

COMPAÑÍA PESQUERA CAMANCHACA S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2011

CONTENIDO

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

MUS\$ - Miles de dólares estadounidenses

UF - Unidades de fomento

M\$ - Miles de pesos chilenos





INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 27 de marzo 2012

Señores Accionistas y Directores
Compañía Pesquera Camanchaca S.A.

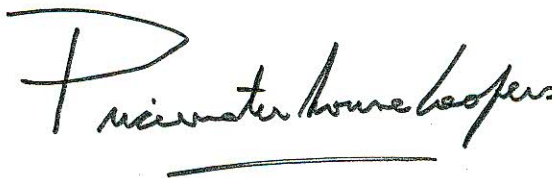
Hemos efectuado una auditoría a los estados consolidados de situación financiera de Compañía Pesquera Camanchaca S.A y subsidiarias al 31 de diciembre de 2011 y 2010, del estado consolidado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2010 y de los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Compañía Pesquera Camanchaca S.A. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en las auditorías que efectuamos.

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

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Compañía Pesquera Camanchaca S.A y subsidiarias al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, los resultados integrales de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Guido Licci P.
RUT: 9.473.234-4



PricewaterhouseCoopers

COMPAÑÍA PESQUERA CAMANCHACA S.A. Y SUBSIDIARIAS

INDICE

Estado consolidado de situación financiera
Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto
Estado consolidado de resultados
Estado consolidado de resultados integrales
Estado 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	3
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.....	10
2.8	Activos biológicos	11
2.9	Activos intangibles distintos de la plusvalía.....	12
2.10	Costos por intereses.....	13
2.11	Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros	13
2.12	Activos financieros.....	13
2.13	Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura	14
2.14	Inventarios	15
2.15	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	15
2.16	Efectivo y equivalentes al efectivo	15
2.17	Capital social	16
2.18	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	16
2.19	Préstamos que devengan intereses.....	16
2.20	Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	16
2.21	Beneficios a los empleados.....	17
2.22	Provisiones	17
2.23	Reconocimiento de ingresos	17
2.24	Política de dividendos.....	18
2.25	Medio ambiente	18
3.	Transición de las NIIF	19
3.1	Base de transición a las NIIF	19
3.2	Conciliación entre NIIF y principios contables chilenos (PCGA)	20
4.	Gestión del riesgo financiero.....	24
4.1	Riesgo de crédito.....	24
4.2	Riesgo de liquidez	25
4.3	Riesgo de mercado.....	25
5.	Instrumentos financieros	27
6.	Estimaciones y juicios contables significativos	28
7.	Información financiera por segmentos.....	29
8.	Efectivo equivalentes al efectivo.	33
9.	Otros activos financieros corrientes y no corrientes.....	33

Notas	Pág.
10. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	33
11. Saldos y transacciones con partes relacionadas	35
12. Inventarios	39
12.1 Política de medición de inventarios.....	39
12.2 Fórmula para el cálculo del costo de inventarios.....	39
12.3 Información sobre los productos terminados	39
12.4 Conciliación de productos terminados	40
13. Activos biológicos.....	40
14. Otros activos no financieros, corriente y no corrientes	42
15. Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación	42
16. Activos por impuestos corrientes	43
17. Plusvalía.....	43
18. Activos intangibles distintos de la plusvalía.....	44
19. Propiedades, planta y equipos.....	51
20. Impuestos a las ganancias e impuestos diferidos	54
21. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes	56
22. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas a pagar	65
23. Pasivos por impuesto corriente.....	65
24. Provisión beneficios a los empleados	65
25. Patrimonio.....	66
26. Ganancias por acción.....	69
27. Ingresos de actividades ordinarias	69
28. Costos de distribución	70
29. Gastos de administración.....	70
30. Costos financieros (neto).....	70
31. Otras ganancias (pérdidas).....	71
32. Diferencia de cambio	71
33. Activos y pasivos en moneda extranjera	72
34. Garantías y Contingencias	74
35. Medio ambiente	82
36. Hechos Posteriores	83
37. Otra información.....	83

COMPAÑÍA PESQUERA CAMANCHACA S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

	<u>Nota</u>	Al 31 de diciembre de <u>2011</u> MUS\$	Al 31 de diciembre de <u>2010</u> MUS\$	Al 1 de enero de <u>2010</u> MUS\$
ACTIVOS				
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	10.883	84.507	3.981
Otros activos financieros, corrientes	9	290	329	343
Otros activos no financieros, corrientes	14	6.287	10.180	6.613
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	10	61.500	42.773	47.425
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	11	5.670	7.114	17.477
Inventarios	12	50.525	32.116	69.381
Activos biológicos, corrientes	13	79.083	42.719	19.089
Activos por impuestos corrientes	16	<u>9.137</u>	<u>7.938</u>	<u>9.489</u>
Total activos corrientes		<u>223.375</u>	<u>227.676</u>	<u>173.798</u>
Activos, no corrientes				
Otros activos financieros, no corrientes	9	856	245	247
Otros activos no financieros no corrientes	14	147	149	140
Derechos por cobrar no corrientes	10	20.632	11.688	10.550
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	11	2.497	30.343	30.119
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	15	1.680	1.279	837
Activos intangibles distintos de la plusvalía	18	34.690	33.574	33.574
Plusvalía	17	17.768	-	-
Propiedades, plantas y equipos	19	304.051	252.606	274.809
Activos biológicos, no corrientes	13	14.490	11.121	12.751
Activos por impuestos diferidos	20	<u>14.822</u>	<u>12.215</u>	<u>14.692</u>
Total activos no corrientes		<u>411.633</u>	<u>353.220</u>	<u>377.719</u>
Total activos		<u>635.008</u> =====	<u>580.896</u> =====	<u>551.517</u> =====

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

COMPAÑÍA PESQUERA CAMANCHACA S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

	<u>Nota</u>	Al 31 de diciembre de <u>2011</u> MUS\$	Al 31 de diciembre de <u>2010</u> MUS\$	Al 1 de enero de <u>2010</u> MUS\$
PASIVOS				
Patrimonio neto y pasivos				
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros, corrientes	21	34.272	10.546	55.501
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	22	63.991	34.407	44.160
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	11	1.527	30.699	28.613
Pasivos por impuestos corrientes	23	<u>1.660</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total pasivos corrientes		<u>101.450</u>	<u>75.652</u>	<u>128.274</u>
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros, no corrientes	21	173.381	183.509	285.105
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes		-	112	10
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	11	931	64	64
Pasivos por impuestos diferidos	20	11.737	14.146	15.504
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	24	<u>1.137</u>	<u>713</u>	<u>680</u>
Total pasivos no corrientes		<u>187.186</u>	<u>198.544</u>	<u>301.363</u>
PATRIMONIO NETO				
Capital emitido	25	217.742	217.742	175.144
Ganancias (pérdidas) acumuladas	25	(80.999)	(59.000)	(42.535)
Otras reservas	25	<u>150.472</u>	<u>147.958</u>	<u>(10.729)</u>
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora		287.215	306.700	121.880
Participación no controladora		59.548	-	-
Resultado del ejercicio, no controladoras		<u>(391)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total patrimonio neto		<u>346.372</u>	<u>306.700</u>	<u>121.880</u>
Total patrimonio neto y pasivos		<u>635.008</u> =====	<u>580.896</u> =====	<u>551.517</u> =====

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

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

[illegible]

	Otras reservas						Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total	
	Capital pagado	Sobreprecio en colocación	Otras participaciones en el patrimonio	Reservas por diferencia por conversión	Reserva de cobertura de flujo de caja	Total reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas			
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Saldo inicial al 1de enero de 2010	175.144	-	-	-	(10.729)	(10.729)	(42.535)	121.880	-	121.880
Cambios en el patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral										
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	(16.247)	(16.247)	-	(16.247)
Otro resultado integral	-	-	-	-	3.534	3.534	(218)	3.316	-	3.316
Emisión de patrimonio	42.598	155.006	-	-	-	155.006	-	197.604	-	197.604
Incrementos (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias	-	-	147	-	-	147	-	147	-	147
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	217.742	155.006	147	-	(7.195)	147.958	(59.000)	306.700	-	306.700

COMPAÑÍA PESQUERA CAMANCHACA S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCION

	<u>Nota</u>	<u>01/01/11</u> <u>31/12/11</u>	<u>01/01/10</u> <u>31/12/10</u>
		MUS\$	MUS\$
Ingreso de actividades ordinarias	27	326.140	258.261
Costo de ventas	12	<u>(303.905)</u>	<u>(252.654)</u>
Margen bruto antes de Fair Value		<u>22.235</u>	<u>5.607</u>
Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos	13	3.944	7.967
(Mayor) o menor costo por ajuste a Fair Value en los activos biológicos cosechados y vendidos	13	<u>(7.199)</u>	<u>(3.601)</u>
Margen bruto		<u>18.980</u>	<u>9.973</u>
Gastos de administración	29	(25.211)	(15.426)
Costos de distribución	28	(9.904)	(10.448)
Costos financieros	30	(8.852)	(17.151)
Participación de ganancia (pérdida) de asociadas contabilizadas por el método de la participación		889	19
Diferencias de cambio	32	(2.968)	7.560
Otras ganancias (pérdidas)	31	(724)	7.755
Ingresos financieros		<u>1.254</u>	<u>178</u>
Ganancia (pérdida) antes de impuestos		(26.536)	(17.540)
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	20	<u>4.146</u>	<u>1.293</u>
Ganancia (pérdida) del ejercicio		<u>(22.390)</u>	<u>(16.247)</u>
Ganancia (pérdida) atribuible a:			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		(21.999)	(16.247)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		<u>(391)</u>	<u>-</u>
Ganancia (pérdida) del ejercicio		<u>(22.390)</u>	<u>(16.247)</u>
Ganancia o (pérdida) por acción:			
Ganancias (pérdidas) básicas por acción (US\$/Acción)		(0,005)	(0,004)
Ganancia (pérdida) por acción de operaciones discontinuadas (US\$/acción)		<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancias (pérdidas) por acción básica		<u>(0,005)</u>	<u>(0,004)</u>
		=====	=====

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

COMPAÑÍA PESQUERA CAMANCHACA S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	<u>Nota</u>	01/01/11 <u>31/12/11</u> MUS\$	01/01/10 <u>31/12/10</u> MUS\$
Estados de otros resultados integrales			
Ganancia (pérdida)		(22.390)	(16.247)
Ganancia por cobertura flujo de efectivo		2.749	3.534
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto,		_____ -	_____ -
Resultado integral total		<u>(19.641)</u>	<u>(12.713)</u>
Resultado integral atribuible a:			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		(19.250)	(12.713)
Resultado integral atribuible a las participaciones no controladoras	25	<u>(391)</u>	_____ -
Resultado integral total		<u>(19.641)</u> =====	<u>(12.713)</u> =====

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

COMPAÑÍA PESQUERA CAMANCHACA S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO

	<u>01/01/11</u> <u>31/12/11</u>	<u>01/01/10</u> <u>31/12/10</u>
	MUS\$	MUS\$
FLUJO DE EFECTIVO (UTILIZADO EN) PROCEDENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
(Pérdida) ganancia del ejercicio	(22.390)	(16.247)
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas):		
Ajustes por pérdidas (ganancias) por la disposición de activos no corrientes	391	(395)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	34.608	28.779
Ajuste en el valor razonable de activos biológicos	3.255	(4.366)
Ajustes por participaciones no controladoras	16	-
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas	(889)	(19)
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	2.968	(7.560)
Otros (abonos) o cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	(3.817)	2.534
Ajustes por (incrementos) disminución en cuentas por cobrar de origen comercial	(30.033)	8.808
Ajustes por (incrementos) disminución en los inventarios	(13.990)	17.079
Ajustes por (incrementos) disminución en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	(40.543)	1.576
Ajustes por disminución (incrementos) en cuentas por pagar de origen comercial	33.448	530
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	-	(243)
Flujo (utilizado en) procedente de actividades de operación	<u>(36.976)</u>	<u>30.476</u>
FLUJO DE EFECTIVO (UTILIZADOS EN) PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	197.604
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	83	9.979
Pagos de préstamos	<u>(502)</u>	<u>(151.927)</u>
Flujos de efectivo netos (utilizados en) procedentes de actividades de financiamiento	<u>(419)</u>	<u>55.656</u>
FLUJO DE EFECTIVO (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	181	773
Compras de propiedades, planta y equipo	(26.922)	(6.540)
Inversiones permanentes	(7.512)	-
Pagos a entidades relacionadas	(5.229)	(296)
Cobros a entidades relacionadas	3.000	605
Otras entradas (salidas) de efectivo	<u>253</u>	<u>(148)</u>
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	<u>(36.229)</u>	<u>(5.606)</u>
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO	(73.624)	80.526
EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	<u>84.507</u>	<u>3.981</u>
EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	10.883	84.507
	=====	=====

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

COMPAÑÍA PESQUERA CAMANCHACA S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

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., Camancha 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 diciembre de 2011, fueron aprobados en Sesión de Directorio celebrada 27 de marzo 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 ejercicios:

- Estado de situación financiera clasificado consolidado al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010.
- Estado de resultados por función consolidado por los ejercicios de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Estado de resultados integrales y estado de flujos de efectivo por los ejercicios de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Estado de cambio en el patrimonio neto entre el 1 de enero y el 31 de diciembre 2011 y 2010.

