

PESQUERA ITATA S.A.

Estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2010

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes
Estado consolidado de situación financiera clasificado
Estado consolidado de resultados por función
Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto
Estado consolidado de flujos de efectivo
Notas a los estados financieros consolidados

MUS\$ - Miles de dólares estadounidenses





PricewaterhouseCoopers
RUT: 81.513.400-1
Santiago - Chile
Av. Andrés Bello 2711 - Pisos 2, 3, 4 y 5
Las Condes
Teléfono: (56) (2) 940 0000
www.pwc.cl

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 24 de marzo de 2011

Señores Accionistas y Directores
Pesquera Itata S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados consolidados de situación financiera de Pesquera Itata S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Pesquera Itata S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros con base 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 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 comprende, también, 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 Pesquera Itata S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los resultados integrales de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Pedro Pelen De G.
RUT: 7.137.062-3

**International Financial Reporting Standards- Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2010 - Cifras expresadas en Miles de Dólares Estadounidense**

**PESQUERA ITATA S.A.
Estados Financieros Consolidados Intermedios
Correspondiente a los períodos terminados al
31 de Diciembre de 2010 y 31 de Diciembre de 2009**

INDICE DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

| | Páginas |
|---|----------------|
| Estados Consolidados de Situación Financiera | 3 |
| Estados de Resultados Integrales por Función Consolidados | 5 |
| Estado de Resultado Integral | 6 |
| Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados | 7 |
| Estado de flujo de efectivo Consolidado | 8 |

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

| | | |
|------|---|----|
| 1. | Información general | 9 |
| 2. | Resumen de las principales políticas contables | 9 |
| 2.1 | Bases de preparación | 10 |
| 2.2 | Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes | 10 |
| 2.3 | Bases de consolidación | 12 |
| 2.4 | Información Financiera por segmentos operativos | 13 |
| 2.5 | Transacciones en moneda extranjera | 13 |
| 2.6 | Propiedades, plantas y equipos | 14 |
| 2.7 | Activos biológicos | 15 |
| 2.8 | Activos intangibles | 16 |
| 2.9 | Costos de intereses | 16 |
| 2.10 | Deterioro de activos no financieros | 17 |
| 2.11 | Activos Financieros | 17 |
| 2.12 | Inventarios | 18 |
| 2.13 | Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | 18 |
| 2.14 | Efectivo y equivalentes al efectivo | 19 |
| 2.15 | Capital social | 19 |
| 2.16 | Acreedores comerciales | 19 |
| 2.17 | Endudamiento | 19 |
| 2.18 | Impuesto a la renta corriente e impuestos diferidos | 19 |
| 2.19 | Beneficios a los empleados | 20 |
| 2.20 | Provisiones | 20 |
| 2.21 | Reconocimiento de ingresos | 20 |
| 2.22 | Dividendo mínimo a distribuir | 21 |
| 2.23 | Medio ambiente | 21 |
| 3. | Gestión del riesgo financiero | 22 |
| 4. | Estimaciones y juicios contables significativos | 25 |
| 5. | Información financiera por segmentos | 26 |
| 6. | Efectiva y equivalentes al efectivo | 29 |
| 7. | Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | 30 |
| 8. | Inventarios y activos biológicos | 31 |
| 8.1 | Políticas de inventario | 31 |
| 8.2 | Política de medición de inventarios | 31 |
| 8.3 | Fórmulas para el cálculo del costo de inventarios | 31 |
| 8.4 | Información sobre los productos terminados | 31 |
| 8.5 | Los inventarios reconocidos en costo de ventas al cierre de cada ejercicio se resume a continuación | 32 |
| 8.6 | Activos biológicos | 32 |
| 8.7 | Políticas de activos biológicos | 33 |
| 8.8 | Política de medición de activos biológicos | 33 |
| 9. | Otros activos financieros corrientes | 33 |

Estados Financieros Consolidados Al 31 de diciembre de 2010

| | | |
|-----|---|----|
| 10. | Otros activos financieros no corrientes | 34 |
| 11. | Inversiones en asociadas | 34 |
| 12. | Activos y pasivos por impuestos corrientes | 37 |
| 13. | Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes | 37 |
| 14. | Activos intangibles | 38 |
| 15. | Propiedades, planta y equipos | 39 |
| 16. | Impuesto a la renta corriente e impuestos diferidos | 42 |
| 17. | Obligaciones bancarias | 44 |
| 18. | Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 46 |
| 19. | Otros pasivos | 46 |
| 20. | Obligaciones por beneficios post empleo | 46 |
| 21. | Patrimonio | 46 |
| 22. | Guarancias por acción | 51 |
| 23. | Ingresos ordinarios | 51 |
| 24. | Otros ingresos y gastos de la operación | 52 |
| 25. | Costos financieros (neto) | 52 |
| 26. | Otras ganancias / pérdidas netas | 53 |
| 27. | Dividendos por acción | 53 |
| 28. | Contingencias | 54 |
| 29. | Saldos y transacciones con partes relacionadas | 56 |
| 30. | Medio ambiente | 58 |
| 31. | Negocios conjuntos | 59 |
| 32. | Hechos posteriores a la fecha del balance | 59 |
| 33. | Otra información | 61 |

Estados Financieros Consolidados Al 31 de diciembre de 2010

Pesquera Itaca S.A. y filiales
 Estado Consolidado de Situación Financiera
 Al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre 2009
 Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUS\$)

| ACTIVOS | Nota | 31/12/2010 MUS\$ | 31/12/2009 MUS\$ |
|---|------|---------------------|---------------------|
| ACTIVOS CORRIENTES | | | |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 6 | 41.592 | 27.217 |
| Otros activos financieros, corrientes | 9 | 6.377 | 3.599 |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes | 7 | 17.224 | 20.779 |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente | 29 | 116 | 193 |
| Inventarios | 8 | 21.639 | 13.417 |
| Activos biológicos corrientes | 3 | 27.610 | 45.998 |
| Activos por impuestos corrientes | 12 | 1.636 | 5.309 |
| Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios | | 116.194 | 115.512 |
| ACTIVOS NO CORRIENTES | | | |
| Otros activos financieros, no corrientes | 10 | 143 | 132 |
| Derechos por cobrar, no corrientes | 13 | 15.547 | 9.513 |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes | 29 | 2.223 | 1.469 |
| Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación | 11 | 7.245 | 7.257 |
| Activos intangibles distinto de la plusvalía | 14 | 31.847 | 30.878 |
| Plusvalía | 2 | 596 | 596 |
| Propiedades, planta y equipo | 15 | 130.061 | 129.358 |
| Activos por impuestos diferidos | 16 | 591 | 1.526 |
| Total de Activos No Corrientes | | 188.252 | 180.729 |
| TOTAL ACTIVOS | | 304.446 | 296.241 |

Estados Financieros Consolidados Al 31 de diciembre de 2010

Pequeña Tata S.A. y filiales
 Estado Consolidado de Situación Financiera
 Al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre 2009
 Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUS\$)

| PASIVOS | Nota | 31/12/2010 MUS\$ | 31/12/2009 MUS\$ |
|--|------|---------------------|---------------------|
| PATRIMONIO NETO Y PASIVOS | | | |
| PASIVOS CORRIENTES | | | |
| Otros pasivos financieros, corrientes | 17 | 3.450 | 2.950 |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes | 18 | 29.050 | 27.380 |
| Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, corrientes | 25 | 19 | 3 |
| Otras provisiones corrientes | | 781 | 843 |
| Pasivos por impuestos, corrientes | 12 | 2.447 | 170 |
| Total pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta | | 36.315 | 31.195 |
| PASIVOS NO CORRIENTES | | | |
| Otros pasivos financieros, no corrientes | 17 | 16.250 | 19.550 |
| Pasivo por impuestos diferidos | 16 | 14.580 | 16.190 |
| Otros pasivos no financieros, no corrientes | | 3 | 38 |
| Total de pasivos no corrientes | | 30.840 | 35.778 |
| PATRIMONIO NETO | | | |
| Capital emitido | 21 | 115.556 | 114.852 |
| Reserva (pérdidas) acumulada | 21 | 99.180 | 93.538 |
| Otras Reservas | 21 | 14.453 | 13.752 |
| Patrimonio Atribuible a los propietarios de la controladora | | 229.189 | 222.141 |
| Participaciones no controladas | 21 | 8.102 | 7.127 |
| Patrimonio total | | 237.291 | 229.268 |
| TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS | | 304.446 | 295.241 |

Estados Financieros Consolidados Al 31 de diciembre de 2010

Pesquera Itata S.A. y filiales
Estado Consolidado de Resultados por Función
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009
Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUS\$)

| | | Acumulado 01/01/2010 31/12/2010 | Acumulado 01/01/2009 31/12/2009 |
|--|------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| | Nota | MUS\$ | MUS\$ |
| Ingresos ordinarios, Total | 25 | 194.055 | 131.090 |
| Costo de ventas | 8 | -157.713 | -116.650 |
| Margen bruto | | <u>36.342</u> | <u>14.440</u> |
| Otros ingresos por función | 24 | 2.626 | 22.845 |
| Costos de distribución | | -3.331 | -2.784 |
| Gastos de administración | | -9.245 | 7.650 |
| Otras ganancias (pérdidas) | 26 | 73 | 476 |
| Ingresos financieros | | 385 | 399 |
| Costos financieros | 25 | -413 | -932 |
| Participación en las ganancias (pérdidas) de Asociadas Contabilizadas por el método de la participación | | -701 | -1.031 |
| Diferencias de cambio | | 2.220 | 6.178 |
| Ganancia (pérdida) antes de impuestos | | <u>27.810</u> | <u>31.941</u> |
| (Gasto) por impuesto a las ganancias | 16 | -5.871 | -3.430 |
| Ganancia (pérdida) de Actividades Continuas | | <u>21.939</u> | <u>28.511</u> |
| Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas | | 0 | 0 |
| Ganancia (pérdida) | | <u>21.939</u> | <u>28.511</u> |
| Ganancia (pérdida) atribuible a: | | | |
| Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora | | 18.163 | 27.510 |
| Ganancia (pérdida) atribuible a participantes no controladoras | 21 | 3.776 | 931 |
| Ganancia (pérdida) | | <u>21.939</u> | <u>28.511</u> |
| Ganancia por acción | | | |
| Ganancia por acción básica | | | |
| Acciones comunes | | | |
| Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuas | 22 | 0,02691 | 0,04091 |
| Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas | | - | - |
| Ganancia (pérdida) por acción básica | | <u>0,02691</u> | <u>0,04091</u> |
| Ganancias por acción diluidas | | | |
| Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuas | | - | - |
| Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas | | - | - |
| Ganancia (pérdida) diluida por acción | | <u>-</u> | <u>-</u> |

