

COMPAÑÍA PESQUERA CAMANCHACA S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados financieros intermedios consolidados

31 de marzo de 2012

CONTENIDO

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

MUS\$ - Miles de dólares estadounidenses

UF - Unidades de fomento

M\$ - Miles de pesos chilenos

# COMPAÑÍA PESQUERA CAMANCHACA S.A. Y SUBSIDIARIAS

## INDICE

Estados intermedios consolidados de situación financiera	
Estado intermedio de resultados consolidados de cambios en el patrimonio neto	
Estado intermedio consolidado de resultados	
Estado intermedio consolidado de resultados integrales	
Estado intermedio consolidado de flujos de efectivo	

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

**Pág.**

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 .....	2
2.4	Bases de consolidación .....	6
2.5	Información financiera por segmentos operativos .....	9
2.6	Transacciones en moneda extranjera .....	9
2.7	Propiedades, plantas y equipos.....	9
2.8	Activos biológicos .....	10
2.9	Activos intangibles distintos de la plusvalía.....	12
2.10	Costos por intereses.....	12
2.11	Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros .....	12
2.12	Activos financieros.....	13
2.13	Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura .....	14
2.14	Inventarios .....	14
2.15	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar .....	14
2.16	Efectivo y equivalentes al efectivo .....	15
2.17	Capital social .....	15
2.18	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar .....	15
2.19	Préstamos que devengan intereses.....	15
2.20	Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.....	15
2.21	Beneficios a los empleados.....	16
2.22	Provisiones .....	16
2.23	Reconocimiento de ingresos .....	16
2.24	Política de dividendos.....	17
2.25	Medio ambiente .....	17
3.	Gestión del riesgo financiero.....	18
3.1	Riesgo de crédito.....	18
3.2	Riesgo de liquidez .....	18
3.3	Riesgo de mercado.....	19
4.	Instrumentos financieros .....	20
5.	Estimaciones y juicios contables significativos .....	21
6.	Información financiera por segmentos.....	22
7.	Efectivo equivalentes al efectivo. ....	26
8.	Otros activos financieros corrientes y no corrientes.....	26

<b>Notas</b>	<b>Pág.</b>
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 y no corrientes .....	33
14. Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación .....	33
15. Activos por impuestos corrientes .....	34
16. Plusvalía.....	34
17. Activos intangibles distintos de la plusvalía.....	35
18. Propiedades, planta y equipos.....	42
19. Impuestos a las ganancias e impuestos diferidos .....	45
20. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes .....	47
21. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas a pagar .....	53
22. Pasivos por impuesto corriente.....	54
23. Provisión beneficios a los empleados .....	54
24. Patrimonio.....	54
25. Ganancias por acción .....	57
26. Ingresos de actividades ordinarias .....	57
27. Costos de distribución .....	58
28. Gastos de administración.....	58
29. Costos financieros (neto).....	58
30. Otras ganancias (pérdidas).....	59
31. Diferencia de cambio .....	59
32. Activos y pasivos en moneda extranjera .....	60
33. Garantías y Contingencias .....	62
34. Medio ambiente .....	70
35. Hechos Posteriores .....	71
36. Otra información.....	71

COMPAÑÍA PESQUERA CAMANCHACA S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

	Nota	Al 31 de marzo de <u>2012</u> MUS\$	Al 31 de diciembre de <u>2011</u> MUS\$
<b>ACTIVOS</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	32.850	10.883
Otros activos financieros, corrientes	8	292	290
Otros activos no financieros, corrientes	13	7.509	6.287
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	9	45.754	61.500
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	10	5.723	5.670
Inventarios	11	70.517	50.525
Activos biológicos, corrientes	12	95.690	79.083
Activos por impuestos corrientes	15	<u>9.654</u>	<u>9.137</u>
Total activos corrientes		<u>267.989</u>	<u>223.375</u>
<b>Activos, no corrientes</b>			
Otros activos financieros, no corrientes	8	856	856
Otros activos no financieros no corrientes	13	127	147
Derechos por cobrar no corrientes	9	24.614	20.632
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	10	2.660	2.497
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	14	2.015	1.680
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17	34.690	34.690
Plusvalía	16	17.768	17.768
Propiedades, plantas y equipos	18	302.801	304.051
Activos biológicos, no corrientes	12	14.547	14.490
Activos por impuestos diferidos	19	<u>16.603</u>	<u>14.822</u>
Total activos no corrientes		<u>416.681</u>	<u>411.633</u>
Total activos		<u>684.670</u> =====	<u>635.008</u> =====

Las Notas adjuntas N° 1 a la 36 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

COMPAÑÍA PESQUERA CAMANCHACA S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

	Nota	Al 31 de marzo de 2012 MUS\$	Al 31 de diciembre de 2011 MUS\$
<b>PASIVOS</b>			
Patrimonio neto y pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	20	48.992	34.272
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	21	88.468	63.991
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	10	392	1.527
Pasivos por impuestos corrientes	22	<u>2.073</u>	<u>1.660</u>
Total pasivos corrientes		<u>139.925</u>	<u>101.450</u>
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	20	196.100	173.381
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes		-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	10	997	931
Pasivos por impuestos diferidos	19	12.041	11.737
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	23	<u>1.253</u>	<u>1.137</u>
Total pasivos no corrientes		<u>210.391</u>	<u>187.186</u>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital emitido	24	217.742	217.742
Ganancias (pérdidas) acumuladas	24	(93.611)	(80.999)
Otras reservas	24	<u>151.159</u>	<u>150.472</u>
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora		275.290	287.215
Participación no controladora		59.158	59.548
Resultado del ejercicio, no controladoras		<u>(94)</u>	<u>(391)</u>
Total patrimonio neto		<u>334.354</u>	<u>346.372</u>
Total patrimonio neto y pasivos		<u>684.670</u> =====	<u>635.008</u> =====

Las Notas adjuntas N° 1 a la 36 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.



COMPAÑÍA PESQUERA CAMANCHACA S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCION

	<u>Nota</u>	01/01/12 <u>31/03/12</u>	01/01/11 <u>31/03/11</u>
		MUS\$	MUS\$
Ingreso de actividades ordinarias	26	72.028	79.740
Costo de ventas	11	<u>(74.598)</u>	<u>(64.532)</u>
Margen bruto antes de Fair Value		<u>(2.570)</u>	<u>15.208</u>
Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos (Mayor) o menor costo por ajuste a Fair Value en los activos biológicos cosechados y vendidos	12	(350)	1.318
Margen bruto	12	<u>(1.036)</u>	<u>(4.366)</u>
Margen bruto		<u>(3.956)</u>	<u>12.160</u>
Gastos de administración	28	(7.173)	(5.859)
Costos de distribución	27	(2.255)	(1.750)
Costos financieros	29	(2.692)	(2.044)
Participación de ganancia (pérdida) de asociadas contabilizadas por el método de la participación		438	297
Diferencias de cambio	31	749	(1.603)
Otras ganancias (pérdidas)	30	296	390
Ingresos financieros		<u>5</u>	<u>317</u>
Ganancia (pérdida) antes de impuestos		(14.588)	1.908
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	19	<u>1.882</u>	<u>(283)</u>
Ganancia (pérdida) del ejercicio		<u>(12.706)</u>	<u>1.625</u>
Ganancia (pérdida) atribuible a:			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		(12.612)	1.231
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		<u>(94)</u>	<u>394</u>
Ganancia (pérdida) del ejercicio		<u>(12.706)</u>	<u>1.625</u>
Ganancia o (pérdida) por acción:			
Ganancias (pérdidas) básicas por acción (US\$/Acción)		(0,003)	0,0004
Ganancia (pérdida) por acción de operaciones discontinuas (US\$/acción)		<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancias (pérdidas) por acción básica		<u>(0,003)</u>	<u>0,0004</u>
		=====	=====

Las Notas adjuntas N° 1 a la 36 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

COMPAÑÍA PESQUERA CAMANCHACA S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	<u>Nota</u>	01/01/12 <u>31/03/12</u>	01/01/11 <u>31/03/11</u>
		MUS\$	MUS\$
Estados de otros resultados integrales			
Ganancia (pérdida)		(12.706)	1.625
Ganancia por cobertura flujo de efectivo		688	568
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto,		<u>-</u>	<u>-</u>
Resultado integral total		<u>(12.018)</u>	<u>2.193</u>
Resultado integral atribuible a:			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		(11.924)	1.799
Resultado integral atribuible a las participaciones no controladoras	24	<u>(94)</u>	<u>394</u>
Resultado integral total		<u>(12.018)</u>	<u>2.193</u>
		=====	=====

Las Notas adjuntas N° 1 a la 36 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

COMPAÑÍA PESQUERA CAMANCHACA S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO

	01/01/12	01/01/11
	<u>31/03/12</u>	<u>31/03/11</u>
	MUS\$	MUS\$
FLUJO DE EFECTIVO (UTILIZADO EN) PROCEDENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN (Pérdida) ganancia del ejercicio	(12.706)	1.625
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas):		
Ajustes por pérdidas (ganancias) por la disposición de activos no corrientes	(56)	(366)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	9.224	7.181
Ajuste en el valor razonable de activos biológicos	1.386	(1.318)
Ajustes por participaciones no controladoras	-	(297)
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(438)	-
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	(749)	1.603
Otros (abonos) o cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	(1.337)	(617)
Ajustes por (incrementos) disminución en cuentas por cobrar de origen comercial	13.099	(2.542)
Ajustes por (incrementos) disminución en los inventarios	(19.992)	(14.696)
Ajustes por (incrementos) disminución en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	(22.635)	(6.508)
Ajustes por disminución (incrementos) en cuentas por pagar de origen comercial	25.544	5.111
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	<u>178</u>	<u>-</u>
Flujo (utilizado en) procedente de actividades de operación	<u>(8.482)</u>	<u>(10.824)</u>
 FLUJO DE EFECTIVO (UTILIZADOS EN) PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	-
Importes procedentes de préstamos	47.961	-
Pagos de préstamos	<u>(9.233)</u>	<u>(264)</u>
Flujos de efectivo netos (utilizados en) procedentes de actividades de financiamiento	<u>38.728</u>	<u>(264)</u>
 FLUJO DE EFECTIVO (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	233	381
Compras de propiedades, planta y equipo	(8.616)	(3.871)
Pagos a entidades relacionadas	(16.472)	(5.229)
Cobros a entidades relacionadas	16.475	3.000
Otras entradas (salidas) de efectivo	<u>101</u>	<u>(88)</u>
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	<u>(8.279)</u>	<u>(5.807)</u>
 INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO	21.967	(16.895)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	<u>10.883</u>	<u>84.507</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	<u>32.850</u>	<u>67.612</u>
	=====	=====

Las Notas adjuntas N° 1 a la 36 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

COMPAÑÍA PESQUERA CAMANCHACA S.A. Y SUBSIDIARIAS  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS  
AL 31 DE MARZO DE 2012

**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, latinoamericano y europeo.

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

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

Además el grupo posee una participación en las sociedades Cannex S.A., Cannex Chile S.A. y Surproceso S.A.

Los estados financieros consolidados del Grupo preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera, correspondiente al ejercicio terminado al 31 de marzo de 2012, fueron aprobados en Sesión de Directorio celebrada 23 de mayo de 2012.

## 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 los siguientes periodos:

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

### 2.2 Bases de preparación

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

La presentación de los estados financieros consolidados conforme a las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables y también exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. En la Nota 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 que integran el Grupo. Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos se encuentran expresadas en miles de dólares estadounidenses, siendo esta la moneda funcional de la entidad.

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

- a) Las siguientes normas, interpretaciones y enmiendas son obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2011:

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIC 24 (revisada) "Revelación de parte relacionadas" Emitida en noviembre de 2009, reemplaza a NIC 24 "Revelación de partes relacionadas" emitida en 2003, remueve el requisito para entidades relacionadas del gobierno, de revelar todas las transacciones con entidades gubernamentales y sus relacionadas, incorporando precisiones para éstas, clarificando y simplificando la definición de parte relacionada.	01/01/2011
CINIIF 19 "Cancelación de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio" Emitida en noviembre de 2009, clarifica el tratamiento contable cuando una empresa renegocia los términos del pasivo con su acreedor y éste acepta cancelar total o parcialmente la deuda mediante la emisión de acciones u otro instrumento de patrimonio de la entidad. Requiere el registro de un resultado calculado como la diferencia entre el valor de libros del pasivo y el valor razonable del instrumento de patrimonio propio emitido a cambio.	01/07/2010

Enmiendas y mejoras	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIC 32 “Instrumentos Financieros: Presentación”            Emitida en octubre de 2009, modifica el tratamiento de los derechos de emisión denominados en moneda extranjera. Para aquellos derechos de emisión ofrecidos por un monto fijo de moneda extranjera, la práctica anterior requería que tales derechos sean registrados como obligaciones por instrumentos financieros derivados. La enmienda señala que si tales instrumentos son emitidos a prorrata a todos los accionistas existentes para una misma clase de acciones por un monto fijo de dinero, éstos deben ser clasificados como patrimonio independientemente de la moneda en la cual el precio de ejercicio está fijado.</p>	01/02/2010
<p>NIIF 1 “Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”            Emitida en enero de 2010, aclara la fecha correspondiente a la exención de presentar la información comparativa requerida por NIIF 7.</p>	01/07/2010
<p>CINIIF 14 “NIC 19— El Límite de un Activo por Beneficios Definidos, Obligación de Mantener un Nivel Mínimo de Financiación y su Interacción”            Emitida en noviembre de 2009, remueve consecuencia involuntaria de la redacción de la norma que impedía reconocer el activo por prepagos recuperados en el tiempo a través de menores reconocimientos de fondeo de planes de activos para beneficios definidos.</p>	01/01/2011

Enmiendas y mejoras	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
Mejoras a las Normas internacionales: Se han emitido mejoras a las NIIF 2010 en mayo de 2010 para un conjunto de normas e interpretaciones. Las fecha efectivas de adopción de estas modificaciones menores varían de estándar en estándar, pero la mayoría tiene fecha de adopción 1 de enero de 2011:	
NIIF 1 “Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”	01/01/2011
NIIF 3 (revisada) “Combinación de Negocios”	01/07/2010
NIIF 7 “Instrumentos Financieros: Revelaciones”	01/01/2010
NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”	01/01/2011
NIC 27 “Estados Financieros Consolidados y Separados”	01/07/2010
NIC 34 “Información Intermedia”	01/01/2011
IFRIC 13 “Programas de Fidelización de Clientes”	01/01/2011

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

- b) Las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2011, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas.