2.2 Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados de Compañía Pesquera Camanchaca S.A. al 31 de diciembre de 2011 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.

La Sociedad ha adoptado las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del 1 de enero de 2011, por lo cual, la fecha de la transición a estas normas es el 1 de enero de 2010. Los estados financieros preliminares al 31 de diciembre de 2010, también denominados estados proforma, fueron preparados para dar cumplimiento a lo requerido por la Superintendencia de Valores y Seguros y para ser utilizados por la Administración, exclusivamente para efectos del proceso de transición.

Los 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
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.	01/02/2010
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.	01/07/2010
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.	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
NIC 19 Revisada “Beneficios a los Empleados” Emitida en junio de 2011, reemplaza a NIC 19 (1998). Esta norma revisada modifica el reconocimiento y medición de los gastos por planes de beneficios definidos y los beneficios por terminación. Adicionalmente, incluye modificaciones a las revelaciones de todos los beneficios de los empleados.	01/01/2013
NIC 27 “Estados Financieros Separados” Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 27 (2008). El alcance de esta norma se restringe a partir de este cambio sólo a estados financieros separados, dado que los aspectos vinculados con la definición de control y consolidación fueron removidos e incluidos en la NIIF 10. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 y la modificación a la NIC 28.	01/01/2013
NIIF 9 “Instrumentos Financieros” Emitida en diciembre de 2009, modifica la clasificación y medición de activos financieros. Posteriormente esta norma fue modificada en noviembre de 2010 para incluir el tratamiento y clasificación de pasivos financieros. Su adopción anticipada es permitida.	01/01/2013 Diferida al 01/01/2015 según enmienda aprobada en diciembre 2011
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.	01/01/2013

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
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.	01/01/2013
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.	01/01/2013
NIIF 13 “Medición del valor razonable” Emitida en mayo de 2011, reúne en una sola norma la forma de medir el valor razonable de activos y pasivos y las revelaciones necesarias sobre éste, e incorpora nuevos conceptos y aclaraciones para su medición.	01/01/2013
Enmiendas y mejoras	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIC 1 “Presentación de Estados Financieros” Emitida en junio 2011. La principal modificación de esta enmienda requiere que los ítems de los Otros Resultados Integrales se deben clasificar y agrupar evaluando si serán potencialmente reclasificados a resultados en periodos posteriores. Su adopción anticipada está permitida.	01/07/2012
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 adquiriente 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.	01/01/2012
IFRS 1 “Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera” Emitida en diciembre 2010, trata de los siguientes temas: i) Exención para hiperinflación severa: permite a las empresas cuya fecha de transición sea posterior a la normalización de su moneda funcional, valorizar activos y pasivos a valor razonable como costo atribuido; ii) Remoción de requerimientos de fechas fijas: adecua la fecha fija incluida en la NIIF 1 a fecha de transición, para aquellas operaciones que involucren baja de activos financieros y activos o pasivos a valor razonable por resultados en su reconocimiento inicial.	01/07/2011
Enmiendas y mejoras	Obligatoria para ejercicios iniciados a

IFRS 7 “Instrumentos Financieros: Revelaciones”

01/07/2011

Emitida en octubre 2010, incrementa los requerimientos de revelación para las transacciones que implican transferencias de activos financieros.

NIC 28 “Inversiones en asociadas y joint ventures”

01/01/2013

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.

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.

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

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

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

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

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

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

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

Para seguir la reestructuración del grupo este 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		31/12/2011	31/12/2010	01/01/2010
	<u>Directo</u>	<u>Indirecto</u>	<u>Total</u>	<u>Total</u>	<u>Total</u>
	%	%	%	%	%
Salmones Camanchaca S.A.	99,99	-	99,99	99,99	99,99
Fiordo Blanco S.A.	99,99	0,01	100,00	100,00	100,00
Cultivos Marinos del Pacífico S.A.	85,79	14,21	100,00	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	100,00
Inmobiliaria Camanchaca S.A.	3,06	96,94	100,00	100,00	100,00
Camanchaca SpA	99,99	-	99,99	99,00	99,00
Pesquera Centromar S.A.	0,24	99,76	100,00	100,00	100,00
Gestora Camanchaca S.A.	70,00	-	70,00	-	-
Camanchaca Pesca Sur S.A	70,00	-	70,00	-	-
Kabushiki Kaisha Camanchaca	0,50	99,50	100,00	-	-
Aereo Interpolar Ltda.	99,00	1,00	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 los 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 7.

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>
31/12/2011	42,9392	1,2962	0,0130	0,1676
31/12/2010	45,8442	1,3280	0,0122	0,1699
01/01/2010	41,2993	1,4333	0,0108	0,1724

2.7 Propiedades, plantas y equipos

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

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

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

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

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

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

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

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

2.8 Activos biológicos

Los activos biológicos incluyen los siguientes conceptos:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Activos Biológicos Salmonídeos y Truchas

Modelo de valorización

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

Supuestos utilizados para determinar el Valor Justo de peces en crianza

La estimación del valor justo de la biomasa de peces 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 - TRANSICION A LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA

3.1 Base de transición a las NIIF

3.1.1 Aplicación de NIIF 1

La fecha de transición de Compañía Pesquera Camanchaca S.A. y Subsidiarias es el 1 de enero de 2010. La Sociedad ha preparado su estado de situación financiera de apertura bajo NIIF a dicha fecha.

La fecha de adopción de las NIIF es el 1 de enero de 2011, por lo tanto, los primeros estados financieros del Grupo bajo IFRS son los cerrados al 31 de diciembre de 2011.

Para elaborar los estados financieros consolidados, fueron aplicadas todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF, según lo requerido por NIIF1, las cuales se detallan mas adelante.

3.1.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por el Grupo

a) Combinaciones de negocio

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

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

b) Valor razonable o revalorización como costo atribuido

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

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

c) Beneficios al personal

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

d) Arrendamiento

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

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

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

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

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

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

	Al 31 de diciembre de <u>2010</u>	Al 1 de enero de <u>2010</u>
	MUS\$	MUS\$
Total patrimonio neto según principios contables	267.621	89.980
Propiedades, plantas y equipos, neto	47.595	49.005
Reverso amortización de intangibles	5.107	4.348
Ajuste valor histórico intangibles	(1.352)	(1.352)
Mayor valor inversiones	2.210	3.315
Plusvalía	-	(922)
Activos por impuestos diferidos	593	(2.387)
Activos biológicos	4.366	-
Activación carenas	2.233	2.027
Ajuste valor actuarial beneficio al personal	(199)	(258)
Reverso provisión carenas	2.688	1.811
Pasivos por impuestos diferidos	(9.931)	(6.018)
Contratos de derivados (neto)	(7.877)	(11.194)
Cambio costeo por absorción	(6.131)	(6.131)
Reverso cuenta complementaria impuesto diferido	(279)	(300)
Otros	<u>56</u>	<u>(44)</u>
Patrimonio neto con arreglo a las NIIF	306.700	121.880
	=====	=====

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

	<u>31/12/2010</u>
	MUS\$
Reconciliación resultado	
Resultado PCGA	(19.963)
Reverso provisión carena	877
Reverso amortización mayor valor de inversión	(1.105)
Reverso amortización intangible	759
Recálculo impuesto diferido	(847)
Recálculo depreciación del ejercicio	(1.409)
Reverso amortización plusvalía	922
Ajuste activo biológico	4.366
Reverso cuentas complementarias	21
Recálculo indemnización por años servicios	59
Activación de carena	206
Efecto contrato derivado	(262)
Otros	<u>129</u>
Resultado con arreglo a las NIIF	(16.247)
	=====

3.2.2 Explicación del efecto de la transición a las NIIF

A continuación se incluye una explicación de los ajustes más significativos incorporados al estado de situación financiera al 1 de enero de 2010.

a) Reverso provisión de carenas y activación de carenas

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

	<u>01/01/2010</u>
	MUS\$
Saldo según PCGA	(1.811)
Reverso provisión carena	1.811
Activación de carenas	<u>2.027</u>
Saldo según NIIF	2.027
	=====

b) Activos intangibles

	<u>01/01/2010</u>
	MUS\$
Saldo según PCGA	30.578
Ajuste valor histórico intangibles	(1.352)
Reverso amortización intangibles	<u>4.348</u>
Saldo según NIIF	33.574
	=====

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

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

Reverso de amortización de autorizaciones de pesca

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

c) Propiedades, Plantas y equipos

	<u>01/01/2010</u>
	MUS\$
Saldo según PCGA	225.804
Reexpresión Propiedades, Plantas y Equipos neto	<u>49.005</u>
Saldo según NIIF	274.809
	=====

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

d) Impuesto diferido

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

<u>Activos Diferidos</u>	<u>01/01/2010</u>
	MUS\$
Saldo según PCGA	14.787
Impuestos diferidos por ajuste de conversión NIIF	<u>(95)</u>
Saldo según NIIF	14.692
	=====
 <u>Pasivos Diferidos</u>	 <u>MUS\$</u>
Saldo según PCGA	(9.186)
Impuestos diferido por ajuste de conversión NIIF	(6.018)
Reversa cuenta activo complementario diferido por pagar	<u>(300)</u>
Saldo según NIIF	(15.504)
	=====

e) Reverso mayor valor de inversiones

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

	<u>01/01/2010</u>
	MUS\$
Saldo según PCGA	3.315
Reverso mayor valor de inversiones	<u>(3.315)</u>
Saldo según NIIF	-
	=====

f) Plusvalía

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

	<u>01/01/2010</u>
	MUS\$
Saldo según PCGA	922
Ajuste plusvalía	<u>(922)</u>
Saldo según NIIF	-
	===

g) Valor actuarial de beneficios al personal

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

	<u>01/01/2010</u>
	MUS\$
Saldo según PCGA	422
Ajuste a valor actuarial	<u>258</u>
Saldo según NIIF	680
	===

h) Reserva por cobertura de derivados registrada en otras reservas

	<u>01/01/2010</u>
	MUS\$
Saldo según PCGA	-
Ajuste contrato derivado	13.486
Impuesto diferido	<u>(2.292)</u>
Saldo según NIIF	11.194
	=====

i) Cambio a costeo por absorción de activos biológicos

	<u>01/01/2010</u>
	MUS\$
Saldo según PCGA	37.970
Efecto por cambios a costeo por absorción	<u>(6.130)</u>
Saldo según NIIF	31.840
	=====

Conciliación flujo de efectivo

Conciliación de Estado de flujos de efectivo bajo Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) y bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) al 31 de diciembre, 30 de septiembre y 1 de enero de 2010

	Al 31 de diciembre de <u>2010</u>	Al 1 de enero de <u>2010</u>
	MUS\$	MUS\$
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente según PCGA	84.507	3.981
Efectos de transición a las NIIF a la fecha de los últimos Estados financieros anuales	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente según NIIF	84.507	3.981
	=====	=====

NOTA 4 - GESTION DEL RIESGO FINANCIERO

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

4.1 Riesgo de crédito

a) Riesgo de las inversiones de los excedentes de caja

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.