Estados Financieros Consolidados Al 31 de diciembre de 2010

Pesquera Ltda S.A. y filiales
Estado Consolidado de Resultados Integrales
 Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUS\$)

| | Acumulado Nota N° | 31/12/2010 MUS\$ | Acumulado 01/01/2010 MUS\$ |
|---|-------------------------|---------------------|----------------------------------|
| Ganancia (Pérdida) | | 11.939 | 21.511 |
| Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos: | | | |
| Diferencia de cambio por conversión | | | |
| Ganancia (pérdida) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos | 21 | 700 | 706 |
| Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión | | 700 | 1.676 |
| Cambios del flujo de efectivo | | | |
| Ganancia (pérdida) por cambios de flujo de efectivo, antes de impuestos | | | |
| Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo | | | |
| Otro resultado integral antes de impuestos ganancia (pérdida) procedente de: | | | |
| Inversiones en instrumentos de patrimonio | | | |
| Otro componente de otro resultado integral, antes de | | 700 | 1.676 |
| Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral: | | | |
| Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral | | | |
| Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujo de efectivo de otro resultado integral | | | |
| Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral | | | |
| Otro Resultado Integral | | 700 | 1.676 |
| Resultado Integral Total | | 12.639 | 23.187 |
| Resultado Integral Atribuible a: | | | |
| Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora | | 16.863 | 27.206 |
| Resultado integral atribuible a las participaciones no controladas | 21 | (706) | (963) |
| Resultado Integral Total | | 12.639 | 20.487 |

Estados Financieros Consolidados Al 31 de diciembre de 2010

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

PFQUE RAJATA S.A. Y SU S FILIALES

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD.)

| Nota | Capital neto | Reservas por Diferencia de Cambio por Evaluación | Otros Reservas Varias | Reserva Reserva | Comisión (pérdida) Apuntadora | Participación propiedad de la controladora | Participación de controladora | Participación Total |
|------|-----------------|---|-----------------------------|--------------------|-------------------------------------|--|-------------------------------------|------------------------|
| | 114,852 | -259 | 14,312 | 24,795 | 9,470 | 223,143 | 7,127 | 239,258 |
| | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 314,457 | -559 | 24,292 | 14,759 | 24,258 | 222,143 | 7,127 | 239,258 |
| 21 | | | | | 18,103 | 15,153 | 1,774 | 21,919 |
| 21 | | 700 | 0 | 700 | 0 | 700 | 0 | 700 |
| | | | | | | 18,368 | 1,774 | 22,649 |
| | | | | | | 0 | 0 | 0 |
| | 704 | 0 | 0 | 0 | -17,319 | -17,119 | 0 | -17,319 |
| | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 704 | 0 | 704 |
| | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -2,801 | -2,801 |
| | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 204 | 708 | 4 | 700 | 5,644 | 2,648 | 975 | 6,023 |
| | 114,856 | 148 | 14,312 | 14,893 | 99,882 | 233,189 | 8,102 | 237,291 |

| Nota | Capital neto | Reservas por Diferencia de Cambio por Evaluación | Otros Reservas Varias | Reserva Reserva | Comisión (pérdida) Apuntadora | Participación propiedad de la controladora | Participación de controladora | Participación Total |
|------|-----------------|---|-----------------------------|--------------------|-------------------------------------|--|-------------------------------------|------------------------|
| | 99,237 | -225 | 4,549 | 12,114 | 20,008 | 181,409 | 3,032 | 209,441 |
| | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 99,237 | -225 | 4,549 | 12,114 | 20,008 | 181,409 | 3,032 | 209,441 |
| 22 | | 1,878 | 0 | 1,878 | 27,330 | 21,330 | 991 | 28,311 |
| | | | | | | 1,878 | 0 | 1,878 |
| | | | | | | 29,208 | 991 | 30,187 |
| | 15,965 | 0 | 0 | 0 | 0 | 15,501 | 0 | 15,965 |
| | 0 | 0 | -37 | -37 | -4,022 | -4,022 | 0 | -4,022 |
| | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -37 | 0 | -37 |
| | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -1,886 | -1,886 |
| | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 14,565 | 1,878 | 37 | 1,878 | 23,238 | 48,732 | 995 | 59,817 |
| | 114,852 | -559 | 14,312 | 13,743 | 59,536 | 233,181 | 7,127 | 239,258 |

Las notas 1 a la 13, forman parte integral de los estados financieros consolidados de PFSQUE RAJATA S.A.

**Estado de Flujos de Efectivo Directo Consolidado
Al 31 de Diciembre 2010 y 2009**

| | 01/01/2010 31/12/2010 MUS\$ | 01/01/2009 31/12/2009 MUS\$ |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Flujo de efectivo procedentes de (utilizado en) actividades de operación | | |
| Clases de cobros por actividades de operación | | |
| Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestaciones de servicios | 210.663 | 143.267 |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios | -141.033 | -101.263 |
| Pagos a y por cuenta de los empleados | -17.447 | -12.305 |
| Otros pagos por actividades de operación | -4.987 | -3.609 |
| Intereses pagados | -393 | -1.762 |
| Intereses recibidos | 500 | 510 |
| Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación | 47.303 | 24.838 |
| Flujo de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión | | |
| Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiaria u otros negocios | 0 | -1.076 |
| Préstamos a entidades relacionadas | -577 | 0 |
| Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo | 43 | 179 |
| Compras de propiedades, planta y equipo | -13.240 | -12.406 |
| Compras de activos intangibles | -2.952 | 0 |
| Anticipo de efectivo y préstamos concedidos a terceros | -3.030 | 0 |
| Dividendos recibidos | 10 | 0 |
| Otras entradas (salidas) de efectivo | 4.276 | 3.161 |
| Total flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión | -20.470 | -10.142 |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación | | |
| Total importes procedentes de préstamos | 8.950 | 0 |
| Importes procedentes de la emisión de acciones | 703 | 15.506 |
| Pagos de préstamos | -11.300 | -20.294 |
| Pagos de préstamos a entidades relacionadas | 0 | -3.383 |
| Dividendos pagados | -10.311 | -759 |
| Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación | -12,458 | -7,789 |
| Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo - antes del efecto | 14,375 | 6,906 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo inicial | 27.217 | 20.301 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo final | 41.592 | 27.217 |

PESQUERA ITATA S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

1. INFORMACION GENERAL

Pesquera Itata S.A. es la empresa matriz sociedad de un grupo formado por las filiales Pesquera Bahía Caldera S.A., Saltonnes Itata S.A., en adelante el Grupo, y las coligadas Boat Parking S.A., St Andrews Smoky Dedicacies S.A. y Empresa Pesquera Apiao S.A.

Además el Grupo posee una participación inferior al 20% en las sociedades Portuaria y Servicio Mulo Blanco S.A. y Exapesca S.A., en esta última sin participación en el Directorio.

Las empresas del Grupo que poseen participaciones inferiores al 20% del capital en otras entidades se considera que tienen influencia significativa, en virtud que designa un Director.

Pesquera Itata S.A. es una sociedad anónima abierta que se encuentra inscrita con el número 415 en el Registro de Valores y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros. El domicilio social se ubica en Avenida Presidente Riesco N° 5711, oficina 1201, piso 12, comuna de Las Condes, Santiago de Chile. Su Rol Único Tributario es el 80.860.400-0.

El objeto social de la Sociedad está descrito en el artículo 3° de sus estatutos sociales, y consiste en: a) La explotación de la industria pesquera y sus derivados: la extracción, pesca, caza y cultivo de toda clase de seres u organismos que tengan en el agua su medio normal de vida; y la congelación, enfriado, conservación, elaboración, transformación e industrialización de pescado, mariscos, harina y aceite de pescado, y sus derivados; la fabricación de conservas y de otros productos de consumo humano, animal o de aplicación industrial, cuya materia prima sea cultivada o extraída del océano, los lagos, los ríos o de sus costas, la comercialización, venta y exportación de productos, subproductos y derivados de la actividad pesquera. b) La construcción y reparación de embarcaciones adecuadas para la pesca industrial y comercial y la instalación de muelles, viveros, plantas industriales y demás obras relacionadas con la industria pesquera, el aprovechamiento de la flota e instalaciones pesqueras propias en actividades para otras empresas. c) Efectuar inversiones, sean éstas en bienes muebles, corporales e incorpóreos, acciones de sociedad anónimas abiertas, cerradas, especiales o de otro tipo, derechos en otras sociedades, bonos, efectos de comercio y demás valores mobiliarios, como asimismo en bienes raíces urbanos o rurales. d) La prestación de servicios a terceros en materias de administración, comercialización y operación de plantas y naves pesqueras. e) La compra y venta de petróleo, lubricantes, insumos y repuestos para la actividad pesquera.

Plantas

El Grupo tiene plantas de fabricación en las ciudades de Talcahuano, Coronel, Caldera. Además, posee centros de engorda de peces en la región de Aysén. El Grupo vende sus productos tanto en Chile como en el extranjero, principalmente en los mercados asiático y americano.

A efectos de la preparación de los presentes estados financieros consolidados, se entiende que existe un grupo cuando la dominante tiene una o más entidades filiales, siendo éstas aquellas sobre las que la dominante tiene el control, bien de forma directa o indirecta. Los principios aplicados en la elaboración de los estados financieros consolidados del Grupo, así como el perímetro de consolidación, se detallan en la Nota 2.3.

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. Bases de presentación

Los presentes estados financieros consolidados del Grupo al 31 de diciembre de 2010 se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los presentes estados financieros consolidados del Grupo, corresponden al estado de situación financiera, los estados de cambio en el patrimonio, flujo de efectivo y el estado de resultado para los periodos terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

La preparación de los estados financieros consolidados conforme a las NIIF exige el uso de ciertas estimaciones y criterios contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables de la Sociedad.

A la fecha de los presentes estados financieros no existen incertidumbres importantes respecto a sucesos o condiciones que pueden aportar dudas significativas sobre la posibilidad de que la entidad siga funcionando normalmente como empresa en marcha.

2.2. Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes y principales estimaciones.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, los siguientes pronunciamientos contables han sido emitidos por el IASB, pero no eran de aplicación obligatoria.

NIC 1, "Presentación de estados financieros", vigente a contar del 1 de enero de 2010 con aplicación retrospectiva. La aplicación de esta interpretación no ha producido efectos significativos en los estados financieros del Grupo.

NIC 27, "Estados financieros consolidados y separados", vigente a contar del 1 de enero de 2010. Esta interpretación no es aplicable a los estados financieros del Grupo.

NIC 36, "Deterioro de activos", vigente a contar del 1 de enero de 2010. La aplicación de esta interpretación no ha producido efectos significativos en los estados financieros del Grupo.

NIC 38, "Activos intangibles", vigente a contar del 1 de enero de 2010. La aplicación de esta interpretación no ha producido efectos significativos en los estados financieros del Grupo.

Excepciones adicionales para los adoptantes por primera vez (enmiendas a la NIIF 1) fue emitida en julio de 2009. La enmienda es aplicable a contar de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2010. La enmienda no es aplicable al Grupo, ya que adoptó las NIIF a contar del 31 de diciembre de 2009.

