

COMPAÑIA PESQUERA CAMANCHACA S.A. Y FILIALES

Estados financieros consolidados proforma

31 de diciembre de 2010

CONTENIDO

Estados consolidados de situación financiera proforma  
Estado de resultados consolidados por función  
Estado de resultados integrales proforma  
Estados consolidados de cambios en el patrimonio neto proforma  
Estados consolidados de flujos de efectivo proforma  
Notas a los estados financieros consolidados



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 29 de marzo de 2011

Señores Accionistas y Directores  
Compañía Pesquera Camanchaca S.A.

- 1 Hemos efectuado una auditoría al estado consolidado de situación financiera preliminar de Compañía Pesquera Camanchaca S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2010, y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha (en adelante "estados financieros consolidados preliminares"). La preparación de dichos estados financieros consolidados preliminares, denominados estados financieros "pro-forma" (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Compañía Pesquera Camanchaca S.A.. Los mismos han sido preparados como parte del proceso de convergencia de la Compañía a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) de acuerdo con lo establecido en el Oficio Circular N°485 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre dichos estados financieros consolidados preliminares, basada en la auditoría que efectuamos.
- 2 Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados preliminares están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros consolidados preliminares. Una auditoría también comprende, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados preliminares. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
- 3 En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados preliminares, denominados estados financieros "pro-forma", al 31 de diciembre de 2010 han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las bases de preparación descritas en la Nota 2, las cuales describen la manera en que las NIIF han sido aplicadas de acuerdo con la NIIF 1, incluyendo los supuestos utilizados por la Administración en relación con tales normas y sus interpretaciones que se espera estarán vigentes, además de las políticas que se espera serán adoptadas, cuando la Administración prepare los primeros estados financieros completos de acuerdo con NIIF al 31 de diciembre de 2011.



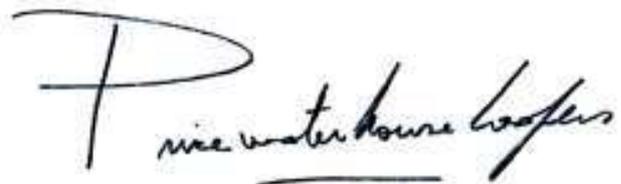
Santiago, 29 de marzo de 2011  
Compañía Pesquera Camanchaca S.A.

2

- 4 Enfatizamos que la Nota 2 explica la razón por la cual existe una posibilidad que los estados financieros consolidados preliminares pudiesen requerir de ajustes antes de emitirse como definitivos. Asimismo, enfatizamos que de acuerdo con NIIF, únicamente un juego completo de estados financieros que incluyan el estado de situación financiera y a los correspondientes estados de resultados integrales y de flujos de efectivo, conjuntamente con información financiera comparativa, notas y otra información explicativa, puede proporcionar una presentación razonable de la situación financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.
- 5 Con fecha 28 de febrero de 2011, hemos emitido una opinión sin salvedades sobre los estados financieros consolidados oficiales de la Compañía Pesquera Camanchaca S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2010 y 2009, preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.
- 6 Este informe está destinado únicamente para la información y uso por los Directores y Administración de la Compañía y la Superintendencia de Valores y Seguros, en relación con el proceso de convergencia de la base de preparación de los estados financieros a las NIIF. Consecuentemente no tiene por objeto y no debiera ser utilizado para ningún otro fin ni ser divulgado a terceros.



Guido Licci P.  
RUT 9.473.234-4



PricewaterhouseCoopers

Índice de los estados financieros consolidados proforma de Compañía Pesquera Camanchaca S.A.

<b>Notas</b>	<b>Pág.</b>
1. Información general .....	1
2. Resumen de las principales políticas contables.....	2
2.1 Período cubierto .....	2
2.2 Bases de preparación .....	2
2.3 Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes .....	3
2.4 Bases de consolidación .....	4
2.5 Información financiera por segmentos operativos .....	5
2.6 Transacciones en moneda extranjera .....	5
2.7 Propiedades, plantas y equipos.....	6
2.8 Activos biológicos .....	7
2.9 Activos intangibles distintos de la plusvalía .....	8
2.10 Costos por intereses.....	8
2.11 Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros .....	9
2.12 Activos financieros.....	9
2.13 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura .....	10
2.14 Inventarios.....	10
2.15 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar .....	11
2.16 Efectivo y equivalentes al efectivo .....	11
2.17 Capital social.....	11
2.18 Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar .....	11
2.19 Préstamos que devengan intereses .....	11
2.20 Impuesto a la renta corriente e impuestos diferidos .....	12
2.21 Beneficios a los empleados .....	12
2.22 Provisiones .....	12
2.23 Reconocimiento de ingresos .....	13
2.24 Dividendo mínimo a distribuir .....	13
2.25 Medio ambiente.....	14
3. Transición de las NIIF .....	14
3.1 Base de transición a las NIIF .....	14
3.2 Conciliación entre NIIF y principios contables chilenos (PCGA) .....	15
4. Gestión del riesgo financiero .....	18
4.1 Riesgo de crédito .....	18
4.2 Riesgo de liquidez.....	19
4.3 Riesgo de mercado.....	19
5. Instrumentos financieros .....	20
6. Estimaciones y juicios contables significativos .....	22

<b>Notas</b>	<b>Pág.</b>
7. Información financiera por segmentos.....	23
8. Efectivo equivalentes al efectivo.....	26
9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar .....	26
10. Saldos y transacciones con partes relacionadas .....	28
11. Inventarios .....	30
11.1 Política de medición de inventarios.....	30
11.2 Fórmula para el cálculo del costo de inventarios.....	30
11.3 Información sobre los productos terminados.....	31
11.4 Conciliación de productos terminados .....	31
12. Activos biológicos .....	31
13. Otros activos no financieros, corriente.....	32
14. Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación.....	33
15. Activos por impuestos corrientes .....	34
16. Activos intangibles distintos de la plusvalía .....	34
17. Propiedades, planta y equipos.....	35
18. Impuestos e impuestos diferidos.....	37
19. Otros pasivos financieros corrientes .....	39
20. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas a pagar .....	44
21. Provisión beneficios a los empleados .....	44
22. Patrimonio.....	45
23. Ganancias por acción.....	48
24. Ingresos de actividades ordinarias .....	48
25. Costos financieros (neto).....	48
26. Otras ganancias (pérdidas).....	49
27. Diferencia de cambio.....	49
28. Contingencias .....	49
29. Medio ambiente.....	55
30. Negocios conjuntos.....	56
31. Hechos Posteriores.....	56
32. Otra información .....	56

COMPAÑÍA PESQUERA CAMANCHACA S.A. Y FILIALES

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA PROFORMA

(Miles de Dólares estadounidenses)

		Al 31 de diciembre de <u>2010</u>	Al 1 de enero de <u>2010</u>
	Nota	MUS\$	MUS\$
<b>ACTIVOS</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	84.507	3.981
Otros activos financieros, corriente		329	343
Otros activos no financieros, corriente	13	10.180	6.613
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	9	42.773	47.425
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	10	7.114	17.477
Inventarios	11	32.116	69.381
Activos biológicos, corrientes	12	48.159	24.529
Activos por impuestos corrientes	15	<u>7.938</u>	<u>9.489</u>
Total activos corrientes		<u>233.116</u>	<u>179.238</u>
<b>Activos, no corrientes</b>			
Otros activos financieros, no corrientes		245	247
Otros activos no financieros no corrientes		149	140
Derechos por cobrar no corrientes	9	11.688	10.550
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	10	30.343	30.119
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	14	1.279	837
Activos intangibles distintos de la plusvalía	16	33.574	33.574
Propiedades, plantas y equipos	17	252.543	274.809
Activos biológicos, no corrientes	12	11.811	13.441
Activos por impuestos diferidos	18	<u>11.066</u>	<u>12.863</u>
Total activos no corrientes		<u>352.698</u>	<u>376.580</u>
Total activos		<u>585.814</u> =====	<u>555.818</u> =====

Las Notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

COMPAÑÍA PESQUERA CAMANCHACA S.A. Y FILIALES

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA PROFORMA  
(Miles de Dólares estadounidenses)

		Al 31 de diciembre de <u>2010</u>	Al 1 de enero de <u>2010</u>
	Nota	MUS\$	MUS\$
<b>PASIVOS</b>			
Patrimonio neto y pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corriente	19	9.503	50.873
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	20	34.407	44.160
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	10	<u>30.699</u>	<u>28.613</u>
Total pasivos corrientes		<u>74.609</u>	<u>123.646</u>
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corriente	19	183.509	285.105
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes		112	10
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	10	64	64
Pasivos por impuestos diferidos	18	14.153	15.504
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	21	<u>713</u>	<u>680</u>
Total pasivos no corrientes		<u>198.551</u>	<u>301.363</u>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital emitido	22	217.742	175.144
Ganancias (pérdidas) acumuladas	22	(72.316)	(56.216)
Otras reservas	22	<u>167.228</u>	<u>11.881</u>
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora			
		312.654	130.809
Participaciones no controladoras		-	-
Resultado del ejercicio, no controladoras		<u>-</u>	<u>-</u>
Total patrimonio neto		<u>312.654</u>	<u>130.809</u>
Total patrimonio neto y pasivos		<u>585.814</u> =====	<u>555.818</u> =====

