANCHACA CULTIVOS SUR S.A.	2,62%
96.540.710-3	FIORDO BLANCO S.A.	10,06%
76.143.821-2	CAMANCHACA PESCA SUR S.A.	36,69%
96.786.700-4	INMOBILIARIA CAMANCHACA S.A.	0,03%
O-E	CAMANCHACA INC.	0,001%
O-E	KABUSHIKI KAISHA CAMANCHACA	0,003%

INVERSIÓN EN COLIGADAS

A continuación se muestra el porcentaje que representa la inversión en cada coligada sobre el total de activos individuales de la Compañía al 31 de diciembre de 2014. El monto de la inversión considera el valor determinado según el método de la participación.

RUT	NOMBRE DE LA SOCIEDAD	% INVERSIÓN
96.969.520-0	CANNEX S.A.	-0,05%
76.346.370-2	SURPROCESO S.A.	0,97%
O-E	NEW WORLD CURRENTS INC.	0,0002%

DIRECTORES Y EJECUTIVOS PRINCIPALES DE COMPAÑÍA PESQUERA CAMANCHACA S.A. QUE DESEMPEÑAN ALGUNO DE ESOS CARGOS EN SOCIEDADES FILIALES O COLIGADAS

Nombre	Filial / Coligada	Cargo que ocupa en la filial / coligada
Jorge Fernández Valdés	Inmobiliaria Camanchaca S.A.	Presidente
Francisco De Borja Cifuentes Correa	Salmones Camanchaca S.A.	Presidente
	Camanchaca Cultivos Sur S.A.	Presidente
	Fiordo Blanco S.A.	Presidente
	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Presidente
	Inmobiliaria Camanchaca S.A.	Director
Jan Stengel Meierdirks	Cannex S.A.	Presidente
	Salmones Camanchaca S.A.	Director
Jan Stengel Meierdirks	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Director
	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Director
Juan Ignacio Domínguez Arteaga	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Director
Ricardo García Holtz	Salmones Camanchaca S.A.	Director
	Camanchaca Cultivos Sur S.A.	Director
	Fiordo Blanco S.A.	Director
	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Director
	Camanchaca Inc.	Presidente
	Inmobiliaria Camanchaca S.A.	Director
Jorge Fernández García	Kabushiki Kaisha Camanchaca	Director
	Salmones Camanchaca S.A.	Director
	Salmones Camanchaca S.A.	Gerente General
	Camanchaca Inc.	Director
	Inmobiliaria Camanchaca S.A.	Gerente General
	Kabushiki Kaisha Camanchaca Surproceso S.A.	Director
Gonzalo Fernández García	Director	Director
	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Gerente General
Gonzalo Fernández García	Kabushiki Kaisha Camanchaca	Director
	Salmones Camanchaca S.A.	Director
Cristián Fernández García	Camanchaca Cultivos Sur S.A.	Director
	Fiordo Blanco S.A.	Director
	Kabushiki Kaisha Camanchaca	Director
	Director	Director
Nicolás Guzmán Covarrubias	Camanchaca Cultivos Sur S.A.	Gerente General
	Kabushiki Kaisha Camanchaca	Director
Juan Carlos Ferrer Echavarrri	Kabushiki Kaisha Camanchaca	Director
	Cannex S.A.	Director
	New World Currents Inc.	Presidente
Daniel Bortnik Ventura	Camanchaca Inc.	Director
	Kabushiki Kaisha Camanchaca	Director
	Surproceso S.A.	Director
Igal Neiman Brodsky	Camanchaca Inc.	Director
	Kabushiki Kaisha Camanchaca	Director

RELACIONES COMERCIALES CON FILIALES

Salmones Camanchaca S.A.: Sin relación comercial con la matriz.

Trasportes Interpolar Ltda: Sin relación comercial con la matriz. Esta filial presta servicios de logística y transporte terrestre a Salmones Camanchaca S.A. y Camanchaca Pesca Sur S.A., las cuales también son filiales de la matriz.