4.2 Riesgo de liquidez

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

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

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

a) Al 31 de diciembre de 2010

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

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
	=====	=====	=====	=====	=====

4.3 Riesgo de mercado

a) Riesgo de tipo de cambio

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

Al 31 de diciembre de 2011, el balance consolidado de la compañía tiene un activo neto en pesos del orden de MUS\$ 8.514 por lo que un incremento de un 5% de aumento en el tipo de cambio genera una

pérdida por diferencia de cambio de MUS\$ 405, a su vez una baja del 5% en el tipo de cambio genera una utilidad por el mismo monto.

b) Riesgo de precio de venta de los productos

Los diferentes productos que comercializa el Grupo, se tratan 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\$6.786.

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\$ 1.192.

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\$ 1.127.

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\$ 439.

Con todas las variables constantes, una variación de aumento o disminución del 5% en el precio promedio del Salmón, significa una variación positiva o negativa en el margen bruto de MUS\$ 3.256.

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\$ 694.

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\$ 554.

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\$ 221.

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\$ 659.

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 diciembre de 2011 un total de MUS\$ 201.941 de pasivos bancarios en dólares estadounidenses. En el escenario de un análisis de sensibilidad de las tasas de interés sobre los capitales

de deudas bancarias, se puede observar que los efectos en resultados de subir o bajar un 1% anual en las tasas vigentes al cierre del período, sería de MUS\$ 2.029 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 5 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2011, 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 diciembre de 2011, se clasifican según la forma de obtención de su valor justo, utilizando las metodologías previstas en la NIC 39, las jerarquías son las siguientes:

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

Valor justo de Instrumentos financieros

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

<u>Categorías de instrumentos financieros</u>	<u>Valor justo 31/12/2011</u>	<u>Valor justo 31/12/2010</u>	<u>Valor justo 01/01/2010</u>	<u>Nivel de jerarquía</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Fondos mutuos corto plazo	-	8.296	-	Nivel
Inversiones en pactos	-	<u>62.513</u>	-	Nive I
Total de activos financieros	-	70.809	-	
	=====	=====	=====	
Valor justo derivados tasa interés	<u>5.712</u>	<u>9.491</u>	<u>13.487</u>	Nivel II
Total pasivos financieros	5.712	9.491	13.487	
	=====	=====	=====	

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

	31/12/2011		31/12/2010		01/01/2010	
	Valor libro	Valor justo	Valor libro	Valor justo	Valor libro	Valor justo
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo						
Efectivo en caja	58	58	57	57	44	44
Saldo en bancos	10.825	10.825	13.641	13.641	3.937	3.937
Cuotas de fondos mutuos	-	-	8.296	8.296	-	-
Inversiones en pactos	-	-	62.513	62.513	-	-
Otros activos financieros						
Otros activos financieros	290	290	329	329	343	343
Deudores comerciales, otras cuentas por cobrar y derechos por cobrar corrientes	61.500	61.500	42.773	42.773	47.425	47.425
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	5.670	5.670	7.114	7.114	17.477	17.477
Otros pasivos financieros	34.272	34.272	10.546	10.546	55.501	55.501
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	63.991	63.991	34.407	34.407	44.160	44.160
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1.527	1.527	30.699	30.699	28.613	28.613
Pasivos por impuestos corrientes	1.660	1.660	-	-	-	-

NOTA 6 - ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

Estimaciones y juicios contables significativos

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

a) Vida útil de plantas y equipos

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

b) Activos biológicos

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

c) Provisión por indemnización por años de servicio

La Administración determinó reconocer en sus estados financieros la obligación por beneficios futuros al personal, correspondiente a las indemnizaciones por años de servicios según lo establece la 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 7 - INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS

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

a) Línea de negocio Pesca

- Harina de pescado
- Aceite de pescado
- Conservas
- Langostino congelado
- 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 diciembre de 2011 es la siguiente:

	<u>Pesca</u>	<u>Salmón</u>	<u>Cultivos</u>	<u>Total</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos ordinarios	216.488	75.946	33.706	326.140
Costo de venta	(199.213)	(66.729)	(37.963)	(303.905)
Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos	-	3.944	-	3.944
Costo activos biológicos cosechados y vendidos	-	(7.199)	-	(7.199)
Gastos de administración	(12.218)	(9.936)	(3.057)	(25.211)
Costos de distribución	(6.832)	(1.032)	(2.040)	(9.904)
Costos financieros	(4.416)	(2.943)	(1.493)	(8.852)
Participación de ganancias (pérdida) asociadas	429	460	-	889
Diferencia de cambio	(3.097)	99	30	(2.968)
Otras ganancias (pérdidas)	(576)	(37)	(111)	(724)
Ingresos financieros	991	263	-	1.254
(Gasto) ingreso por impuesto a la renta	<u>1.443</u>	<u>1.165</u>	<u>1.538</u>	<u>4.146</u>
Resultado de actividades	(7.001)	(5.999)	(9.390)	(22.390)
	=====	=====	=====	=====
Ganancia atribuible a los controladores	(6.610)	(5.999)	(9.390)	(21.999)
Ganancia atribuible a no controladores	<u>(391)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(391)</u>
Resultado de actividades	(7.001)	(5.999)	(9.390)	(22.390)
	=====	=====	=====	=====

La información financiera por segmentos al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

	<u>Pesca</u>	<u>Salmón</u>	<u>Cultivos</u>	<u>Total</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos ordinarios	154.185	82.640	21.436	258.261
Costo de venta	(133.787)	(91.950)	(26.917)	(252.654)
Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos	-	7.967	-	7.967
Costo activos biológicos cosechados y vendidos	-	(3.601)	-	(3.601)
Gastos de administración	(9.222)	(4.070)	(2.134)	(15.426)
Costos de distribución	(6.288)	(2.380)	(1.780)	(10.448)
Costos financieros	(9.116)	(6.549)	(1.486)	(17.151)
Participación de ganancias (pérdida) asoc.	(151)	170	-	19
Diferencia de cambio	2.692	2.996	1.872	7.560
Otras ganancias (pérdidas)	7.343	330	82	7.755
Ingresos financieros	178	-	-	178
(Gasto) ingreso por impuesto a la renta	<u>(1.019)</u>	<u>1.626</u>	<u>686</u>	<u>1.293</u>
Resultado de actividades	4.815	(12.821)	(8.241)	(16.247)
	=====	=====	=====	=====

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

	<u>Pesca</u>	<u>Salmón</u>	<u>Cultivos</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos corrientes	114.217	78.374	35.085	-	227.676
Activos no corrientes	192.748	108.237	46.887	5.348	353.220
Pasivos corrientes	45.838	21.155	8.659	-	75.652
Pasivos no corrientes	71.507	111.091	19.826	(3.880)	198.544

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

	<u>Pesca</u>	<u>Salmón</u>	<u>Cultivos</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos corrientes	75.034	57.687	41.077	-	173.798
Activos no corrientes	198.281	117.988	51.665	9.785	377.719
Pasivos corrientes	72.006	33.481	22.787	-	128.274
Pasivos no corrientes	88.437	131.227	73.522	8.177	301.363

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

<u>Destinos</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
	%	%
Asia	85,33	80,00
Nacional	14,67	15,00
Otros	-	5,00
Total	100	100
	=====	=====

Los principales mercados de destino del salmón son las siguientes:

<u>Destinos</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
	%	%
Estados Unidos	11,50	65,00
Asia	67,00	15,00
Europa	1,00	5,00
Otros	20,50	15,00
Total	100	100
	=====	=====

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

<u>Destinos</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
	%	%
Europa	50,78	52,00
Asia	14,13	37,00
Norte América	8,90	6,00
Nacional	26,19	5,00
Total	100	100
	=====	=====

NOTA 8 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>01/01/2010</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo en caja	58	57	44
Saldo en bancos	10.825	13.641	3.937
Cuotas de fondos mutuos	-	8.296	-
Inversiones en pactos	-	<u>62.513</u>	-
Total efectivo y equivalentes al efectivo	10.883	84.507	3.981
	=====	=====	=====

NOTA 9 – OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

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

	<u>31/12/2011</u>		<u>31/12/2010</u>		<u>01/01/2010</u>	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Depósito a plazo	-	-	-	-	-	-
Garantías de arriendo	191	-	174	-	170	-
Garantías de envases	73	-	73	-	73	-
Boletas de garantías	26	-	4	-	-	-
Inversiones en otras sociedades	-	856	-	245	-	247
Otros	-	-	78	-	100	-
Total	290	856	329	245	343	247
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

NOTA 10 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

a) Corrientes

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>01/01/2010</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales	45.534	29.456	34.713
Provisión incobrables	<u>(507)</u>	<u>(1.136)</u>	<u>(987)</u>
Deudores comerciales - neto	<u>45.027</u>	<u>28.320</u>	<u>33.726</u>
Documentos por cobrar	76	377	337
Provisión incobrables	<u>(52)</u>	<u>(54)</u>	-
Documentos por cobrar - neto	<u>24</u>	<u>323</u>	<u>337</u>
Otras cuentas por cobrar	17.768	16.865	15.794
Provisión incobrable	<u>(1.319)</u>	<u>(2.735)</u>	<u>(2.432)</u>
Otras cuentas por cobrar – neto	<u>16.449</u>	<u>14.130</u>	<u>13.362</u>
Total	61.500	42.773	47.425
	=====	=====	=====

b) No corrientes

El saldo de deudores por cobrar no corrientes, corresponde a préstamos a pescadores artesanales por un monto ascendente a MUS\$ 14.832 (MUS\$ 5.739 al 31 de diciembre de 2010 y MUS\$ 5.304 al 1 de enero de 2010) y al crédito tributario por inversiones efectuadas en la Región de Aysén por un monto de MUS\$ 5.800 (MUS\$ 5.949 al 31 de diciembre de 2010 y MUS\$ 5.246 al 1 de enero de 2010), de acuerdo a lo establecido en la Ley N° 19.606. El plazo para recuperar este crédito es hasta el año 2030, imputándose al impuesto general de primera categoría.