Las Notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

COMPAÑÍA PESQUERA CAMANCHACA S.A. Y FILIALES

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCION PROFORMA

	Nota	Al 31 de diciembre de <u>2010</u> MUS\$
Ingreso de actividades ordinarias	24	258.276
Costo de ventas	11	<u>(248.377)</u>
Ganancia bruta		<u>9.899</u>
Gastos de administración		(15.428)
Costos de distribución		(10.448)
Costos financieros	25	(16.890)
Participación de ganancia (pérdida) de asociadas contabilizadas por el método de la participación		19
Diferencias de cambio	27	7.568
Otras ganancias (pérdidas)	26	7.756
Ingresos financieros		<u>182</u>
Ganancia (pérdida) antes de impuestos		(17.342)
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	18	<u>1.242</u>
Pérdida del ejercicio		<u>(16.100)</u>
Ganancia (pérdida) atribuible a:		
Pérdida atribuible a los propietarios de la controladora		(16.100)
Pérdida atribuible a participaciones no controladoras		<u>-</u>
Pérdida del ejercicio		<u>(16.100)</u>
Ganancia por acción		
Ganancias (pérdidas) básicas por acción (US\$/Acción)		(0,004)
Ganancia (pérdida) por acción de operaciones discontinuadas (US\$/acción)		-
Ganancias (pérdidas) por acción básica		(0,004) =====

Las Notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

COMPAÑÍA PESQUERA CAMANCHACA S.A. Y FILIALES

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES PROFORMA

	Al 31 de diciembre de <u>2010</u> MUS\$
Estados de otros resultados integrales	
Ganancia (pérdida)	(16.100)
Ganancia por cobertura flujo de efectivo	341
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto,	_____ -
Resultado integral total	(15.759) _____
Resultado integral atribuible a:	
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(15.759)
Resultado integral atribuible a las participaciones no controladoras	_____ -
Resultado integral total	(15.759) =====

Las Notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

COMPAÑÍA PESQUERA CAMANCHACA S.A. Y FILIALES

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO PROFORMA

	Otras reservas				Reserva de cobertura de flujo de caja	Total reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas		Participaciones no controladoras		Patrimonio total
	Capital pagado	Sobreprecio en colocación	Reserva retasación técnica	Reserva de cobertura de flujo de caja			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Saldo inicial al 1 de enero de 2010	175.144	-	19.234	(7.353)	11.881	(56.216)	130.809	-	130.809	130.809	
Cambios en el patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	(16.100)	(16.100)	-	(16.100)	(16.100)	
Otro resultado integral	-	-	-	341	341	-	341	-	341	341	
Emisión de patrimonio	42.598	155.006	-	-	155.006	-	197.604	-	197.604	197.604	
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	217.742	155.006	19.234	(7.012)	167.228	(72.316)	312.654	-	312.654	312.654	

COMPAÑÍA PESQUERA CAMANCHACA S.A. Y FILIALES

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO PROFORMA

	Al 31 de diciembre de <u>2010</u>
	MUS\$
<b>FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	
Ganancia (pérdida)	(16.100)
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	
Ajustes por pérdidas (ganancias) por la disposición de activos no corrientes	(395)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	28.780
Ajustes por participaciones no controladoras	(19)
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	(7.568)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	(1.972)
Ajustes por disminución (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	8.808
Ajustes por disminución (incrementos) en los inventarios	17.079
Ajustes por disminución (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	1.576
Ajustes por disminución (incrementos) en cuentas por pagar de origen comercial	530
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	<u>(243)</u>
Flujo originado por actividades de operación	<u>30.476</u>
<b>FLUJO DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	
Importes procedentes de la emisión de acciones	197.604
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	9.979
Pagos de préstamos	<u>(151.927)</u>
Flujos de efectivo netos procedentes (utilizados en) actividades de financiamiento	<u>55.656</u>
<b>FLUJO DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	773
Compras de propiedades, planta y equipo	(6.540)
Préstamos a entidades relacionadas	(296)
Cobros a entidades relacionadas	605
Otras entradas (salidas) de efectivo	<u>(148)</u>
Flujos de efectivo netos procedentes (utilizados en) actividades de inversión	<u>(5.606)</u>
<b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO</b>	80.526
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO</b>	<u>3.981</u>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO</b>	84.507
	=====

Las Notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

## COMPAÑÍA PESQUERA CAMANCHACA S.A. Y FILIALES

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS PRO FORMA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

#### **NOTA 1 - INFORMACION GENERAL**

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

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

#### Infraestructura y equipamientos

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

#### Comercialización

El Grupo vende sus productos tanto en Chile como en el extranjero, principalmente en el mercado estadounidense, asiático 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 filiales, 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 filiales, Salmones Camanchaca S.A., Fiordo Blanco S.A., Cultivos Marinos del Pacífico S.A., Transportes Interpolar Ltda. y Camanchaca SpA. Además, la empresa matriz es propietaria a través de su filial Camanchaca SpA, de las sociedades Camanchaca Inc., Inmobiliaria Camanchaca S.A. y Pesquera Centromar S.A.

Además el grupo posee una participación inferior al 50% en las sociedades Cannex S.A. y Surproceso S.A.

Los estados financieros consolidados del Grupo preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y con normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, fueron aprobados en Sesión del Directorio celebrada con fecha 28 de febrero de 2011.

Los estados financieros consolidados proforma del Grupo preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera, correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, fueron aprobados en Sesión de Directorio celebrada el 29 de marzo de 2011.

## **NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS 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 el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010.

### **2.2 Bases de preparación**

Compañía Pesquera Camanchaca S.A. está en proceso de adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Boards (en adelante "IASB"), representando la adopción integral de las referidas normas internacionales. La Sociedad adoptará las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del 1 de enero de 2011, por lo cual, la fecha de la transición a estas normas es el 1 de enero de 2010. Los estados financieros preliminares al 31 de diciembre de 2010, también denominados estados proforma, han sido preparados para dar cumplimiento a lo requerido por la Superintendencia de Valores y Seguros y para ser utilizados por la Administración, exclusivamente para efectos del proceso de transición.

Los estados financieros oficiales de Compañía Pesquera Camanchaca S.A. al 31 de diciembre de 2010, que han sido emitidos por la Sociedad con fecha 28 de febrero de 2011, fueron preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile para empresas que aún no han adoptado las normas internacionales y difieren, en algunos aspectos significativos, de lo reflejado en estos estados financieros consolidados proforma.

En la preparación de estos estados preliminares la Administración ha aplicado su mejor entendimiento de las NIIF, sus interpretaciones y de los hechos y circunstancias que se espera estarán vigentes y serán aplicados cuando la Sociedad prepare sus estados financieros correspondientes al ejercicio 2011, que representarán la primera adopción integral, explícita y sin restricciones, de las normas internacionales.

Sin perjuicio de lo anterior, la situación demostrada en los estados financieros preliminares podrá sufrir modificaciones, por ejemplo, por cambios que internacionalmente se introduzcan a las referidas normas o a sus interpretaciones. Consecuentemente, hasta que no se complete integralmente el proceso de primera adopción, en los términos contemplados por la NIIF 1, no se puede descartar que la información financiera acá contenida, pueda requerir ajustes.

Considerando que esta es la primera oportunidad en que la Sociedad está preparando estados financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera, los estados financieros preliminares no incluyen información comparativa en relación al ejercicio 2009. Los estados de situación financiera al 1 de enero de 2010, que se incluyen en el presente a efectos comparativos, también han sido preparados de acuerdo a NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados consistentes con los utilizados en 2010.

La conciliación al 1 de enero de 2010 y al 31 de diciembre de 2010, entre la información preparada de acuerdo con los principios de contabilidad tradicionalmente usados y NIIF, se incluye en Nota 3.

La presentación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables y también exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. En la Nota 6 de estos estados financieros se revelan las áreas en las que se aplica un mayor grado de juicio o complejidad, donde la hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros.

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 integradas por el Grupo. Las cifras incluidas en los Estados Financieros adjuntos se encuentran expresadas en miles de dólares estadounidenses, siendo esta la moneda funcional de la entidad.

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

Las siguientes NIIF e interpretaciones de CINIIF han sido emitidas, las cuales no son de aplicación obligatoria a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados:

Normas y Enmiendas	Contenidos	Aplicación obligatoria: ejercicios iniciados a partir de:
<b>a) Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2010:</b>		
NIIF 3 revisada	Combinación de negocios	01/07/2009
Enmienda a NIC 27	Estados financieros consolidados y separados	01/07/2009
Enmienda a NIIF 2	Pagos basados en acciones	01/01/2010
Enmienda a NIC 38	Activos intangibles	01/07/2010
Enmienda a NIC 1	Presentación de estados financieros	01/01/2010
Enmienda a NIC 36	Deterioro de activos	01/01/2010
Enmienda a NIIF 5	Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas	01/01/2010
CINIIF 17	Distribución de activos que no son efectivo, a los dueños	01/07/2009
CINIIF 18	Transferencia de activos desde clientes	01/07/2009
CINIIF 9	Reevaluación de derivados implícitos	01/07/2009
CINIIF 16	Cobertura de una inversión neta de una operación extranjera	01/07/2009
<b>b) Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2011 y siguientes:</b>		
Enmienda a NIC 32	Clasificación de derechos de emisión	01/02/2010
Enmienda a NIC 27	Estados financieros consolidados y separados	01/07/2010
Enmienda a NIIF 3	Combinaciones de negocios	01/07/2010
Enmienda a NIIF 7	Instrumentos financieros: Información a revelar	01/01/2011
Enmienda a NIC 34	Información financiera intermedia	01/01/2011
Enmienda a NIC 1	Presentación de estados financieros	01/01/2011
NIC 24 revisada	Revelaciones de partes relacionadas	01/01/2011
NIIF 9	Instrumentos financieros	01/01/2013
CINIIF 19	Liquidación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	01/07/2010
Enmienda a CINIIF 14	Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación	01/01/2011
Enmienda CINIIF 13	Programas de fidelización de clientes	01/01/2011

La administración de la Sociedad estima que la adopción de las Normas, Enmiendas e Interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto en los estados financieros consolidados del Grupo en el período de su aplicación.