NIIF 3 (revisada) "Combinaciones de Negocios", y las consecuentes enmiendas a la NIC 27, "Estados Financieros Consolidados y Separados", NIC 28, "Inversiones en Asociadas", NIC 31, "Participación en Negocios Conjuntos" y NIC 39 "Elección de partidas cubiertas" son aplicables de manera prospectiva a combinaciones de negocio para las cuales, la fecha de adquisición tenga lugar en el primer ejercicio anual iniciado el 1 de julio de 2009 o con posterioridad a esa fecha. La aplicación de esta norma no ha tenido efectos materiales en los estados financieros del Grupo.

NIIF 5, "Activos no corrientes disponibles para la venta y operaciones discontinuas", vigente a contar del 1 de enero de 2010. Esta interpretación no es aplicable a los estados financieros del Grupo.

NIIF 7, "Instrumentos financieros", vigente a contar del 1 de enero de 2010 con aplicación retrospectiva. Esta interpretación no es aplicable a los estados financieros del Grupo.

CINIF 9, "Revaluación de derivados implícitos", vigente para periodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009. Esta interpretación no es aplicable a los estados financieros del Grupo.

CINIF 14, "Límite sobre activos por beneficios, requerimientos mínimos de financiamiento y su intencionalidad", vigente a contar del 1 de enero de 2010. Esta interpretación no es aplicable a los estados financieros del Grupo.

CINIF 16, "Cobertura de una inversión neta de una operación extranjera". Vigente a contar de los estados financieros iniciados el 1 de julio de 2009. Esta interpretación no es aplicable a los estados financieros del Grupo.

CINIF 17, "Distribución de activos no monetarios a los dueños". Vigente para periodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009 o posteriores. Esta interpretación no es aplicable al Grupo, ya que no ha efectuado distribuciones de activos no monetarios a sus accionistas.

CINIF 18, "Transferencias de activos desde clientes" Vigente para transferencias de activos recibidos de clientes desde el 1 de julio de 2009 y subsecuentemente. La aplicación de esta interpretación no ha producido efectos significativos en los estados financieros del Grupo.

Mejoras a NIF 2009, fue emitida en abril de 2009. El conjunto de modificaciones menores a las diferentes normas establecen fechas de aplicación que varían de un estándar a otro, pero la mayor parte son exigibles desde el 1 de enero de 2010. La aplicación de dichas mejoras y enmiendas no ha tenido efectos significativos sobre los estados financieros del Grupo.

NIC 24 (Revisada) "Revelación de partes relacionadas", emitida en noviembre de 2009. Reemplaza la NIC 24 "Revelación de partes relacionadas" emitida en 2003. NIC 24 (Revisada) debe ser adoptada a partir del 1 de enero de 2011. Su adopción temprana, tanto parcial como integral, está permitida.

Enmienda a la NIC 32, "Clasificación de derechos de emisión", emitida en octubre de 2009. Para aquellos derechos de emisión ofrecidos por un monto fijo de moneda extranjera, la práctica actual requiere que tales derechos sean registrados como obligaciones por instrumentos 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, estos deben ser clasificados como patrimonio independientemente de la moneda en la cual el precio de ejercicio está fijado. La enmienda es aplicable a partir de los periodos anuales iniciados el 1 de febrero de 2010 y posteriores. La adopción anticipada está permitida.

NIC 24, "Revelaciones sobre partes relacionados", vigente a contar del 1 de enero de 2011. Esta interpretación no es aplicable a los estados financieros del Grupo.

NIF 9, "Instrumentos financieros" emitida en diciembre de 2009. Modifica la clasificación y medición de los activos financieros y se estima que afectará la contabilización que el Grupo efectúa sobre dichos activos. La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2013 y su adopción anticipada es permitida. El Grupo se encuentra evaluando los impactos de su aplicación. Sin embargo, los indicadores iniciales muestran que afectará la contabilización de sus activos financieros clasificados como Disponibles para la venta. El Grupo no ha decidido aún la fecha de adopción de IFRS 9.

CINIF 13, "Programa de fidelización de clientes", vigente a contar del 1 de enero de 2011. Esta interpretación no es aplicable a los estados financieros del Grupo.

Enmienda a la CINIF 14, "Pagos anticipados de obligaciones de tener un nivel de financiamiento mínimo", emitida en noviembre de 2009. La enmienda corrige una consecuencia no intencional de la CINIF 14, "NIC 19 Límite en el activo por beneficios definidos, requerimientos de mantener un mínimo de financiamiento y su intencionalidad". Sin la enmienda las entidades no podían reconocer como un activo los prepagos efectuados voluntariamente para mantener un financiamiento mínimo. Lo anterior no era lo previsto cuando CINIF 14 fue emitida y esta enmienda lo corrige. La enmienda es aplicable para periodos que comiencen el 1 de enero de 2011. Su adopción temprana es permitida y deberá ser aplicada de manera retrospectiva para efectos comparativos con periodos anteriores presentados.

CINIF 19, "Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio". Esta enmienda clarifica los requerimientos de las NIIF cuando una entidad renegocia los términos de un pasivo financiero con su acreedor y éste acepta cancelar total o parcialmente la deuda por acciones u otro instrumento de patrimonio. La interpretación es aplicable para ejercicios que comienzan a partir del 1 de julio de 2010 inclusive. La adopción temprana es permitida.

Se han emitido mejoras a las NIIF 2010 en mayo de 2010. Las fechas efectivas de adopción de estas modificaciones menores varían de estándar en estándar, pero la mayoría tiene fecha de adopción 1 de enero de 2011.

2.3. Bases de consolidación

a) Filiales

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

Para contabilizar la adquisición de filiales por el Grupo se utiliza el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, más los costos directamente atribuibles a la adquisición. 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. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como menor valor (goodwill). Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la filial adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados.

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

Los estados financieros consolidados incluyen las cifras de Pesquera Bahía Caldera S.A., y Salineros Itata S.A.

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

| Nombre de la Sociedad | Porcentaje de participación | | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|-----------------------------|-----------------------------|----------------|------------|------------|
| | Directo % | Indirecto % | Total % | Total % |
| Salineros Itata S.A. | 99,99% | 0,01% | 100,00% | 100,00% |
| Pesquera Bahía Caldera S.A. | 60,00% | 0,00% | 60,00% | 60,00% |

b) Transacciones e intereses minoritarios

El Grupo aplica la política de considerar las transacciones con minoritarios como transacciones con relacionados. La enajenación de intereses minoritarios conlleva ganancias y/o pérdidas para el Grupo que se reconocen en resultados. La adquisición de intereses minoritarios tiene como resultado un menor valor (goodwill), siendo este la diferencia entre el precio pagado y la correspondiente proporción del valor en libros de los activos netos de la filial.

c) Coligadas o asociadas

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

La participación del Grupo en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus coligadas o asociadas se reconoce en resultados, y su participación en los movimientos (que no sean resultados) posteriores a la adquisición se reconoce en reservas. 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 o cobrar no asegurada, el Grupo no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la coligada o asociada.

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

2.4 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 5.

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

- Industrial polígico
- Salmones y Truchas

2.5 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 de la empresa dominante y sus filiales Pesquera Bahía Caldera S.A. y Salmones Itata S.A.

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

La Sociedad ha convertido sus activos y pasivos monetarios utilizando los siguientes tipos de cambios respecto del dólar estadounidense, vigentes al cierre de cada periodo/ejercicio:

| Fecha | \$ / US\$ | US\$ / U.F. | US\$ / Euro |
|------------|-----------|-------------|-------------|
| 31/12/2010 | 468,01 | 0,022 | 0,7530 |
| 31/12/2009 | 507,10 | 0,024 | 0,6977 |

d) Entidades del Grupo

Los resultados y la situación financiera de todas las entidades del Grupo (ninguna de las cuales tiene la moneda de una economía hiperinflacionaria) que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación, se convierten a la moneda de presentación (US\$) como sigue:

- i) Los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del balance;
- ii) Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio promedio (a menos que este promedio no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos de cambio existentes en las fechas de la transacción, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten en la fecha de las transacciones); y
- iii) Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen como un componente separado del patrimonio neto.

2.6 Propiedades, plantas y equipos

Los activos fijos de la Sociedad se componen de terrenos, construcciones, infraestructura, maquinarias, equipos y otros activos fijos. Los principales activos fijos son equipos multigras, plantas de harina y de congelado 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 atribuible de acuerdo a NIIF 1). El costo histórico incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del bien.

Los costos posteriores se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, solo 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 o valores revalorizados a sus valores residuales sobre sus vidas útiles técnicas estimadas:

| Activo | Años |
|-------------------------|------|
| Construcciones | 50 |
| Infraestructura | 30 |
| Pesqueros | 25 |
| Maquinaria | 15 |
| Equipos | 7 |
| Mobiliario y accesorios | 5 |

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.

2.7 Activos biológicos

Los activos biológicos, que incluyen ovas, smolt y pez en el mar, son valorados tanto en el momento de su reconocimiento inicial como con posterioridad, por su valor razonable 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.

Los cambios en el valor justo de dichos activos biológicos se reflejan en el estado de resultados del ejercicio en otros ingresos por función.

La valorización a valores justos de los activos biológicos de la Sociedad considera, en primera instancia, la búsqueda de un mercado activo para estos activos. Considerando que no existe un mercado activo para las existencias de peces vivos en sus distintas etapas, se ha considerado como valorización para peces en agua dulce (ovas, alevines y smolts) su costo de producción acumulado considerando que no ha sufrido transformación biológica relevante y que los costos de compra o producción no son significativamente diferentes a los de referencia de mercado.

Para peces en engorda, el criterio de valorización es a 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 4,00 kg en peso vivo para el salmón del Atlántico y 2,50 Kg en 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, el cual se le descuentan los costos de cosecha, procesamiento, empaque, distribución, y venta. El volumen es ajustado por rendimiento de proceso.

Los peces de menor tamaño que los señalados anteriormente, son valorizados a su costo, en atención a que los peces de este tamaño no se consideran cosechables y a que se estima que la transformación biológica que ocurre hasta los tamaños mencionados en el párrafo anterior, tendrá poco impacto en los peces considerando las etapas iniciales de crecimiento en que se encuentran. Si para los peces valorizados a su costo de formación, se estima que una pérdida en su venta a peso de cosecha es probable, esta se anticipa castigando con cargo a resultado el menor valor en la existencia de dicha biomasa.

Las estimaciones de valores justos para estos activos se basan en transacciones realizadas asociadas a precios spot, o a precios acordados vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros. El cálculo de valores justos incluye estimación de volúmenes cosechables, calidades, a base de la historia de cada grupo de peces, costos de cosecha y de venta. La pérdida o utilidad en la venta de estos activos puede variar 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, Smolt y alevines | Costo directos e indirectos acumulados considerando que no presenta transformación biológica relevante. |
| Agua mar | Pez en el mar | Valor justo menos costos estimados en el punto de venta, considerando que hay mercado de referencia para estos activos. De no existir mercado, se valorá a costo acumulado. |

2.8 Activos intangibles

(a) Plusvalía

La plusvalía representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables de la filial/coligada adquirida en la fecha de adquisición.