Aéreo Interpolar Ltda.: Presta servicios de prospección aérea en las faenas de pesca pelágica en la zona norte de Chile.

Camanchaca SPA: Sin relación comercial con la matriz.

Camanchaca Cultivos Sur S.A.: Sin relación comercial con la matriz.

Fiordo Blanco S.A.: Sin relación comercial con la matriz. Esta filial arrienda concesiones y activos asociados a la actividad de salmicultura a Salmones Camanchaca S.A., la cual también es filial de la matriz.

Camanchaca Pesca Sur S.A.: Sin relación comercial con la matriz

Camanchaca Inc: Filial que distribuye y comercializa en el mercado norteamericano productos de la matriz y sus filiales Salmones Camanchaca S.A., Camanchaca Pesca Sur S.A. y Camanchaca Cultivos Sur S.A.

Inmobiliaria Camanchaca S.A.: Filial que arrienda terrenos en la ciudad de Iquique a la matriz, los cuales son utilizados como bodega de productos terminados de la operación pesquera del norte. Adicionalmente, arrienda oficinas a la filial Salmones Camanchaca S.A. en Tomé y Puerto Montt.

Kabushiki Kaisha Camanchaca: Filial que distribuye y comercializa en el mercado japonés productos de la matriz y sus filiales Salmones Camanchaca S.A., Camanchaca Pesca Sur S.A. y Camanchaca Cultivos Sur S.A.

RELACIONES COMERCIALES CON COLIGADAS

Cannex S.A.: Distribución y Comercialización de Jurel en Conserva producido por la filial Camanchaca Pesca Sur S.A.

Surproceso: Prestación de servicios de matanza y eviscerado a la filial Salmones Camanchaca S.A.

New World Currents Inc.: Comercialización de salmón en el mercado chino a la filial Salmones Camanchaca S.A.

RELACIÓN SUCINTA DE LOS ACTOS Y CONTRATOS CELEBRADOS CON LAS FILIALES O COLIGADAS

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

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

IX. DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

La siguiente declaración complementa la declaración de responsabilidad de la página 122 de esta memoria anual.

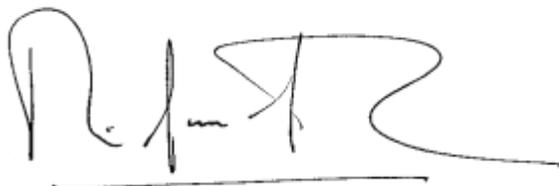
Los Directores y el Gerente General de Compañía Pesquera Camanchaca S.A., suscriben el presente Anexo de la Memoria Anual y declaran bajo juramento que la información que éste contiene es la expresión fiel de la verdad.



Jorge Fernández Valdés
Presidente
3.189.057-8



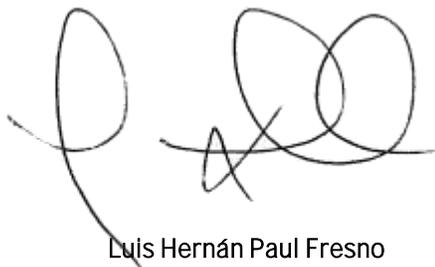
Patrick Michel Meynial
Director
14.650.545-7



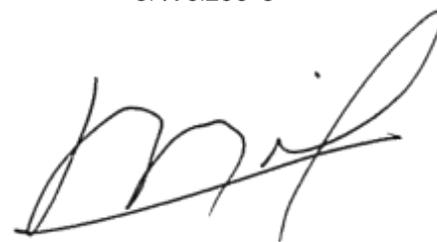
Francisco Borja Cifuentes Correa
Vicepresidente
4.333.851-K