## 2.4 Bases de consolidación

### a) Filiales

Filiales son todas las entidades (incluidas las entidades de cometido especial) sobre las que el Grupo tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación, que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. A la hora de evaluar si el Grupo controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente posibles de ejercer o convertir. Las filiales 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 filiales por el Grupo se utiliza el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios, se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios. Según cada adquisición, el grupo reconoce el interés minoritario a su valor justo o al valor proporcional del interés minoritario sobre el valor justo de los activos netos adquiridos. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como menor valor (goodwill). Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la filial adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados.

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

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

Los estados financieros consolidados incluyen las cifras de Salmones Camanchaca S.A., Fiordo Blanco S.A., Cultivos Marinos del Pacífico S.A., Transportes Interpolar Ltda., Camanchaca Inc., Inmobiliaria Camanchaca S.A., Camanchaca SpA y Pesquera Centromar S.A.

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

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

#### b) Transacciones e intereses minoritarios

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) Coligadas o asociadas

Coligadas o 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 coligadas o asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo. La inversión del Grupo en coligadas o asociadas incluye el menor valor de inversión (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 coligadas o 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 coligadas o 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.

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

### **2.5 Información financiera por segmentos operativos**

La información por segmento se presenta de manera consistente con los informes internos proporcionados a los responsables de tomar las decisiones operativas relevantes. Esta información se detalla en Nota 7.

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

- Pesca
- Salmón
- Cultivos

### **2.6 Transacciones en moneda extranjera**

#### a) Moneda funcional y presentación

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

## b) Transacciones y saldos

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

## c) Tipos de Cambio

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

<u>Fecha</u>	<u>US\$ / U.F.</u>	<u>US\$ / Euro</u>	<u>US\$ / Yen</u>	<u>US\$ / Nork</u>
31/12/2010	45,8442	1,3280	0,0122	0,1699
01/01/2010	41,2993	1,4333	0,0108	0,1724

**2.7 Propiedades, plantas y equipos**

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

Los terrenos, construcciones, plantas, equipos y maquinarias están expuestos a su costo histórico menos su correspondiente depreciación (el costo histórico incluye el valor justo considerado como costo atribuido de acuerdo a NIIF 1, según se detalla en nota 3.1.2). El costo histórico incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del bien.

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

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

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

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

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

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

## 2.8 Activos biológicos

Los activos biológicos incluyen los siguientes conceptos:

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

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

Para peces en engorda, el criterio de valorización es el valor justo, entendiéndose como valor justo el precio de mercado menos los costos estimados de transformación y venta. Existe un mercado para peces en engorda sobre determinado tamaño, esto es 4,00 kg. de peso para el Salmón Salar y 2,60 kg. de peso vivo para la Trucha. En ambos casos se determina el precio de mercado ajustado por distribución de calidad y calibre según el peso promedio de cada grupo en existencia en el mar a la fecha del balance, al cual se le descuentan los costos de cosecha, procesamiento, empaque, distribución y venta. El volumen es ajustado por rendimiento de proceso.

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

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

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

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

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

<b>Etapas</b>	<b>Activo</b>	<b>Valorización</b>
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.

## **2.9 Activos intangibles distintos de la plusvalía**

### **(a) Derechos de pesca**

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

### **(b) Concesiones de acuicultura**

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

### **(c) Gastos de investigación y desarrollo**

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

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

## **2.10 Costos por Intereses**

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

### **2.11 Pérdidas por deterioro de valor de activos no financieros**

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

Los préstamos y cuentas por cobrar 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 pactos financieros, 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 “otras ganancias (pérdidas)”. 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 Acreedores 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 la renta corriente e impuestos diferidos**

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

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

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

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

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

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

## **2.21 Beneficios a los empleados**

### **a) Vacaciones del personal**

El Grupo reconoce un gasto por vacaciones del personal mediante el método del devengo, que se registra a su valor nominal. El concepto referido a beneficios por vacaciones no representa un monto significativo en el estado de resultado integral.

### **b) Indemnización por años de servicios**

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

## **2.22 Provisiones**

Las provisiones se reconocen cuando:

- (i) La Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
- (ii) Es probable que pueda ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; 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 Dividendo mínimo a distribuir**

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

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

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

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

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

## **NOTA 3 - TRANSICION A LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA**

### **3.1 Base de transición a las NIIF**

#### **3.1.1 Aplicación de NIIF 1**

Los estados financieros consolidados pro-forma de Compañía Pesquera Camanchaca S.A. y filiales por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 serán los primeros estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). El grupo ha aplicado NIIF 1 al preparar sus estados financieros consolidados.

La fecha de transición de Compañía Pesquera Camanchaca S.A. y filiales es el 1 de enero de 2010, por lo que su fecha de adopción es el 1 de enero de 2011.

Para elaborar los estados financieros consolidados antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

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

El grupo ha optado por aplicar las exenciones a la aplicación retroactiva total de las NIIF que se detallan a continuación:

##### **a) Combinaciones de negocio**

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

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

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

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

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

c) Beneficios al personal

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

d) Arrendamiento

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

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

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

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

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

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

	Al 31 de diciembre de <u>2010</u> MUS\$	Al 1 de enero de <u>2010</u> MUS\$
Total patrimonio neto según principios contables	267.621	89.980
Propiedades, plantas y equipos, neto	47.595	49.005
Reverso amortización de intangibles	5.107	4.348
Ajuste valor histórico intangibles	(1.352)	(1.352)
Mayor valor inversiones	2.210	3.315
Plusvalía	-	(922)
Activos por impuestos diferidos	(379)	(1.924)
Activos biológicos	4.366	-
Activación carenas	2.233	2.027
Ajuste valor actuarial beneficio al personal	(199)	(258)
Reverso provisión carenas	2.688	1.811
Pasivos por impuestos diferidos	(9.938)	(6.018)
Reserva por cobertura de derivados	(7.012)	(8.859)
Reverso cuenta complementaria impuesto diferido	(279)	(300)
Otros	<u>(7)</u>	<u>(44)</u>
Patrimonio neto con arreglo a las NIIF	312.654 =====	130.809 =====

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

	<u>31/12/10</u>
Reconciliación resultado	MUS\$
Resultado PCGA	(19.963)
Reverso provisión carena	877
Reverso amortización mayor valor de inversión	(1.105)
Reverso amortización intangible	759
Recálculo impuesto diferido	(869)
Recálculo depreciación del ejercicio	(1.409)
Reverso amortización plusvalía	922
Ajuste activo biológico	4.366
Reverso cuentas complementarias	21
Recalculo indemnización por años servicios	59
Activación de carena	206
Otros	<u>36</u>
Resultado con arreglo a las NIIF	(16.100) =====

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

A continuación se incluye una explicación de los ajustes más significativos incorporados al balance de situación financiera al 01 de enero de 2010.

- a) Reverso provisión de carenas y activación de carenas

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

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

- b) Activos intangibles

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

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

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

Reverso de amortización de autorizaciones de pesca

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

c) Propiedades, Plantas y equipos

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

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

d) Impuesto diferido

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

<u>Activos Diferidos</u>	<u>MUS\$</u>
Saldo según PCGA	14.787
Impuestos diferidos por ajuste de conversión NIIF	<u>(1.924)</u>
Saldo según NIIF	12.863 =====
<u>Pasivos Diferidos</u>	<u>MUS\$</u>
Saldo según PCGA	(9.186)
Impuestos diferido por ajuste de conversión NIIF	(6.018)
Reversa cuenta activo complementario diferido por pagar	<u>(300)</u>
Saldo según NIIF	(15.504) =====

e) Reverso mayor valor de inversiones

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

	<u>MUS\$</u>
Saldo según PCGA	3.315
Reverso mayor valor de inversiones	<u>(3.315)</u>
Saldo según NIIF	- =====

## f) Plusvalía

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

	<u>MUS\$</u>
Saldo según PCGA	922
Ajuste plusvalía	<u>(922)</u>
Saldo según NIIF	-
	===

## g) Valor actuarial de beneficios al personal

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

	<u>MUS\$</u>
Saldo según PCGA	422
Ajuste a valor actuarial	<u>258</u>
Saldo según NIIF	680
	===

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

	<u>MUS\$</u>
Saldo según PCGA	-
Contrato derivado	8.859
Impuesto diferido	<u>(1.506)</u>
Saldo según NIIF	7.353
	====

**NOTA 4 - GESTION DEL RIESGO FINANCIERO**

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

**4.1 Riesgo de crédito**

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

Este es un riesgo bajo para el Grupo, pues históricamente no se ha sido activo en la inversión en instrumentos financieros, ya que los excedentes de caja fundamentalmente se destinaron a ser reinvertidos en los negocios o bien en el pago de pasivos. En los casos en que se realizaron inversiones el Grupo tiene como política hacerlo sólo en instituciones reconocidas del sistema financiero local y extranjero.