La plusvalía relacionada con adquisiciones de coligadas se incluye en inversiones en coligadas y se somete a pruebas por deterioro de valor junto con el saldo total de la coligada. La plusvalía reconocida por separado se somete a pruebas por deterioro de valor anualmente y se valora por su costo menos pérdidas acumuladas por deterioro. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el valor en libros de la plusvalía relacionada con la entidad vendida.

De acuerdo con lo dispuesto por la Norma Internacional de Información Financiera N° 3 (NIIF 3), el mayor valor de inversión (goodwill negativo) proveniente de la adquisición de una inversión o combinación de negocios, se abona directamente al estado de resultados. Los saldos de mayores valores existentes al inicio del ejercicio son abonados a los resultados acumulados como consecuencia de la adopción de la NIIF 3.

(b) 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.

(c) Concesiones de acuicultura

Las concesiones de acuicultura adquiridas a terceros se presentan a costo histórico. La vida útil de nuestras 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.

(d) Programas informáticos

Las licencias para programas informáticos adquiridas se capitalizan sobre la base de los costos en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas de tres años.

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gastos cuando se incurren en ellos. Los costos directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por el Grupo, cuando sea probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costos durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costos directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales.

Los costos de desarrollo de programas informáticos reconocidos como activos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas de tres años.

2.9 Costos de Intereses

Los costos por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo calificado se capitalizan durante el periodo 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.

2.10 Deterioro 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 de la plusvalía (goodwill), que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance para verificar posibles reversiones del deterioro.

2.11 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 derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes.

Bajo esta categoría la Sociedad registra los siguientes activos financieros:

- Fondos mutuos
- Forwards de moneda

(b) Préstamos y cuentas por cobrar

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

En esta categoría la Sociedad registra pactos financieros, deudores por ventas, otros deudores y otras cuentas por cobrar. Se deben contabilizar inicialmente a su valor razonable, reconociendo un resultado financiero por el periodo 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 doce meses siguientes a la fecha del balance.

Valorización de activos financieros

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

(a) 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.

(b) 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. Los préstamos y cuentas por cobrar se contabilizan por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

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.

Pesquera Itata S.A. y filiales evalúan 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.

Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura

El Grupo actualmente registra los derivados como trading. Estos se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivado y posteriormente se vuelven a valorar a su valor razonable. Cualquier cambio en el valor razonable se reconoce inmediatamente en el estado de resultado en el rubro Otras Ganancias (Pérdidas).

2.12 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 (harina, aceite y pescado congelado) 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.

2.13 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 desgregarse 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.

2.14 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. En el estado de situación financiera, los sobregiros se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

2.15 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.

2.16 Acreedores comerciales

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.

2.17 Endeudamiento

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 recursos ajenos 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 de mercado de referencia para deudas de similares características al valor de la deuda (neto de los costos necesarios para su obtención).

Cabe mencionar que si la diferencia entre el valor nominal y el valor justo no es significativa, se utiliza el valor nominal.

2.18 Impuestos a la renta corriente e impuestos diferidos

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 los estados anuales consolidados.

El impuesto diferido se determina usando tasas impositivas (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance 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 sea probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en filiales y asociadas, excepto en aquellos casos en que la Sociedad pueda controlar la fecha en que se

revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no se vayan a revertir en un futuro previsible.

2.19 Beneficios a los empleados

n) Vacaciones del personal

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

b) Indemnización por años de servicios

Pesquera Itata S.A. y filiales no presentan obligaciones por indemnizaciones por cese de servicios del personal, por no existir una obligación legal asociada o una práctica no formalizada que de lugar a dicha obligación. Se registran en resultados (gasto) al momento de pagar a los empleados, como consecuencia de la decisión de la Sociedad de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación.

2.20 Provisiones

Las provisiones para restauración medioambiental se reconocen cuando:

- (i) La Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
- (ii) Es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y
- (iii) El valor se ha estimado de forma fiable.

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.

2.21 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.

Pesquera Itata S.A. y filiales 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, quien ha aceptado los mismos, y estando la cobrabilidad de las correspondientes cuentas por cobrar aseguradas.

(b) Ventas de servicios

Los servicios prestados por Pesquera Itata S.A. corresponden a arriendos. Los activos arrendados por la Sociedad a terceros bajo contratos se incluyen dentro del activo fijo en el balance. Los ingresos

derivados de dicho arriendo se reconocen de forma lineal durante el plazo del arrendamiento, lo cual concuerda con la emisión de la factura.

(c) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de la tasa interés efectivo.

2.22 Dividendo mínimo a distribuir

Conforme a lo dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas, salvo acuerdo diferente a la 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 sean aprobados por la Junta Ordinaria de Accionistas. Bajo NIIF el reconocimiento de la obligación a favor de los accionistas debe anticiparse a la fecha de cierre de los estados financieros anuales con la consiguiente disminución de patrimonio.

De acuerdo a lo informado a la Superintendencia de Valores y Seguros, relacionado con la Circular N° 1.945, para los efectos de la determinación de la utilidad líquida distributable de la Sociedad Matriz a considerar para el cálculo de dividendos en lo que se refiere a los ejercicios 2010 y 2009, se excluirá de los resultados del ejercicio 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.

2.23 Medio ambiente

Los desembolsos relacionados con el mejoramiento y/o inversión de procesos productivos que mejoren las condiciones medioambientales, se contabilizan como gasto en el ejercicio 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 mejoren 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.

3. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

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

I. Riesgo de crédito**a. Riesgo de las inversiones de los excedentes de caja:**

Este riesgo lo vemos muy bajo, dada la calidad crediticia de las instituciones financieras y el tipo de producto en que se realizan las inversiones de las compañías.

b. Riesgo proveniente de las operaciones de venta:

Las compañías han tomado pólizas de seguro para asegurar las ventas de productos tanto en Chile como en el exterior. En el caso de aquellas ventas en que no se han tomado seguros, es porque corresponden a operaciones con clientes muy antiguos con un registro de comportamiento de crédito excelente o son operaciones que tienen de respaldo cartas de crédito o han sido pagadas por adelantado.

c. Riesgo de los préstamos a los armadores artesanales:

Las compañías han entregado créditos para la construcción de lanchas artesanales a distintos armadores, con los que tenemos contratos de compra venta de pesca e hipotecas sobre las naves de manera de cubrir el riesgo de impagos.

II. Riesgo de liquidez

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

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

| | Entre 1 y 3 meses MUS\$ | Entre 3 y 12 meses MUS\$ | Entre 1 y 5 años MUS\$ | Más de 5 años MUS\$ | Total MUS\$ |
|--|----------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|------------------------------|----------------|
| Préstamos bancarios | 0 | 3.331 | 16.909 | 0 | 20.340 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar | 20.133 | 0 | 0 | 0 | 20.133 |
| Dividendos por pagar | 9.517 | 0 | 0 | 0 | 9.517 |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas | 0 | 19 | 0 | 0 | 19 |
| Cuentas por pagar por impuestos corrientes | 0 | 2.447 | 0 | 0 | 2.447 |
| Otros pasivos corrientes | 0 | 781 | 14.590 | 0 | 15.371 |

III. Riesgo de mercado

a. Riesgo de tipo de cambio

Las compañías operan en el ámbito internacional y, por lo tanto, están expuestas al riesgo de tipo de cambio por operaciones de divisas, principalmente el dólar estadounidense. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales futuras y por activos y pasivos mantenidos en moneda extranjera. En general, la política con respecto a los pasivos financieros es mantenerlos calzados con los ingresos por ventas en dólares estadounidenses.

Al 31 de diciembre de 2010, el balance consolidado de la Compañía tiene un activo neto en pesos del orden de MMUS\$ 29,6 por lo que una variación de un 5% de aumento en el tipo de cambio genera una pérdida por diferencia de cambio de MUS\$ 1.414, a su vez una baja del 5% en el tipo de cambio genera una utilidad por diferencia de cambio de MUS\$ 1.563.

b. Riesgo de precio de venta de los productos

Los precios de nuestros productos están fijados en el mercado internacional, por lo que no tenemos influencia en su determinación. Las compañías van ajustando la velocidad de sus ventas de acuerdo a cómo van fluctuando los precios de los productos en el mercado. Pero no se puede hacer nada más al respecto.

Con todas las demás variables constantes, una variación de +10% / -10% en el precio promedio de la harina de pescado, con la cantidad vendida en este periodo, significa un aumento o disminución en el margen bruto de MUS\$ 9.150. En el caso del congelado, una variación de +10% / -10% en el precio promedio, significa un aumento o disminución en el margen bruto de MUS\$ 1.433 en el resultado del periodo.

c. Riesgo de variación de los precios de la pesca

En relación al riesgo de variación de los precios de la pesca, las compañías 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 precio de acciones

Las compañías no están expuestas a este tipo de riesgo, ya que no mantienen acciones clasificadas como activos disponibles para la venta.

e. 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 compañías 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. Normalmente, se hace un seguimiento de las condiciones de estos créditos y se evalúa la conveniencia de tomar seguros de tasa de interés que, de acuerdo a las condiciones de mercado, se pueden contratar cuando así se estime conveniente.

La Compañía tiene al 31 de diciembre de 2010 un total de MUS\$ 20.240 de pasivos bancarios en dólares, sobre base del cálculo de los intereses por los préstamos con bancos por todo el periodo de vigencia del pasivo bancario. En el escenario de un análisis de sensibilidad de las tasas de interés sobre los capitales de cuentas bancarias, se puede observar que los efectos en resultados no son significativos, ya que al subir o bajar un 1% anual sobre las tasas vigentes al cierre del ejercicio, el efecto en resultado sería de MUS\$ 202 de mayor o menor gasto, según correspondiera.

f. Riesgo de producción

La Compañía enfrenta riesgo de producción, al depender de la naturaleza en su principal actividad: la extracción de pesca, la cual depende de condiciones oceanográficas, tales como la temperatura de las aguas, la salinidad y la presencia del fitoplancton. Estas condiciones son las que determinan el éxito del desove y el reclutamiento, ambos factores fundamentales para el volumen de extracción que se tiene en cada temporada.

g. Riesgo regulatorio

Además, la actividad está regulada por ley, la cual ha determinado Límites Máximos de Captura para cada armador. La ley actual fue renovada en diciembre de 2002 y mantiene este sistema por diez años a contar de esa fecha. Si bien esto implicó un aumento en los costos de las patentes pesqueras, nos asegura por un periodo de tiempo el marco regulatorio que rige al sector. También en el sector acuícola tenemos un nuevo marco regulatorio, que busca disminuir el riesgo sanitario del negocio estableciendo distintos barrios con descansos comunes y mejoras en las prácticas de la industria.

Sin perjuicio de lo anterior, y considerando que las unidades de pesquería de los recursos hidrobiológicos se encuentran declarados en estado y régimen de plena explotación y sometidas a la medida de administración Límite Máximo de Captura por Armador, la autoridad competente, por medio de decreto evento, fijó nuevas cuotas globales anuales de capturas, reduciendo sustancialmente el monto de las cuotas vigentes al cierre del ejercicio terminado al 31 de diciembre 2010.