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

Al 31 de diciembre de 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)
	=====	=====	=====	=====

Al 31 de diciembre de 2010

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

NOTA 11 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

	<u>31/12/2011</u>		<u>31/12/2010</u>		<u>01/01/2010</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Kabushiki Kaisha Camanchaca	-	-	2.112	-	6.124	-
Aéreo Interpolar Ltda.	-	-	1.361	-	307	-
Inmobiliaria Peulla S.A.	1	-	555	-	-	-
Cannex World	2.606	-	1.948	-	6.858	-
Cannex S.A.	2.228	-	1.138	-	4.118	-
Surproceso S.A.	-	-	-	-	70	-
Inversiones Camanchaca S. A.	-	-	-	28.002	-	27.961
Pesquera Bio Bio S.A.	835	-	-	-	-	-
Inmobiliaria Cabilantago Ltda.	-	<u>2.497</u>	-	<u>2.341</u>	-	<u>2.158</u>
Total	5.670	2.497	7.114	30.343	17.477	30.119
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

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

	<u>31/12/2011</u>		<u>31/12/2010</u>		<u>01/01/2010</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Inmobiliaria Peulla S.A.	192	-	663	-	542	-
Inversiones Camanchaca S.A.	-	-	22.843	-	22.842	-
Consortio de Inversiones Peulla Ltda.	-	-	3.730	-	3.730	-
Inversiones Reloncavi Ltda.	-	-	1.501	-	1.499	-
Pesquera Bio Bio S.A.	1.276	-	-	-	-	-
Mendez y Fernandez	55	-	-	-	-	-
Aéreo Interpolar Ltda.	-	-	1.962	-	-	-
Serv y Asesoría CxW Chile Ltda	4	-	-	-	-	-
Francisco Cifuentes	-	199	-	-	-	-
Jorge Fernandez	-	668	-	-	-	-
Tamarugal S.A.	-	64	-	64	-	64
	<u>-</u>	<u>64</u>	<u>-</u>	<u>64</u>	<u>-</u>	<u>64</u>
Total	1.527	931	30.699	64	28.613	64
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

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>31/12/2011</u>		<u>31/12/2010</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	8.220	2.668	8.041	153
			Otros servicios	71	-	-	-
			Comisiones	1.285	(900)	1.757	(1.476)
Cannex World	Extranjera	Asociada	Venta de conservas	16.647	5.404	9.651	183
			Comisiones	446	(446)	437	(275)
Kabushiki Kaisha Camanchaca	Extranjera	Accionista comunes	Venta de producto	-	-	9.646	183
			Comisiones	-	-	934	(934)
Inmobiliaria Peulla S.A.	76.124.137-0	Accionista	Arriendo de oficinas	1.076	(945)	536	297
Inversiones Camanchaca S.A.	96.600.310-3	Matriz	Cuenta corriente	-	-	306	-
			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	17.803	-	-	-
			Ventas de pesca	5.026	-	-	-
Inversiones Reloncaví Ltda.	94.698.000-5	Accionista comunes	Pago por compra de acciones de Camanchaca Inc.	(1.499)	-	-	-
Consortio de Inversiones Peulla Ltda	94.359.000-1	Accionista comunes	Pago por compra de acciones de Camanchaca Inc.	(3.730)	-	-	-
Servicios. y Asesorías CxW Chile Ltda.	76.049.608-1	Accionista comunes	Comisiones	359	(359)	-	-
Mendez y Fernandez	78.022.530-0	Accionista comunes	Comisiones	234	(234)	-	-
Francisco Cifuentes Correa	4.333.851-K	Accionista	Venta inversión	199	-	-	-
Jorge Fernandez Valdéz	3.189.057-8	Accionista	Venta Inversión	668	-	-	-

Al 31 de diciembre de 2010, Pesquera Camanchaca S. A. registraba MUS\$ 28.002 como cuenta por cobrar a la empresa relacionada Inversiones Camanchaca S. A.

Con fecha 16 de marzo 2011, Compañía Pesquera Camanchaca S. A. suscribió un aumento de capital de su filial Camanchaca SpA por MUS\$ 28.200, el cual fue pagado aportando a la compañía, una cuenta por cobrar a Inversiones Camanchaca S. A. por la suma de MUS\$ 28.000, y pagando el saldo en efectivo.

De igual forma, Camanchaca SpA al 31 de diciembre de 2010, registraba cuentas por pagar por compras acciones a las siguientes empresas relacionadas:

- Inversiones Camanchaca S. A. por MUS\$ 22.843
- Consorcio de Inversiones Peulla Ltda. por MUS\$ 3.730
- Inversiones Reloncaví Ltda. MUS\$ 1.499.

Con fecha 24 de marzo de 2011, mediante el mecanismo de compensación de cuentas entre empresas relacionadas, Inversiones Camanchaca S. A. y Camanchaca SpA compensaron la cuenta por pagar por MUS\$ 22.843, con la cuenta por cobrar antes mencionada, quedando un saldo por cobrar por MUS\$5.158 a favor de Camanchaca SpA, que fueron cancelados antes de mayo 2011 por MUS\$3.000, quedando un saldo de MUS\$2.160. El cual fue cancelado en mayo 2011.

Camanchaca SpA con fecha 11 de marzo de 2011, pagó a Inversiones Reloncaví Ltda. MUS\$ 1.499, y pago a Consorcio de Inversiones Peulla Ltda MUS\$ 3.730.

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 2011 han percibido dietas por un monto ascendente a MUS\$ 701, durante el 1 de enero y 31 de diciembre de 2010 no percibieron dietas.

Se pagaron honorarios por concepto de asesorías financieras por MUS\$ 79, durante el ejercicio 2011 a la firma Asesorías Paul y Cía. Ltda. Rut 76.084.155-2, controlada por el director Sr Luis Hernán Paúl Fresno (MUS\$500 en 2010).

Se pago en el mes de abril 2011 indemnización al ex Gerente General por MUS\$ 1.618.

Las remuneraciones del personal clave de la sociedad matriz y sus Subsidiarias durante el ejercicio 2011, ascendieron a MUS\$ 3.113, (MUS\$ 3.353 en 2010).

NOTA 12 – INVENTARIOS

Los inventarios se componen como sigue:

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>01/01/2010</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Harina de pescado	13.763	11.453	8.602
Aceite de pescado	2.883	2.398	1.064
Conservas	2.473	104	8.011
Langostinos	1.536	4.828	4.924
Producto terminado Salmón	10.804	1.526	30.192
Producto terminado Ostiones	636	128	573
Producto terminado Abalones	1.373	364	1.335
Producto terminado Mejillones	3.113	2.456	6.342
Congelado	471	-	-
Materia prima salmón	3.541	934	381
Suministros para la producción	<u>9.932</u>	<u>7.925</u>	<u>7.957</u>
Total	50.525	32.116	69.381
	=====	=====	=====

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

12.1 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.

12.2 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.

12.3 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.

12.4 Conciliación de productos terminados

El movimiento de los productos terminados es el siguiente:

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	32.116	69.381
Producción	322.314	151.157
Costo de venta	<u>(303.905)</u>	<u>(252.654)</u>
Saldo final	50.525	32.116
	=====	=====

NOTA 13 - ACTIVOS BIOLÓGICOS

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

Item	<u>31/12/2011</u>			<u>31/12/2010</u>			<u>01/01/2010</u>		
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Total</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Total</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Total</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Mejillones mar	3.626	836	4.462	4.635	1.010	5.645	3.162	2.901	6.063
Ostiones mar	5.499	45	5.544	570	5.505	6.075	1.059	4.704	5.763
Abalones mar	6.259	722	6.981	10.199	488	10.687	8.584	785	9.369
Salmón y Trucha agua mar	63.699	6.926	70.625	27.315	-	27.315	6.284	-	6.284
Salmón y Truchas Agua dulce	-	<u>5.961</u>	<u>5.961</u>	<u>4.118</u>	-	<u>4.118</u>	-	<u>4.361</u>	<u>4.361</u>
Total	79.083	14.490	93.573	42.719	11.121	53.840	19.089	12.751	31.840
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

El movimiento de los activos biológicos es el siguiente:

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
	MUS\$	MUS\$
Activos biológicos al 1 de enero	53.840	31.840
Incremento por engorda, producción y compras	109.948	62.833
Decremento por ventas y cosechas	<u>(70.134)</u>	<u>(45.312)</u>
Ajuste a valor justo del período, incremento, (decremento) valor justo	3.944	7.967
Mortalidad	<u>(3.100)</u>	<u>(511)</u>
Activo biológico siniestrado	-	<u>(369)</u>
Reverso (Incremento) provisión ajuste valor neto realizable	<u>(925)</u>	<u>(2.608)</u>
Saldo al cierre del ejercicio	93.573	53.840
	=====	=====

La composición del activo biológico es la siguiente:

<u>Biomاسas al 31/12/2011</u>	<u>Miles Unidades</u>	<u>Biomasa Final Ton.</u>	<u>Costos de producción</u>	<u>Ajuste Valor justo</u>	<u>Provisión valor (*)</u>	<u>Costo total</u>
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Peces en 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 =====
<u>Biomاسas al 31/12/2010</u>	<u>Miles Unidades</u>	<u>Biomasa Final Ton.</u>	<u>Costos de producción</u>	<u>Ajuste Valor justo</u>	<u>Provisión valor (*)</u>	<u>Costo total</u>
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Peces en agua mar	5.436	6.388	23.313	4.366	(363)	27.316
Peces en agua dulce	14.752	148	4.117	-	-	4.117
Cultivos mejillones	-	29.487	8.414	-	(2.769)	5.645
Cultivos ostiones	103.485	-	6.503	-	(428)	6.075
Cultivos abalones	8.670	-	<u>10.687</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>10.687</u>
Total			53.034 =====	4.366 =====	(3.560) =====	53.840 =====
<u>Biomاسas al 01/01/2010</u>	<u>Miles Unidades</u>	<u>Biomasa Final Ton.</u>	<u>Costos de producción</u>	<u>Ajuste Valor justo</u>	<u>Provisión valor (*)</u>	<u>Costo total</u>
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Peces en agua mar	2.328	1.247	5.761	-	523	6.284
Peces en agua dulce	8.678	293	4.361	-	-	4.361
Cultivos mejillones	-	34.657	6.823	-	(760)	6.063
Cultivos ostiones	108.944	-	6.477	-	(714)	5.763
Cultivos abalones	11.634	-	<u>9.369</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9.369</u>
Total			32.791 =====	- =====	(951) =====	31.840 =====

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

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

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial Fair value a biológico	4.366	-
Incremento ajuste biológico ejercicio	3.944	7.967
Menos: Ventas de activos biológicos en ajuste de valor justo	<u>(7.199)</u>	<u>(3.601)</u>
Total	(*) 1.111 =====	4.366 =====

(*) Incluye ajuste por fair value de activos biológicos por MUS\$ 725 y ajuste por fair value de inventario por MUS\$ 386.

NOTA 14 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTE Y NO CORRIENTES

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

	<u>Al 31/12/2011</u>		<u>31/12/2010</u>		<u>01/01/2010</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No Corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No Corriente</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Seguros vigentes	5.341	-	4.269	-	3.728	-
Patentes	-	-	1.598	-	-	-
Permiso de pesca de langostinos	267	-	1.496	-	274	-
Mantenimiento mayor (carenas)	-	-	2.232	-	2.027	-
Contrato suministro de agua	436	-	450	-	460	-
Arrendos anticipados	138	-	124	-	124	-
Gastos de centros	-	-	-	-	-	-
Otros	<u>105</u>	<u>147</u>	<u>11</u>	<u>149</u>	<u>-</u>	<u>140</u>
Total	6.287	147	10.180	149	6.613	140
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

NOTA 15 - INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE PARTICIPACION

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	
			=====	

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

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

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

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

Los activos y pasivos de las asociadas son los siguientes:

	Al 31/12/2011		31/12/2010		01/01/2010	
	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corrientes	17.215	16.633	9.305	8.427	12.575	9.123
No corrientes	<u>7.870</u>	<u>8.452</u>	<u>9.802</u>	<u>10.680</u>	<u>7.808</u>	<u>11.259</u>
Total de asociadas	25.085	25.085	19.107	19.107	20.383	20.382
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

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

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>31/03/2010</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos ordinarios	19.183	9.883	8.962
	=====	=====	=====
Resultado asociadas	2.221	56	928
	=====	=====	=====

NOTA 16 – ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

<u>Cuentas por cobrar por impuestos</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>01/01/2010</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pagos provisionales mensuales	3.672	1.544	1.228
Saldo impuesto por recuperar ejercicio anterior	1.385	2.190	1.334
Provisión impuesto único	-	(20)	(46)
Pago provisional utilidades absorbidas	3.053	3.257	6.287
Gastos de capacitación Sence	464	452	497
Donaciones	263	286	178
Otros impuestos por recuperar	<u>300</u>	<u>229</u>	<u>11</u>
Total	9.137	7.938	9.489
	=====	=====	=====

NOTA 17 - 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 diciembre de 2011, asciende a MUS\$ 17.768, de acuerdo al siguiente detalle:

	2011	2010
	MUS\$	MUS\$
Camanchaca Pesca Sur S.A.	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 18 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA

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

	<u>Vida útil</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>01/01/2010</u>
		MUS\$	MUS\$	MUS\$
Derechos Permiso de Pesca	Indefinida	20.692	19.652	19.652
Concesiones acuícolas y Derechos de agua	Indefinida	<u>13.998</u>	<u>13.922</u>	<u>13.922</u>
Total		34.690 =====	33.574 =====	33.574 =====

El movimiento de los 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 =====

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

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

Las autorizaciones de pesca y las concesiones acuícolas tienen una vida útil indefinida, 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

Nº	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 Mitíldos

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

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

N°	Nombre	N° de Hectáreas	Ubicación	Tipo de concesiones	Propiedad	Utilización
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 Róbaló	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	Guanaqueros	231,54	IV región	Ostiones	Pesquera Camanchaca S.A.	Activo
16	Guanaqueros	246,06	IV región	Ostiones	Pesquera Camanchaca S.A.	Activo

Al 31 de diciembre de 2011, no se posee concesiones arrendadas.