## b) Riesgo proveniente de las operaciones de venta

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

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

c) Riesgo de los préstamos a los armadores artesanales

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

#### 4.2 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez surge por la posibilidad de desajuste entre las necesidades de fondos (por gastos operativos y financieros, inversiones en activos, vencimientos de deudas y dividendos comprometidos) y las fuentes de los mismos. La gestión prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y valores negociables y contar con la disponibilidad de financiamiento en los Bancos.

La Sociedad mantiene efectivo y equivalentes de efectivo en el corto plazo, calzando los plazos de inversiones con sus obligaciones, de esta forma la duración promedio de las inversiones por política no pueden exceder la duración promedio de las obligaciones.

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

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

#### 4.3 Riesgo de mercado

a) Riesgo de tipo de cambio

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

Al 31 de diciembre de 2010, el balance consolidado de la compañía tiene un activo neto en pesos del orden de MUS\$ 74.611 por lo que un incremento de un 5% de aumento en el tipo de cambio genera una pérdida por diferencia de cambio de MUS\$ 3.553, a su vez una baja del 5% en el tipo de cambio genera una utilidad por el mismo monto.

b) Riesgo de precio de venta de los productos

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

Con todas las variables constantes, una variación de aumento o disminución del 5% en el precio promedio del la Harina de pescado, significa una variación positiva o negativa en el margen bruto de MUS\$ 5.538.

Con todas las variables constantes, una variación de aumento o disminución del 5% en el precio promedio del Aceite de pescado, significa una variación positiva o negativa en el margen bruto de MUS\$ 450.

Con todas las variables constantes, una variación de aumento o disminución del 5% en el precio promedio del las Conservas de pescado, significa una variación positiva o negativa en el margen bruto de MUS\$ 800.

Con todas las variables constantes, una variación de aumento o disminución del 5% en el precio promedio del Salmón, significa una variación positiva o negativa en el margen bruto de MUS\$ 3.347.

Con todas las variables constantes, una variación de aumento o disminución del 5% en el precio promedio de los Mejillones, significa una variación positiva o negativa en el margen bruto de MUS\$ 203.

Con todas las variables constantes, una variación de aumento o disminución del 5% en el precio promedio del Ostión, significa una variación positiva o negativa en el margen bruto de MUS\$ 380

Con todas las variables constantes, una variación de aumento o disminución del 5% en el precio promedio del Abalón, significa una variación positiva o negativa en el margen bruto de MUS\$ 321.

c) Riesgo de variación de los precios de la pesca

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

d) Riesgo de la tasa de interés

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

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

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.

El Grupo tiene al 31 de diciembre de 2010 un total de MUS\$ 185.000 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\$ 1.846 de mayor o menor gasto, según corresponda.

## **NOTA 5 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad mantenía instrumentos financieros que deben ser registrados a su valor justo. Estos incluyen:

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

### Jerarquía de Valor justo

Los instrumentos financieros registrados a valor justo en el Estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2010, se clasifican según la forma de obtención de su valor justo, utilizando las metodologías previstas en la NIC 39, las jerarquías son las siguientes:

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

### Valor justo de Instrumentos financieros

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

<u>Categorías de instrumentos financieros</u>	<u>Valor justo 31/12/2010</u>	<u>Valor justo 01/01/2010</u>	<u>Nivel de jerarquía</u>
	MUS\$	MUS\$	
Fondos mutuos corto plazo	8.296	-	Nivel I
Inversiones en pactos	<u>62.513</u>	-	Nive I
Total de activos financieros	70.809 =====	- =====	
Valor justo derivados tasa interés	<u>8.448</u>	<u>8.859</u>	Nivel II
Total pasivos financieros	8.448 =====	8.859 =====	

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad tiene instrumentos financieros que no se registran a valor justo. Con el propósito de cumplir con los requerimientos de revelación de valores justos, la Sociedad ha valorizado estos instrumentos según se muestra en el siguiente cuadro:

	<u>31/12/2010</u>		<u>01/01/2010</u>	
	<u>Valor libro</u>	<u>Valor justo</u>	<u>Valor libro</u>	<u>Valor justo</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo				
Efectivo en caja	57	57	44	44
Saldo en bancos	13.641	13.641	3.937	3.937
Cuotas de fondos mutuos	8.296	8.296	-	-
Inversiones en pactos	62.513	62.513	-	-
Otros activos financieros				
Otros activos financieros	329	329	343	343
Deudores comerciales, otras cuentas por cobrar y derechos por cobrar corrientes	42.773	42.773	47.425	47.425
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	7.114	7.114	17.477	17.477
Otros pasivos financieros	9.503	9.503	50.873	50.873
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	34.407	34.407	44.160	44.160
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	30.699	30.699	28.613	28.613

## **NOTA 6 - ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS**

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

### Estimaciones y juicios contables significativos

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

#### a) Vida útil de plantas y equipos

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

#### b) Activos biológicos

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

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

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

#### d) Deterioro de valor de activos

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

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

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

## NOTA 7 - INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS

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

### a) Línea de negocio Pesca

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

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

#### Mercado

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

Las conservas de pescado, es un producto elaborado principalmente con jurel y caballa en envase de una libra. Su alto contenido de proteína y Omega 3, y su bajo costo lo convierten en un producto altamente demandado para el consumo humano. 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. En cada etapa el Grupo tiene activos claves, que se describen a continuación:

- Piscicultura de agua dulce
- Piscicultura de desove
- Centros de cultivo de agua dulce
- Concesiones de agua mar
- Wellboat cerrado
- Centros de matanza
- Planta de proceso

En el año 2008, al igual que otras compañías del rubro, el Grupo padeció los efectos del virus ISA y decidió suspender el cultivo en el mar del Salmón Salar, hasta que las nuevas condiciones sanitarias lo permitan. Esta medida ya se revirtió, debido a los cambios regulatorios recientemente aprobados y el desarrollo de vacunas contra el virus ISA. Actualmente, se ha ingresado nuevamente smolts al mar a través de la entrada en operación de algunos centros de cultivo, situación que se intensificará durante el 2011.

## Mercado

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

### c) Línea de negocio cultivos marinos

Esta línea de negocio se encuentra conformada por:

- Cultivo de mejillones
- Cultivo de ostión
- 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 mejora la logística de abastecimiento. El Grupo también cuenta con un centro de reproducción en la Comuna de Curaco de Vélez, donde se producen larvas y semillas de mejillones.

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

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

## Mercados

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

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

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

La información financiera por segmentos para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

	<u>Pesca</u>	<u>Salmón</u>	<u>Cultivos</u>	<u>Total</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos ordinarios	154.200	82.640	21.436	258.276
Costo de venta	(133.876)	(87.584)	(26.917)	(248.377)
Gastos de administración	(9.224)	(4.070)	(2.134)	(15.428)
Costos de distribución	(6.288)	(2.380)	(1.780)	(10.448)
Costos financieros	(8.855)	(6.548)	(1.486)	(16.890)
Participación de ganancias (pérdida) asociada	(151)	169	-	19
Diferencia de cambio	2.700	2.996	1.872	7.568
Otras ganancias (pérdidas)	7.344	330	82	7.756
Ingresos financieros	182	-	-	182
(Gasto) ingreso por impuesto a la renta	(1.070)	<u>1.626</u>	<u>686</u>	<u>1.242</u>
Resultado de actividades	4.962	(12.821)	(8.241)	(16.100)
	=====	=====	=====	=====

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

	<u>Pesca</u>	<u>Salmón</u>	<u>Cultivos</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos corrientes	114.220	78.372	40.524	-	233.116
Activos no corrientes	192.575	108.237	46.536	5.350	352.698
Pasivos corrientes	44.796	21.154	8.659	-	74.609
Pasivos no corrientes	51.166	133.828	13.557	-	198.551

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

	<u>Pesca</u>	<u>Salmón</u>	<u>Cultivos</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos corrientes	75.034	63.127	41.077	-	179.238
Activos no corrientes	198.281	116.849	51.665	9.785	376.580
Pasivos corrientes	72.006	28.853	22.787	-	123.646
Pasivos no corrientes	88.437	131.227	73.522	8.177	301.363

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

<u>Destinos</u>	<u>2010</u>
	%
Asia	80,00
Nacional	15,00
Otros	5,00

Los principales mercados de destino del salmón son las siguientes:

<u>Destinos</u>	<u>2010</u>
	%
Estados Unidos	65,00
Japón	15,00
Europa	5,00
Otros	15,00

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

<u>Destinos</u>	<u>2010</u>
	%
Europa	52,00
Asia	37,00
América	6,00
Nacional	5,00

#### **NOTA 8 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO**

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

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

#### **NOTA 9 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

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

a) Corrientes	<u>31/12/2010</u>	<u>01/01/2010</u>
	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales	29.456	34.713
Provisión incobrable	<u>(1.136)</u>	<u>(987)</u>
Deudores comerciales - neto	<u>28.320</u>	<u>33.726</u>
Documentos por cobrar	377	337
Provisión incobrable	<u>(54)</u>	<u>-</u>
Documentos por cobrar - neto	<u>323</u>	<u>337</u>
Otras cuentas por cobrar	16.865	15.794
Provisión incobrable	<u>(2.735)</u>	<u>(2.432)</u>
Otras cuentas por cobrar - neto	<u>14.130</u>	<u>13.362</u>
Total	42.773	47.425
	=====	=====