Las cuotas de capturas vigentes son las siguientes:

Cuota global:

| Recurso | Cuota Global 2011 Toneladas | Cuota Global 2010 Toneladas |
|----------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Jurel III-X Región | 221.500 | 1.053.871 |
| Anchoveta V-X Región | 29.466 | 119.931 |
| Sardina Común V-X Región | 171.131 | 174.572 |
| Merluza de Cola V-X Región | 43.192 | 104.154 |
| Anchoveta III-IV Región | 40.128 | 50.410 |
| Total | 545.417 | 1.502.942 |

Límites Máximos por Armador (LMC)

| Recurso | LMC Iata 2011 Toneladas | LMC Iata 2010 Toneladas |
|----------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Jurel III-X Región | 26.168 | 124.684 |
| Anchoveta V-X Región | 2.912 | 11.852 |
| Sardina Común V-X Región | 16.514 | 16.845 |
| Merluza de Cola V-X Región | 8.857 | 11.089 |
| Anchoveta III-IV Región | 8.713 | 24.952 |

h. Riesgo del medio ambiente de la naturaleza y sanitario

Otra área de riesgo es el cuidado del medio ambiente ya que, por el tipo de actividad se enfrentan múltiples desafíos en esta área. La Compañía ha trabajado en forma interna para poder adaptarse al cumplimiento de las nuevas normas ambientales que comenzaron a regir en el año 2006. Se han realizado importantes inversiones en modernas plantas de riles, se han construido emisarios marinos, nuevos sistemas de recirculación de agua y conexiones para evacuar riles. También Pesquera Itata S.A. participa y trabaja con organismos privados y gubernamentales de manera de mantenerse al día con las regulaciones vigentes y en permanente cumplimiento con ellas.

Salmones Itata S.A. realiza sus operaciones productivas en la XI Región con centros de cultivo para salmón del Atlántico y enfrentan tanto riesgos sanitarios, que se manifiestan a través de enfermedades tales como el virus Isav como riesgo ambiental. Ejemplo de este último son los bloom de algas, que pueden afectar en forma relevante este negocio de la Compañía.

Respecto a los riesgos de la naturaleza, específicamente con respecto a terremotos y tsunamis, ambos negocios, el pesquero y el acuícola, están expuestos. Las plantas de la industria pesquera ubicadas en la VIII Región fueron afectadas por el terremoto del 27 de febrero no obstante se pudo reanudar la producción a fines del mes de marzo de 2010 en ambas localidades.

4. 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 consideren 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) Provisión por obsolescencia de repuestos e insumos

La Administración determinó reconocer en sus estados financieros la probable obsolescencia de repuestos e insumos que mantiene en sus bodegas, considerando como criterio técnico dos premisas básicas: a) la inexistencia del equipo del activo fijo para el cual un repuesto puede ser usado y b) el uso interrumpido por más de tres años consecutivos de un repuesto o insumo. Con los dos criterios anteriores, se construye una matriz de posibles repuestos obsoletos, la cual es analizada por los departamentos de mantención en cada planta para finalmente construir la base de repuestos sujetos a obsolescencia.

c) **Activos biológicos**

Los activos biológicos se miden a su valor justo o costo acumulado dependiendo de la etapa del proceso productivo en que se encuentren. Tratándose de activos biológicos en agua dulce (ovas, alevines o smolts), estos se miden a su costo de producción acumulado considerando que no ha sufrido transformación biológica relevante. Para el caso de los peces en agua mar el valor justo es determinado considerando la biomasa existente al cierre contable que se está informando.

5. **INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS**

El Grupo segmenta la información financiera por línea de negocio, identificando las siguientes líneas:

1.- **Industrial Pelágico**

a) **Línea de negocio Harina de Pescado**

La harina de pescado que el grupo elabora es utilizada, principalmente, como materia prima para la fabricación de alimentos para la acuicultura, así como para la producción animal, debido a la cantidad y calidad de las proteínas contenidas en ella. Sus cualidades de digestibilidad la han transformado en un exitoso ingrediente en las dietas de cultivos acuícolas, en especial para especies que transfieren de forma directa las proteínas y compuestos esenciales al ser humano.

Mercado

Pese a la competencia internacional, la existencia de mercados diferenciados para harinas premium ha permitido al Grupo alcanzar cada vez más presencia y reconocimiento en los segmentos de mayor valor en Asia (Japón, China, Corea y Taiwán). Además, el Grupo tiene una presencia importante en el mercado nacional y, en particular, en la industria salmonera.

b) **Línea de negocio Aceite de Pescado**

El aceite es empleado para los mismos fines que la harina de pescado y además tiene aplicaciones en la industria farmacéutica por su alto contenido en ácidos grasos Omega 3, el EPA y el DHA, reconocidos por proporcionar variados beneficios a la salud humana.

Mercado

El Grupo vende su aceite en el mercado nacional y también exporta a distintos mercados. Las exportaciones de aceite están en su mayoría enfocadas a la industria de alimentos para animales. Sin embargo, una cantidad cada vez mayor de aceites ricos en Omega 3 es adquirida por la industria farmacéutica y alimenticia.

A nivel nacional, el aceite de pescado del Grupo es adquirido por las sociedades que fabrican alimentos para salmón y trucha.

c) **Línea de negocio de Pescado Congelado**

Los pescados congelados representan un mercado en plena expansión, dadas las características de los productos. La baja manipulación y el rápido congelamiento permiten conservar propiedades tales como el sabor, la textura y el alto contenido proteico.

Mercado

Los productos congelados de jurel y caballa son destinados a mercados externos, siendo el principal consumidor la costa del Atlántico en África, mayoritariamente Nigeria. También se destinan aproximadamente un 15% de la producción de esta línea a países como Perú, Brasil, Colombia y Cuba.

2- Salmones y Trucha

Línea de negocio Salmones y Trucha

La creciente demanda de alimentos saludables en el mundo ha incidido en un importante aumento en el consumo de salmones. Esto ha hecho que el cultivo de peces sea una opción sustentable para abastecer a la población con una demanda que crece todos los años. Además, dentro de los peces cultivados, el salmón es la mejor fuente de Omega 3 que existe y es considerado como un alimento seguro y confiable en cuanto a calidad.

Mercado

Los salmones se comercializan frescos y congelados y van principalmente al exterior, siendo E.E.U.U y Brasil los principales consumidores del salmón atlántico de Itara, representando un 80% de las exportaciones totales. Otros mercados son Chile, Corea, México, Colombia, Perú, otros.

Las truchas se comercializan principalmente en Japón y ocasionalmente en Rusia.

Estados Financieros Consolidados Al 31 de diciembre de 2010

La información financiera por segmentos por el periodo de doce meses, al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

| | Industrial pelágico | Salmones y truchas | Total |
|--|---------------------|--------------------|----------|
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Ingresos ordinarios | 215.252 | 78.893 | 294.145 |
| Costo de ventas (IFRS activos biológicos) | -84.802 | -72.911 | -157.713 |
| Otros ingresos de operación (activos biológicos) | 0 | 2.626 | 2.626 |
| Costos de distribución | -2.070 | -1.261 | -3.331 |
| Gastos de administración | -6.727 | -2.518 | -9.245 |
| Utilidad (pérdida) en asociadas | -701 | 0 | -701 |
| Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias | -4.346 | -1.534 | -5.879 |
| Otros | 968 | 1.150 | 2.118 |
| Resultado de Actividades por segmento | 17.584 | 4.355 | 21.939 |

La información financiera por segmentos por el periodo de doce meses, al 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

| | Industrial pelágico | Salmones y truchas | Total |
|--|---------------------|--------------------|----------|
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Ingresos ordinarios | 90.194 | 40.896 | 131.090 |
| Costo de ventas (IFRS activos biológicos) | -74.972 | -41.678 | -116.650 |
| Otros ingresos de operación (activos biológicos) | 0 | 22.845 | 22.845 |
| Costos de distribución | -2.233 | -551 | -2.784 |
| Gastos de administración | -5.736 | -1.914 | -7.650 |
| Utilidad (pérdida) en asociadas | -1.031 | 0 | -1.031 |
| Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias | 150 | -3.580 | -3.430 |
| Otros | 1.590 | 2.531 | 4.121 |
| Resultado de Actividades por segmento | 9.962 | 18.549 | 28.511 |

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

| | Industrial pelágico | Salmones y truchas | Total |
|-----------------------|---------------------|--------------------|---------|
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Activos corrientes | 55.004 | 61.190 | 116.194 |
| Activos no corrientes | 147.065 | 41.187 | 188.252 |
| Pasivos corrientes | 24.284 | 12.031 | 36.315 |
| Pasivos no corrientes | 177.785 | 90.346 | 268.131 |

Los activos y pasivos por segmentos al 31 de diciembre de 2009, son los siguientes:

| | Industrial pelágico | Salmones y truchas | Total |
|-----------------------|---------------------|--------------------|---------|
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Activos corrientes | 45.769 | 69.743 | 115.512 |
| Activos no corrientes | 147.808 | 32.921 | 180.729 |
| Pasivos corrientes | 16.447 | 14.748 | 31.195 |
| Pasivos no corrientes | 177.712 | 87.334 | 265.046 |

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

| Clases de efectivo y equivalente al efectivo | 31/12/2010 MUS\$ | 31/12/2009 MUS\$ |
|--|---------------------|---------------------|
| Efectivo en caja | 1 | 0 |
| Salcos en bancos | 2.690 | 807 |
| Fondos mutuos | 38.901 | 26.410 |
| Total efectivo y equivalentes al efectivo | 41.592 | 27.217 |

| Inversiones en fondos mutuos | 31/12/2010 MUS\$ | 31/12/2009 MUS\$ |
|---|---------------------|---------------------|
| BICI Administradora de Fondos Mutuos S.A. | 31.268 | 7.680 |
| Santander Adm. De Fondos Mutuos S.A. | 2.743 | 3.051 |
| Celán Capital S.A. | 2.590 | 193 |
| Cruz del Sur S.A. | 2.044 | 0 |
| Security Adm. General de F. Mutuos S.A. | 186 | 594 |
| Bice Manager Adm. Fondos Mutuos S.A. | 68 | 7.859 |
| Banchile Adm. De Fondos Mutuos S.A. | 0 | 3.367 |
| Banco Estado Administradora General de Fondos | 0 | 1.666 |
| Total Inversiones en fondos mutuos | 38.901 | 26.410 |

Las cuotas de fondos mutuos son de renta fija y se contabilizan al valor de mercado a través del valor cuota al cierre de cada ejercicio.

Los fondos mutuos son mantenidos por el Grupo hasta el momento de cumplir con sus obligaciones operacionales.

Jerarquías de valor razonable

Los instrumentos financieros han sido contabilizados a valor justo en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, en base a las metodologías previstas en la NIC 39. Dichas metodologías aplicadas para cada clase de instrumentos financieros se clasifican según su jerarquía de la siguiente manera:

- Nivel I: valores o precios de cotización en mercados 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 mercados observables.