NOTA 19 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

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

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios</u>	<u>Plantas y equipos</u>	<u>Embarcaciones</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Otros activos fijos</u>	<u>Total propiedades, plantas y equipos</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldos al 1 de enero de 2011							
Costo o valuación	15.380	88.967	175.685	81.233	3.705	5.864	370.834
Depreciación acumulada	<u>-</u>	<u>(20.720)</u>	<u>(79.893)</u>	<u>(12.954)</u>	<u>(1.389)</u>	<u>(3.272)</u>	<u>(118.228)</u>
Importe neto	15.380	68.247	95.792	68.279	2.316	2.592	252.606
Adiciones	2.831	14.655	30.186	37.107	438	2.297	87.514
Adiciones obras en construcción	-	177	2.729	-	-	-	2.906
Desapropiaciones	-	(1.089)	(2.638)	(502)	(45)	(93)	(4.367)
Depreciación	<u>-</u>	<u>(3.855)</u>	<u>(16.817)</u>	<u>(12.352)</u>	<u>(1.040)</u>	<u>(544)</u>	<u>(34.608)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>18.211</u> =====	<u>78.135</u> =====	<u>109.252</u> =====	<u>92.532</u> =====	<u>1.669</u> =====	<u>4.252</u> =====	<u>304.051</u> =====
Saldos al 1 de enero de 2010							
Costo o valuación	15.486	88.717	174.086	77.901	1.932	6.136	364.258
Depreciación acumulada	<u>-</u>	<u>(17.683)</u>	<u>(63.726)</u>	<u>(4.568)</u>	<u>(916)</u>	<u>(2.556)</u>	<u>(89.449)</u>
Importe neto	<u>15.486</u>	<u>71.034</u>	<u>110.360</u>	<u>73.333</u>	<u>1.016</u>	<u>3.580</u>	<u>274.809</u>
Adiciones	-	250	2.188	3.517	1.819	255	8.029
Adiciones obras en construcción	-	-	-	-	-	-	-
Desapropiaciones	(106)	-	(589)	(185)	(46)	(527)	(1.453)
Depreciación	<u>-</u>	<u>(3.037)</u>	<u>(16.167)</u>	<u>(8.386)</u>	<u>(473)</u>	<u>(716)</u>	<u>(28.779)</u>
Saldo al 31 de diciembre 2010	<u>15.380</u> =====	<u>68.247</u> =====	<u>95.792</u> =====	<u>68.279</u> =====	<u>2.316</u> =====	<u>2.592</u> =====	<u>252.606</u> =====

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
	=====	=====	=====

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

	<u>Valor Bruto</u>	<u>Depreciación Acumulada</u>	<u>Valor Neto</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Terrenos	15.380	-	15.380
Edificios	88.967	(20.720)	68.247
Plantas y equipos	175.685	(79.893)	95.792
Barcos	81.233	(12.954)	68.279
Vehículos de motor	3.705	(1.389)	2.316
Otros activos	<u>5.864</u>	<u>(3.272)</u>	<u>2.592</u>
Total propiedades plantas y equipos	370.834	(118.228)	252.606
	=====	=====	=====

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

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

a) Valorización y actualizaciones

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

b) Método de depreciación

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

c) Activo fijo afecto a garantías o restricciones

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

d) Seguros

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

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>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
	<u>Valor bruto</u>	<u>Valor bruto</u>
	MUS\$	MUS\$
Edificios	7.541	4.522
Plantas y equipos	22.335	9.404
Embarcaciones	3.528	1.233
Vehículos de motor	317	66
Otros activos	<u>1.270</u>	<u>895</u>
Total propiedades, plantas y equipos	34.991	16.120
	=====	=====

NOTA 20 - IMPUESTOS E IMPUESTOS DIFERIDOS

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

	31/12/2011		31/12/2010		01/01/2010	
	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pérdidas tributarias	10.157	-	7.430	-	7.322	-
Provisión existencias	1.278	-	913	-	2.852	-
Provisión vacaciones	347	-	278	-	217	-
Provisión indemnización años de servicio	191	-	137	-	116	-
Provisión deudores incobrables	762	-	252	-	186	-
Otras provisiones	-	-	620	-	536	-
Activos fijos	58	3.769	-	4.606	-	6.161
Contratos de cobertura	971	-	1.613	-	2.293	-
Gastos de fabricación	-	5.078	-	3.300	-	4.447
Leasing	-	1.049	-	3.278	-	2.884
Derechos de pesca y concesiones	12	1.256	-	1.746	-	1.668
Activos Biológicos	1.042	134	1.042	742	1.042	-
Otros	4	451	(70)	474	128	344
Total	14.822	11.737	12.215	14.146	14.692	15.504
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

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

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	12.215	14.691
Pérdidas tributarias	2.727	107
Provisión existencias	365	(1.938)
Provisión vacaciones	69	61
Provisión indemnización años de servicio	54	21
Provisión deudores incobrables	510	66
Otras provisiones	(620)	84
Activo fijo	58	-
Derechos y concesiones	12	-
Otros	74	(679)
Contratos de cobertura	<u>(642)</u>	<u>(198)</u>
Saldo final	14.822	12.215
	=====	=====

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

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	14.146	15.504
Activos fijos	(837)	(1.555)
Gastos de fabricación	1.778	(1.147)
Leasing	(2.229)	394
Derechos de pesca y concesiones	(490)	78
Activos biológicos	(608)	742
Otros	<u>(23)</u>	<u>130</u>
Saldo final	11.737	14.146
	=====	=====

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

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
	MUS\$	MUS\$
Gasto tributario corriente	(2.358)	(185)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	(8)	(26)
Efecto por activos y pasivos por impuestos diferidos del ejercicio	5.862	(225)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	629	1.689
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos	-	(21)
Otros	<u>21</u>	<u>61</u>
Saldo final	4.146	1.293
	=====	=====

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>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</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	5.307	2.948
Impuesto único	(95)	
Efecto impositivo de ingresos no imponible	-	188
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(431)	(2.286)
Efecto cambio de tasa sobre impuestos diferidos	<u>(635)</u>	<u>393</u>
Total	4.146	1.243
	=====	=====

NOTA 21 – OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

La composición de otros pasivos financieros es la siguiente:

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>01/01/2010</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corriente:			
a) Préstamos que devengas intereses	28.560	1.055	42.014
b) Pasivos de cobertura	<u>5.712</u>	<u>9.491</u>	<u>13.487</u>
Total corriente	34.272	10.546	55.501
	=====	=====	=====
No corriente:			
a) Préstamos que devengan intereses	<u>173.381</u>	<u>183.509</u>	<u>285.105</u>
Total no corriente	173.381	183.509	285.105
	=====	=====	=====

a) Préstamos que devengan intereses

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

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

- Se 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: (total de pasivos corriente + total pasivos no corrientes - efectivo y equivalente al efectivo) / (Patrimonio Total – 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 es de 0,80 veces para 2011 y de 0,62 veces para 2010, 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 diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, la Sociedad y su filial Salmones Camanchaca S.A. han clasificado las obligaciones derivadas de esta reprogramación de contrato, en el pasivo a largo plazo, considerando que darán cumplimiento a todas las normas establecidas en dicha reprogramación, que son necesarias para que operen las prórrogas en los términos establecidos en el contrato antes señalado. 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.

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 2,84%.

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>01/01/2010</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos que devengan intereses			
Obligaciones que tienen vencimiento a menos de 12 meses			
Banco Tokio	-	-	10.058
Banco BBVA Chile	324	303	4.626
Banco de Chile	9.226	111	4.482
Banco Crédito Inversiones	3.395	-	3.902
Banco Estado	2.967	-	3.179
Banco Santander	7.100	-	2.795
Rabobank	2.515	-	2.696
Banco Security	2.110	-	2.260
Scotiabank	-	-	1.684
Banco Corpbanca	-	-	1.652
Eksportfinans	448	448	793
HSBC Bank	-	-	1.155
Banco Itaú (ex - Boston)	-	-	695
Banco Bice	-	-	695
Otros	128	67	948
Intereses por pagar	<u>347</u>	<u>126</u>	<u>394</u>
Total obligaciones bancarias con vencimiento antes de 12 meses	28.560 =====	1.055 =====	42.014 =====
Obligaciones que tienen vencimiento a más de 12 meses			
Banco BBVA Chile	3.304	3.627	45.101
Banco de Chile	42.788	42.393	43.808
Banco Crédito Inversiones	30.475	33.871	34.481
Banco Estado	26.632	29.600	30.132
Banco Santander	27.302	26.020	26.488
Rabobank	22.579	25.094	25.547
Banco Security	18.938	21.048	21.427
Scotiabank	-	-	15.962
Banco Corpbanca	-	-	15.658
Eksportfinans	672	1.120	1.569
HSBC Bank	-	-	10.957
Banco Itaú (ex - Boston)	-	-	6.593
Banco Bice	-	-	6.593
Otros	<u>691</u>	<u>736</u>	<u>789</u>
Total obligaciones bancarias con vencimiento más de 12 meses	173.381 =====	183.509 =====	285.105 =====

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

a) Al 31 diciembre de 2011

<u>País</u>	<u>Nombre Acreedor</u>	<u>Moneda</u>	<u>Tipo de amortización</u>	<u>Tasa Nominal</u>	<u>Garantías</u>	Vencimiento					
						hasta <u>1 mes</u>	<u>2</u> <u>meses</u>	<u>3</u> <u>meses</u>	<u>4</u> <u>meses</u>	<u>5</u> <u>meses</u>	<u>6</u> <u>meses</u>
						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	Ekspportfinans	US\$	Al vencimiento	5,57	Sin garantía	23	224	-	-	-	-
Ecuador	Otros	US\$	Al vencimiento	9,10	Sin garantía	<u>28</u>	<u>15</u>	<u>15</u>	<u>-</u>	<u>6</u>	<u>6</u>
						362	8.931	872	-	5.381	86
						===	=====	=====	===	=====	===

<u>País</u>	<u>Nombre Acreedor</u>	<u>Moneda</u>	<u>Tipo de amortización</u>	<u>Tasa Nominal</u>	<u>Garantías</u>	Vencimiento						Total al <u>31/12/11</u>
						<u>7</u> <u>meses</u>	<u>8</u> <u>meses</u>	<u>9</u> <u>meses</u>	<u>10</u> <u>meses</u>	<u>11</u> <u>meses</u>	<u>12</u> <u>meses</u>	
						MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Chile	BBVA Banco Bhif	US\$	Al vencimiento	6,20	% de activos	-	-	82	-	-	82	331
Chile	Banco de Chile	US\$	Al vencimiento	3,07	% de activos	-	2.073	-	-	1.321	1.500	9.401
Chile	Banco Crédito Inversiones	US\$	Al vencimiento	2,42	% de activos y sin garantías	-	1.698	-	-	-	-	3.423
Chile	Banco Estado	US\$	Al vencimiento	3,07	% de activos	-	1.483	-	-	-	-	2.996
Chile	Banco Santander	US\$	Al vencimiento	2,62	% de activos	-	2.082	-	-	-	-	7.135
Chile	Rabobank	US\$	Al vencimiento	2,45	% de activos	-	1.258	-	-	-	-	2.536
Chile	Banco Security	US\$	Al vencimiento	2,45	% de activos	-	1.055	-	-	-	-	2.127
Chile	Ekspportfinans	US\$	Al vencimiento	5,57	Sin garantía	-	224	-	-	-	-	471
Ecuador	Otros	US\$	Al vencimiento	9,10	Sin garantía	<u>11</u>	<u>11</u>	<u>12</u>	<u>12</u>	<u>12</u>	<u>12</u>	<u>140</u>
						11	9.884	94	12	1.333	1.594	28.560
						===	=====	===	===	=====	=====	=====