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIC 19 Revisada “Beneficios a los Empleados” Emitida en junio de 2011, reemplaza a NIC 19 (1998). Esta norma revisada modifica el reconocimiento y medición de los gastos por planes de beneficios definidos y los beneficios por terminación. Adicionalmente, incluye modificaciones a las revelaciones de todos los beneficios de los empleados.</p>	01/01/2013
<p>NIC 27 “Estados Financieros Separados” Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 27 (2008). El alcance de esta norma se restringe a partir de este cambio sólo a estados financieros separados, dado que los aspectos vinculados con la definición de control y consolidación fueron removidos e incluidos en la NIIF 10. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 y la modificación a la NIC 28.</p>	01/01/2013
<p>NIIF 9 “Instrumentos Financieros” Emitida en diciembre de 2009, modifica la clasificación y medición de activos financieros. Posteriormente esta norma fue modificada en noviembre de 2010 para incluir el tratamiento y clasificación de pasivos financieros. Su adopción anticipada es permitida.</p>	01/01/2013 Diferida al 01/01/2015 según enmienda aprobada en diciembre 2011
<p>NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” Emitida en mayo de 2011, sustituye a la SIC 12 “Consolidación de entidades de propósito especial y partes de la NIC 27 “Estados financieros consolidados”. Establece clarificaciones y nuevos parámetros para la definición de control, así como los principios para la preparación de estados financieros consolidados. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 11, NIIF 12 y modificaciones a las NIC 27 y 28.</p>	01/01/2013

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos” Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 31 “Participaciones en negocios conjuntos” y SIC 13 “Entidades controladas conjuntamente”. Dentro de sus modificaciones se incluye la eliminación del concepto de activos controlados conjuntamente y la posibilidad de consolidación proporcional de entidades bajo control conjunto. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 12 y modificaciones a las NIC 27 y 28.</p>	01/01/2013
<p>NIIF 12 “Revelaciones de participaciones en otras entidades” Emitida en mayo de 2011, aplica para aquellas entidades que poseen inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos, asociadas. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y modificaciones a las NIC 27 y 28.</p>	01/01/2013
<p>NIIF 13 “Medición del valor razonable” Emitida en mayo de 2011, reúne en una sola norma la forma de medir el valor razonable de activos y pasivos y las revelaciones necesarias sobre éste, e incorpora nuevos conceptos y aclaraciones para su medición.</p>	01/01/2013
Enmiendas y mejoras	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIC 1 “Presentación de Estados Financieros” Emitida en junio 2011. La principal modificación de esta enmienda requiere que los ítems de los Otros Resultados Integrales se deben clasificar y agrupar evaluando si serán potencialmente reclasificados a resultados en periodos posteriores. Su adopción anticipada está permitida.</p>	01/07/2012
<p>NIC 12 “Impuesto a las Ganancias” Esta enmienda, emitida en diciembre de 2010, proporciona una excepción a los principios generales de NIC 12 para la propiedad para inversión que se midan usando el modelo del valor razonable contenido en la NIC 40 “Propiedad de inversión”, la excepción también aplica a la propiedad de inversión adquirida en una combinación de negocio si luego de la combinación de negocios el adquirente aplica el modelo del valor razonable contenido en NIC 40. La modificación incorpora la presunción de que las propiedades de inversión valorizadas a valor razonable, se realizan a través de su venta, por lo que requiere aplicar a las diferencias temporales originadas por éstas la tasa de impuesto para operaciones de venta. Su adopción anticipada está permitida.</p>	01/01/2012
<p>IFRS 1 “Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera” Emitida en diciembre 2010, trata de los siguientes temas: i) Exención para hiperinflación severa: permite a las empresas cuya fecha de transición sea posterior a la normalización de su moneda funcional, valorizar activos y pasivos a valor razonable como costo atribuido; ii) Remoción de requerimientos de fechas fijas: adecua la fecha fija incluida en la NIIF 1 a fecha de transición, para aquellas operaciones que involucran baja de activos financieros y activos o pasivos a valor razonable por resultados en su reconocimiento inicial.</p>	01/07/2011

Enmiendas y mejoras	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
IFRS 7 “Instrumentos Financieros: Revelaciones” Emitida en octubre 2010, incrementa los requerimientos de revelación para las transacciones que implican transferencias de activos financieros.	01/07/2011
NIC 28 “Inversiones en asociadas y joint ventures” Emitida en mayo de 2011, regula el tratamiento contable de estas inversiones mediante la aplicación del método de la participación. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 y la modificación a la NIC 27.	01/01/2013

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

## 2.4 Bases de consolidación

### a) Subsidiarias

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

Para contabilizar la adquisición de subsidiarias por el Grupo se utiliza el método costo de adquisición. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables 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 subsidiarias.

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

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

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

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

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

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

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

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

	Porcentaje de participación		31/03/2012	31/12/2011
	<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.	99,99	0,01	100,00	100,00
Cultivos Marinos del Pacífico S.A.	85,79	14,21	100,00	100,00
Transportes Interpolar Ltda.	50,00	50,00	100,00	100,00
Camanchaca Inc.	0,05	99,95	100,00	100,00
Inmobiliaria Camanchaca S.A.	3,06	96,94	100,00	100,00
Camanchaca SpA	99,99	-	99,99	99,00
Pesquera Centromar S.A.	0,24	99,76	100,00	100,00
Gestora Camanchaca S.A.	70,00	-	70,00	70,00
Camanchaca Pesca Sur S.A	70,00	-	70,00	70,00
Kabushiki Kaisha Camanchaca	0,50	99,50	100,00	100,00
Aereo Interpolar Ltda.	99,00	1,00	100,00	100,00

b) Transacciones y participaciones no controladoras

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

c) Asociadas

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

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

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

Cannex S.A. es una sociedad que actúa como mandatario de Camanchaca Pesca Sur, realiza las gestiones de venta al mandante. La antedicha sociedad tiene su capital dividido en 61.500 acciones. De éstas, Camanchaca Pesca Sur S.A. tiene inscritas en el Registro de accionistas de la mencionada sociedad la cantidad de 20.500 acciones, las restantes acciones se encuentran inscritas a nombre de Pesquera Bio Bio S.A. (20.500) e Inversiones La Higuera (20.500).

Si bien con fecha 1° de julio de 2011 Pesquera Bio Bio S.A. se dividió constituyéndose Pesquera Bio Bio Sur S.A., sociedad esta última a la que se le asignaron las acciones de Cannex S.A., y posteriormente Pesquera Bio Bio Sur S.A. se fusionó con Camanchaca Pesca Sur S.A. (1° de diciembre), al no haberse anotado la asignación de las acciones de Cannex S.A. a Pesquera Bio Bio Sur S.A. (con motivo de la división), no ha sido posible obtener la inscripción de las acciones que venían de Bio Bio a nombre de Camanchaca Pesca Sur S.A.

Aunque Camanchaca Pesca Sur S.A. es titular de dichas acciones, su dominio no le es oponible a la sociedad o a terceros, toda vez que, como expresamente lo establece el artículo 17 del Reglamento de la Ley Sociedades Anónimas, "La cesión de las acciones producirá efecto respecto de la sociedad y de terceros desde que se inscriban en el Registro de Accionistas". Lo anterior debe ser complementado con lo dispuesto en el artículo 62 de la Ley de Sociedades Anónimas que establece "podrán participar en la junta todos los accionistas que al momento de iniciarse ésta figuraren como accionistas en el respectivo registro" así como con lo señalado en el artículo 104 del mencionado Reglamento de la Ley de Sociedades Anónimas: "Cada vez que sea necesario precisar en general a qué accionistas corresponde un determinado derecho social, se considerarán aquéllos que se encuentren inscritos en el Registro de Accionistas con cinco días de hábiles de anticipación a aquel desde el cual pueda ejercerse el derecho".

Mientras las acciones no se inscriban a nombre de Camanchaca Pesca Sur S.A., esta última no puede oponer su dominio a la sociedad o a terceros, no tiene derecho a voto en las juntas de accionistas respectivas ni le corresponden derechos sociales algunos (ej: no podría reclamar los dividendos de dichas acciones). En consecuencia, al día de hoy, Camanchaca Pesca Sur S.A. sólo puede votar y ejercer sus derechos como accionista respecto de 20.500 acciones (33,33%) de Cannex S.A., que son aquéllas que tiene inscritas en el Registro de Accionistas respectivo, por lo tanto, no ejerce ni puede ejercer el control de Cannex S.A.

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

## 2.5 Información financiera por segmentos operativos

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

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

- Pesca
- Salmón
- Cultivos

## 2.6 Transacciones en moneda extranjera

### a) Moneda funcional y presentación

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

### b) Transacciones y saldos

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

### c) Tipos de Cambio

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

<u>Fecha</u>	<u>UF / US\$</u>	<u>Euro / US\$</u>	<u>Yen / US\$</u>	<u>Nok / US\$</u>
31/03/2012	46,2283	1,3331	0,0121	0,1757
31/12/2011	42,9392	1,2962	0,0130	0,1676
31/03/2011	45,0053	1,4192	0,0121	0,1811

## 2.7 Propiedades, plantas y equipos

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

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

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

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

	<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 2,50 kg. de peso vivo para la Trucha. En ambos casos se determina el precio de mercado de cada grupo en existencia en el mar a la fecha del balance, al cual se le descuentan los costos de cosecha, procesamiento, empaque, distribución y venta. El volumen es ajustado por rendimiento de proceso.

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 periodo.

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 periodo.

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.

### **Activos Biológicos Salmonídeos y Truchas**

#### Modelo de valorización

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

#### Supuestos utilizados para determinar el Valor Justo de peces en crianza

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

#### Volumen de Biomasa de Peces

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

#### Distribución del peso en la cosecha

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

## Precios de Mercado

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

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

#### (a) Derechos de pesca

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

#### (b) Concesiones de acuicultura

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

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

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

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

### **2.10 Costos por Intereses**

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

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

Los activos que tienen una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el valor en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del valor en libros del activo sobre su valor recuperable. El valor recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas

por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para que haya flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, distintos del Plusvalía (Goodwill), que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance para verificar posibles reversiones del deterioro.

## **2.12 Activos financieros**

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

### Clasificación de activos financieros

#### (a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

Bajo esta categoría la Sociedad registra los siguientes activos financieros:

- Fondos mutuos
- Inversiones en pactos

#### (b) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

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

#### (c) Activos financieros disponibles para la venta

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

#### (d) Valorización activos financieros

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

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

- Valorización posterior: Los activos financieros disponibles para la venta y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable.

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

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

### **2.13 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura**

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

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

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

### **2.14 Inventarios**

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

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

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

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

### **2.15 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar**

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

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

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

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

### **2.16 Efectivo y equivalentes al efectivo**

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

### **2.17 Capital social**

El capital social está representado por acciones ordinarias.

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

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

### **2.18 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**

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

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

### **2.19 Préstamos que devengan intereses**

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

### **2.20 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos**

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

El impuesto corriente es el que se estima pagar o recuperar en el ejercicio, utilizando las tasas impositivas aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del estado de situación, correspondiente al 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 Subsidiarias y asociadas, excepto en aquellos casos en que la Sociedad pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no se vayan a revertir en un futuro previsible.

### **2.21 Beneficios a los empleados**

#### a) Indemnización por años de servicios

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

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

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

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

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

**2.25 Medio ambiente**

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

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

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

### **NOTA 3 - 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.

#### **3.1 Riesgo de crédito**

a) Riesgo de las inversiones de los excedentes de caja

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

b) Riesgo proveniente de las operaciones de venta

Las sociedades cuentan con los instrumentos habituales con los que opera en la industria para comercialización de sus productos, los que son contratados en compañías de seguro e instituciones financieras reconocidas y calificadas, Estos 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, estas se efectúan preferentemente a grandes cadenas de supermercados.

c) Riesgo de los préstamos a los armadores artesanales

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

#### **3.2 Riesgo de liquidez**

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

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

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

a) Al 31 de marzo de 2012

	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	-	49.690	218.490	4.871	273.051
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	88.468	-	-	-	88.468
	=====	=====	=====	=====	=====

b) Al 31 de diciembre de 2011

	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	-	26.733	184.671	4.884	216.288
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	63.991	-	-	-	63.991
	=====	=====	=====	=====	=====

### 3.3 Riesgo de mercado

a) Riesgo de tipo de cambio

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

Al 31 de marzo de 2012, el balance consolidado de la compañía tiene un pasivo neto en pesos del orden de MUS\$ 4.297 por lo que un incremento de un 5% de aumento en el tipo de cambio genera una utilidad por diferencia de cambio de MUS\$ 204, a su vez una baja del 5% en el tipo de cambio genera una pérdida 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 de la Harina de pescado, significa una variación positiva o negativa en el margen bruto de MUS\$737.