Estados Financieros Consolidados Al 31 de diciembre de 2010

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos financieros que son medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009.

| Instrumentos | Activos | Pasivos | Activos | Pasivos | Nivel |
|---------------|---------------|------------|---------------|------------|-------|
| | corrientes | corrientes | corrientes | corrientes | |
| Año | 2010 | 2010 | 2009 | 2009 | |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | |
| Fondos mutuos | 38.901 | 0 | 26.410 | 0 | I |
| Total | 38.901 | 0 | 26.410 | 0 | |

7. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

| | Corrientes | |
|-----------------------------------|---------------|---------------|
| | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Deudores Comerciales | 10.921 | 14.143 |
| Deudores Comerciales -Neto | 10.921 | 14.143 |
| Documentos por Cobrar | 6.305 | 4.953 |
| Otras Cuentas por Cobrar | 0 | 1.683 |
| Total | 17.224 | 20.779 |

Todas las cuentas a cobrar corrientes vencen dentro de un año desde la fecha de balance.

Los valores en libros de los Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar del Grupo se encuentran denominados en las siguientes monedas:

| Tipo de moneda | Corrientes | |
|----------------------|---------------|---------------|
| | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Peso chileno | 6.712 | 8.429 |
| Dólar Estadounidense | 10.512 | 12.350 |
| Total | 17.224 | 20.779 |

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

| | 31/12/2010 | | | 31/12/2009 | | |
|------------------|---------------|--------------|---------------|---------------|--------------|---------------|
| | Nacionales | Extranjeros | Total | Nacionales | Extranjeros | Total |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Harina | 6.545 | 188 | 6.733 | 6.375 | 1.417 | 7.792 |
| Aceite | 1.861 | 0 | 1.861 | 865 | 0 | 865 |
| Pescado fresco | 630 | 0 | 630 | 452 | 0 | 452 |
| Salmon + Truchas | 280 | 1.924 | 2.204 | 522 | 1.303 | 1.825 |
| Artesanales | 4.253 | 0 | 4.253 | 4.953 | 0 | 4.953 |
| Otros | 1.513 | 0 | 1.513 | 1.892 | 0 | 1.892 |
| Total | 15.112 | 2.112 | 17.224 | 15.069 | 6.720 | 20.779 |

8. INVENTARIOS Y ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los inventarios se componen como sigue:

| | 31/12/2010 MUS\$ | 31/12/2009 MUS\$ |
|----------------------------------|---------------------|---------------------|
| Harina de pescado | 7.795 | 1.705 |
| Anticipo de peces y piscicultura | 3.443 | 5.142 |
| Suministros para la producción | 4.227 | 2.972 |
| Salmon Truchas * | 6.077 | 2.864 |
| Pescado congelado entero | 0 | 641 |
| Aceite de pescado | 97 | 25 |
| Pescado en pozo | 0 | 68 |
| Total | 21.639 | 13.417 |

*Este saldo contiene un crecimiento biológico para vender equivalente a MUS\$ 131, que se realizará en los próximos meses.

8.1 Políticas de Inventario

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

8.2 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.

8.3 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 ejercicio, 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.

8.4 Información sobre los productos terminados

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

8.5 Los inventarios reconocidos en costo de ventas al cierre de cada ejercicio se resume a continuación:

| INVENTARIO / COSTO VENTA | Acumulado 31/12/2010 MUSS | Acumulado 31/12/2009 MUSS |
|--|---------------------------------|---------------------------------|
| Costo de Ventas | 109.610 | 84.665 |
| Ajuste IFRS * | 18.962 | 5.748 |
| Costos indirectos | 16.232 | 11.471 |
| Indemnización por paralización | -3.474 | 0 |
| Depreciación y amortización en costo de ventas | 16.383 | 15.366 |
| Total | 157.713 | 116.650 |

*El costo de ventas a diciembre 2010 incluye el valor correspondiente al crecimiento biológico de aquellos activos comercializados durante el periodo actual. Como contrapartida este valor tiene un ingreso contabilizado en otros ingresos de operación. Para los ejercicios 2010 y 2009 los ingresos son MUSS2.626 y MUSS 22.845, respectivamente.

8.6 Activos biológicos

Los activos biológicos se componen como sigue:

| ITEM | 31/12/2010 MUSS | 31/12/2009 MUSS |
|-----------------------|--------------------|--------------------|
| Salmon Salar | 21.601 | 28.838 |
| Truchas | 5.409 | 319 |
| Crecimiento biológico | 149 | 16.616 |
| Ovas | 451 | 225 |
| Total | 27.610 | 45.998 |

| | 31/12/2010 MUSS | 31/12/2009 MUSS |
|--------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Activos biológicos de inicio | 45.998 | 22.839 |
| Incremento por costo de producción | 41.645 | 44.055 |
| Ajuste a valor justo del ejercicio | 2.626 | 22.845 |
| Decremento de cosechas a valor justo | -18.962 | -5.748 |
| Decremento por costo de producción | -43.697 | -32.847 |
| Mortalidad extraordinaria | 0 | -5.146 |
| Total | 27.610 | 45.998 |

| Biomasa 31/12/2010 MUSS | Nº de peces | Biomasa Final Kg. | Costo de Producción MUSS | Ajuste Valor Justo MUSS | Costo Total MUSS |
|-------------------------------|------------------|----------------------|--------------------------------|-------------------------------|---------------------|
| Peces en el mar (smolt) | 5.577.381 | 6.211.489 | 27.010 | 149 | 27.159 |
| Total | 5.577.381 | 6.211.489 | 27.010 | 149 | 27.159 |

| Biomasa 31/12/2009 | Nº de peces | Biomasa Final Kg. | Costo de Producción | Ajuste Valor Justo | Costo Total |
|----------------------------|-------------|----------------------|------------------------|-----------------------|-------------|
| MUS\$ | | | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Peces en el mar (smolt) | 2.804.364 | 11.008.631 | 29.157 | 16.616 | 45.773 |
| Total | 2.804.364 | 11.008.631 | 29.157 | 16.616 | 45.773 |

8.7 Políticas de activos biológicos

Son valuados a su valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta conforme a las definiciones contenidas en NIC 41.

8.8 Política de medición de activos biológicos

Los activos biológicos se miden a su valor justo o costo acumulando dependiendo de la etapa del proceso productivo en que se encuentran. Tratándose de activos biológicos en agua dulce (ovis, alevines o smolt) estos se miden a su costo de producción acumulado considerando que no ha sufrido transformación biológica relevante. Para el caso de los peces en agua mar el valor justo es determinado considerando la biomasa existente al cierre contable que se está informando. A partir del segundo semestre de 2010 el valor justo se estima considerando los precios de referencia que existen en los mercados donde opera la Sociedad, ajustados por el calibre de los peces en su estado actual. Con todo, el efecto en los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 significó un incremento en los activos biológicos con abono a resultados por crecimiento biológico de MUSD 149.

Para la biomasa que no se encuentra en etapa cosechable y para la cual no se encuentran disponibles precios de referencia, esta se valoriza a su costo acumulado, ajustándola en el evento que se estime que se incurrirá en una pérdida a peso de cosecha.

9. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

Este rubro considera gastos pagados por anticipados y seguros por activos fijos e inventarios.

| | 31/12/2010 Corriente MUS\$ | 31/12/2009 Corriente MUS\$ |
|-----------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Puentes de pesca | 1.365 | 1.494 |
| Seguros por recuperar | 2.988 | 0 |
| Seguros vigentes | 1.216 | 838 |
| Suscripciones | 42 | 39 |
| Otros | 246 | 231 |
| Total | 6.377 | 2.599 |

10. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2010 y 31 diciembre de 2009, los otros activos financieros no corrientes están compuestos por las siguientes inversiones:

| Sociedad | Cantidad de Acciones | 31/12/2010 MUS\$ | 31/12/2009 MUS\$ |
|-------------------------------------|----------------------|---------------------|---------------------|
| Instituto de Investigación Pesquera | 14 | 107 | 95 |
| Sonapesca | 1 | 20 | 19 |
| Asipes Asoc. Ind. Pesqueros | 1 | 20 | 18 |
| Total | 16 | 147 | 132 |

11. INVERSIONES EN ASOCIADAS

El detalle de los movimientos en inversiones en asociadas es el siguiente:

| | 31/12/2010 MUS\$ | 31/12/2009 MUS\$ |
|---|---------------------|---------------------|
| Apertura monto neto | 7.257 | 5.536 |
| Diferencias de conversión del ejercicio | 700 | 1.676 |
| Pago de dividendo | -11 | 0 |
| Aumentos de Capital | 0 | 1.076 |
| Participación en resultados del ejercicio | -701 | -1.031 |
| Total | 7.245 | 7.257 |

El costo de las inversiones en asociadas al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

| RUT | NOMBRE | PAIS CONSTITUCION | MONEDA FUNCIONAL | COSTO INVERSION EN ASOCIADA MUS\$ | % PART. |
|--------------|----------------------------------|----------------------|---------------------|---|---------|
| 96783150-6 | St. Andrews Smoky Delicias S.A. | Chile | Pesos chilenos | 3.544 | 50,00% |
| 84764200-9 | Empresa Pesquera Apiso S.A. | Chile | Pesos chilenos | 2.929 | 50,00% |
| 96953090-2 | Best Packing S.A. | Chile | Pesos chilenos | 761 | 10,36% |
| 70341970-3 | Portuar y Serv. Molo Blanco S.A. | Chile | Pesos chilenos | 5 | 0,07% |
| 96715260-2 | Inversión en Exapesca S.A. | Chile | Pesos chilenos | 5 | 0,07% |
| Total | | | | 7.245 | |

Estados Financieros Consolidados Al 31 de diciembre de 2010

El costo de las inversiones en asociadas al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

| RUT | NOMBRE | PAIS CONSTITUCION | MONEDA FUNCIONAL | COSTO INVERSION EN ASOCIADA MUS\$ | % PART. |
|--------------|-----------------------------------|-------------------|------------------|-----------------------------------|---------|
| 96783150-6 | St. Andrews Smoky Delicacies S.A. | Chile | Pesos chilenos | 3.451 | 50,00% |
| 54764200-9 | Empresa Pesquera Apiao S.A | Chile | Pesos chilenos | 3.173 | 50,00% |
| 96953050-2 | Urban Parking S.A. | Chile | Pesos chilenos | 615 | 25,58% |
| 76341970-3 | Pernary Serr.Mojo Blanco S.A | Chile | Pesos chilenos | 6 | 12,50% |
| 96715160-2 | Inversión en Fozesca S.A. | Chile | Pesos chilenos | 5 | 15,67% |
| Total | | | | 7.250 | |

Los activos y pasivos de las inversiones en asociadas son los siguientes.