Joaquín Cortez Huerta
Director
6.493.230-6



Luis Hernán Paul Fresno
Director
7.289.965-2



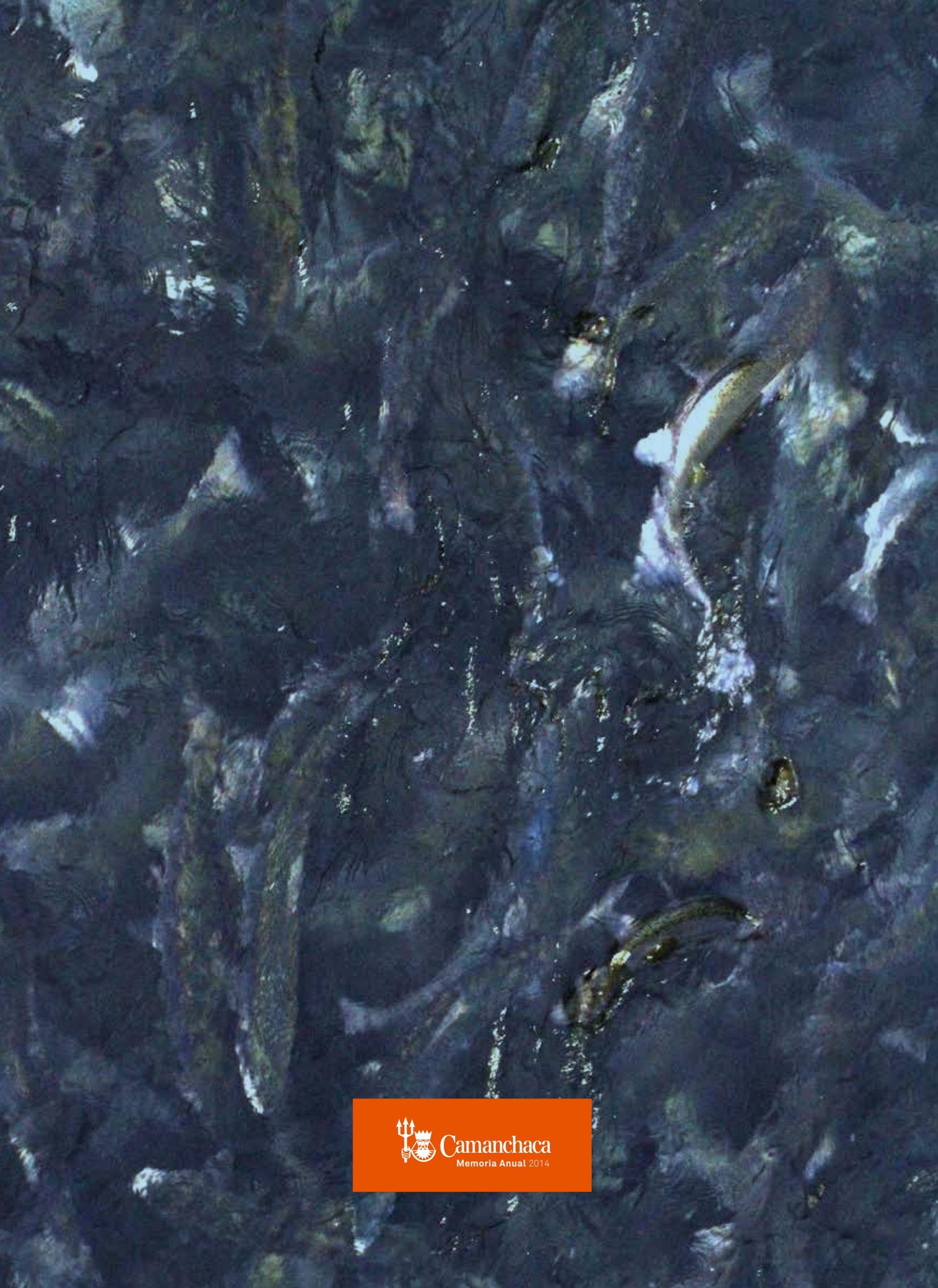
Jan Edgar Otto Stengel Meierdirks
Director
6.260.446-8



Juan Ignacio Domínguez Arteaga
Director
6.615.791-1



Ricardo García Holtz
Gerente General
6.999.716-3



Camanchaca
Memoria Anual 2014