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

<u>Concepto</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>01/01/2010</u>
	MUS\$	MUS\$
Prestamos a pescadores artesanales	9.112	8.248
Provisión incobrable	(2.735)	(2.432)
Cuentas por cobrar al personal	1.145	2.418
IVA crédito fiscal	5.658	3.716
Anticipo a proveedores	239	1.190
Reclamos al seguro	460	36
Otros	<u>251</u>	<u>186</u>
Total	<u>14.130</u> =====	<u>13.362</u> =====

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

	<u>31/12/2010</u>	<u>01/01/2010</u>
Tipo de moneda	MUS\$	MUS\$
Peso chileno	14.458	12.446
Dólar Estadounidense	23.583	30.077
Euro	3.534	4.772
UF	<u>1.198</u>	<u>130</u>
Total	<u>42.773</u> =====	<u>47.425</u> =====

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

	<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>			<u>Al 1 de enero de 2010</u>		
	<u>Nacionales</u>	<u>Extranjeros</u>	<u>Total</u>	<u>Nacionales</u>	<u>Extranjeros</u>	<u>Total</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Area Pesca	6.206	5.908	12.114	3.444	13.780	17.224
Area Salmón	4.966	7.085	12.051	972	8.099	9.071
Area Cultivos	164	3.991	4.155	68	7.363	7.431
Artesanales	6.376	-	6.376	5.816	-	5.816
Otros	<u>8.077</u>	<u>-</u>	<u>8.077</u>	<u>7.883</u>	<u>-</u>	<u>7.883</u>
Total	<u>25.789</u> =====	<u>16.984</u> =====	<u>42.773</u> =====	<u>18.183</u> =====	<u>29.242</u> =====	<u>47.425</u> =====

b) No corrientes

El saldo de deudores por cobrar no corrientes, corresponde a préstamos a pescadores artesanales por un monto ascendente a MUS\$ 5.739 (MUS\$ 5.304 al 1 de enero de 2010) y al crédito tributario por inversiones efectuadas en la Región de Aysén por un monto de MUS\$ 5.949 (MUS\$ 5.246 al 1 de enero de 2010), de acuerdo a lo establecido en la Ley N° 19.606. El plazo para recupera este crédito es hasta el año 2030, imputándose al impuesto general de primera categoría.

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

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

#### NOTA 10 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

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

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

	<u>31/12/2010</u>		<u>01/01/2010</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Inmobiliaria Peulla S.A.	663	-	542	-
Inversiones Camanchaca S.A.	22.843	-	22.842	-
Consorcio de Inversiones Peulla Ltda.	3.730	-	3.730	-
Inversiones Reloncavi Ltda.	1.501	-	1.499	-
Aéreo Interpolar Ltda.	1.962	-	-	-
Inversiones Taramugal S.A.	-	<u>64</u>	-	<u>64</u>
Total	30.699	64	28.613	64
	=====	=====	=====	=====

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

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31/12/10		31/12/09	
				Monto	Efecto en resultados (cargo)/abono	Monto	Efecto en resultados (cargo)/abono
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cannex S.A.	96.969.520-0	Coligada	Venta de conservas Comisiones	8.041 1.757	153 (1.476)	18.026 2.384	345 (2.003)
Cannex World	Extranjera	Coligada	Venta de conservas Comisiones	9.651 437	183 (275)	15.124 615	286 (615)
Kabushiki Kaisha Camanchaca	Extranjera	Indirecta	Venta de salmón Comisiones	9.646 934	183 (934)	13.384 791	401 (791)
Aéreo Interpolar Ltda.	79.676.190-3	Directores comunes	Transporte de pesca y otros Préstamos Compra de activo fijo Cuenta corriente	3.174 757 1.960 22	(2.667) - - -	2.531 - - -	(2.127) - - -
Inmobiliaria Peulla S.A. Inversiones Camanchaca S.A.	76.124.137-0 96.600.310-3	Accionista Matriz	Venta de activo fijo Cuenta corriente	536 306	297 -	- -	- -

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

La Sociedad matriz y sus filiales están administradas por sus respectivos directorios, los cuales durante el 2010 no percibieron dietas.

Las remuneraciones del personal clave de la sociedad matriz y sus filiales durante el ejercicio 2010, ascendieron a MUS\$ 3.353.

#### **NOTA 11 - INVENTARIOS**

Los inventarios se componen como sigue:

	<u>31/12/2010</u>	<u>01/01/2010</u>
	MUS\$	MUS\$
Harina de pescado	11.453	8.602
Aceite de pescado	2.398	1.064
Conservas	104	8.011
Langostinos	4.828	4.924
Salmón	1.526	30.192
Ostiones	128	573
Abalones	364	1.335
Mejillones	2.456	6.342
Materia prima salmón	934	381
Suministros para la producción	<u>7.925</u>	<u>7.957</u>
Total	32.116 =====	69.381 =====

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

##### **11.1 Política de medición de Inventarios**

El Grupo valoriza sus inventarios de acuerdo a lo siguiente

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

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

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

##### **11.2 Fórmula para el cálculo del costo de Inventarios**

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

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

### 11.3 Información sobre los productos terminados

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

### 11.4 Conciliación de productos terminados

El movimiento de los productos terminados es el siguiente:

	<u>31/12/10</u>
	MUS\$
Saldo inicial	69.381
Producción	211.112
Costo de venta	<u>(248.377)</u>
Saldo final	32.116 =====

### NOTA 12 - ACTIVOS BIOLÓGICOS

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

<u>Item</u>	<u>31/12/2010</u>			<u>01/01/2010</u>		
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Total</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Total</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Mejillones	7.644	1.010	8.654	6.171	2.900	9.071
Ostiones	570	5.505	6.075	1.059	4.704	5.763
Abalones	12.630	1.179	13.809	11.015	1.476	12.491
Salmón y Trucha nacional	<u>27.315</u>	<u>4.117</u>	<u>31.432</u>	<u>6.284</u>	<u>4.361</u>	<u>10.645</u>
Total	48.159 =====	11.811 =====	59.970 =====	24.529 =====	13.441 =====	37.970 =====

El movimiento de los activos biológicos es el siguiente:

	<u>31/12/2010</u>
	MUS\$
Activos biológicos de inicio	37.970
Incremento por engorda, producción y compras	62.833
Decremento por ventas y cosechas	(45.312)
Ajuste a valor justo del período, incremento, decremento valor justo	7.967
Mortalidad	(510)
Activo biológico siniestrado	(369)
Incremento provisión ajuste valor neto realizable	<u>(2.609)</u>
Saldo al cierre del ejercicio	59.970 =====

La composición del activo biológico es la siguiente:

<u>Biomosas al 31/12/2010</u>	<u>Unidades</u>	<u>Biomasa Final Kgs.</u>	<u>Costos de producción</u>	<u>Ajuste Valor justo</u>	<u>Provisión valor (*)</u>	<u>Costo total</u>
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Peces en el mar	-	6.537	27.429	4.366	(363)	31.432
Cultivos mejillones	-	29.487	11.423	-	(2.769)	8.654
Cultivos ostiones	103.485	-	6.503	-	(428)	6.075
Cultivos abalones	8.670	-	<u>13.809</u>	-	-	<u>13.809</u>
Total			59.164	4.366	(3.560)	59.970
			=====	=====	=====	=====

<u>Biomosas al 01/01/2010</u>	<u>Unidades</u>	<u>Biomasa Final Kgs.</u>	<u>Costos de producción</u>	<u>Ajuste Valor justo</u>	<u>Provisión valor (*)</u>	<u>Costo total</u>
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Peces en el mar	-	1.697	10.122	-	523	10.645
Cultivos mejillones	-	34.657	9.831	-	(760)	9.071
Cultivos ostiones	108.944	-	6.477	-	(714)	5.763
Cultivos abalones	11.634	-	<u>12.491</u>	-	-	<u>12.491</u>
Total			38.921	-	(951)	37.970
			=====	=====	=====	=====

(\*) 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:

	<u>31/12/2010</u>
	MUS\$
Incremento ajuste biológico durante el año	7.967
Menos: Ventas de activos biológicos en ajuste de valor justo	<u>(3.601)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	4.366
	=====

### NOTA 13 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTE

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

	<u>31/12/2010</u>		<u>01/01/2010</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No Corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No Corriente</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Seguros vigentes	4.269	-	3.728	-
Patentes	1.598	-	-	-
Permiso de pesca de langostinos	1.496	-	274	-
Mantenimiento mayor (carenas)	2.232	-	2.027	-
Contrato suministro de agua	450	-	460	-
Arrendos anticipados	124	-	124	-
Otros	<u>11</u>	-	-	-
Total	10.180	-	6.613	-
	=====	=====	=====	=====

**NOTA 14 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE PARTICIPACION**

Al 31 de diciembre de 2010, el valor de las inversiones en asociadas es el siguiente:

<u>Rut</u>	<u>Nombre</u>	<u>País constitución</u>	<u>Inversión en asociada</u> MUS\$	<u>Participación</u> %
96.969.520-0	Cannex S.A.	Chile	375	33,33
76.346.370-2	Surproceso S.A.	Chile	<u>904</u>	33,33
Total			1.279 =====	

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

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

Los activos y pasivos de las sociedades que se consolidan son los siguientes:

	<u>31/12/2010</u>		<u>01/01/2010</u>	
	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corrientes	103.821	54.753	99.867	52.244
No corrientes	<u>125.148</u>	<u>132.863</u>	<u>138.691</u>	<u>133.551</u>
Total de asociadas	228.969 =====	187.616 =====	238.558 =====	185.795 =====