Prestamos que devengan intereses no corrientes

<u>País</u>	<u>Nombre Acreedor</u>	<u>Moneda</u>	<u>Tipo de amortización</u>	<u>Tasa Nominal</u>	<u>Garantías</u>	Vencimiento hasta <u>2 años</u>	hasta <u>3 años</u>	hasta <u>4 años</u>	hasta <u>5 años</u>	hasta <u>6 años y más</u>	Total al <u>31/12/11</u>
						MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Chile	BBVA Banco Bhif	US\$	Al vencimiento	6,20	% de activos	343	365	388	413	1.795	3.304
Chile	Banco de Chile	US\$	Al vencimiento	3,07	% de activos	26.604	6.320	4.340	4.314	1.210	42.788
Chile	Banco Crédito Inversiones	US\$	Al vencimiento	2,42	% de activos y sin garantías	20.330	3.395	3.395	3.355	-	30.475
Chile	Banco Estado	US\$	Al vencimiento	3,07	% de activos	17.766	2.967	2.967	2.932	-	26.632
Chile	Banco Santander	US\$	Al vencimiento	2,62	% de activos	17.175	4.164	3.386	2.577	-	27.302
Chile	Rabobank	US\$	Al vencimiento	2,45	% de activos	15.063	2.515	2.515	2.486	-	22.579
Chile	Banco Security	US\$	Al vencimiento	2,45	% de activos	12.633	2.110	2.110	2.085	-	18.938
Chile	Eksportfinans	US\$	Al vencimiento	5,57	Sin garantía	448	224	-	-	-	672
Ecuador	Otros	US\$	Al vencimiento	9,10	Sin garantía	74	65	70	75	407	691
						110.436	22.125	19.171	18.237	3.412	173.381
						=====	=====	=====	=====	=====	=====

b) Al 31 diciembre de 2010

Prestamos que devengan intereses corrientes

<u>País</u>	<u>Nombre Acreedor</u>	<u>Moneda</u>	<u>Tipo de amortización</u>	<u>Tasa Nominal</u>	<u>Garantías</u>	Vencimiento hasta <u>1 mes</u>	<u>2 meses</u>	<u>3 meses</u>	<u>4 meses</u>	<u>5 meses</u>	<u>6 meses</u>
						MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Chile	BBVA Banco Bhif	US\$	Al vencimiento	6,20	% de activos	-	-	-	-	-	-
Chile	Banco de Chile	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	-	-	-	-	-	-
Chile	Banco Crédito Inversiones	US\$	Al vencimiento	2,34	% de activos y sin garantías	24	-	-	-	-	-
Chile	Banco Estado	US\$	Al vencimiento	2,16	% de activos	20	-	-	-	-	-
Chile	Banco Santander	US\$	Al vencimiento	2,11	% de activos	16	-	-	-	-	-
Chile	Rabobank	US\$	Al vencimiento	2,49	% de activos	19	-	-	-	-	-
Chile	Banco Security	US\$	Al vencimiento	2,03	% de activos	14	-	-	-	-	-
Chile	Eksportfinans	US\$	Al vencimiento	5,57	Sin garantía	33	224	-	-	-	-
Ecuador	Otros	US\$	Al vencimiento	9,10	Sin garantía	5	5	5	5	5	6
						131	229	5	5	5	6
						===	=====	=====	=====	=====	=====

<u>País</u>	<u>Nombre Acreedor</u>	<u>Moneda</u>	<u>Tipo de amortización</u>	<u>Tasa Nominal</u>	<u>Garantías</u>	<u>Vencimiento</u>						<u>Total al 31/12/10</u> MUS\$
						<u>7</u>	<u>8</u>	<u>9</u>	<u>10</u>	<u>11</u>	<u>12</u>	
						<u>meses</u>	<u>meses</u>	<u>meses</u>	<u>meses</u>	<u>meses</u>	<u>meses</u>	
						MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Chile	BBVA Banco Bhif	US\$	Al vencimiento	6,20	% de activos	-	-	151	-	-	152	303
Chile	Banco de Chile	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	-	55	-	-	56	-	111
Chile	Banco Crédito Inversiones	US\$	Al vencimiento	2,34	% de activos y sin garantías	-	-	-	-	-	-	24
Chile	Banco Estado	US\$	Al vencimiento	2,16	% de activos	-	-	-	-	-	-	20
Chile	Banco Santander	US\$	Al vencimiento	2,11	% de activos	-	-	-	-	-	-	16
Chile	Rabobank	US\$	Al vencimiento	2,49	% de activos	-	-	-	-	-	-	19
Chile	Banco Security	US\$	Al vencimiento	2,03	% de activos	-	-	-	-	-	-	14
Chile	Eksportfinans	US\$	Al vencimiento	5,57	Sin garantía	-	224	-	-	-	-	481
Ecuador	Otros	US\$	Al vencimiento	9,10	Sin garantía	6	6	6	6	6	6	67
						6	285	157	6	62	158	1.055
						===	=====	===	===	=====	=====	=====

Préstamos que devengan intereses no corrientes

<u>País</u>	<u>Nombre Acreedor</u>	<u>Moneda</u>	<u>Tipo de amortización</u>	<u>Tasa Nominal</u>	<u>Garantías</u>	<u>Vencimiento</u>					<u>Total al 31/12/10</u> MUS\$
						<u>hasta</u>	<u>hasta</u>	<u>hasta</u>	<u>hasta</u>	<u>hasta</u>	
						<u>2 años</u>	<u>3 años</u>	<u>4 años</u>	<u>5 años</u>	<u>6 años y más</u>	
						MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Chile	BBVA Banco Bhif	US\$	Al vencimiento	6,20	% de activos	343	365	388	413	2.118	3.627
Chile	Banco de Chile	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	24.279	4.320	4.340	4.314	5.140	42.393
Chile	Banco Crédito Inversiones	US\$	Al vencimiento	2,34	% de activos y sin garantías	20.330	3.395	3.395	3.355	3.396	33.871
Chile	Banco Estado	US\$	Al vencimiento	2,16	% de activos	17.766	2.967	2.967	2.932	2.968	29.600
Chile	Banco Santander	US\$	Al vencimiento	2,11	% de activos	15.618	2.608	2.608	2.577	2.609	26.020
Chile	Rabobank	US\$	Al vencimiento	2,49	% de activos	15.063	2.515	2.515	2.486	2.515	25.094
Chile	Banco Security	US\$	Al vencimiento	2,03	% de activos	12.633	2.109	2.110	2.085	2.111	21.048
Chile	Eksportfinans	US\$	Al vencimiento	5,57	Sin garantía	448	448	224	-	-	1.120
Ecuador	Otros	US\$	Al vencimiento	9,10	Sin garantía	62	6	62	487	119	736
						106.542	18.733	18.609	18.649	20.976	183.509
						=====	=====	=====	=====	=====	=====

c) Al 01 enero de 2010

Préstamos que devengan intereses corrientes

<u>País</u>	<u>Nombre Acreedor</u>	<u>Moneda</u>	<u>Tipo de amortización</u>	<u>Tasa Nominal</u>	<u>Garantías</u>	<u>Vencimiento</u>					
						hasta	2	3	4	5	6
						<u>1 mes</u>	<u>meses</u>	<u>meses</u>	<u>meses</u>	<u>meses</u>	<u>meses</u>
						MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Chile	BBVA Banco Bhif	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	51	-	-	-	2.979	-
Chile	Banco de Chile	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	49	-	-	-	2.851	-
Chile	Banco Crédito Inversiones	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos y sin garantías	43	-	-	-	2.519	-
Chile	Banco Santander	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	38	-	-	-	2.116	-
Chile	Banco Estado	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	32	-	-	-	1.586	-
Chile	Rabobank	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	35	-	-	-	1.672	-
Chile	Banco Security	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	27	-	-	-	1.401	-
Chile	Scotiabank	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	22	-	-	-	1.043	-
Chile	Banco Corpbanca	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	20	-	-	-	1.024	-
Chile	HSBC Bank	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	16	-	-	-	715	-
Chile	Banco Bice	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	8	-	-	-	430	-
Chile	Banco Itaú (ex - Boston)	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	8	-	-	-	430	-
Chile	Banco Tokio	US\$	Al vencimiento	4,65	Sin garantía	-	-	-	-	629	-
Chile	Eksportfinans	US\$	Al vencimiento	5,57	Sin garantía	45	568	-	-	-	-
Ecuador	Otros	US\$	Al vencimiento	9,10	Sin garantía	79	79	79	79	79	79
						473	647	79	79	19.474	79
						===	=====	=====	===	=====	===

<u>País</u>	<u>Nombre Acreedor</u>	<u>Moneda</u>	<u>Tipo de amortización</u>	<u>Tasa Nominal</u>	<u>Garantías</u>	<u>Vencimiento</u>						<u>Total al 01/01/2010</u>
						hasta	8	9	10	11	12	
						<u>7 mes</u>	<u>meses</u>	<u>meses</u>	<u>meses</u>	<u>meses</u>	<u>meses</u>	
						MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Chile	BBVA Banco Bhif	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	-	1.647	-	-	-	-	4.677
Chile	Banco de Chile	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	-	1.631	-	-	-	-	4.531
Chile	Banco Crédito Inversiones	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos y sin garantías	-	1.383	-	-	-	-	3.945
Chile	Banco Santander	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	-	1.063	-	-	-	-	3.217
Chile	Banco Estado	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	-	1.209	-	-	-	-	2.827
Chile	Rabobank	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	-	1.024	-	-	-	-	2.731
Chile	Banco Security	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	-	859	-	-	-	-	2.287
Chile	Scotiabank	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	-	641	-	-	-	-	1.706
Chile	Banco Corpbanca	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	-	628	-	-	-	-	1.672
Chile	HSBC Bank	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	-	440	-	-	-	-	1.171
Chile	Banco Bice	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	-	265	-	-	-	-	703
Chile	Banco Itaú (ex - Boston)	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	-	265	-	-	-	-	703
Chile	Banco Tokio	US\$	Al vencimiento	4,65	Sin garantía	-	364	-	-	-	9.065	10.058
Chile	Eksportfinans	US\$	Al vencimiento	5,57	Sin garantía	-	225	-	-	-	-	838
Ecuador	Otros	US\$	Al vencimiento	9,10	Sin garantía	79	79	79	79	79	79	950
						79	11.723	79	79	79	9.144	42.014
						===	=====	=====	===	=====	=====	=====