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\$ 227.

Con todas las variables constantes, una variación de aumento o disminución del 5% en el precio promedio de las Conservas de pescado, significa una variación positiva o negativa en el margen bruto de MUS\$ 155.

Con todas las variables constantes, una variación de aumento o disminución del 5% en el precio promedio de los Langostinos, significa una variación positiva o negativa en el margen bruto de MUS\$ 25.

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\$ 1.615.

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\$ 286.

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\$ 57.

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\$ 38.

Con todas las variables constantes, una variación de aumento o disminución del 5% en el precio promedio del Jurel Congelado, significa una variación positiva o negativa en el margen bruto de MUS\$ 143.

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.

El Grupo tiene al 31 de marzo de 2012 un total de MUS\$ 240.497 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\$ 601 de mayor o menor gasto, según corresponda.

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

#### **NOTA 4 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

Al 31 de marzo de 2012, 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 Estado de Situación financiera al 31 de marzo de 2012, se clasifican según la forma de obtención de su valor justo, utilizando las metodologías previstas en la NIC 39, las jerarquías son las siguientes:

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

#### Valor justo de Instrumentos financieros

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

<u>Categorías de instrumentos financieros</u>	<u>Valor justo</u>	<u>Valor justo</u>	<u>Nivel de jerarquía</u>
	<u>31/03/2012</u>	<u>31/12/2011</u>	
	MUS\$	MUS\$	
Valor justo derivados tasa interés	<u>4.594</u>	<u>5.712</u>	Nivel II
Total pasivos financieros	4.594	5.712	
	=====	=====	

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

	<u>31/03/2012</u>		<u>31/12/2011</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	58	58	58	58
Saldos en bancos	32.792	32.792	10.825	10.825
Otros activos financieros				
Otros activos financieros	292	292	290	290
Deudores comerciales, otras cuentas por cobrar y derechos por cobrar corrientes	45.754	45.754	61.500	61.500
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	5.723	5.723	5.670	5.670
Otros pasivos financieros	48.992	48.992	34.272	34.272
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	88.468	88.468	63.991	63.991
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	392	392	1.527	1.527
Pasivos por impuestos corrientes	2.073	2.073	1.660	1.660

#### **NOTA 5 - ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS**

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

##### Estimaciones y juicios contables significativos

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

a) Vida útil de plantas y equipos

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

b) Activos biológicos

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

c) Provisión por indemnización por años de servicio

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

d) Deterioro de valor de activos

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

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

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

## **NOTA 6 - 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
- Jurel Congelado

El Grupo participa en el negocio de la pesca extractiva ocupando una posición relevante en las dos principales áreas de pesca del país. En la zona Norte opera en las regiones, XV, I y II, en tanto que, la zona centro-sur contempla el resto del territorio nacional, con base en Coronel, VIII Región. 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. Jurel congelado, producto para consumo humano cuyo principal destino son los mercados emergentes. El langostino es un crustáceo muy apreciado por sus características de sabor y nutrición. Se comercializa IQF en distintos empaques, desde envases institucionales, hasta el formato retail. Este producto se comercializa únicamente en los Estados Unidos de Norteamérica.

#### b) Línea de negocio de los Salmones

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

#### Mercado

Los principales formatos de venta del salmón salar son 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 ostiones
- Cultivo de abalones

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

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

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

#### Mercados

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

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

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

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

	<u>Pesca</u>	<u>Salmón</u>	<u>Cultivos</u>	<u>Total</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos ordinarios	28.100	37.655	6.273	72.028
Costo de venta	(32.012)	(35.830)	(6.756)	(74.598)
Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos	-	(350)	-	(350)
Costo activos biológicos cosechados y vendidos)	-	(1.036)	-	(1.036)
Gastos de administración	(2.730)	(3.125)	(1.318)	(7.173)
Costos de distribución	(726)	(576)	(953)	(2.255)
Costos financieros	(1.186)	(1.090)	(416)	(2.692)
Participación de ganancias (pérdida) asociadas	-	438	-	438
Diferencia de cambio	1.493	(574)	(170)	749
Otras ganancias (pérdidas)	191	87	18	296
Ingresos financieros	-	5	-	5
(Gasto) ingreso por impuesto a la renta	<u>356</u>	<u>888</u>	<u>638</u>	<u>1.882</u>
Resultado de actividades	(6.514)	(3.508)	(2.684)	(12.706)
	=====	=====	=====	=====
Ganancia atribuible a los controladores	(6.420)	(3.508)	(2.684)	(12.612)
Ganancia atribuible a no controladores	<u>(94)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(94)</u>
Resultado de actividades	(6.514)	(3.508)	(2.684)	(12.706)
	=====	=====	=====	=====

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

	<u>Pesca</u>	<u>Salmón</u>	<u>Cultivos</u>	<u>Total</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos ordinarios	54.970	18.797	5.973	79.740
Costo de venta	(43.506)	(15.720)	(5.306)	(64.532)
Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos	-	1.318	-	1.318
Costo activos biológicos cosechados y vendidos)	-	(4.366)	-	(4.366)
Gastos de administración	(3.046)	(1.756)	(1.057)	(5.859)
Costos de distribución	(978)	(333)	(439)	(1.750)
Costos financieros	(760)	(1.049)	(235)	(2.044)
Participación de ganancias (pérdida) asoc.	247	50	-	297
Diferencia de cambio	(1.795)	124	68	(1.603)
Otras ganancias (pérdidas)	125	265	-	390
Ingresos financieros	317	-	-	317
(Gasto) ingreso por impuesto a la renta	<u>(498)</u>	<u>350</u>	<u>(135)</u>	<u>(283)</u>
Resultado de actividades	5.076	(2.320)	(1.131)	1.625
	=====	=====	=====	=====
Ganancia atribuible a los controladores	4.682	(2.320)	(1.131)	1.231
Ganancia atribuible a no controladores	<u>394</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>394</u>
Resultado de actividades	5.076	(2.320)	(1.131)	1.625
	=====	=====	=====	=====

Los activos y pasivos por segmentos al 31 de marzo de 2012, 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	81.030	162.824	24.135	-	267.989
Activos no corrientes	245.828	121.416	41.006	8.431	416.681
Pasivos corrientes	46.671	86.942	6.312	-	139.925
Pasivos no corrientes	71.118	117.469	19.002	2.802	210.391

Los activos y pasivos por segmentos al 31 de diciembre de 2011, 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	76.359	116.059	30.957	-	223.375
Activos no corrientes	243.528	121.760	39.160	7.185	411.633
Pasivos corrientes	48.735	46.506	6.209	-	101.450
Pasivos no corrientes	71.121	94.219	19.002	2.844	187.186

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

<u>Destinos</u>	<u>31/03/2012</u>	<u>31/03/2011</u>
	%	%
Asia	76,35	80,00
Nacional	18,49	15,00
Otros	<u>5,16</u>	<u>5,00</u>
Total	100	100
	=====	=====

Los principales mercados de destino del salmón son las siguientes:

<u>Destinos</u>	<u>31/03/2012</u>	<u>31/03/2011</u>
	%	%
Estados Unidos	28,54	65,00
Asia	44,27	15,00
Europa	2,26	5,00
Otros	<u>24,93</u>	<u>15,00</u>
Total	100	100
	=====	=====

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

<u>Destinos</u>	<u>31/03/2012</u>	<u>31/03/2011</u>
	%	%
Europa	36,57	52,00
Asia	31,83	37,00
Estados Unidos	13,90	6,00
Nacional	13,75	5,00
Otros _	<u>3,95</u>	<u>-</u>
Total	100	100
	=====	=====

**NOTA 7 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO**

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

	<u>31/03/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
	MUS\$	MUS\$
Efectivo en caja	58	58
Saldo en bancos	<u>32.792</u>	<u>10.825</u>
Total efectivo y equivalentes al efectivo	<u>32.850</u>	<u>10.883</u>
	=====	=====

**NOTA 8 – OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES**

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

	<u>31/03/2012</u>		<u>31/12/2011</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Garantías de arriendo	192	-	191	-
Garantías de envases	73	-	73	-
Boletas de garantías	26	-	26	-
Inversiones en otras sociedades	-	856	-	856
Otros	<u>1</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u>292</u>	<u>856</u>	<u>290</u>	<u>856</u>
	=====	=====	=====	=====

**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>31/03/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales	33.528	45.534
Provisión incobrables	<u>(433)</u>	<u>(507)</u>
Deudores comerciales - neto	<u>33.095</u>	<u>45.027</u>
Documentos por cobrar	75	76
Provisión incobrables	<u>(53)</u>	<u>(52)</u>
Documentos por cobrar - neto	<u>22</u>	<u>24</u>
Otras cuentas por cobrar	14.042	17.768
Provisión incobrable	<u>(1.405)</u>	<u>(1.319)</u>
Otras cuentas por cobrar – neto	<u>12.637</u>	<u>16.449</u>
Total	<u>45.754</u>	<u>61.500</u>
	=====	=====

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

<u>Concepto</u>	<u>31/03/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
MUS\$	MUS\$	MUS\$
Prestamos a pescadores artesanales	4.823	4.979
Provisión incobrable	(1.405)	(1.319)
Cuentas por cobrar al personal	716	808
IVA crédito fiscal	6.457	4.746
Anticipo a proveedores	61	20
Reclamos al seguro	1.028	815
Otros	<u>957</u>	<u>6.400</u>
Total	12.637	16.449
	=====	=====

Existen cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas. La antigüedad de estas es la siguiente:

<u>Clasificación deudores por vencimiento</u>	<u>31/03/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
	MUS\$	MUS\$
De 0 a 90 días	33.117	44.542
De 91 a 180 días	429	180
De 181 a 360 días	<u>12.208</u>	<u>16.778</u>
Total	45.754	61.500
	=====	=====

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

	<u>Al 31 de marzo de 2012</u>			<u>Al 31 de diciembre de 2011</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	8.199	6.292	14.491	11.136	10.731	21.867
Area Salmón	4.672	11.097	15.769	3.470	12.157	15.627
Area Cultivos	157	2.678	2.835	271	7.262	7.533
Artesanales	3.418	-	3.418	3.660	-	3.660
Otros	<u>9.241</u>	<u>-</u>	<u>9.241</u>	<u>12.813</u>	<u>-</u>	<u>12.813</u>
Total	25.687	20.067	45.754	31.350	30.150	61.500
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

b) No corrientes

El saldo de deudores por cobrar no corrientes, corresponde a préstamos a pescadores artesanales por un monto ascendente a MUS\$ 18.696 (MUS\$ 14.832 al 31 de diciembre de 2011) y al crédito tributario por inversiones efectuadas en la Región de Aysén por un monto de MUS\$ 5.918 (MUS\$ 5.800 al 31 de diciembre de 2011), de acuerdo a lo establecido en la Ley N° 19.606. El plazo para recuperar este crédito es hasta el año 2030, imputándose al impuesto general de primera categoría.