Los Ingresos y gastos ordinarios de las asociadas que se consolidan son los siguientes:

	<u>31/12/2010</u> MUS\$
Ingresos	115.525
Gastos	<u>(126.935)</u>
Resultado asociadas	(11.410) =====

**NOTA 15 – ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES**

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

<u>Cuentas por cobrar por impuestos</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>01/01/2010</u>
	MUS\$	MUS\$
Pagos provisionales mensuales	1.544	1.228
Saldo impuesto renta ejercicio anterior	2.190	1.334
Provisión impuesto único	(20)	(46)
Pago provisional utilidades absorbidas	3.257	6.287
Gastos de capacitación Sence	452	497
Donaciones	286	178
Otros impuestos por recuperar	<u>229</u>	<u>11</u>
Total	7.938 =====	9.489 =====

**NOTA 16 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA**

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

	<u>Vida útil</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>01/01/2010</u>
		MUS\$	MUS\$
Derechos Permiso de Pesca	Indefinida	19.652	19.652
Concesiones acuícolas	Indefinida	<u>13.922</u>	<u>13.922</u>
Total		33.574 =====	33.574 =====

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

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

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

**NOTA 17 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS**

Al 31 de diciembre de 2010, el detalle de las distintas categorías del activo fijo y sus movimientos es el siguiente:

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios</u>	<u>Plantas y equipos</u>	<u>Embarcaciones</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Total otras Propiedades, Otros activos fijos</u>	<u>Total Propiedades, plantas y equipos</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldos al 1 de enero de 2010							
Costo o valuación	15.486	88.717	174.086	77.901	1.932	6.136	364.258
Depreciación acumulada	-	(17.683)	(63.726)	(4.568)	(916)	(2.556)	(89.449)
Importe neto	15.486	71.034	110.360	73.333	1.016	3.580	274.809
Adiciones	-	250	2.188	3.517	1.756	255	7.966
Adiciones obras en construcción							
Desapropiaciones	(106)	-	(589)	(185)	(46)	(527)	(1.453)
Depreciación	-	(3.037)	(16.167)	(8.386)	(473)	(716)	(28.779)
Saldo al 31 de diciembre 2010	15.380	68.247	95.792	68.279	2.253	2.592	252.543

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

	<u>Valor Bruto</u>	<u>Depreciación Acumulada</u>	<u>Valor Neto</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Terrenos	15.380	-	15.380
Edificios	88.967	(20.720)	68.247
Plantas y equipos	175.445	(79.653)	95.792
Barcos	81.227	(12.948)	68.279
Vehículos de motor	3.584	(1.331)	2.253
Otros activos	<u>5.706</u>	<u>(3.114)</u>	<u>2.592</u>
Total propiedades plantas y equipos	370.309 =====	(117.766) =====	252.543 =====

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

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

a) Valorización y actualizaciones

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

b) Método de depreciación

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

c) Activo fijo afecto a garantías o restricciones

El Grupo tiene activos fijos hipotecados para garantizar el Créditos sindicado, de Compañía Pesquera Camanchaca S.A. y Salmones Camanchaca S.A. (Nota 28)

d) Seguros

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

e) Vidas útiles estimadas o tasas de depreciación

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

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

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

#### NOTA 18 - IMPUESTOS E IMPUESTOS DIFERIDOS

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

	<u>31/12/2010</u>		<u>01/01/2010</u>	
	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pérdidas tributarias	7.430	-	7.322	-
Provisión existencias	913	-	2.852	-
Provisión vacaciones	278	-	217	-
Provisión indemnización años de servicio	137	-	116	-
Provisión deudores incobrables	252	-	186	-
Otras provisiones	620	-	664	-
Activos fijos	-	4.607	-	6.161
Contratos de cobertura	1.436	-	1.506	-
Gastos de fabricación	-	3.300	-	4.447
Leasing	-	3.278	-	2.884
Derechos de pesca y concesiones	-	1.746	-	1.668
Activos Biológicos	-	742	-	-
Otros activos	-	480	-	344
Total	<u>11.066</u>	<u>14.153</u>	<u>12.863</u>	<u>15.504</u>
	=====	=====	=====	=====

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

	<u>31/12/2010</u>
	MUS\$
Saldo inicial	12.863
Pérdidas tributarias	107
Provisión existencias	(1.938)
Provisión vacaciones	61
Provisión indemnización años de servicio	21
Provisión deudores incobrables	66
Otras provisiones	(44)
Contratos de cobertura	<u>(70)</u>
Saldo final	11.066
	=====

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

	<u>31/12/2010</u>
	MUS\$
Saldo inicial	15.504
Activos fijos	(1.392)
Gastos de fabricación	(1.147)
Leasing	232
Derechos de pesca y concesiones	78
Activos biológicos	742
Otros activos	<u>136</u>
Saldo final	14.153
	=====

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

	<u>31/12/2010</u>
	MUS\$
Gasto tributario corriente	(185)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	(26)
Efecto por activos y pasivos por impuestos diferidos del ejercicio	(225)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	1.689
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	(21)
Otros	<u>10</u>
Saldo final	1.242
	=====

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

	<u>31/12/2010</u>
	MUS\$
Conciliación del Gasto por Impuesto utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	
Gasto por impuesto utilizando la tasa legal	2.948
Efecto impositivo de ingresos no imponible	188
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(2.286)
Efecto cambio de tasa sobre impuestos diferidos	<u>392</u>
Gasto financiero	1.242
	=====

#### **NOTA 19 – OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES**

La composición de otros pasivos financieros es la siguiente:

	<u>31/12/10</u>	<u>01/01/10</u>
	MUS\$	MUS\$
Corriente:		
a) Préstamos que devengas intereses	1.055	42.014
b) Pasivos de cobertura	<u>8.448</u>	<u>8.859</u>
Total corriente	9.503	50.873
	=====	=====
No corriente:		
a) Préstamos que devengan intereses	<u>183.509</u>	<u>285.105</u>
Total no corriente	183.509	285.105
	=====	=====

a) Préstamos que devengan intereses

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad 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.

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 2,41%.

	<u>31/12/2010</u>	<u>01/01/2010</u>
	MUS\$	MUS\$
Préstamos que devengan intereses		
Obligaciones que tienen vencimiento a menos de 12 meses		
Banco Tokio	-	10.058
BBVA Banco Bhif	303	4.626
Banco de Chile	111	4.482
Banco Crédito Inversiones	-	3.902
Banco Estado	-	3.179
Banco Santander	-	2.795
Rabobank	-	2.696
Banco Security	-	2.260
Scotiabank	-	1.684
Banco Corpbanca	-	1.652
Eksportfinans	448	793
HSBC Bank	-	1.155
Banco Itaú (ex - Boston)	-	695
Banco Bice	-	695
Otros	67	948
Intereses por pagar	<u>126</u>	<u>394</u>
Total obligaciones bancarias con vencimiento antes de 12 meses	1.055 =====	42.014 =====
Obligaciones que tienen vencimiento a más de 12 meses		
BBVA Banco Bhif	3.627	45.101
Banco de Chile	42.393	43.808
Banco Crédito Inversiones	33.871	34.481
Banco Estado	29.600	30.132
Banco Santander	26.020	26.488
Rabobank	25.094	25.547
Banco Security	21.048	21.427
Scotiabank	-	15.962
Banco Corpbanca	-	15.658
Eksportfinans	1.120	1.569
HSBC Bank	-	10.957
Banco Itaú (ex - Boston)	-	6.593
Banco Bice	-	6.593
Otros	<u>736</u>	<u>789</u>
Total obligaciones bancarias con vencimiento más de 12 meses	183.509 =====	285.105 =====

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

País	Nombre Acreedor	Moneda	Tipo de amortización	Tasa Efectiva	Garantías	Corriente			Total corriente al 31/12/10 MUS\$	No corriente		Total no corriente al 31/12/10 MUS\$
						Vencimiento hasta 1 mes MUS\$	1 a 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$		Vencimiento 1 a 5 años MUS\$	5 o más años MUS\$	
Chile	BBVA Banco Bhif	US\$	Al vencimiento	6,20	% de activos	-	-	303	303	1.031	2.596	3.627
Chile	Banco de Chile	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	-	-	111	111	36.651	5.742	42.393
Chile	Banco Crédito Inversiones	US\$	Al vencimiento	2,34	% de activos y sin garantías	-	-	-	-	-	-	-
Chile	Banco Estado	US\$	Al vencimiento	2,16	% de activos	-	-	24	24	30.516	3.355	33.871
Chile	Banco Santander	US\$	Al vencimiento	2,11	% de activos	-	-	20	20	26.668	2.932	29.600
Chile	Rabobank	US\$	Al vencimiento	2,49	% de activos	-	-	16	16	23.442	2.578	26.020
Chile	Banco Security	US\$	Al vencimiento	2,03	% de activos	-	-	19	19	22.608	2.486	25.094
Chile	Eksportfinans	US\$	Al vencimiento	5,57	Sin garantía	-	-	14	14	18.963	2.085	21.048
Ecuador	Otros	US\$	Al vencimiento	9,10	Sin garantía	-	-	481	481	1.120	-	1.120
								67	67	249	487	736
								1.055	1.055	161.248	22.261	183.509
								=====	=====	=====	=====	=====