Préstamos que devengan intereses no corrientes

<u>País</u>	<u>Nombre Acreedor</u>	<u>Moneda</u>	<u>Tipo de amortización</u>	<u>Tasa Nominal</u>	<u>Garantías</u>	<u>Vencimiento hasta 2 años</u>	<u>hasta 3 años</u>	<u>hasta 4 años</u>	<u>hasta 5 años</u>	<u>hasta 6 años y más</u>	<u>Total al 31/12/11</u>
						MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Chile	BBVA Banco Bhif	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	3.597	3.616	3.637	25.019	9.232	45.101
Chile	Banco de Chile	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	3.524	3.540	3.558	24.731	8.455	43.808
Chile	Banco Crédito Inversiones	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos y sin garantías	2.765	2.765	2.765	20.697	5.489	34.481
Chile	Banco Santander	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	2.124	2.124	2.124	15.900	4.216	26.488
Chile	Banco Estado	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	2.416	2.416	2.416	18.088	4.796	30.132
Chile	Rabobank	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	2.049	2.049	2.049	15.333	4.067	25.547
Chile	Banco Security	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	1.718	1.718	1.718	12.862	3.411	21.427
Chile	Scotiabank	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	1.280	1.280	1.280	9.582	2.540	15.962
Chile	Banco Corpbanca	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	1.256	1.256	1.256	9.397	2.493	15.658
Chile	HSBC Bank	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	879	879	879	6.575	1.745	10.957
Chile	Banco Bice	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	529	529	529	3.956	1.050	6.593
Chile	Banco Itaú (ex - Boston)	US\$	Al vencimiento	2,82	% de activos	529	529	529	3.956	1.050	6.593
Chile	Banco Tokio	US\$	Al vencimiento	4,65	Sin garantía	-	-	-	-	-	-
Chile	Eksportfinans	US\$	Al vencimiento	5,57	Sin garantía	448	448	448	224	-	1.568
Ecuador	Otros	US\$	Al vencimiento	9,10	Sin garantía	67	67	67	67	521	789
						23.181	23.216	23.255	166.387	49.065	285.104
						=====	=====	=====	=====	=====	=====

b) Pasivos de cobertura

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

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

Al 31/12/2011					
<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
				=====	=====

Al 31/12/2010					
<u>Tipo de Instrumento</u>	<u>Institución</u>	<u>Nº de contratos</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Cobertura</u>	<u>Efecto en patrimonio</u>
				MUS\$	MUS\$
Swap	Santander	1	25-08-2011	942	784
Swap	HSBC	1	27-08-2013	5.164	439
Swap	Chile	2	25-05-2011	174	764
Swap	Chile	1	25-08-2011	988	825
Swap	Chile	1	25-05-2013	<u>2.223</u>	<u>722</u>
Total				9.491	3.534
				=====	=====

Al 01/01/2010					
<u>Tipo de Instrumento</u>	<u>Institución</u>	<u>Nº de contratos</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Cobertura</u>	<u>Efecto en patrimonio</u>
				MUS\$	MUS\$
Swap	Santander	1	25-08-2011	1.861	(1.545)
Swap	HSBC	1	27-08-2013	5.551	(4.279)
Swap	Chile	2	25-05-2011	1.112	(898)
Swap	Chile	1	25-08-2011	1.960	(1.583)
Swap	Chile	1	25-05-2013	<u>3.003</u>	<u>(2.424)</u>
Total				13.487	(10.729)
				=====	=====

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

Los conceptos que componen este rubro son los siguientes:

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>01/01/2010</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Acreeedores comerciales y cuentas por pagar			
Cuentas por pagar	35.356	18.613	25.527
Documentos por pagar	9.330	7.701	8.559
Acreeedores varios	8.466	1.238	1.718
Provisión vacaciones	1.906	1.414	1.276
Retenciones	7.701	4.844	4.627
Otras	<u>1.232</u>	<u>597</u>	<u>2.453</u>
Total	63.991	34.407	44.160
	=====	=====	=====

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

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>01/01/2010</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Peso chileno	36.190	20.328	31.707
Dólar estadounidense	15.334	11.278	9.925
Unidad de fomento	1.464	2.628	1.938
Yenes	10.754	-	-
Euros	222	149	590
Corona noruega	<u>27</u>	<u>24</u>	<u>-</u>
Total	63.991	34.407	44.160
	=====	=====	=====

NOTA 23 – PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

La composición es la siguiente:

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
	MUS\$	MUS\$
Impuesto a la Renta	1.631	-
Iva por pagar	<u>29</u>	<u>-</u>
Total	1.660	-
	=====	=====

NOTA 24 - PROVISION BENEFICIO A LOS EMPLEADOS

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

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>01/01/2010</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo de inicio	713	680	160
Pagos	(2.022)	(250)	-
Incremento de la obligación	<u>2.446</u>	<u>283</u>	<u>520</u>
Total	1.137	713	680
	=====	=====	=====

NOTA 25 - PATRIMONIO

a) Capital

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

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

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

<u>Acciones ordinarias 2010</u>	<u>Total N° Acciones</u>
Al 1 de enero 2010	589.944
Incremento N° de acciones	<u>2.949.130.056</u>
Emisión y pago de nuevas acciones	<u>1.200.952.000</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010 y 2011	<u>4.150.672.000</u> =====

Con fecha 10 de agosto de 2010, la Junta Extraordinaria de Accionistas, acordó incrementar el número de acciones en que se divide el capital social en la cifra de 2.949.130.056 acciones. Este aumento se formalizó, canjeando los títulos de las acciones que los accionistas poseían a dicha fecha a razón de 5.000 acciones nuevas por cada acción antigua que eran titulares.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2011, aún no se establece la nomina de los beneficiados y 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>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>01/01/2010</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Sobreprecio en venta de acciones propias	155.006	155.006	-
Reserva contrato de cobertura	(5.423)	(8.669)	(12.926)
Impuesto diferido	922	1.474	2.197
Cambio en participación asociadas	(88)	147	-
Conversión efecto en otras sociedades	<u>55</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	150.472 =====	147.958 =====	(10.729) =====

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

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>01/01/2010</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	(78.234)	(61.769)	(27.753)
Retasación técnica activo fijo (1)	19.234	19.234	19.234
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(21.999)	(16.247)	(76.645)
Reserva contrato de cobertura	-	(262)	(560)
Impuesto diferido	-	44	95
Ajustes primera adopción NIIF	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>43.094</u>
Total	(80.999) =====	(59.000) =====	(42.535) =====

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

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

Tal como se explica en Nota 2.4, durante el ejercicio 2010, los antiguos accionistas de Compañía Pesquera Camanchaca S.A., restructuraron la conformación de las empresas controladas por esta Sociedad. Para estos efectos pasaron a ser Subsidiarias las siguientes sociedades: Camanchaca Inc., Pesquera Centromar S.A. e Inmobiliaria Camanchaca S.A., las cuales eran de propiedad de los mismos accionistas. Estas sociedades fueron adquiridas por la filial directa que se constituyó para estos efectos, Camanchaca SpA. Esta combinación de negocios, bajo el concepto de control común, se reflejó contablemente desde el 1 de enero de 2010. La diferencia entre el costo de adquisición y sus respectivos valores libros, determinado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera, se reconoció contra resultados acumulados, por un monto ascendente a MUS\$ 14.409

g) Participaciones no controladoras

La composición del monto de la participación no controladora al 31 de diciembre de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010, es la siguiente:

	Participación patrimonio al <u>31/12/2011</u>	Participación resultado al <u>31/12/2011</u>
	MUS\$	MUS\$
Gestora Camanchaca S.A.	(415)	(416)
Camanchaca Pesca Sur S.A.	<u>59.572</u>	<u>25</u>
Total	59.157 =====	391 =====

NOTA 26 - GANANCIAS POR ACCION

El detalle de las ganancias por acción es el siguiente:

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	(21.999)	(16.247)
Resultado disponible para accionistas	(22.390)	(16.247)
Promedio ponderado de número de acciones	4.150.672.000	4.150.672.000
Ganancia (pérdida) básica por acción (US\$/Acción)	(0,005)	(0,004)

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

NOTA 27 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

La composición de los ingresos del Grupo es la siguiente:

	01/01/2011 al <u>31/12/2011</u>	01/01/2010 al <u>31/12/2010</u>
	MUS\$	MUS\$
Venta área pesca	216.488	154.185
Venta área salmón	75.946	82.640
Venta área cultivo	<u>33.706</u>	<u>21.436</u>
Total	326.140 =====	258.261 =====

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 28 – COSTOS DE DISTRIBUCIÓN

La composición de los costos de distribución es la siguiente:

	01/01/2011 al 31/12/2011	01/01/2010 al 31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Comisiones	(5.046)	(5.773)
Fletes	(843)	(1.063)
Derechos y gastos de embarques	(642)	(367)
Muestras y análisis	(346)	(376)
Gastos de carguío	(1.695)	(1.140)
Certificado de exportación	(119)	(56)
Gastos de almacenamiento y envases	(577)	(759)
Otros gastos	<u>(636)</u>	<u>(914)</u>
Total	(9.904)	(10.448)
	=====	=====

NOTA 29 – GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

La composición de los gastos de administración es la siguiente:

	01/01/2011 al 31/12/2011	01/01/2010 al 31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Remuneraciones	(14.586)	(9.766)
Comunicaciones	(1.402)	(919)
Viajes y viáticos	(1.054)	(580)
Arriendo	(1.812)	(984)
Gastos legales	(1.218)	(344)
Auditoria y consultorías	(1.871)	(838)
Depreciación	(310)	(264)
Servicios de administración	(131)	(17)
Otros gastos de administración	<u>(2.827)</u>	<u>(1.714)</u>
Total	(25.211)	(15.426)
	=====	=====

NOTA 30 - COSTOS FINANCIEROS

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

	01/01/2011 al 31/12/2011	01/01/2010 al 31/12/2010
	MUS\$	MUS\$
Intereses financieros	(8.062)	(13.243)
Comisiones financiamiento	(601)	(2.752)
Otros gastos	<u>(189)</u>	<u>(1.156)</u>
Total	(8.852)	(17.151)
	=====	=====

NOTA 31 – OTRAS GANANCIAS (PERDIDAS)

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

	01/01/2011 al <u>31/12/2011</u>	01/01/2010 al <u>31/12/2010</u>
	MUS\$	MUS\$
Indemnización seguros	(117)	6.951
Resultado neto en venta de activos	(392)	395
Otros	<u>(215)</u>	<u>409</u>
Total	(724) ===	7.755 =====

NOTA 32 – DIFERENCIA DE CAMBIO

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

<u>Rubro</u>	<u>Moneda</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
		MUS\$	MUS\$
Activos (cargos)/abonos			
Bancos	\$	(396)	570
Bancos	Euros	(92)	(82)
Bancos	Yenes	59	-
Valores negociables	\$	(1.145)	3.055
Clientes nacionales	\$	(546)	385
Clientes extranjeros	Yenes	57	-
Clientes extranjeros	Euros	(82)	(346)
Deudores varios	\$	(1.674)	2.617
Impuestos por recuperar	\$	(2.096)	1.929
Existencia	\$	40	-
Gastos anticipados	\$	79	6
Otros	\$	<u>(169)</u>	<u>708</u>
Total (cargos) abonos		<u>(5.965)</u>	<u>8.842</u>
Pasivos (cargos)/abonos			
Cuentas por pagar	\$	2.575	(1.275)
Documentos por pagar	\$	32	19
Provisiones y retenciones	\$	333	(670)
Acreedores varios	\$	59	61
Otros pasivos	\$	<u>(2)</u>	<u>583</u>
Total (cargos) abonos		<u>2.997</u>	<u>(1.282)</u>
(Pérdida) utilidad por diferencia de cambio		(2.968) =====	7.560 =====

NOTA 33 – 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>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
		MUS\$	MUS\$
Activo corrientes			
Efectivo y equivalencia al efectivo	US\$	6.963	19.728
Efectivo y equivalencia al efectivo	\$	2.064	64.190
Efectivo y equivalencia al efectivo	Euros	469	589
Efectivo y equivalencia al efectivo	Yen	1.387	-
Otros activos financiero, corrientes	\$	290	329
Otros activos no financiero, corrientes	US\$	6.071	8.178
Otros activos no financiero, corrientes	\$	132	1.880
Otros activos no financiero, corrientes	UF	84	122
Deudores comerciales y otras cuentas Por cobrar corriente	US\$	39.154	23.583
Deudores comerciales y otras cuentas Por cobrar corriente	\$	18.992	14.458
Deudores comerciales y otras cuentas Por cobrar corriente	Euros	598	3.534
Deudores comerciales y otras cuentas Por cobrar corriente	Yen	2.756	-
Deudores comerciales y otras cuentas Por cobrar corriente	UF	-	1.198
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	US\$	5.169	4.208
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	\$	459	2.669
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	Euros	42	42
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	Yen	-	195
Inventarios	US\$	46.850	32.116
Inventarios	Yen	3.482	-
Inventario	\$	193	-
Activos biológicos, corrientes	US\$	79.083	42.719
Activos por impuestos corrientes	US\$	332	-
Activos por impuestos corrientes	\$	<u>8.805</u>	<u>7.938</u>
Total		223.375 =====	227.676 =====