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

Al 31 de marzo de 2012

	<u>Deudores comerciales</u>	<u>Documentos por cobrar</u>	<u>Otras cuentas por cobrar</u>	<u>Total</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	(507)	(52)	(1.319)	(1.878)
Incremento del ejercicio	-	(1)	(86)	(87)
Castigos	<u>74</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>74</u>
Saldo al 31 de marzo de 2012	(433)	(53)	(1.405)	(1.891)
	=====	=====	=====	=====

Al 31 de diciembre de 2011

	<u>Deudores comerciales</u>	<u>Documentos por cobrar</u>	<u>Otras cuentas por cobrar</u>	<u>Total</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	(1.136)	(54)	(2.736)	(3.926)
Incremento del ejercicio	(102)	-	(429)	(531)
Castigos	<u>731</u>	<u>2</u>	<u>1.846</u>	<u>2.579</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	(507)	(52)	(1.319)	(1.878)
	=====	=====	=====	=====

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

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

	<u>31/03/2012</u>		<u>31/12/2011</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Inmobiliaria Peulla S.A.	1	-	1	-
Cannex World	2.680	-	2.606	-
Cannex S.A.	2.361	-	2.228	-
Pesquera Bio Bio S.A.	681	-	835	-
Inmobiliaria Cabilantago Ltda.	<u>-</u>	<u>2.660</u>	<u>-</u>	<u>2.497</u>
Total	5.723	2.660	5.670	2.497
	=====	=====	=====	=====

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

	<u>31/03/2012</u>		<u>31/12/2011</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Inmobiliaria Peulla S.A.	371	-	192	-
Pesquera Bio Bio S.A.	-	-	1.276	-
Mendez y Fernandez	21	-	55	-
Serv y Asesoría CxW Chile Ltda	-	-	4	-
Francisco Cifuentes	-	215	-	199
Jorge Fernandez	-	718	-	668
Tamarugal S.A.	<u>-</u>	<u>64</u>	<u>-</u>	<u>64</u>
Total	392	997	1.527	931
	=====	=====	=====	=====

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

<u>Sociedad</u>	<u>RUT</u>	<u>Naturaleza de la relación</u>	<u>Descripción de la transacción</u>	<u>31/03/2012</u>		<u>31/03/2011</u>	
				<u>Monto</u>	<u>Efecto en resultados (cargo) /abono</u>	<u>Monto</u>	<u>Efecto en resultados (cargo) /abono</u>
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cannex S.A.	96.969.520-0	Asociada	Venta de conservas	1.585	777	1.403	27
			Otros servicios	-	-	71	-
			Comisiones	107	-	141	(118)
Cannex World	Extranjera	Asociada	Venta de conservas	1.830	897	2.591	49
			Comisiones	965	(965)	125	(125)
Inmobiliaria Peulla S.A.	76.124.137-0	Accionista	Arriendo de oficinas	268	(225)	259	(217)
Inversiones Camanchaca S.A.	96.600.310-3	Matriz	Traspaso de cuenta a Spa	-	-	28.001	-
			Compensación de cuenta por cobrar a SpA	-	-	(22.842)	-
			Pago efectuado a SpA	-	-	3.000	-
Pesquera Bio Bio S.A.	84.902.900-2	Accionista de Filial común	Cuenta corriente	-	-	2.654	-
			Compras de pesca	616	-	5.935	-
			Ventas de pesca	-	-	1.262	-
Inversiones Reloncaví Ltda.	94.698.000-5	Accionista comunes	Pago por compra de acciones de Camanchaca Inc.	-	-	(1.499)	-
Consortio de Inversiones Peulla Ltda	94.359.000-1	Accionista comunes	Pago por compra de acciones de Camanchaca Inc.	-	-	(3.730)	-
Servicios. y Asesorías CxW Chile Ltda.	76.049.608-1	Accionista comunes	Comisiones	21	(21)	-	-
Mendez y Fernandez	78.022.530-0	Accionista comunes	Comisiones	40	(40)	-	-
Kabusshiki Kaisha Camanchaca	Extranjera	Accionista comunes	Venta de producto	-	-	560	11
			Comisiones	-	-	215	(215)

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

La Sociedad matriz y sus subsidiarias están administradas por sus respectivos directorios, los cuales durante el período 2012 han percibido dietas por un monto ascendente a MUS\$ 236.

Las remuneraciones del personal clave de la sociedad matriz y sus Subsidiarias durante el ejercicio 2012, ascendieron a MUS\$ 1.185, (MUS\$ 805 en 2011).

## NOTA 11 – INVENTARIOS

Los inventarios se componen como sigue:

	<u>31/03/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
	MUS\$	MUS\$
Harina de pescado	23.228	13.763
Aceite de pescado	3.319	2.883
Conservas	11.105	2.473
Langostinos	1.030	1.536
Producto terminado Salmón	11.391	10.804
Producto terminado Ostiones	1.038	636
Producto terminado Abalones	1.357	1.373
Producto terminado Mejillones	4.310	3.113
Congelado	1.048	471
Materia prima salmón	2.824	3.541
Suministros para la producción	<u>9.867</u>	<u>9.932</u>
Total	70.517	50.525
	=====	=====

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

### 11.1 Política de medición de Inventarios

El Grupo valoriza sus inventarios de acuerdo a lo siguiente

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

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

- b) En el caso del costo de inventario adquirido, el costo de adquisición comprenderá el precio de compra, derecho de 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>31/03/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	50.525	32.116
Producción	94.590	322.314
Costo de venta	<u>(74.598)</u>	<u>(303.905)</u>
Saldo final	70.517	50.525
	=====	=====

### NOTA 12 - ACTIVOS BIOLÓGICOS

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

Item	<u>31/03/2012</u>			<u>31/12/2011</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 mar	2.893	1.122	4.015	3.626	836	4.462
Ostiones mar	5.579	138	5.717	5.499	45	5.544
Abalones mar	3.336	2.672	6.008	6.259	722	6.981
Salmón y Trucha	<u>83.882</u>	<u>10.615</u>	<u>94.497</u>	<u>63.699</u>	<u>12.887</u>	<u>76.586</u>
Total	95.690	14.547	110.237	79.083	14.490	93.573
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

El movimiento de los activos biológicos es el siguiente:

	<u>31/03/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
	MUS\$	MUS\$
Activos biológicos al 1 de enero	93.573	53.840
Incremento por engorda, producción y compras	49.231	109.948
Decremento por ventas y cosechas	(30.691)	(70.134)
Ajuste a valor justo del período, incremento, (decremento) valor justo	(1.125)	3.944
Mortalidad	(1.018)	(3.100)
Activo biológico siniestrado	-	-
Reverso (Incremento) provisión ajuste valor neto realizable	<u>267</u>	<u>(925)</u>
Saldo al cierre del ejercicio	110.237	93.573
	=====	=====

La composición del activo biológico es la siguiente:

<u>Biomosas al 31/03/2012</u>	<u>Miles Unidades</u>	<u>Biomasa Final Ton.</u>	<u>Costos de producción</u> MUS\$	<u>Ajuste Valor justo</u> MUS\$	<u>Provisión valor (*)</u> MUS\$	<u>Costo total</u> MUS\$
Peces en agua mar	13.682	25.457	87.164	(399)	-	86.765
Peces en agua dulce	17.606	415	7.732	-	-	7.732
Cultivos mejillones	-	23.058	4.015	-	-	4.015
Cultivos ostiones	70.196	-	5.953	-	(236)	5.717
Cultivos abalones	6.335	-	<u>7.639</u>	<u>-</u>	<u>(1.631)</u>	<u>6.008</u>
Total			112.503	(399)	(1.867)	110.237
			=====	=====	=====	=====

<u>Biomosas al 31/12/2011</u>	<u>Miles Unidades</u>	<u>Biomasa Final Ton.</u>	<u>Costos de producción</u> MUS\$	<u>Ajuste Valor justo</u> MUS\$	<u>Provisión valor (*)</u> MUS\$	<u>Costo total</u> MUS\$
Peces en agua mar	14.080	18.172	69.900	725	-	70.625
Peces en agua dulce	15.588	250	5.961	-	-	5.961
Cultivos mejillones	-	22.022	4.462	-	-	4.462
Cultivos ostiones	68.308	-	5.634	-	(90)	5.544
Cultivos abalones	6.505	-	<u>9.001</u>	<u>-</u>	<u>(2.020)</u>	<u>6.981</u>
Total			94.958	725	(2.110)	93.573
			=====	=====	=====	=====

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

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

	<u>31/03/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial Fair value a biológico	1.111	4.366
Incremento ajuste biológico ejercicio	(350)	3.944
Menos: Ventas de activos biológicos en ajuste de valor justo	<u>(1.036)</u>	<u>(7.199)</u>
Total	(*) (275)	1.111
	=====	=====

(\*) Incluye ajuste por fair value de activos biológicos por MUS\$ 399 y ajuste por fair value de inventario por MUS\$ 124.

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

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

	<u>Al 31/03/2012</u>		<u>31/12/2011</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No Corriente</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Seguros vigentes	3.570	-	5.341	-
Patentes	1.500	-	-	-
Permiso de pesca de langostinos	1.452	-	267	-
Contrato suministro de agua	427	-	436	-
Arriendos anticipados	129	-	138	-
Gastos de centros	264	-	-	-
Otros	<u>167</u>	<u>127</u>	<u>105</u>	<u>147</u>
Total	<u>7.509</u>	<u>127</u>	<u>6.287</u>	<u>147</u>
	=====	=====	=====	=====

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

Al 31 de marzo de 2012, 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>	<u>Participación</u>
			MUS\$	%
96.969.520-0	Cannex S.A.	Chile	260	66,66
76.055.782-K	Cannex Chile S.A.	Chile	210	33,33
76.346.370-2	Surproceso S.A.	Chile	<u>1.545</u>	33,33
Total			2.015	
			=====	

Al 31 de diciembre de 2011, 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>	<u>Participación</u>
			MUS\$	%
96.969.520-0	Cannex S.A.	Chile	260	66,66
76.055.782-K	Cannex Chile S.A.	Chile	210	33,33
76.346.370-2	Surproceso S.A.	Chile	<u>1.210</u>	33,33
Total			1.680	
			=====	

Los activos y pasivos de las asociadas son los siguientes:

	<u>Al 31/03/2012</u>		<u>31/12/2011</u>	
	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corrientes	17.857	16.776	17.215	16.633
No corrientes	<u>8.379</u>	<u>9.460</u>	<u>7.870</u>	<u>8.452</u>
Total de asociadas	<u>26.236</u>	<u>26.236</u>	<u>25.085</u>	<u>25.085</u>
	=====	=====	=====	=====

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

	<u>31/03/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
	MUS\$	MUS\$
Ingresos ordinarios	2.650 =====	19.183 =====
Resultado asociadas	1.090 =====	2.221 =====

#### **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>31/03/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
	MUS\$	MUS\$
Pagos provisionales mensuales	4.567	3.672
Saldo impuesto por recuperar ejercicio anterior	2.582	1.385
Provisión impuesto único	-	-
Pago provisional utilidades absorbidas	1.004	3.053
Gastos de capacitación Sence	495	464
Donaciones	280	263
Otros impuestos por recuperar	<u>726</u>	<u>300</u>
Total	9.654 =====	9.137 =====

#### **NOTA 16 - PLUSVALIA**

La Plusvalía representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor justo de la participación de la sociedad de los activos netos identificables de la filial o asociada en la fecha de adquisición.

La Plusvalía al 31 de marzo de 2012, asciende a MUS\$ 17.768, de acuerdo al siguiente detalle:

	2012 MUS\$	2011 MUS\$
Camanchaca Pesca Sur S.A.	17.768	17.768

La sociedad se encuentra realizando el análisis de la asignación de la plusvalía, para lo cual cuenta con 12 meses desde la fecha de la combinación de negocios, cuya fecha de materialización fue el 1 de diciembre de 2011.

**NOTA 17 - 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>31/03/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
		MUS\$	MUS\$
Derechos Permiso de Pesca	Indefinida	20.692	20.692
Concesiones acuícolas y Derechos de agua	Indefinida	<u>13.998</u>	<u>13.998</u>
Total		34.690	34.690
		=====	=====

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

	<u>Derechos permiso de pesca</u>	<u>Concesiones acuícolas y Derechos de agua</u>	<u>Total</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2012	20.692	13.998	34.690
Adiciones	-	-	-
Bajas	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de marzo de 2012	20.692	13.998	34.690
	=====	=====	=====

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

	<u>Derechos permiso de pesca</u>	<u>Concesiones acuícolas y Derechos de agua</u>	<u>Total</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2011	19.652	13.922	33.574
Adiciones	1.040	76	1.116
Bajas	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	20.692	13.998	34.690
	=====	=====	=====

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

## Detalle de los derechos de Agua

N°	Resol DGA	Naturaleza del Agua	Ubicación	Propiedad	Estado
1	494/1990	Superficial y Corriente	Puerto Varas	Salmones Camanchaca	Otorgado
2	379/2003	Superficial y Corriente	Puerto Varas	Salmones Camanchaca S.A.	Otorgado
3	046/2011	Subterránea	Puerto Varas	Salmones Camanchaca	Otorgado
4	200/1998	Superficial y Corriente	Purranque	Salmones Camanchaca	Otorgado
5	154/2008	Superficial y Corriente	Puerto Varas	Salmones Camanchaca	Otorgado
6	184/2001	Subterránea	Puerto Varas	Salmones Camanchaca	Otorgado
7	318/2003	Subterránea	Puerto Varas	Salmones Camanchaca	Otorgado
8	235/2009	Subterránea	Puerto Varas	Salmones Camanchaca	Otorgado
9	N/A	Subterránea	Puerto Varas	Salmones Camanchaca	Otorgado
10	263/2008	Superficial y Detenida	Frutillar	Salmones Camanchaca	Otorgado
11	356/1998	Superficial y Corriente	Frutillar	Salmones Camanchaca	Otorgado
12	001/2010	Subterránea	Frutillar	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	Otorgado
13	468/2004	Superficial y Corriente	Cochamó	Salmones Camanchaca	Otorgado
14	468/2004	Superficial y Corriente	Puerto Montt	Salmones Camanchaca	Otorgado
15	468/2004	Superficial y Corriente	Puerto Montt	Salmones Camanchaca	Otorgado
16	468/2004	Superficial y Corriente	Puerto Montt	Salmones Camanchaca	Otorgado
17	468/2004	Superficial y Corriente	Cochamó	Salmones Camanchaca	Otorgado
18	134/2006	Superficial y Corriente	Cochamó	Salmones Camanchaca	Otorgado
19	N/A	Superficial y Corriente	Antuco	Salmones Camanchaca	Otorgado
20	N/A	Superficial y Corriente	Antuco	Salmones Camanchaca	Otorgado
21	390/2007	Subterránea	Calbuco	Salmones Camanchaca	Otorgado
22	012/1998	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiordo Blanco	Otorgado
23	183/1998	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiordo Blanco	Otorgado
24	126/1999	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiordo Blanco	Otorgado
25	360/1998	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiordo Blanco	Otorgado
26	1239/1998	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiordo Blanco	Otorgado
27	124/1999	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiordo Blanco	Otorgado
28	429/1998	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiordo Blanco	Otorgado
29	269/1998	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiordo Blanco	Otorgado
30	692/2000	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiordo Blanco	Otorgado
31	137/1998	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiordo Blanco	Otorgado
32	161/2001	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiordo Blanco	Otorgado
33	356/1997	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiordo Blanco	Otorgado
34	685/1997	Superficial y Corriente	Purranque	Fiordo Blanco	Otorgado
35	246/2006	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiordo Blanco	Otorgado
36	397/2004	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiordo Blanco	Otorgado
37	496/2004	Superficial y Corriente	Chaitén	Fiordo Blanco	Otorgado
38	74/22-05-2007	Vertiente sin nombre	Chonchi	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	Otorgado
39	75/22-05-2007	Vertiente sin nombre	Chonchi	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	Otorgado