| | 31/12/2010 | | 31/12/2009 | |
|------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | Activos | Pasivos | Activos | Pasivos |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Corrientes | 13.990 | 9.605 | 6.889 | 4.257 |
| No corrientes | 17.195 | 21.580 | 13.163 | 15.795 |
| Total Asociadas | 31.185 | 31.185 | 20.052 | 20.052 |

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

| | 31/12/2010 Resultados MUS\$ | 31/12/2009 Resultados MUS\$ |
|----------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Ingresos | 14.044 | 9.317 |
| Gastos | -15.645 | -11.694 |
| Resultado Asociadas | -1.601 | -2.377 |

Estados Financieros Consolidados Al 31 de diciembre de 2010

Los activos y pasivos de las inversiones en filiales son los siguientes:

| | 31/12/2010 | | 31/12/2009 | |
|---------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | Activos | Pasivos | Activos | Pasivos |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Corrientes | 73.666 | 14.721 | 77.804 | 17.076 |
| No corrientes | 56.394 | 112.360 | 46.731 | 107.459 |
| Total de Asociadas | 127.061 | 127.081 | 124.535 | 124.535 |

Los ingresos y gastos ordinarios de las filiales que se consolidan son los siguientes:

| | 31/12/2010 Resultados MUS\$ | 31/12/2009 Resultados MUS\$ |
|------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Ingresos | 115.016 | 80.611 |
| Gastos | -101.222 | -59.608 |
| Resultado | 13.794 | 21.003 |

Las principales transacciones generadas correspondientes al cierre de los ejercicios terminados al 31 diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, son las siguientes:

- a) Con fecha 10 de marzo de 2009, se realizó la Junta Extraordinaria de Accionistas de ST Andrews Smoky Delicias S.A., que aprobó un aumento de capital de M\$ 1.800.000. Dicho aumento fue suscrito y pagado por Pesquera Itata S.A. en razón de su porcentaje de participación equivalente al 50%. El 27 de marzo de 2009 la Sociedad pagó el equivalente a MUS\$ 1.565.
- b) Con fecha 17 de diciembre de 2009 sesionó la Comisión Liquidadora de Pesquera Quilosa S.A. con el objeto de efectuar la liquidación de la Sociedad. Producto de ello se dividieron tanto los activos como los pasivos, asignándose estos en forma proporcional a la participación de los socios Pesquera Itata S.A., Pesquera Bío Bío S.A., y Pesquera El Golfo S.A. Producto de la mencionada liquidación, Pesquera Itata S.A. recibió activos netos por un monto de M\$ 894.904 equivalentes a MUS\$ 1.794. Esta operación adicionalmente generó beneficios tributarios que se traducen en una rebaja en su renta líquida por un monto ascendente a MUS\$ 9.599.

12. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

El detalle de los impuestos por cobrar es el siguiente:

| | 31/12/2010 Corriente MUSS | 31/12/2009 Corriente MUSS |
|--------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Iva crédito fiscal | 1.607 | 2.538 |
| Otros impuestos por recuperar | 29 | 27 |
| Pagos provisionales mensuales | 0 | 2.937 |
| Sence | 0 | 78 |
| Crédito compras activo fijo | 0 | 47 |
| Impuesto primera categoría | 0 | -280 |
| Impuesto único inc. 3° art. 21 | 0 | -28 |
| Total | 1.636 | 5.309 |

El detalle de los impuestos por pagar es el siguiente:

| | 31/12/2010 Corrientes MUSS | 31/12/2009 Corrientes MUSS |
|---------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Provisión impuesto a la renta | 4.036 | 517 |
| Impuesto único, artículo 21 | 36 | 8 |
| Pagos provisionales mensuales | -1.439 | -288 |
| Crédito por gastos de capacitación | -85 | -3 |
| Crédito por el 4% activo inmovilizado | -79 | -48 |
| Donación Ley 18.681, artículo 69 | -22 | -16 |
| Total | 2.447 | 179 |

13. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR NO CORRIENTES

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

| | 31/12/2010 No Corrientes MUSS | 31/12/2009 No Corrientes MUSS |
|-------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Crédito por Ley Austral, neto | 7.833 | 6.281 |
| Deudores a largo plazo | 3.000 | 0 |
| Artesanías | 4.179 | 2.774 |
| Cuentas por cobrar | 520 | 456 |
| Marcas y otros | 15 | 2 |
| Total | 15.547 | 9.513 |

14. **ACTIVOS INTANGIBLES**

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

| | Vida útil | 31/12/2010 MUS\$ | 31/12/2009 MUS\$ |
|----------------------------|------------|---------------------|---------------------|
| Derechos permisos de pesca | Indefinida | 24.263 | 24.263 |
| Concesiones acuícolas | Indefinida | 6.656 | 5.556 |
| Derechos emisorio Estibio | Finita | 584 | 561 |
| Derechos usos softwares | Finita | 344 | 398 |
| Total | | 31.847 | 30.878 |

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

| | Derechos Permisos Pesca | Concesiones Acuícolas | Softwares Informáticos | Derechos Emisorio | Total |
|---|-------------------------------|--------------------------|---------------------------|----------------------|---------------|
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Saldo inicial al 1 de enero de 2010 | 24.263 | 5.556 | 398 | 561 | 30.878 |
| Amortización acumuladas y deterioro | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Adiciones | 0 | 1.000 | 127 | 0 | 1.127 |
| Carga por amortización | 0 | 0 | -81 | -77 | -158 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2010 | 24.263 | 6.556 | 344 | 584 | 31.847 |

El movimiento de los activos intangibles al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

| | Derechos Permisos Pesca | Concesiones Acuícolas | Softwares Informáticos | Derechos Emisorio | Total |
|---|-------------------------------|--------------------------|---------------------------|----------------------|---------------|
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Saldo inicial al 1 de enero de 2009 | 24.263 | 1.931 | 305 | 294 | 26.793 |
| Amortización acumuladas y deterioro | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Adiciones | 0 | 3.625 | 281 | 392 | 4.298 |
| Carga por amortización | 0 | 0 | -81 | -75 | -156 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2009 | 24.263 | 5.556 | 398 | 561 | 30.878 |

La amortización de softwares se incluye dentro de los gastos de administración en el estado consolidado de resultados integrales.

Por su parte la amortización de los gastos por los derechos de Estibio se incluyen en los costos de ventas en el estado consolidado de resultados integrales.

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

Los programas informáticos tienen una vida útil estimada de tres años.

15. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

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

| | Obras en curso | Terrenos | Edificios Neto | Plantas y equipos Neto | Equipos de sección más de la información Neto | In-robotes fijos y necesarios Neto | Vehículos de motor Neto | Total Neto |
|---------------------------------|-------------------|--------------|-------------------|------------------------------|--|---|-------------------------------|----------------|
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| al 1 de enero de 2010 | | | | | | | | |
| Costo o Valuación | 7.740 | 5.768 | 15.664 | 133.047 | 687 | 10.149 | 495 | 173.550 |
| Depreciación Acumulada | 0 | 0 | -4.708 | -37.421 | -432 | -3.470 | -161 | -44.192 |
| Importe Neto | 7.740 | 5.768 | 10.956 | 95.626 | 255 | 6.679 | 334 | 129.358 |
| Adiciones | 0 | 101 | 458 | 5.014 | 29 | 1.575 | 105 | 7.282 |
| Adiciones obras en construcción | 14.212 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 14.212 |
| Activaciones | -12.797 | 0 | 37 | 12.255 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otros Incrementos (Decrementos) | 0 | 0 | 0 | -4.132 | -4 | -69 | 0 | -4.205 |
| Desapropiaciones | 0 | 0 | 0 | -174 | 0 | 0 | -29 | -203 |
| Depreciación y amortización | 0 | 0 | -870 | -14.238 | -87 | -5.121 | -67 | -16.383 |
| Monio Neto al 31/12/2010 | 9.660 | 5.869 | 10.581 | 94.351 | 193 | 9.064 | 343 | 130.061 |

El detalle de las distintas categorías del activo fijo y sus movimientos al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

| | Obras en curso | | Terrenos | | Edificios | | Plantas y Equipos | | Equipos de Tecnologías de la Información | | Instalaciones Fijas y Accesorios | | Vehículo de motor | | Total Neto | |
|-----------------------------------|----------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|-------------------|--------------|--|----------------|----------------------------------|------|-------------------|------|------------|------|
| | MUS\$ | Neto | MUS\$ | Neto | MUS\$ | Neto | MUS\$ | Neto | MUS\$ | Neto | MUS\$ | Neto | MUS\$ | Neto | MUS\$ | Neto |
| al 1 de enero de 2009 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Costo a Valuación | 24.727 | 5.466 | 5.466 | 15.180 | 15.180 | 106.039 | 569 | 8.313 | 420 | 160.714 | | | | | | |
| Depreciación Acumulada | 0 | 0 | 0 | -3.832 | -3.832 | -24.200 | -159 | -324 | -111 | -38.636 | | | | | | |
| Importe Neto | 24.727 | 5.466 | 5.466 | 11.348 | 11.348 | 81.839 | 210 | 7.989 | 509 | 122.078 | | | | | | |
| Adiciones | 0 | 302 | 302 | 0 | 0 | 529 | 14 | 0 | 60 | 905 | | | | | | |
| Adiciones obras en construcción | 6.062 | 0 | 0 | 418 | 418 | 5.327 | 105 | 3.243 | 112 | 15.268 | | | | | | |
| Aportaciones | -22.519 | 0 | 0 | 66 | 66 | 22.451 | 2 | 0 | 0 | 0 | | | | | | |
| Otros Incrementos (Disminuciones) | -330 | 0 | 0 | 0 | 0 | -3.167 | -3 | -1.407 | -35 | -3.142 | | | | | | |
| Desproporcion | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -112 | 0 | 0 | -63 | -195 | | | | | | |
| Depreciación y amortización | 0 | 0 | 0 | -876 | -876 | -13.221 | -73 | -1.140 | -50 | -15.366 | | | | | | |
| Monero Neto al 31/12/2009 | 7.740 | 5.768 | 5.768 | 10.956 | 10.956 | 95.616 | 255 | 8.679 | 334 | 129.358 | | | | | | |

Estados Financieros Consolidados Al 31 de diciembre de 2010

Al cierre del periodo 2010, el detalle de las propiedades, plantas y equipos es el siguiente:

| | Valor Bruto MUS\$ | Depreciación Acumulada MUS\$ | Valor Neto MUS\$ |
|--|----------------------|------------------------------------|---------------------|
| Construcción y obras en curso | 9.660 | 0 | 9.660 |
| Edificios | 16.159 | -5.578 | 10.581 |
| Terrenos | 5.869 | 0 | 5.869 |
| Plantas y equipos | 146.070 | -51.659 | 94.411 |
| Equipos de tecnología de información | 712 | -519 | 193 |
| Instalaciones fijas y accesorios | 11.655 | -2.591 | 9.064 |
| Vehículos de motor | 571 | -228 | 343 |
| Total propiedades plantas y equipos | 190.636 | -60.575 | 130.061 |

Al cierre del ejercicio de 2009, el detalle de las propiedades, plantas y equipos es el siguiente:

| | Valor Bruto MUS\$ | Depreciación Acumulada MUS\$ | Valor Neto MUS\$ |
|--|----------------------|------------------------------------|---------------------|
| Construcción y obras en curso | 7.740 | 0 | 7.740 |
| Edificios | 15.664 | -4.708 | 10.956 |
| Terrenos | 5.768 | 0 | 5.768 |
| Plantas y equipos | 133.047 | -37.421 | 95.626 |
| Equipos de tecnología de información | 687 | -432 | 255 |
| Instalaciones fijas y accesorios | 10.149 | -1.470 | 8.679 |
| Vehículos de motor | 495 | -161 | 334 |
| Total propiedades plantas y equipos | 173.550 | -44.192 | 129.358 |

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) será 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 los PAMS Don Edmundo y Allipen con hipoteca naval para garantizar créditos bancarios de la Sociedad matriz con el Banco de Chile y el Banco Crédito e Inversiones.