<u>Rubro</u>	<u>Moneda</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
		MUS\$	MUS\$
Activo no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	US\$	856	245
Otros activos no financieros no corrientes	US\$	147	149
Derechos por cobrar no corrientes	US\$	3.995	-
Derechos por cobrar no corrientes	\$	15.595	11.688
Derechos por cobrar no corrientes	UF	1.042	-
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	\$	2.497	3.392
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	US\$	-	25.726
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	Euros	-	1.225
Inversiones contabilizadas utilizando el Método de la participación	US\$	1.680	1.279
Activos intangibles distintos de la plusvalía	US\$	34.690	33.574
Propiedades, plantas y equipos	US\$	304.051	252.606
Plusvalía	US\$	17.768	-
Activos biológicos, no corrientes	US\$	14.490	11.121
Activos por impuestos diferidos	US\$	<u>14.822</u>	<u>12.215</u>
Total		411.633	353.220
		=====	=====
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	US\$	34.202	10.546
Otros pasivos financieros, corrientes	Yen	70	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	US\$	15.334	11.278
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	\$	36.190	20.328
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	UF	1.464	2.628
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	Euro	222	149
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	Nok	27	24
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	Yen	10.754	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	US\$	-	28.236
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	\$	1.527	2.463
Pasivos por impuestos corrientes	\$	<u>1.660</u>	<u>-</u>
Total		101.450	75.652
		=====	=====

<u>Rubro</u>	<u>Moneda</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
		MUS\$	MUS\$
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	US\$	173.368	183.509
Otros pasivos financieros, no corrientes	Yen	13	-
Cuentas por pagar comerciales y otras			
cuentas por pagar, corrientes	US\$	-	112
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	US\$	64	64
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	UF	867	-
Pasivos por impuesto diferidos	US\$	11.737	14.146
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	\$	<u>1.137</u>	<u>713</u>
Total		187.186	198.544
		=====	=====

NOTA 34- GARANTIAS Y CONTINGENCIAS

a) Garantías

Existen boletas de garantías emitidas por:

	<u>Valor contable</u>
	MUS\$
Banco de Chile	564
	===

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 Salmónes 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 Salmónes 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 diciembre de 2011 y 2010, 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.

<u>Acreedor de la garantía</u>	<u>Nombre</u>	<u>Deudor Relación</u>	<u>Tipo de garantía</u>	<u>Activos comprometidos</u>		<u>Saldo pendiente de pago</u>			<u>Liberación de garantías</u>					
				<u>Tipo</u>	<u>Valor contable</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>01/01/2010</u>	<u>Al 31 de diciembre de</u>		<u>Al 31 de diciembre de</u>		<u>Al 31 de diciembre de</u>	
									<u>2011</u>	<u>Activos</u>	<u>2012</u>	<u>Activos</u>	<u>2013</u>	<u>Activos</u>
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Banco Chile	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Comercial	Prenda sin Desplazamiento	Equipos Talcahuano	15.281	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Banco Chile	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Comercial	Hipoteca	Naves	14.720		-	-	-	-	-	-	-	--
Banco Chile	Camanchaca Pesca Sur S.A.	Comercial	Prenda sobre derechos	Sociales	-		-	-	-	-	-	-	-	--

h) Cauciones obtenidas de terceros

Las cauciones obtenidas de terceros corresponden a operaciones de financiamiento con proveedores de pesca. El detalle de las cauciones, al 31 de diciembre de 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 Nave	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 Nave	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 Maripangué	1 Nave	Linares	327	Proveedores
4.539.498-0	Carlos Riquelme	1 Nave	Nelly Nicole	303	Proveedores
5.214.974-6	Anastasio Vasquez	2 Nave	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 Nave	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 Nave	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	Osvaldo Jeno Neira	MUTUO		20	Proveedores
7.384.937-3	Virgilio Nova Rojas	MUTUO		87	Proveedores
7.487.933-0	Veronica Ruiz Quiñan	MUTUO		853	Proveedores
8.099.348-K	Antonio Bastias Macaya	MUTUO		61	Proveedores
8.416.133-0	Alejandro Nova Rojas	MUTUO		87	Proveedores
8.901.579-0	Justo Macaya Silva	MUTUO		673	Proveedores
10.113.541-1	Sergio Duran Silva	MUTUO		230	Proveedores
10.843.418-K	Jorge Soto Macaya	MUTUO		121	Proveedores
10.843.652-2	Julio Reyes Garrido	MUTUO		22	Proveedores
12.320.818-8	Walter Reyes Garrido	MUTUO		137	Proveedores
12.975.382-K	Ovando Jorquera Monsalvez	MUTUO		179	Proveedores
14.272.989-K	Mauricio Ulloa Ortiz	MUTUO		249	Proveedores
53.310.793-1	Comunidad Espinoza Jeno	MUTUO		177	Proveedores
78.454.630-6	Jimenez Y Santibañez Ltda.	MUTUO		218	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 2010 es el siguiente:

<u>Rut</u>	<u>Deudor año 2010</u>	<u>Prenda o Hipoteca</u>	<u>Naves</u>	<u>Valor</u> MUS\$	<u>Relación</u>
77770580-6	Sociedad De Inversiones Theamar Ltd	4 Naves	Cayumanqui, Corsario, Santiago y Bucanero	1.065	Proveedores
8730467-1	Juan Garces Ramirez	1 Nave	Sixto Abraham	705	Proveedores
9184130-4	Muñoz Mendoza Jacob	1 Nave	Domenica	665	Proveedores
6822000-9	Pradel Elgueta Gustavo Fernando	1 Nave	Noemi Simoney	591	Proveedores
11202246-5	Gomez Almonte (Gretchina)	1 Nave	Vilos II	596	Proveedores
10879303-1	Ibarra Tejerina Julio Cesar	2 Nave	Concepción, Borney	513	Proveedores
78595170-0	Soc. Pesq. Litoral (Mariano Veliz)	1 Nave	Kaweskar	513	Proveedores
5056166-6	Luis Reyes Leon	1 Nave	Cristian Guillermo	470	Proveedores
5253152-7	Neira Dominguez Miguel	1 Nave	Gloria Primera	455	Proveedores
9927786-6	Caceres Rojas Lorena	1 Nave	Yeye	453	Proveedores
7609249-4	Jorge Enrique Cofre Reyes	1 Nave	Tome	424	Proveedores
10041980-7	Munoz Pizarro Mauricio Javier	1 Nave	Barlovento	372	Proveedores
50762420-0	Jose Garcia Muñoz	1 Nave	Punta Maule II	343	Proveedores
10824619-7	Manuel Reyes Neira	1 Nave	Doña Candelaria	256	Proveedores
11376018-4	Hernandez Palacios Francisco Fernand	1 Nave	Valencia	182	Proveedores
10824619-7	Manuel Reyes Neira	PAGARE		527	Proveedores
7954891-K	Salazar Salazar Joaquin Del Transito	PAGARE		513	Proveedores
9927786-6	Caceres Rojas Lorena	PAGARE		484	Proveedores
5998936-7	Garcia Muñoz Jose	PAGARE		93	Proveedores
5056166-6	Luis Reyes Leon	PAGARE		73	Proveedores
9445689-4	Gomez Lepe Patricio	PAGARE		43	Proveedores
8277898-5	Espinoza G. Manuel	PAGARE		15	Proveedores

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

<u>Rut</u>	<u>Deudor año 2010</u>	<u>Prenda o Hipoteca</u>	<u>Naves</u>	<u>Valor</u> MUS\$	<u>Relación</u>
77770580-6	Sociedad De Inversiones Theamar Ltd	4 Naves	Cayumanqui, Corsario, Santiago y Bucanero	983	Proveedores
8730467-1	Juan Garces Ramirez	1 Nave	Sixto Abraham	651	Proveedores
9184130-4	Muñoz Mendoza Jacob	1 Nave	Domenica	614	Proveedores
6822000-9	Pradel Elgueta Gustavo Fernando	1 Nave	Noemi Simoney	545	Proveedores
11202246-5	Gomez Almonte (Gretchina)	1 Nave	Vilos II	537	Proveedores
10879303-1	Ibarra Tejerina Julio Cesar	2 Nave	Concepción, Borney	474	Proveedores
78595170-0	Soc. Pesq. Litoral (Mariano Veliz)	1 Nave	Kaweskar	473	Proveedores
5056166-6	Luis Reyes Leon	1 Nave	Cristian Guillermo	434	Proveedores
5253152-7	Neira Dominguez Miguel	1 Nave	Gloria Primera	420	Proveedores
9927786-6	Caceres Rojas Lorena	1 Nave	Yeye	418	Proveedores
7609249-4	Jorge Enrique Cofre Reyes	1 Nave	Tome	392	Proveedores
10041980-7	Munoz Pizarro Mauricio Javier	1 Nave	Barlovento	343	Proveedores
50762420-0	Jose Garcia Muñoz	1 Nave	Punta Maule II	317	Proveedores
10824619-7	Manuel Reyes Neira	1 Nave	Doña Candelaria	237	Proveedores
11376018-4	Hernandez Palacios Francisco Fernand	1 Nave	Valencia	168	Proveedores
10824619-7	Manuel Reyes Neira	PAGARE		486	Proveedores
7954891-K	Salazar Salazar Joaquin Del Transito	PAGARE		473	Proveedores
9927786-6	Caceres Rojas Lorena	PAGARE		447	Proveedores
5998936-7	Garcia Muñoz Jose	PAGARE		83	Proveedores
5056166-6	Luis Reyes Leon	PAGARE		66	Proveedores
9445689-4	Gomez Lepe Patricio	PAGARE		39	Proveedores
8277898-5	Espinoza G.Manuel	PAGARE		14	Proveedores

NOTA 35 - MEDIO AMBIENTE

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

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2011, 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 209
Mejoramiento consumos energía eléctrica	Planta Tome 7
Gestión Residuos Industriales Sólidos	Centro Engorda 58
Monitoreo INFAS	Centros Engorda Cultivos 21
Mejoramiento línea proceso planta salmones	Plantas 1.269
Implementación sistema gestión ambiental	Planta de harina 40
Implementación y certificación de pesca	Flota 18
Auditoria seguimiento GMP	Flota y planta 10
Higiene y Seguridad Industrial	Flota y planta 18
Tratamiento de riles e hidrocarburos	Planta de elaboración 432
Vigilancia ambiental descarga de riles	Bahías 57
Ejecución informe medioambientales	Plantas 15
Sistema aireación y oxigenación	Pisciculturas 228
Conversión a gas motores FB	Pisciculturas 89
Bio seguridad	Pisciculturas 402
Proyecto Caligus	Pisciculturas 215
Proyecto Reproductores	Pisciculturas 248
Mejoramiento sistema captación de Vahos	Planta Harina Coronel 484
Eficiencia Energética	Plantas 24
Ahorro combustible barcos	Flota 78
Programa de vigilancia ambiental	Plantas 34
Total	3.956
	=====

Durante el ejercicio comprendido el 1 de enero y 31 de diciembre de 2010, se ha invertido en los siguientes proyectos:

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

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 36 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

Con fecha 23 de marzo 2012 se otorga un contrato de apertura y fianza solidaria y codeuda solidaria con Banco de Crédito e Inversiones, Banco de Chile, Banco Estado, Banco Security y Rabobank Curacao N.V. a nuestra subsidiaria Salmones Camanchaca S.A. por MUS\$ 47.353, con el fin de financiar el aumento de las exportaciones.

Entre el 1 de enero de 2012 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados (27 de marzo de 2012) no tenemos conocimiento de otros hechos posteriores que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.

NOTA 37 - OTRA INFORMACION

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

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>01/01/2010</u>
Contratados	3.683	2.931	3.734
	=====	=====	=====