N°	Resol DGA	Naturaleza del Agua	Ubicación	Propiedad	Estado
40	153/03-07-2007	Vertiente sin nombre	Chonchi	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	Constituido
41	77/22-05-2007	Vertiente sin nombre	Chonchi	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	Otorgado
42	78/22-05-2007	Vertiente sin nombre	Chonchi	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	Otorgado
43	79/22-05-2007	Vertiente sin nombre	Chonchi	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	Otorgado
44	018/24-01-2007	Subterráneas	Chonchi	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	Otorgado
45	019/24-01-2007	Subterráneas	Chonchi	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	Otorgado
46	196/12-09-2008	Estero Rauco	Chonchi	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	Otorgado
47	169/24-09-2009	Vertiente sin nombre	Curaco de Velez	Cultivos Marinos del Pacifico S. A.	Otorgado
48	170/24-09-2009	Vertiente sin nombre	Curaco de Velez	Cultivos Marinos del Pacifico S. A.	Otorgado
49	035/16-02-2010	Arroyo sin Nombre	Curaco de Velez	Cultivos Marinos del Pacifico S. A.	Otorgado
50	036/16-02-2010	Vertiente sin Nombre	Quinchao	Cultivos Marinos del Pacifico S. A.	Otorgado
51	472/28-08-1995	Sin nombre 1 (Estero Castro)	Chonchi	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	Otorgado
52	842/27-08-2010	Sin nombre 2 (Estero Castro)	Chonchi	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	Otorgado
53	472/28-08-1995	Sin nombre 4 (Estero Castro)	Chonchi	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	Otorgado
54	337/15-12-2008	Estero sin nombre	Chonchi	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	Otorgado
55	193/12-09-2008	Estero Rauco	Chonchi	Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	Otorgado

### Concesiones Mitílicos

N°	Nombre	N° de Hectáreas	Ubicación	Tipo de concesiones	Propiedad	Utilización
1	Sur Factoría 3	2,50	X región	Mitílicos	Salmones Camanchaca	Inactivo
2	Norte Cascajal 1	6,50	X región	Mitílicos	Salmones Camanchaca	Inactivo
3	Norte Cascajal 2	6,50	X región	Mitílicos	Salmones Camanchaca	Inactivo
4	Oeste Río Pangalito	2,50	X región	Mitílicos	Salmones Camanchaca	Inactivo
5	Noroeste Punta Ahoni	5,68	X región	Mitílicos	Salmones Camanchaca	Inactivo
6	Sureste Punta Terao 1	43,87	X región	Mitílicos	Salmones Camanchaca	Inactivo
7	Sur Punta Terao 2	49,15	X región	Mitílicos	Salmones Camanchaca	Inactivo
8	Chilco 3	9,03	X región	Mitílicos	Fiordo Blanco	Inactivo
9	Sur punta quinterquén	59,82	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacifico	Activo
10	Norte punta quechuco	19,86	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacifico	Activo
11	Noroeste Punta Chohen	38,78	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacifico	Activo
12	Este punta chohen	39,54	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacifico	Activo
13	Sur este punta quechuco	20,00	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacifico	Activo
14	Oeste isla chelín	40,96	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacifico	Inactivo
15	Punta Matao	18,96	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacifico	Inactivo
16	Punta Matao	24,46	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacifico	Inactivo
17	Oeste punta Coñue	28,48	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacifico	Inactivo
18	Suroeste punta cachihue 3	38,34	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacifico	Inactivo
19	Suroeste punta cachihue 1	57,31	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacifico	Inactivo

<b>N°</b>	<b>Nombre</b>	<b>N° de Hectáreas</b>	<b>Ubicación</b>	<b>Tipo de concesiones</b>	<b>Propiedad</b>	<b>Utilización</b>
20	Isla Quenac 4	42,67	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacifico	Activo
21	Suroeste punta cachihue 2	57,85	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacifico	Inactivo
22	Suroeste punta cachihue	56,29	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacifico	Inactivo
23	Norte Pta. Quechuco	30,72	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacifico	Activo
24	Oeste Estero Punie	15,58	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacifico	Activo
25	Pta Teliupta	12,32	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacifico	Activo
26	Sur Pta. Quechuco	20,24	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacifico	Activo
27	Caleta Queude	17,73	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacifico	Activo
28	Chohen	17,56	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacifico	Inactivo
29	Sector Chohen	18,76	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacifico	Inactivo
30	Pullao sector 1	102,00	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacifico	Activo
31	Pullao sector 2	44,93	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacifico	Activo
32	Pullao sector 3	49,34	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacifico	Activo
33	Oeste Estero Rilán	12,20	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacifico	Activo
34	Norte Estero Rilán 1	3,89	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacifico	Inactivo
35	Norte Estero Rilán 2	4,00	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacifico	Activo
36	Esteros Rilán 2	33,98	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacifico	Inactivo
37	Norte Estero Rilán 3	4,03	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacifico	Inactivo
38	Pullao	35,35	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacifico	Inactivo
39	Este Punta Pullao	17,76	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacifico	Inactivo
40	Huenao 1	21,09	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacifico	Activo
41	Huenao 2	9,03	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacifico	Activo
42	Huenao 3	20,00	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacifico	Activo
43	La Planchada	13,50	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacifico	Activo
44	Pta. Tanecuhe 2	31,10	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacifico	Inactivo
45	Pta. Tanecuhe 1	26,07	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacifico	Activo
46	Pta. Tanecuhe (sect 1)	10,00	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacifico	Activo
47	Pta. Tanecuhe (sect 3)	9,00	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacifico	Activo
48	Aldachildo	49,85	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacifico	Activo
49	Chequian 1	29,00	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacifico	Activo
50	Chequian 2	47,99	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacifico	Inactivo
51	Pta. Pindo (Isla Chelin)	27,93	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacifico	Activo
52	Norte Peldehue (Isla Quehui)	40,94	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacifico	Activo
53	Pta. Machaco (Isla Quehui)	27,13	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacifico	Activo
54	Palqui	75,80	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacifico	Activo
55	Changuitad semillero	21,72	X región	Mitílicos	Cultivos Marinos del Pacifico	Inactivo

## Concesiones Salmónidos

N°	Nombre	N° de Hectáreas	Ubicación	Tipo de concesiones	Propiedad	Utilización
1	Río Chilco 2	No	X región	Salmónidos	Pesquera Camanchaca S.A.	Inactivo
2	Este Lamalec	No	XI región	Salmónidos	Pesquera Camanchaca S.A.	Inactivo
3	Midhurst	No	XI región	Salmónidos	Pesquera Camanchaca S.A.	Inactivo
4	Williams Sector 2	No	XI región	Salmónidos	Pesquera Camanchaca S.A.	Inactivo
5	James Sector 2	No	XI región	Salmónidos	Pesquera Camanchaca S.A.	Inactivo
6	Playa Maqui (Centro de Lago)	7,11	X región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Activo
7	Chaiquén	3,74	X región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
8	Pucheguín	3,00	X región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Activo
9	Costa de Pucheguín	9,00	X región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Activo
10	Farellones	20,97	X región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Activo
11	Marimeli	24,84	X región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Activo
12	Río Chilco 1	6,00	X región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Activo
13	Cascajal	9,00	X región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
14	Sur de Factoría	9,00	X región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
15	Puelche	7,54	X región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Activo
16	Mañihueico	15,00	X región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Activo
17	Contao	14,92	X región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Activo
18	Río Chagual	7,20	X región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
19	Aulen	3,25	X región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
20	San José	3,82	X región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
21	Peñasmo	24,91	X región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
22	Pilpilehue	29,32	X región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Activo
23	Ahoní	22,67	X región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Activo
24	Terao	1,28	X región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
25	Pumalín	5,58	X región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Activo
26	Islotes	36,00	X región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Activo
27	Edwards	9,04	X región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Activo
28	Yelcho	4,33	X región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Activo
29	Chilco	18,15	X región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Inactivo
30	Fiordo Largo	6,05	X región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Activo
31	Cabudahue	5,85	X región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Activo
32	Pillán	19,63	X región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Inactivo
33	Isla Nieves	6,50	X región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Inactivo
34	Puerto Argentino	6,50	X región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Inactivo

<b>N°</b>	<b>Nombre</b>	<b>N° de Hectáreas</b>	<b>Ubicación</b>	<b>Tipo de concesiones</b>	<b>Propiedad</b>	<b>Utilización</b>
35	Refihue 3	6,32	X región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Inactivo
36	Loncochagua	8,00	X región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Activo
37	Porcelana	18,54	X región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Activo
38	Leptepu	24,50	X región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Inactivo
39	Cahuelmó	8,00	X región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Inactivo
40	Piedra Blanca	2,01	X región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Inactivo
41	Marilmó	3,03	X región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Inactivo
42	Arbolito	10,37	XI región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Inactivo
43	Lamalec	10,23	XI región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Activo
44	Noreste Garrao 1	10,41	XI región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Inactivo
45	Estero Piure	10,83	XI región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Inactivo
46	Filomena 2	10,26	XI región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Inactivo
47	Este Filomena	10,14	XI región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Inactivo
48	Chonos	10,26	XI región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Activo
49	Licha	10,31	XI región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Activo
50	Garrao	10,69	XI región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Activo
51	Estero Gallo	10,33	XI región	Salmónidos	Fiordo Blanco	Inactivo
52	Suroeste Leucayec	11,37	XI región	Salmónidos	Pesquera Camanchaca S.A.	Inactivo
53	Canal Piure	10,38	XI región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
54	Noreste Francisco	10,06	XI región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
55	Este Jechica	10,43	XI región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
56	Sur Garrao	10,36	XI región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
57	Sur Jechica	10,59	XI región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
58	Weste Filomena	10,05	XI región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
59	SWeste Filomena	10,06	XI región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
60	Forsyth	8,60	XI región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
61	Johnson 1	10,78	XI región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
62	Johnson 2	6,44	XI región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
63	Tahuenahuec	5,58	XI región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Activo
64	Carmencita	6,13	XI región	Salmónidos	Pesquera Camanchaca S.A.	Inactivo
65	Benjamín	51,29	XI región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Activo
66	King	29,62	XI región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
67	Punta Alta	26,79	XI región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Activo
68	Sin Nombre	17,98	XI región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
69	Sur Izaza	9,05	XI región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Activo
70	Martita	17,74	XI región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Inactivo

N°	Nombre	N° de Hectáreas	Ubicación	Tipo de concesiones	Propiedad	Utilización
71	Paso Lautaro	9,88	XI región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
72	SWeste Tahuenahuec	14,78	XI región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
73	Sureste Izaza	6,68	XI región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
74	Puerto Róbalo	14,19	XI región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
75	Williams 1	11,92	XI región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Inactivo
76	Williams 2	10,25	XI región	Salmónidos	Salmones Camanchaca	Inactivo

### Concesiones Ostiones Abalones y Microalgas

N°	Nombre	N° de Hectáreas	Ubicación	Tipo de concesiones	Propiedad	Utilización
1	Ampliación macroalgas BI	30,00	III región	Ostiones	Pesquera Camanchaca S.A.	Activo
2	Ampliación macroalgas BI	10,17	III región	Ostiones	Pesquera Camanchaca S.A.	Activo
3	Ampliación macroalgas BI	15,00	III región	Ostiones	Pesquera Camanchaca S.A.	Activo
4	Abalón Ramada	48,18	III región	Abalones	Pesquera Camanchaca S.A.	Activo
5	Macroalgas Ramada	40,39	III región	Microalgas	Pesquera Camanchaca S.A.	Activo
6	Abalón Ramada	48,20	III región	Abalones	Pesquera Camanchaca S.A.	Activo
7	Macroalgas Corchetes	9,32	III región	Microalgas	Pesquera Camanchaca S.A.	Activo
8	Hatchery Caldereta	20,08	III región	Abalones y Ostiones	Pesquera Camanchaca S.A.	Activo
9	Bahía Inglesa (ExCMI)	524,47	III región	Ostiones	Pesquera Camanchaca S.A.	Activo
10	Rombo Bahía Inglesa	106,47	III región	Ostiones	Pesquera Camanchaca S.A.	Activo
11	Bahía Inglesa (BI 5)	13,98	III región	Ostiones	Pesquera Camanchaca S.A.	Activo
12	Bahía Inglesa (BI 6)	21,43	III región	Ostiones	Pesquera Camanchaca S.A.	Activo
13	Amplación Abalón BI	9,26	III región	Abalones	Pesquera Camanchaca S.A.	Activo
14	Bahía Inglesa (BI 4) islotes	12,72	III región	Ostiones	Pesquera Camanchaca S.A.	Activo
15	Guañaqueros	231,54	IV región	Ostiones	Pesquera Camanchaca S.A.	Activo
16	Guañaqueros	246,06	IV región	Ostiones	Pesquera Camanchaca S.A.	Activo