País	Nombre Acreedor	Moneda	Tipo de amortización	Tasa Efectiva	Garantías	Corriente			Total corriente al 01/01/10 MUS\$	No.corriente		Total no corriente al 01/01/10 MUS\$
						Vencimiento hasta 1 mes MUS\$	1 a 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$		Vencimiento 1 a 5 años MUS\$	5 o más años MUS\$	
Chile	Banco Tokio	US\$	Al vencimiento	4,65	Sin garantía	10.058	-	-	10.058	-	-	-
Chile	BBVA Banco Bhif	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	-	-	4.677	4.677	-	35.664	45.101
Chile	Banco de Chile	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	-	-	4.531	4.531	-	35.204	43.808
Chile	Banco Crédito Inversiones	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	-	-	-	-	-	-	-
Chile	Banco Estado	US\$	Al vencimiento	2,82	y sin garantías	-	-	3.945	3.945	-	28.992	34.481
Chile	Banco Santander	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	-	-	3.217	3.217	-	25.335	30.132
Chile	Rabobank	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	-	-	2.827	2.827	-	22.271	26.488
Chile	Banco Security	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	-	-	2.731	2.731	-	21.480	25.547
Chile	Banco Security	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	-	-	2.287	2.287	-	18.016	21.427
Chile	Scotiabank	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	-	-	1.706	1.706	-	13.421	15.962
Chile	Banco Corpbanca	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	-	-	1.672	1.672	-	13.166	15.658
Chile	HSBC Bank	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	-	-	1.171	1.171	-	9.213	10.957
Chile	Banco Itaú (ex - Boston)	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	-	-	703	703	-	5.544	6.593
Chile	Banco Bice	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	-	-	703	703	-	5.544	6.593
Chile	Eksportfinans	US\$	Al vencimiento	5,57	Sin garantía	-	-	614	838	-	1.569	1.569
Ecuador	Otros	US\$	Al vencimiento	9,10	Sin garantía	-	-	948	948	-	268	789
						10.058	614	31.342	42.014	235.687	49.418	285.105

## b) Pasivos de cobertura

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

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

AI 31/12/2010					
<u>Tipo de Instrumento</u>	<u>Institución</u>	<u>Nº de contratos</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Cobertura</u>	<u>Efecto en patrimonio</u>
				MUS\$	MUS\$
Swap	Santander	1	25-08-2011	921	37
Swap	HSBC	1	27-08-2013	4.344	175
Swap	Chile	2	25-05-2011	164	7
Swap	Chile	1	25-08-2011	929	37
Swap	Chile	1	25-05-2013	<u>2.090</u>	<u>85</u>
Total				8.448	341
				=====	====

AI 01/01/2010					
<u>Tipo de Instrumento</u>	<u>Institución</u>	<u>Nº de contratos</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Cobertura</u>	<u>Efecto en patrimonio</u>
				MUS\$	MUS\$
Swap	Santander	1	25-08-2011	1.561	(1.296)
Swap	HSBC	1	27-08-2013	2.486	(2.063)
Swap	Chile	2	25-05-2011	881	(731)
Swap	Chile	1	25-08-2011	1.553	(1.289)
Swap	Chile	1	25-05-2013	<u>2.378</u>	<u>(1.974)</u>
Total				8.859	(7.353)
				=====	=====

**NOTA 20 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR**

Los conceptos que componen este rubro son los siguientes:

	<u>31/12/2010</u>	<u>01/01/2010</u>
	MUS\$	MUS\$
Acreeedores comerciales y cuentas por pagar		
Cuentas por pagar	18.613	25.527
Documentos por cobrar	7.701	8.559
Acreeedores varios	1.238	1.718
Provisión vacaciones	1.414	1.276
Retenciones	4.844	4.627
Otras	<u>597</u>	<u>2.453</u>
Total	34.407 =====	44.160 =====

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

	<u>31/12/2010</u>	<u>01/01/2010</u>
	MUS\$	MUS\$
Peso chileno	19.826	31.707
Dólar estadounidense	11.775	9.925
Unidad de fomento	2.638	1.938
Euros	144	590
Corona noruega	<u>24</u>	<u>-</u>
Total	34.407 =====	44.160 =====

**NOTA 21 - PROVISION BENEFICIO A LOS EMPLEADOS**

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

	<u>31/12/2010</u>	<u>01/01/2010</u>
	MUS\$	MUS\$
Saldo de inicio	680	160
Pagos	(250)	-
Incremento de la obligación	<u>283</u>	<u>520</u>
Total	713 ===	680 ===

**NOTA 22 - PATRIMONIO**

## a) Capital

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

<u>Serie</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>	
	<u>Capital suscrito</u>	<u>Capital pagado</u>
	MUS\$	MUS\$
Unica	217.742	217.742
	=====	=====

<u>Serie</u>	<u>Al 1 de enero de 2010</u>	
	<u>Capital suscrito</u>	<u>Capital pagado</u>
	MUS\$	MUS\$
Unica	175.144	175.144
	=====	=====

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

Con fecha 10 de agosto de 2010, la Junta Extraordinaria de Accionistas, acuerda incrementar el número de acciones en que se divide el capital social a la cifra de 2.949.130.056 acciones. Este aumento se formalizó, canjeando los accionistas en títulos de las acciones que poseían a dicha fecha, a razón de 5.050 acciones nuevas por cada acción antigua que eran titulares.

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

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

## b) Política de dividendos

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

- 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.
- La Sociedad no distribuirá dividendos provisorios, salvo acuerdo del Directorio al respecto para una distribución particular y determinada.
- Los términos indicados en las letras (a) y (b), precedentes, se establecen sin perjuicio de las facultades del Directorio para modificarlas a futuro.

(d) 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, que 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 período 2011, se excluirá de los resultados del período lo que sigue:

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

e) Otras reservas

La composición de otras reservas es la siguiente:

	<u>31/12/2010</u>	<u>01/01/2010</u>
	MUS\$	MUS\$
Sobrepeso en venta de acciones propias	155.006	-
Retasación técnica activo fijo (1)	19.234	19.234
Reserva contrato de cobertura	(8.448)	(8.859)
Impuesto diferido	<u>1.436</u>	<u>1.506</u>
Total	167.228	11.881
	=====	=====

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

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

	<u>31/12/2010</u>	<u>01/01/2010</u>
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	(56.216)	(27.753)
Pérdida del ejercicio	(16.100)	(76.645)
Ajustes primera adopción NIIF	_____ -	<u>48.182</u>
Total	<u>(72.316)</u> =====	<u>(56.216)</u> =====

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

Tal como se explica en Nota 2.2, durante el ejercicio 2010, los antiguos accionistas de Compañía Pesquera Camanchaca S.A., reestructuraron la conformación de las empresas controladas por esta Sociedad. Para estos efectos pasaron a ser filiales las siguientes sociedades: Camanchaca Inc., Pesquera Centromar S.A. e Inmobiliaria Camanchaca S.A., las cuales eran de propiedad de los mismos accionistas. Estas sociedades fueron adquiridas por la filial directa que se constituyó para estos efectos, Camanchaca SpA. Esta combinación de negocios, bajo el concepto de control común, se ha reflejado contablemente desde el 1 de enero de 2010. La diferencia entre el costo de adquisición y sus respectivos valores libros, determinado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera, se reconoció contra resultados acumulados, por un monto ascendente a MUS\$ 14.409

f) Participaciones no controladoras

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

	<u>Efecto en</u> <u>Sociedad patrimonio 2010</u>	<u>Efecto en</u> <u>resultado 2010</u>
	MUS\$	MUS\$
Salmones Camanchaca S.A.	-	-
Camanchaca SpA	-	-
		<u>Efecto en Sociedad</u> <u>patrimonio al 1 de enero 2010</u>
		MUS\$
Salmones Camanchaca S.A.		-
Camanchaca SpA		-

**NOTA 23 - GANANCIAS POR ACCION**

El detalle de las ganancias por acción es el siguiente:

	<u>31/12/2010</u>
	MUS\$
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	(16.100)
Resultado disponible para accionistas	(16.100)
Promedio ponderado de número de acciones	4.150.672.000
Ganancia (pérdida) básica por acción (US\$/Acción)	(0,004)

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

**NOTA 24 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS**

La composición de los ingresos del Grupo es la siguiente:

	<u>Acumulados al</u> <u>31/12/2010</u>
	MUS\$
Venta área pesca	154.200
Venta área salmón	82.640
Venta área cultivo	<u>21.436</u>
Total	258.276 =====

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

**NOTA 25 - COSTOS FINANCIEROS (NETO)**

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

	<u>Acumulados al</u> <u>31/12/2010</u>
	MUS\$
Intereses financieros	13.243
Comisiones financiamiento	2.752
Otros gastos	<u>895</u>
Total	16.890 =====

**NOTA 26 – OTRAS GANANCIAS (PERDIDAS)**

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

	Acumulados al <u>31/12/2010</u>
	MUS\$
Indemnización seguros	6.951
Resultado neto en venta de activos	395
Otros	<u>410</u>
Total ganancias	7.756 =====

**NOTA 27 – DIFERENCIA DE CAMBIO**

Al 31 de diciembre de 2010, el detalle de la cuenta diferencia de cambio es el siguiente:

<u>Rubro</u>	<u>Moneda</u>	<u>Monto</u>
		MUS\$
Activos (cargos)/abonos		
Bancos	\$	570
Bancos	Euros	(82)
Valores negociables	\$	3.055
Clientes nacionales	\$	385
Clientes extranjeros	Euros	(346)
Deudores varios	\$	2.617
Impuestos por recuperar	\$	1.929
Gastos anticipados	\$	6
Otros	\$	<u>716</u>
Total (cargos) abonos		<u>8.850</u>
Pasivos (cargos)/abonos		
Cuentas por pagar	\$	(1.275)
Documentos por pagar	\$	19
Provisiones y retenciones	\$	(670)
Acreedores varios	\$	61
Otros pasivos	\$	<u>583</u>
Total (cargos) abonos		<u>(1.282)</u>
(Pérdida) utilidad por diferencia de cambio		7.568 =====

**NOTA 28- CONTINGENCIAS**

a) Garantías

Existen boletas de garantías emitidas por:

	Valor <u>contable</u>
	MUS\$
Banco de Chile	662 ===

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

b) Condiciones de créditos bancarios

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

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

ii) Hipoteca naval sobre los barcos pesqueros

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

c) Aavales

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

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

d) Garantías directas

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

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

e) Otras

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



## g) Garantías indirectas

Acreedor de la garantía	Nombre	Deudor Relación	Tipo de garantía	Activos comprometidos Tipo	Valor contable MUS\$	Saldo pendiente de pago 31/12/2010 MUS\$	Saldo pendiente de pago 01/01/2010 MUS\$	Liberación de garantías					
								Al 31 de diciembre de 2011 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2012 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2013 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2013 Activos MUS\$	Al 31 de diciembre de 2013 Activos MUS\$	
Banco de Chile	Salmones Camanchaca S.A.	Comercial	Hipoteca	Terreno Tome	6.770	-	-	-	-	-	1.131	-	-
Banco de Chile	Salmones Camanchaca S.A.	Comercial	Hipoteca	Terreno Calbuco	65	-	-	-	-	-	11	-	-
Banco de Chile	Salmones Camanchaca S.A.	Comercial	Hipoteca	Terreno Puerto Varas	2.215	-	-	-	-	-	370	-	-
Banco de Chile	Salmones Camanchaca S.A.	Comercial	Hipoteca	Naves	2.141	-	-	-	-	-	358	-	-

## h) Cauciones obtenidas de terceros

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

<u>Rut</u>	<u>Deudor año 2010</u>	<u>Prenda o Hipoteca</u>	<u>Naves</u>	<u>Valor</u> MUS\$	<u>Relación</u>
77770580-6	SOCIEDAD DE INVERSIONES THEAMAR LTD	4 Naves	Cayumanqui, Corsario, Santiago y Bucanero	1.065	Proveedores
8730467-1	JUAN GARCES RAMIREZ	1 Nave	Sixto Abraham	705	Proveedores
9184130-4	MUÑOZ MENDOZA JACOB	1 Nave	Domenica	665	Proveedores
6822000-9	PRADEL ELGUETA GUSTAVO FERNANDO	1 Nave	Noemi Simoney	591	Proveedores
11202246-5	GOMEZ ALMONTE (GRETCHINA)	1 Nave	Vílos II	596	Proveedores
10879303-1	IBARRA TEJERINA JULIO CESAR	2 Nave	Concepción, Borney	513	Proveedores
78595170-0	SOC. PESQ. LITORAL (MARIANO VELIZ)	1 Nave	Kaweskar	513	Proveedores
5056166-6	LUIS REYES LEON	1 Nave	Cristian Guillermo	470	Proveedores
5253152-7	NEIRA DOMINGUEZ MIGUEL	1 Nave	Gloria Primera	455	Proveedores
9927786-6	CACERES ROJAS LORENA	1 Nave	Yeye	453	Proveedores
7609249-4	JORGE ENRIQUE COFRE REYES	1 Nave	Tome	424	Proveedores
10041980-7	MUNOZ PIZARRO MAURICIO JAVIER	1 Nave	Barlovento	372	Proveedores
50762420-0	JOSE GARCIA MUÑOZ	1 Nave	Punta Maule II	343	Proveedores
10824619-7	MANUEL REYES NEIRA	1 Nave	Doña Candelaria	256	Proveedores
11376018-4	HERNANDEZ PALACIOS FRANCISCO FERNAND	1 Nave	Valencia	182	Proveedores
10824619-7	MANUEL REYES NEIRA	PAGARE		527	Proveedores
7954891-K	SALAZAR SALAZAR JOAQUIN DEL TRANSITO	PAGARE		513	Proveedores
9927786-6	CACERES ROJAS LORENA	PAGARE		484	Proveedores
5998936-7	GARCIA MUÑOZ JOSE	PAGARE		93	Proveedores
5056166-6	LUIS REYES LEON	PAGARE		73	Proveedores
9445689-4	GOMEZ LEPE PATRICIO	PAGARE		43	Proveedores
8277898-5	ESPINOZA G. MANUEL	PAGARE		15	Proveedores

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

<u>Rut</u>	<u>Deudor año 2010</u>	<u>Prenda o Hipoteca</u>	<u>Naves</u>	<u>Valor</u>	<u>Relación</u>
77770580-6	SOCIEDAD DE INVERSIONES THEAMAR LTD	4 Naves	Cayumanqui, Corsario, Santiago y Bucanero	983	Proveedores
8730467-1	JUAN GARCES RAMIREZ	1 Nave	Sixto Abraham	651	Proveedores
9184130-4	MUÑOZ MENDOZA JACOB	1 Nave	Domenica	614	Proveedores
6822000-9	PRADEL ELGUETA GUSTAVO FERNANDO	1 Nave	Noemi Simoney	545	Proveedores
11202246-5	GOMEZ ALMONTE (GRETCHINA)	1 Nave	Vilos II	537	Proveedores
10879303-1	IBARRA TEJERINA JULIO CESAR	2 Nave	Concepción, Borney	474	Proveedores
78595170-0	SOC. PESQ. LITORAL (MARIANO VELIZ)	1 Nave	Kaweskar	473	Proveedores
5056166-6	LUIS REYES LEON	1 Nave	Cristian Guillermo	434	Proveedores
5253152-7	NEIRA DOMINGUEZ MIGUEL	1 Nave	Gloria Primera	420	Proveedores
9927786-6	CACERES ROJAS LORENA	1 Nave	Yeye	418	Proveedores
7609249-4	JORGE ENRIQUE COFRE REYES	1 Nave	Tome	392	Proveedores
10041980-7	MUNOZ PIZARRO MAURICIO JAVIER	1 Nave	Barlovento	343	Proveedores
50762420-0	JOSE GARCIA MUÑOZ	1 Nave	Punta Maule II	317	Proveedores
10824619-7	MANUEL REYES NEIRA	1 Nave	Doña Candelaria	237	Proveedores
11376018-4	HERNANDEZ PALACIOS FRANCISCO FERNAND	1 Nave	Valencia	168	Proveedores
10824619-7	MANUEL REYES NEIRA	PAGARE		486	Proveedores
7954891-K	SALAZAR SALAZAR JOAQUIN DEL TRANSITO	PAGARE		473	Proveedores
9927786-6	CACERES ROJAS LORENA	PAGARE		447	Proveedores
5998936-7	GARCIA MUÑOZ JOSE	PAGARE		83	Proveedores
5056166-6	LUIS REYES LEON	PAGARE		66	Proveedores
9445689-4	GOMEZ LEPE PATRICIO	PAGARE		39	Proveedores
8277898-5	ESPINOZA G.MANUEL	PAGARE		14	Proveedores

**NOTA 29 - MEDIO AMBIENTE**

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

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

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

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

<u>Nombre del proyecto</u>		<u>Monto invertido</u> MUS\$
Transportes de Pesca	Plantas de harina	70
Bombas de Descarga	Descargas de pescado	195
Aislación ductos de Vahos	Plantas de harina	46
Lavador de Gases (condensables)	Plantas de harina	22
Gestión residuos industriales líquidos (RILES)	Plantas de elaboración	562
Gestión residuos industriales sólidos	Descargas	154
Plan de contingencia derrames y residuos	Descargas	44
Emisario colector riles	Plantas de elaboración	74
Aducción y conducción agua potable	Planta harina	489
Segregación línea proceso	Planta harina	435
Tratamiento de aguas	Pisciculturas	28
Equipos Uv desinfección efluentes	Pisciculturas	124
Monitoreo INFAS	Centros engorda	177
Control dietas	Centros engorda	19
Programa de vigilancia ambiental	Plantas de elaboración	<u>37</u>
Total		2.476 =====

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

**NOTA 30 - NEGOCIOS CONJUNTOS**

El Grupo no tiene este tipo de negocios.

**NOTA 31 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE**

- a) Con fecha 17 de enero de 2011 Compañía Pesquera Camanchaca S.A. y Pesquera Bío Bío S.A. suscribieron un memorándum de entendimiento acordando la reestructuración de sus operaciones de pesca pelágica industrial y artesanal, incluyendo el recurso langostino, que ambas empresas desarrollan en la zona centro-sur del país, reestructuración que se formalizará integrando estas operaciones a una nueva compañía que se constituirá, en la cual Compañía Pesquera Camanchaca S.A. tendrá una participación del 70% y Pesquera Bío Bío S.A. un 30%.
- b) No existen otros hechos entre la fecha de cierre y la fecha de emisión de estos estados financieros que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.

**NOTA 32 - OTRA INFORMACION**

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

	<u>31/12/2010</u>	<u>01/01/2010</u>
Contratos indefinidos	2.931 =====	3.734 =====