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



Al 31 de marzo de 2012, 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	18.211	-	18.211
Edificios	102.710	(25.518)	77.192
Plantas y equipos	212.085	(100.887)	111.198
Barcos	119.175	(29.045)	90.130
Vehículos de motor	4.250	(2.649)	1.601
Otros activos	<u>8.430</u>	<u>(3.961)</u>	<u>4.469</u>
Total propiedades plantas y equipos	464.861 =====	(162.060) =====	302.801 =====

Al 31 de diciembre de 2011, 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	18.211	-	18.211
Edificios	102.710	(24.575)	78.135
Plantas y equipos	205.962	(96.710)	109.252
Barcos	117.838	(25.306)	92.532
Vehículos de motor	4.098	(2.429)	1.669
Otros activos	<u>8.068</u>	<u>(3.816)</u>	<u>4.252</u>
Total propiedades plantas y equipos	456.887 =====	(152.836) =====	304.051 =====

a) Valorización y actualizaciones

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

b) Método de depreciación

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

c) Activo fijo afecto a garantías o restricciones

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

d) Seguros

El Grupo tiene contratados pólizas de seguros para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material, incluido también 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
	=====

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

	<u>31/03/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
	<u>Valor bruto</u>	<u>Valor bruto</u>
	MUS\$	MUS\$
Edificios	7.541	7.541
Plantas y equipos	22.335	22.335
Embarcaciones	3.528	3.528
Vehículos de motor	317	317
Otros activos	<u>1.270</u>	<u>1.270</u>
Total propiedades, plantas y equipos	34.991	34.991
	=====	=====

**NOTA 19 - IMPUESTOS E IMPUESTOS DIFERIDOS**

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

	<u>31/03/2012</u>		<u>31/12/2011</u>	
	<u>Activos por impuestos diferidos</u>	<u>Pasivos por impuestos diferidos</u>	<u>Activos por impuestos diferidos</u>	<u>Pasivos por impuestos diferidos</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pérdidas tributarias	12.169	-	10.157	-
Provisión existencias	1.165	-	1.278	-
Provisión vacaciones	322	-	347	-
Provisión indemnización años de servicio	203	-	191	-
Provisión deudores incobrables	929	-	762	-
Otras provisiones	953	-	-	-
Activos fijos	69	4.695	58	3.769
Contratos de cobertura	781	-	971	-
Gastos de fabricación	-	5.078	-	5.078
Leasing	-	743	-	1.049
Derechos de pesca y concesiones	12	1.256	12	1.256
Activos Biológicos	-	(50)	1.042	134
Otros	-	<u>319</u>	<u>4</u>	<u>451</u>
Total	16.603	12.041	14.822	11.737
	=====	=====	=====	=====

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

	<u>31/03/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	14.822	12.215
Pérdidas tributarias	1.945	2.727
Provisión existencias	(82)	365
Provisión vacaciones	(26)	69
Provisión indemnización años de servicio	13	54
Provisión deudores incobrables	197	510
Otras provisiones	-	(620)
Activo fijo	13	58
Derechos y concesiones	-	12
Otros	(89)	74
Contratos de cobertura	<u>(190)</u>	<u>(642)</u>
Saldo final	16.603	14.822
	=====	=====

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

	<u>31/03/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	11.737	14.146
Activos fijos	926	(837)
Gastos de fabricación	-	1.778
Leasing	(300)	(2.229)
Derechos de pesca y concesiones	-	(490)
Activos biológicos	(184)	(608)
Otros	<u>(138)</u>	<u>(23)</u>
Saldo final	12.041	11.737
	=====	=====

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

	<u>31/03/2012</u>	<u>31/03/2011</u>
	MUS\$	MUS\$
Gasto tributario corriente	(86)	(347)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	-	-
Efecto por activos y pasivos por impuestos diferidos del ejercicio	1.968	(200)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	-	264
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos	-	-
Otros	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldo final	1.882	(283)
	=====	=====

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

	<u>31/03/2012</u>	<u>31/03/2011</u>
	MUS\$	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	2.699	(382)
Impuesto único	(23)	
Efecto impositivo de ingresos no imponible	-	221
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(971)	(237)
Efecto cambio de tasa sobre impuestos diferidos	<u>177</u>	<u>115</u>
Total	1.882	(283)
	=====	=====

**NOTA 20 – OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES**

La composición de otros pasivos financieros es la siguiente:

	<u>31/03/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
	MUS\$	MUS\$
Corriente:		
a) Préstamos que devengas intereses	44.398	28.560
b) Pasivos de cobertura	<u>4.594</u>	<u>5.712</u>
Total corriente	48.992	34.272
	=====	=====
No corriente:		
a) Préstamos que devengan intereses	<u>196.100</u>	<u>173.381</u>
Total no corriente	196.100	173.381
	=====	=====

a) Préstamos que devengan intereses

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

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

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

- Covenants medidos anualmente con los estados financieros auditados a diciembre de cada año.
  - Razón de Endeudamiento. Mantener una Razón de Endeudamiento no superior a uno coma treinta veces. La que se calcula de la siguiente forma:  $(\text{total de pasivos corriente} + \text{total pasivos no corrientes} - \text{efectivo y equivalente al efectivo}) / (\text{Patrimonio Total} - \text{Plusvalía})$ .
  - Razón de Cobertura de Garantía Constituida. Mantener una Razón de uno coma un veces sobre el Tramo A vigente, determinada por el valor comercial de las garantías reales constituidas dividido por las cantidades adeudadas del tramo A.
  - Estos covenants se encuentran en pleno cumplimiento, donde la razón de endeudamiento 1,00 veces para 2012 y de 0,80 veces para el 2011, así como también la razón de cobertura de garantía constituida es de 2,42 veces para los dos períodos.
- Leasing, nuestra filial Inmobiliaria Camanchaca S.A., mantiene vigente dos operaciones:
  - Banco BBVA, vencimiento septiembre 2020 y
  - Banco de Chile, vencimiento noviembre 2019.

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, la Sociedad y su filial Salmones Camanchaca S.A. han clasificado las obligaciones derivadas de esta reprogramación de contrato, en el pasivo a largo plazo, considerando que darán cumplimiento a todas las normas establecidas en dicha reprogramación, que son necesarias para que operen las prórrogas en los términos establecidos en el contrato antes señalado. Con fecha 1 de diciembre 2011, la filial Camanchaca Pesca Sur S.A., asume pasivos por un total de MUS\$ 18.000, producto de la fusión por absorción con Pesquera Bío-Bío Sur S.A. Dichos créditos con garantías, son bilaterales con Banco de Chile y Banco Santander.

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

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

La Apertura de Crédito, destaca principalmente los siguientes aspectos:

- Se acordó una línea de créditos, de MUS\$ 47.353 sin garantías.
- Condiciones
  - Plazo: junio 2014.

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

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

- Razón de Endeudamiento deberá mantener una Razón de Endeudamiento no superior a uno coma treinta veces, durante toda la vigencia del presente Contrato. Se entenderá por “Razón de Endeudamiento” el cociente entre el resultado de la diferencia entre la partida “Total Pasivos”; y la partida “Efectivo y Equivalente”; y la partida “Total Patrimonio”.
- Este covenants se encuentran en pleno cumplimiento, donde la razón de endeudamiento 0,95 veces para 2012.

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 2,68%.

	<u>31/03/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
	MUS\$	MUS\$
Préstamos que devengan intereses		
Obligaciones que tienen vencimiento a menos de 12 meses		
Banco BBVA Chile	339	324
Banco de Chile	11.295	9.226
Banco Crédito Inversiones	9.439	3.395
Banco Estado	5.165	2.967
Banco Santander	7.867	7.100
Rabobank	5.591	2.515
Banco Security	3.109	2.110
Eksportfinans	448	448
Otros	606	128
Intereses por pagar	<u>539</u>	<u>347</u>
Total obligaciones bancarias con vencimiento antes de 12 meses	44.398	28.560
	=====	=====
Obligaciones que tienen vencimiento a más de 12 meses		
Banco BBVA Chile	3.220	3.304
Banco de Chile	45.505	42.788
Banco Crédito Inversiones	42.492	30.475
Banco Estado	30.066	26.632
Banco Santander	25.219	27.302
Rabobank	28.246	22.579
Banco Security	20.133	18.938
Eksportfinans	448	672
Otros	<u>771</u>	<u>691</u>
Total obligaciones bancarias con vencimiento más de 12 meses	196.100	173.381
	=====	=====



**Prestamos que devengan intereses no corrientes**

País	Nombre Acreedor	Moneda	Tipo de amortización	Tasa Nominal	Garantías	Vencimiento					Total al 31/03/12
						hasta 2 años	hasta 3 años	hasta 4 años	hasta 5 años	hasta 6 años y más	
						MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Chile	BBVA Banco Bhif	US\$	Al vencimiento	6,20	% de activos	348	371	394	419	1.688	3.220
Chile	Banco de Chile	US\$	Al vencimiento	2,77	% de activos	27.782	7.941	4.345	4.320	1.117	45.505
Chile	Banco Crédito Inversiones	US\$	Al vencimiento	2,32	% de activos y sin garantías	27.730	8.011	3.395	3.356	-	42.492
Chile	Banco Estado	US\$	Al vencimiento	2,45	% de activos	19.562	4.606	2.967	2.931	-	30.066
Chile	Banco Santander	US\$	Al vencimiento	2,60	% de activos	15.092	4.163	3.386	2.578	-	25.219
Chile	Rabobank	US\$	Al vencimiento	2,65	% de activos	18.421	4.823	2.515	2.487	-	28.246
Chile	Banco Security	US\$	Al vencimiento	2,72	% de activos	13.079	2.860	2.110	2.084	-	20.133
Chile	Eksportfinans	US\$	Al vencimiento	5,57	Sin garantía	224	224	-	-	-	448
Ecuador	Otros	US\$	Al vencimiento	9,10	Sin garantía	185	68	72	77	369	771
						122.423	33.067	19.184	18.252	3.174	196.100
						=====	=====	=====	=====	=====	=====

b) Al 31 diciembre de 2011

**Prestamos que devengan intereses corrientes**

País	Nombre Acreedor	Moneda	Tipo de amortización	Tasa Nominal	Garantías	Vencimiento					
						hasta 1 mes	2 meses	3 meses	4 meses	5 meses	6 meses
						MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Chile	BBVA Banco Bhif	US\$	Al vencimiento	6,20	% de activos	7	-	80	-	-	80
Chile	Banco de Chile	US\$	Al vencimiento	3,07	% de activos	175	1.894	-	-	2.438	-
Chile	Banco Crédito Inversiones	US\$	Al vencimiento	2,42	% de activos y sin garantías	27	1.698	-	-	-	-
Chile	Banco Estado	US\$	Al vencimiento	3,07	% de activos	30	1.483	-	-	-	-
Chile	Banco Santander	US\$	Al vencimiento	2,62	% de activos	35	1.304	777	-	2.937	-
Chile	Rabobank	US\$	Al vencimiento	2,45	% de activos	20	1.258	-	-	-	-
Chile	Banco Security	US\$	Al vencimiento	2,45	% de activos	17	1.055	-	-	-	-
Chile	Eksportfinans	US\$	Al vencimiento	5,57	Sin garantía	23	224	-	-	-	-
Ecuador	Otros	US\$	Al vencimiento	9,10	Sin garantía	28	15	15	-	6	6
						362	8.931	872	-	5.381	86
						===	=====	=====	===	=====	=====



## 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 31/03/2012					
<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	HSBC	1	27-08-2013	3.835	574
Swap	Chile	1	25-05-2013	<u>759</u>	<u>113</u>
Total				4.594	687
				=====	=====

AI 31/12/2011					
<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	HSBC	1	27-08-2013	4.768	2.236
Swap	Chile	1	25-05-2013	<u>944</u>	<u>458</u>
Total				5.712	2.694
				=====	=====

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

Los conceptos que componen este rubro son los siguientes:

	<u>31/03/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
	MUS\$	MUS\$
Acreeedores comerciales y cuentas por pagar		
Cuentas por pagar	61.530	35.356
Documentos por pagar	6.490	9.330
Acreeedores varios	9.237	8.466
Provisión vacaciones	1.548	1.906
Retenciones	7.906	7.701
Otras	<u>1.757</u>	<u>1.232</u>
Total	88.468	63.991
	=====	=====

**NOTA 22 – PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES**

La composición es la siguiente:

	<u>31/03/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
	MUS\$	MUS\$
Impuesto a la Renta	2.033	1.631
Iva por pagar	<u>40</u>	<u>29</u>
Total	<u>2.073</u>	<u>1.660</u>
	=====	=====

**NOTA 23 - PROVISION BENEFICIO A LOS EMPLEADOS**

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

	<u>31/03/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
	MUS\$	MUS\$
Saldo de inicio	1.137	713
Pagos	(144)	(2.022)
Incremento de la obligación	<u>260</u>	<u>2.446</u>
Total	<u>1.253</u>	<u>1.137</u>
	=====	=====

**NOTA 24 - PATRIMONIO**

a) Capital

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

<u>Serie</u>	<u>Al 31 de marzo de 2012</u>	
	<u>Capital suscrito</u>	<u>Capital pagado</u>
	MUS\$	MUS\$
Unica	217.742	217.742
	=====	=====

<u>Serie</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2011</u>	
	<u>Capital suscrito</u>	<u>Capital pagado</u>
	MUS\$	MUS\$
Unica	217.742	217.742
	=====	=====

<u>Acciones ordinarias 2011</u>	Total
	N° Acciones
Saldo al 31 de marzo 2012 y diciembre de 2011	4.150.672.000
	=====

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

Al 31 de marzo de 2011, no se han establecido los requisitos que le serán exigibles a cada uno de ellos.

b) Política de dividendos

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

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

c) Utilidad distribuible

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

Como consecuencia de lo anterior, se acordó que para los efectos de la determinación de la utilidad líquida distribuible de la Compañía a considerar para el cálculo de dividendos en lo que se refiere al ejercicio 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.

## d) Otras reservas

La composición de otras reservas es la siguiente:

	<u>31/03/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
	MUS\$	MUS\$
Sobreprecio en venta de acciones propias	150.472	155.006
Reserva contrato de cobertura	829	(5.423)
Impuesto diferido	(142)	922
Cambio en participación asociadas	-	(88)
Conversión efecto en otras sociedades	<u>-</u>	<u>55</u>
 Total	 151.159 <u>=====</u>	 150.472 <u>=====</u>

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

	<u>31/03/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	(100.233)	(78.234)
Retasación técnica activo fijo (1)	19.234	19.234
Utilidad (pérdida) del ejercicio	<u>(12.612)</u>	<u>(21.999)</u>
Total	<u>(93.611)</u> <u>=====</u>	<u>(80.999)</u> <u>=====</u>

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

## g) Participaciones no controladoras

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

	Participación patrimonio al <u>31/03/2012</u>	Participación resultado al <u>31/03/2012</u>
	MUS\$	MUS\$
Gestora Camanchaca S.A.	(414)	53
Camanchaca Pesca Sur S.A.	<u>59.572</u>	<u>(147)</u>
Total	<u>59.158</u> <u>=====</u>	<u>(94)</u> <u>=====</u>

	Participación patrimonio al <u>31/12/2011</u>	Participación resultado al <u>31/12/2011</u>
	MUS\$	MUS\$
Gestora Camanchaca S.A.	1	(416)
Camanchaca Pesca Sur S.A.	<u>59.547</u>	<u>25</u>
Total	59.548	(391)
	=====	=====

#### NOTA 25 - GANANCIAS POR ACCION

El detalle de las ganancias por acción es el siguiente:

	<u>31/03/2012</u>	<u>31/03/2011</u>
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	(12.612)	1.231
Resultado disponible para accionistas	(12.706)	1.625
Promedio ponderado de número de acciones	4.150.672.000	4.150.672.000
Ganancia (pérdida) básica por acción (US\$/Acción)	(0,003)	0,0004

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

#### NOTA 26 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

La composición de los ingresos del Grupo es la siguiente:

	<u>01/01/2012 al</u> <u>31/03/2012</u>	<u>01/01/2011 al</u> <u>31/03/2011</u>
	MUS\$	MUS\$
Venta área pesca	28.100	54.970
Venta área salmón	37.655	18.797
Venta área cultivo	<u>6.273</u>	<u>5.973</u>
Total	72.028	79.740
	=====	=====

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 27 – COSTOS DE DISTRIBUCIÓN**

La composición de los costos de distribución es la siguiente:

	01/01/2012 al 31/03/2012	01/01/2011 al 31/03/2011
	MUS\$	MUS\$
Comisiones	(723)	(887)
Fletes	(171)	(112)
Derechos y gastos de embarques	(78)	(107)
Muestras y análisis	(66)	(55)
Gastos de carguío	(180)	(297)
Certificado de exportación	(14)	(20)
Gastos de almacenamiento y envases	(815)	(82)
Otros gastos	<u>(208)</u>	<u>(190)</u>
Total	(2.255)	(1.750)
	=====	=====

**NOTA 28 – GASTOS DE ADMINISTRACIÓN**

La composición de los gastos de administración es la siguiente:

	01/01/2012 al 31/03/2012	01/01/2011 al 31/03/2011
	MUS\$	MUS\$
Remuneraciones	(3.836)	(3.101)
Comunicaciones	(388)	(324)
Viajes y viáticos	(355)	(225)
Arriendo	(483)	(424)
Gastos legales	(212)	(166)
Auditoria y consultorías	(381)	(446)
Depreciación	(187)	(183)
Otros gastos de administración	<u>(1.331)</u>	<u>(990)</u>
Total	(7.173)	(5.859)
	=====	=====

**NOTA 29 - COSTOS FINANCIEROS**

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

	01/01/2012 al 31/03/2012	01/01/2011 al 31/03/2011
	MUS\$	MUS\$
Intereses financieros	(2.410)	(1.783)
Comisiones financiamiento	(252)	(255)
Otros gastos	<u>(30)</u>	<u>(6)</u>
Total	(2.692)	(2.044)
	=====	=====

**NOTA 30 – OTRAS GANANCIAS (PERDIDAS)**

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

	01/01/2012 al <u>31/03/2012</u>	01/01/2011 al <u>31/03/2011</u>
	MUS\$	MUS\$
Indemnización seguros	200	(6)
Resultado neto en venta de activos	57	366
Otros	<u>39</u>	<u>30</u>
Total	<u>296</u>	<u>390</u>
	=====	=====

**NOTA 31 – DIFERENCIA DE CAMBIO**

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

<u>Rubro</u>	<u>Moneda</u>	<u>31/03/2012</u>	<u>31/03/2011</u>
		MUS\$	MUS\$
Activos (cargos)/abonos			
Bancos	\$	(283)	(8)
Bancos	Euros	15	6
Valores negociables	\$		(1.685)
Clientes nacionales	\$	551	(30)
Clientes extranjeros	Euros	7	201
Deudores varios	\$	1.604	(226)
Impuestos por recuperar	\$	1.137	(323)
Existencia	\$	-	(3)
Gastos anticipados	\$	1	-
Otros	\$	<u>163</u>	<u>19</u>
Total (cargos) abonos		<u>3.195</u>	<u>(2.049)</u>
Pasivos (cargos)/abonos			
Cuentas por pagar	\$	(1.931)	297
Documentos por pagar	\$	(7)	(6)
Provisiones y retenciones	\$	(401)	137
Acreedores varios	\$	(107)	17
Otros pasivos	\$	<u>-</u>	<u>1</u>
Total (cargos) abonos		<u>(2.446)</u>	<u>446</u>
(Pérdida) utilidad por diferencia de cambio		<u>749</u>	<u>(1.603)</u>
		=====	=====

**NOTA 32 – ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**

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

<u>Rubro</u>	<u>Moneda</u>	<u>31/03/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
		MUS\$	MUS\$
Activo corrientes			
Efectivo y equivalencia al efectivo	US\$	35.853	6.963
Efectivo y equivalencia al efectivo	\$	(6.097)	2.064
Efectivo y equivalencia al efectivo	Euros	383	469
Efectivo y equivalencia al efectivo	Yen	2.711	1.387
Otros activos financiero, corrientes	\$	292	290
Otros activos no financiero, corrientes	US\$	7.298	6.071
Otros activos no financiero, corrientes	\$	68	132
Otros activos no financiero, corrientes	UF	143	84
Deudores comerciales y otras cuentas Por cobrar corriente	US\$	26.127	39.154
Deudores comerciales y otras cuentas Por cobrar corriente	\$	16.886	18.992
Deudores comerciales y otras cuentas Por cobrar corriente	Euros	1.172	598
Deudores comerciales y otras cuentas Por cobrar corriente	Yen	1.569	2.756
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	US\$	3.563	5.169
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	\$	2.118	459
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	Euros	42	42
Inventarios	US\$	70.310	46.850
Inventarios	Yen	-	3.482
Inventario	\$	207	193
Activos biológicos, corrientes	US\$	95.690	79.083
Activos por impuestos corrientes	US\$	350	332
Activos por impuestos corrientes	Yen	3	-
Activos por impuestos corrientes	\$	<u>9.301</u>	<u>8.805</u>
Total		<u>267.989</u>	<u>223.375</u>
		=====	=====

<u>Rubro</u>	<u>Moneda</u>	<u>31/03/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
		MUS\$	MUS\$
Activo no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	US\$	856	856
Otros activos no financieros no corrientes	US\$	127	147
Derechos por cobrar no corrientes	US\$	3.995	3.995
Derechos por cobrar no corrientes	\$	20.063	15.595
Derechos por cobrar no corrientes	UF	556	1.042
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	\$	2.660	2.497
Inversiones contabilizadas utilizando el Método de la participación	US\$	2.015	1.680
Activos intangibles distintos de la plusvalía	US\$	34.690	34.690
Propiedades, plantas y equipos	US\$	302.801	304.051
Plusvalía	US\$	17.768	17.768
Activos biológicos, no corrientes	US\$	14.547	14.490
Activos por impuestos diferidos	US\$	<u>16.603</u>	<u>14.822</u>
Total		416.681	411.633
		=====	=====
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	US\$	48.322	34.202
Otros pasivos financieros, corrientes	Yen	670	70
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	US\$	40.991	15.334
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	\$	45.509	36.190
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	UF	1.291	1.464
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	Euro	441	222
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	Nok	27	27
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	Yen	202	10.754
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	D.K.K	7	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	\$	392	1.527
Pasivos por impuestos corrientes	US\$	366	-
Pasivos por impuestos corrientes	\$	<u>1.707</u>	<u>1.660</u>
Total		139.925	101.450
		=====	=====

<u>Rubro</u>	<u>Moneda</u>	<u>31/03/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
		MUS\$	MUS\$
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	US\$	196.100	173.368
Otros pasivos financieros, no corrientes	Yen	-	13
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	US\$	64	64
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	\$	933	867
Pasivos por impuesto diferidos	US\$	12.041	11.737
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	\$	<u>1.253</u>	<u>1.137</u>
Total		<u>210.391</u>	<u>187.186</u>
		=====	=====

### NOTA 33- GARANTIAS Y CONTINGENCIAS

#### a) Garantías

Existen boletas de garantías emitidas por:

	<u>Valor contable</u>
	MUS\$
Banco de Chile	606
	===

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

#### b) Condiciones de créditos bancarios

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

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

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

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

## c) Garantías directas

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

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

## d) Garantías indirectas

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

## e) Otras

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011, 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.





## 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 marzo de 2012 es el siguiente:

<u>Rut</u>	<u>Deudor año 2012</u>	<u>Prenda o Hipoteca</u>	<u>Naves</u>	<u>Valor</u> MUS\$	<u>Relación</u>
77.770.580-6	Sociedad de Inversiones Theamar Ltd	4 Naves	Cayumanqui, Corsario, Santiago y Bucanero	1.023	Proveedores
8.730.467-1	Juan Garces Ramirez	1 Nave	Sixto Abraham	412	Proveedores
9.184.130-4	Muñoz Mendoza Jacob	1 Nave	Domenica	380	Proveedores
6.822.000-9	Pradel Elgueta Gustavo Fernando	1 Nave	Noemi Simoney	380	Proveedores
11.202.246-5	Gomez Almonte (Gretchina)	1 Nave	Vilos II	713	Proveedores
10.879.303-1	Ibarra Tejerina Julio Cesar	2 Naves	Concepción, Borney	449	Proveedores
78.595.170-0	Soc. Pesq. Litoral (Mariano Veliz)	1 Nave	Kaweskar	492	Proveedores
5.056.166-6	Luis Reyes Leon	1 Nave	Cristian Guillermo	451	Proveedores
5.253.152-7	Neira Dominguez Miguel	1 Nave	Gloria Primera	229	Proveedores
9.927.786-6	Caceres Rojas Lorena	2 Naves	Yeye, Paulina	380	Proveedores
7.609.249-4	Jorge Enrique Cofre Reyes	1 Nave	Tome	229	Proveedores
10.041.980-7	Munoz Pizarro Mauricio Javier	1 Nave	Barlovento	297	Proveedores
50.762.420-0	Jose Garcia Muñoz	1 Nave	Punta Maule II	107	Proveedores
10.824.619-7	Manuel Reyes Neira	1 Nave	Doña Candelaria	297	Proveedores
11.376.018-4	Hernandez Palacios Francisco Fernand	1 Nave	Valencia	174	Proveedores
7.481.718-1	Julio Alvear Flores	1 Nave	Constitución	320	Proveedores
4.036.951-1	Manuel Torres	1 Nave	Punta Maule	190	Proveedores
5.379.591-9	Serafin Muñoz Araya	1 Nave	Amparito I	229	Proveedores
10.428.125-7	Marcos Romero Barrera	1 Nave	Ana Belen	85	Proveedores
11.902.809-4	Juan Saez Fernandez	1 Nave	Doña Sandra	95	Proveedores
79.822.090-K	Pesquera Pez Maule	1 Nave	Margarita del Mar	380	Proveedores
10.222.373-K	Ernesto Manuel Valenzuela Vasquez	1 Nave	Gilda Heidi	85	Proveedores
11.791.674-K	Juan Martinez Manriquez	1 Nave	Rio Loa I	297	Proveedores
6.713.255-6	Fernando Martinez Carmona	1 Nave	Doña Carmela	323	Proveedores
8.277.898-5	Manuel Jesus Espinoza Garrido	1 Nave	Reina del Mar II	165	Proveedores
9.645.621-2	Eduardo Villarroel Leal	1 Nave	Llauca I	144	Proveedores
12.731.305-9	Ruben Fernandez Avila	1 Nave	Genoveva III	318	Proveedores
8.727.526-4	Alejandro Vidal Carrillo	1 Nave	Monte Everest	85	Proveedores
14.706.506-K	Igor Sovenko	1 Nave	Eben- Ezer II	246	Proveedores
10.865.070-4	Manuel Garrido Maripangué	1 Nave	Linares	366	Proveedores
4.539.498-0	Carlos Riquelme	1 Nave	Nelly Nicole	323	Proveedores
5.214.974-6	Anastasio Vasquez	2 Naves	Cayumanqui /Santa Carmen	328	Proveedores
5.564.010-6	Adolfo Chaparro	1 Nave	Don Adolfo II	297	Proveedores
5.998.936-7	Jose Garcia Muñoz	1 Nave	José Sebastián	160	Proveedores
6.331.533-8	Manuel Agurto Busto	2 Naves	José Enrique, Galilea	320	Proveedores
8.784.320-3	Juan Rosales	1 Nave	Silvia Eliana	160	Proveedores

<u>Rut</u>	<u>Deudor año 2012</u>	<u>Prenda o Hipoteca</u>	<u>Naves</u>	<u>Valor</u> MUS\$	<u>Relación</u>
9.445.689-4	Patricio Gomez	1 Nave	Abraham	164	Proveedores
10.294.247-7	Jose Escobar	1 Nave	Matías "J"	160	Proveedores
14.235.833-6	John Poblete	1 Nave	Santa Anita	206	Proveedores
52.003.186-3	Pesquera Delfin	1 Nave	Delia Rosa	329	Proveedores
5.408.694-6	Luis Monares Moya	1 Nave	Yolanda	542	Proveedores
6.458.130-9	Juan Nova Rojas	2 Naves	Yosshira, Nagasaki	574	Proveedores
6.665.647-0	Fernando Monsalves Silva	1 Nave	Don Humberto	542	Proveedores
7.384.937-3	Virgilio Nova Rojas	1 Nave	Shimane	369	Proveedores
8.099.348-K	Antonio Bastias Macaya	1 Nave	El Acuario I	325	Proveedores
10.843.652-2	Julio Reyes Garrido	1 Nave	Don Pedro M	369	Proveedores
12.320.818-8	Walter Reyes Garrido	1 Nave	Mesana	369	Proveedores
12.975.382-K	Ovando Jorquera Monsalvez	1 Nave	Capello	756	Proveedores
77.136.760-7	Pesquera Fam Cord Ltda	1 Nave	Don Leonel	871	Proveedores
78.454.630-6	Jimenez Y Santibañez Ltda.	1 Nave	Jefte	380	Proveedores
10.824.619-7	Manuel Reyes Neira	PAGARE		506	Proveedores
4.539.498-0	Carlos Riquelme	PAGARE		205	Proveedores
9.927.786-6	Caceres Rojas Lorena	PAGARE		396	Proveedores
14.235.833-6	John Poblete	PAGARE		205	Proveedores
5.056.166-6	Luis Reyes Leon	PAGARE		74	Proveedores
9.445.689-4	Gomez Lepe Patricio	PAGARE		41	Proveedores
8.277.898-5	Espinoza G. Manuel	PAGARE		15	Proveedores
1.488.630-3	Anibal Mendez Rodriguez	MUTUO		65	Proveedores
4.564.997-0	Manuel Bustos Molina	MUTUO		200	Proveedores
5.408.694-6	Luis Monares Moya	MUTUO		72	Proveedores
6.100.065-8	Carlos San Martin Pinchera	MUTUO		823	Proveedores
6.135.537-5	Moises Espinoza Roa	MUTUO		339	Proveedores
6.458.130-9	Juan Nova Rojas	MUTUO		196	Proveedores
6.665.647-0	Fernando Monsalves Silva	MUTUO		222	Proveedores
7.327.121-5	Francisco Zapata Gutierrez	MUTUO		238	Proveedores
7.354.692-3	Oswaldo Jenó Neira	MUTUO		22	Proveedores
7.384.937-3	Virgilio Nova Rojas	MUTUO		92	Proveedores
7.487.933-0	Veronica Ruiz Quiñan	MUTUO		909	Proveedores
8.099.348-K	Antonio Bastias Macaya	MUTUO		65	Proveedores
8.416.133-0	Alejandro Nova Rojas	MUTUO		92	Proveedores
8.901.579-0	Justo Macaya Silva	MUTUO		717	Proveedores
10.113.541-1	Sergio Duran Silva	MUTUO		245	Proveedores
10.843.418-K	Jorge Soto Macaya	MUTUO		129	Proveedores
10.843.652-2	Julio Reyes Garrido	MUTUO		24	Proveedores
12.320.818-8	Walter Reyes Garrido	MUTUO		146	Proveedores
12.975.382-K	Ovando Jorquera Monsalvez	MUTUO		190	Proveedores
14.272.989-K	Mauricio Ulloa Ortiz	MUTUO		265	Proveedores
53.310.793-1	Comunidad Espinoza Jenó	MUTUO		189	Proveedores
78.454.630-6	Jimenez Y Santibañez Ltda.	MUTUO		232	Proveedores

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

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

<u>Rut</u>	<u>Deudor año 2011</u>	<u>Prenda o Hipoteca</u>	<u>Naves</u>	<u>Valor</u> MUS\$	<u>Relación</u>
9.445.689-4	Patricio Gomez	1 Nave	Abraham	154	Proveedores
10.294.247-7	Jose Escobar	1 Nave	Matías "J"	150	Proveedores
14.235.833-6	John Poblete	1 Nave	Santa Anita	193	Proveedores
52.003.186-3	Pesquera Delfin	1 Nave	Delia Rosa	309	Proveedores
5.408.694-6	Luis Monares Moya	1 Nave	Yolanda	509	Proveedores
6.458.130-9	Juan Nova Rojas	2 Naves	Yosshira, Nagasaki	539	Proveedores
6.665.647-0	Fernando Monsalves Silva	1 Nave	Don Humberto	509	Proveedores
7.384.937-3	Virgilio Nova Rojas	1 Nave	Shimane	347	Proveedores
8.099.348-K	Antonio Bastias Macaya	1 Nave	El Acuario I	305	Proveedores
10.843.652-2	Julio Reyes Garrido	1 Nave	Don Pedro M	347	Proveedores
12.320.818-8	Walter Reyes Garrido	1 Nave	Mesana	347	Proveedores
12.975.382-K	Ovando Jorquera Monsalvez	1 Nave	Capello	710	Proveedores
77.136.760-7	Pesquera Fam Cord Ltda	1 Nave	Don Leonel	818	Proveedores
78.454.630-6	Jimenez Y Santibañez Ltda.	1 Nave	Jefte	356	Proveedores
10.824.619-7	Manuel Reyes Neira	PAGARE		475	Proveedores
4.539.498-0	Carlos Riquelme	PAGARE		193	Proveedores
9.927.786-6	Caceres Rojas Lorena	PAGARE		372	Proveedores
14.235.833-6	John Poblete	PAGARE		193	Proveedores
5.056.166-6	Luis Reyes Leon	PAGARE		69	Proveedores
9.445.689-4	Gomez Lepe Patricio	PAGARE		39	Proveedores
8.277.898-5	Espinoza G. Manuel	PAGARE		14	Proveedores
1.488.630-3	Anibal Mendez Rodriguez	MUTUO		61	Proveedores
4.564.997-0	Manuel Bustos Molina	MUTUO		188	Proveedores
5.408.694-6	Luis Monares Moya	MUTUO		67	Proveedores
6.100.065-8	Carlos San Martin Pinchera	MUTUO		773	Proveedores
6.135.537-5	Moises Espinoza Roa	MUTUO		318	Proveedores
6.458.130-9	Juan Nova Rojas	MUTUO		184	Proveedores
6.665.647-0	Fernando Monsalves Silva	MUTUO		208	Proveedores
7.327.121-5	Francisco Zapata Gutierrez	MUTUO		223	Proveedores
7.354.692-3	Oswaldo Jenó Neira	MUTUO		20	Proveedores
7.384.937-3	Virgilio Nova Rojas	MUTUO		87	Proveedores
7.487.933-0	Veronica Ruiz Quiñan	MUTUO		853	Proveedores
8.099.348-K	Antonio Bastias Macaya	MUTUO		61	Proveedores
8.416.133-0	Alejandro Nova Rojas	MUTUO		87	Proveedores
8.901.579-0	Justo Macaya Silva	MUTUO		673	Proveedores
10.113.541-1	Sergio Duran Silva	MUTUO		230	Proveedores
10.843.418-K	Jorge Soto Macaya	MUTUO		121	Proveedores
10.843.652-2	Julio Reyes Garrido	MUTUO		22	Proveedores
12.320.818-8	Walter Reyes Garrido	MUTUO		137	Proveedores
12.975.382-K	Ovando Jorquera Monsalvez	MUTUO		179	Proveedores
14.272.989-K	Mauricio Ulloa Ortiz	MUTUO		249	Proveedores
53.310.793-1	Comunidad Espinoza Jenó	MUTUO		177	Proveedores
78.454.630-6	Jimenez Y Santibañez Ltda.	MUTUO		218	Proveedores

**NOTA 34 - MEDIO AMBIENTE**

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

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

<u>Nombre del proyecto</u>		<u>Monto invertido</u> MUS\$
Gestión Residuos Industriales Líquidos (RILES)	Descarga	6
Gestión Residuos Industriales Sólidos	Centro Engorda	18
Monitoreo INFAS	Centros Engorda Cultivos	24
Implementación sistema gestión ambiental	Planta de harina	22
Implementación y certificación de pesca	Flota	10
Higiene y Seguridad Industrial	Flota y planta	29
Tratamiento de riles e hidrocarburos	Planta de elaboración	170
Vigilancia ambiental descarga de riles	Bahías	54
Proyecto Caligus	Pisciculturas	99
Programa de vigilancia ambiental	Plantas	176
Implementación OHSAS 18001 (seguridad y salud laboral)	Plantas	20
Mitigación Fan Oxígeno	Centro Engorda AM	<u>36</u>
Total		664
		=====

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

<u>Nombre del proyecto</u>		<u>Monto invertido</u> MUS\$
Gestión Residuos Industriales Líquidos (RILES)	Descarga	39
Gestión Residuos Industriales Sólidos	Centro Engorda	15
Mejoramiento líneas proceso planta salmones	Planta	108
Implementación sistema gestión ambiental	Planta de harina	10
Implementación y certificación de pesca – IFFO	Flota	8
Auditoria seguimiento GMP	Flota y planta	5
Estudios Biológicos Pesqueros	Flota	13
Mejoramiento de emisario de riles	Planta de harina	3
Vigilancia ambiental descarga de riles	Bahías	28
Ejecución informe medioambientales	Plantas	2
Sistema aireación y oxigenación	Pisciculturas	91
Conversión a gas motores FB	Pisciculturas	15
Bio seguridad	Pisciculturas	20
Proyecto Caligus	Pisciculturas	23
Programa de vigilancia ambiental		<u>3</u>
Total		383
		=====

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

### NOTA 35 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de abril en curso, se aprobaron las siguientes materias:

1. Aprobación de Estados financieros y Memoria correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1º de enero y el 31 de diciembre de 2011.
2. Se aprobó la remuneración del Directorio.
3. Informe de Comité de Directores.
4. Remuneración y presupuesto del Comité de directores.
5. Se designó como Empresa de Auditoría Externa para el ejercicio 2012 a la empresa PriceWaterhouseCoopers.

Entre el 1 de abril de 2012 y la fecha de emisión de estos estados financieros no tenemos conocimiento de otros hechos posteriores que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.

### NOTA 36 - OTRA INFORMACION

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

Ciudad	Trabajadores	Prof. y Técnicos	Ejec. principales	Total 31/03/2012
Santiago	18	32	11	61
Iquique	353	114	7	474
Caldera	469	41	3	513
Talcahuano	33	4	-	37
Coronel	903	137	2	1.042
Tome	842	127	4	973
Puerto Montt	361	167	13	541
Castro	258	86	3	347
<b>Total</b>	<b>3.237</b>	<b>708</b>	<b>43</b>	<b>3.988</b>

Ciudad	Trabajadores	Prof. y Técnicos	Ejec. principales	Total 31/03/2011
Santiago	18	28	16	62
Iquique	347	110	2	459
Caldera	502	47	2	551
Talcahuano	31	4	-	35
Coronel	682	87	2	771
Tome	594	106	4	704
Puerto Montt	221	126	8	355
Castro	396	82	1	479
<b>Total</b>	<b>2.791</b>	<b>590</b>	<b>35</b>	<b>3.416</b>