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) **Pérdidas por deterioro de valor**

El Grupo evalúa anualmente posibles pérdidas por deterioro de valor. Para el presente ejercicio, se calculó una provisión de pérdida por deterioro de valor para el PAM Allipen cuya monto alcanzó a MUSD 481.

f) Vidas Útiles Estimadas o Tasas de Depreciación

| | Vida o Tasa Máxima Años | Vida o Tasa Mínima Años |
|--------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Construcciones | 50 | 15 |
| Infraestructura | 30 | 10 |
| Pesqueros | 25 | 20 |
| Maquinarias | 15 | 5 |
| Equipos | 7 | 3 |
| Mobiliarios y accesorios | 5 | 3 |

16. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE E IMPUESTOS DIFERIDOS

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

| | 31/12/2010 | | 31/12/2009 | |
|------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| | Activos por impuestos diferidos | Pasivos por impuestos diferidos | Activos por impuestos diferidos | Pasivos por impuestos diferidos |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Propiedades, plantas y equipos | 0 | 10.077 | 0 | 9.913 |
| Vacaciones de personal | 190 | 0 | 128 | 0 |
| Prov. Repuestos obsoletos | 165 | 0 | 0 | 0 |
| Prov. Valor mercado activo | 56 | 0 | | |
| Provisión pérdida forward | 76 | 0 | 0 | 0 |
| Concesiones acuícolas | 46 | 0 | 33 | 0 |
| Derechos de Pesca | 18 | 716 | 0 | 1.138 |
| Biomasa Salar - Truchas | 0 | 1.259 | 0 | 1.134 |
| Biomasa por vender | 0 | 26 | | |
| Producto terminado | 0 | 275 | 0 | 213 |
| Producto proceso | 0 | 15 | | |
| Ley Aylza | 0 | 250 | 0 | 81 |
| Centros de desazote | 0 | 160 | 0 | 0 |
| Unidad Crecimiento Act. Biológicos | 0 | 30 | 0 | 2.625 |
| Pérdida jubilatoria | 0 | 0 | 1.711 | 0 |
| Softwares neto | 0 | 7 | 0 | 0 |
| Carreas | 0 | 117 | 0 | 193 |
| Existencias obsoletas | 0 | 271 | 127 | 0 |
| Amortización derechos de fisco | 0 | 99 | 0 | 117 |
| Otros | 0 | 423 | 127 | 36 |
| Total | 591 | 14.590 | 1.426 | 16.190 |

Estados Financieros Consolidados Al 31 de diciembre de 2010

La pérdida tributaria es generada por la filial Salmones Itata S.A. Durante el año 2010 dicha sociedad generó una utilidad tributaria, lo que produjo el reverso del impuesto diferido determinado.

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

| | 31/12/2010 MUS\$ | 31/12/2009 MUS\$ |
|---|---------------------|---------------------|
| Saldo inicial | 1.526 | 1.927 |
| Provisión valor mercado activo | 96 | 0 |
| Provisión pérdida forward | 76 | 0 |
| Materiales obsoletos | 52 | 9 |
| Concesiones agrícolas | 13 | -13 |
| Provisión vacaciones | 59 | -26 |
| Pérdida tributaria filial | -1.111 | -400 |
| Gastos de disolución P. Qurbosa y otros | -63 | 29 |
| Propiedades y plantas y equipos | -56 | 0 |
| Softwares neto | -1 | 0 |
| Saldo final | 591 | 1.526 |

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

| | 31/12/2010 MUS\$ | 31/12/2009 MUS\$ |
|---------------------------------|---------------------|---------------------|
| Saldo inicial | 16.190 | 13.988 |
| Propiedades, plantas y equipos | 444 | -854 |
| Existencia | 274 | 0 |
| Centro de descanso | 160 | 0 |
| Ley Austral | 149 | 81 |
| Biomasa, salar - trucha | 105 | 197 |
| Producto terminado | 42 | -231 |
| Biomasa por vender BFRS | 26 | 0 |
| Carenas | 26 | 117 |
| Productos en proceso | 15 | 0 |
| Softwares neto | 7 | 0 |
| Permisos de pesca | 1 | 0 |
| Crecimiento biológico | -2.795 | 2.825 |
| Otros | -36 | 0 |
| Amortización derechos de Esrbio | -18 | 67 |
| Saldo final | 14.590 | 16.190 |

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

| | 31/12/2010 MUS\$ | 31/12/2009 MUS\$ |
|--------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Provisión impuesto primera categoría | -6.496 | -797 |
| Impuesto único Art.21 Inc. 3° | -39 | -38 |
| Impuesto diferido neto | 664 | -2.595 |
| Total | -5.871 | -3.430 |

Estados Financieros Consolidados Al 31 de diciembre de 2010

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

| Conciliación del Gasto por Impuesto utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva | 31/12/2010 MUS\$ | 31/12/2009 MUS\$ |
|---|---------------------|---------------------|
| Gasto por impuesto utilizando la tasa legal | -4.728 | -5.430 |
| Efecto impositivo de tasas de otras jurisdicciones | 0 | 0 |
| Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles | 0 | 0 |
| Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente | -1.143 | 2.000 |
| Efecto impositivo de beneficio fiscal no reconocido anteriormente en el estado de resultados | 0 | 0 |
| Otras incrementos en cargo por impuestos legales | 0 | 0 |
| Otras decrementos en cargo por impuestos legales | 0 | 0 |
| Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal | 0 | 0 |
| Gasto Financiero | -5.871 | -3.430 |

17. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, el Grupo mantiene dos préstamos de largo plazo con los Bancos Chile y DNB Bank en dólares estadounidenses, cuyos vencimientos se encuentran pactados entre dos y cinco años. Estos préstamos tienen una tasa de interés promedio de un 1,4970 % anual, con vencimientos semestrales de los intereses que devengn.

Las obligaciones por préstamos que tienen vencimientos antes de doce meses y que generan intereses están pactadas en moneda dólar estadounidense y la tasa de interés promedio es un 1,3637 %.

| | 31/12/2010 MUS\$ | 31/12/2009 MUS\$ |
|--|---------------------|---------------------|
| Obligaciones que tienen vencimiento a menos de 12 meses | | |
| Banco De Chile | 2.511 | 1.250 |
| Banco Crédito e Inversiones | 403 | 1.608 |
| Intereses por pagar bancos | 504 | 135 |
| Total obligaciones bancarias con vencimiento antes de 12 meses | 3.418 | 2.993 |

| | 31/12/2010 MUS\$ | 31/12/2009 MUS\$ |
|--|---------------------|---------------------|
| Obligaciones que tienen vencimiento a más de 12 meses | | |
| Banco De Chile | 6.250 | 8.750 |
| Banco DNB NOR Bank | 10.000 | 10.000 |
| Banco Crédito e Inversiones | 3 | 800 |
| Total obligaciones bancarias con vencimiento a más de 12 meses | 16.253 | 19.550 |

18. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

Los conceptos que componen este rubro son los siguientes:

| Acreedores comerciales y cuentas por pagar | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|--|---------------|---------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Cuentas por pagar | 15.516 | 15.931 |
| Dividendos por pagar | 9.517 | 4.002 |
| Gratificaciones | 1.809 | 1.484 |
| Provisión vacaciones | 956 | 755 |
| Otros | 844 | 670 |
| Acreedores varios | 812 | 3.778 |
| Retenciones | 195 | 840 |
| Total | 29.650 | 27.380 |

19. OTROS PASIVOS

Al 31 de diciembre de 2010, no existen productos pendientes de despachos. Al 31 de diciembre de 2009 corresponden a productos facturados pendientes de despachos.

20. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS POST EMPLEO

Al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, no existen este tipo de obligaciones.

21. PATRIMONIO**a) Capital**

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

| Serie | Capital suscrito | 31/12/2010 |
|-------|------------------|----------------|
| | | Capital pagado |
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Única | 115.556 | 115.556 |

| Serie | Capital suscrito | 31/12/2009 |
|-------|------------------|----------------|
| | | Capital pagado |
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Única | 114.852 | 114.852 |

Acciones ordinarias 2010

| | Nº Acciones | Acciones Ordinarias | Acciones propias | Total |
|----------------------------------|-------------|---------------------|------------------|-------------|
| Al 1 de enero 2010 | 672.874.732 | 672.874.732 | 0 | 672.874.732 |
| Ampliación de capital | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Adquisición de la dependiente | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Compra de acciones propias | 2.187.500 | 2.187.500 | 0 | 2.187.500 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2010 | 675.062.232 | 675.062.232 | 0 | 675.062.232 |

Acciones ordinarias 2009

| | Nº Acciones | Acciones Ordinarias | Acciones propias | Total |
|----------------------------------|-------------|---------------------|------------------|-------------|
| Al 1 de enero 2009 | 611.739.219 | 611.739.219 | 0 | 611.739.219 |
| Ampliación de capital | 61.135.513 | 61.135.513 | 0 | 61.135.513 |
| Adquisición de la dependiente | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Compra de acciones propias | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2009 | 672.874.732 | 672.874.732 | 0 | 672.874.732 |

El 5 de marzo de 2002 la Superintendencia de Valores y Seguros emitió el Certificado N° 659 autorizando la inscripción de la Emisión de acciones de pago en el Registro de Valores de \$ 14.000.000.000 divididos en 155.707.882 acciones sin valor nominal, de una única serie, destinadas al canje de las acciones de Inversiones Pesqueras (Inverpesca S.A., Pesquera Confish S.A. y Pesquera Atacama S.A., en poder de accionistas distintos de la emisora. Con dicha emisión el total de títulos de la Sociedad alcanza a la suma de 610.645.234 acciones.

Con el objetivo de incrementar el Capital Social, el 12 de septiembre de 2008 se realizó una Junta General Extraordinaria de Accionistas donde se aprobó un aumento de capital por USD 25.015.823,86 para ser enterados mediante la emisión de 69.200.006 acciones de pago, sin valor nominal. Se acordó en dicha Junta aumentar el capital social de USD 99.010.547,76 dividido en 610.645.234 acciones, sin valor nominal, a USD 124.026.371,62, dividido en 679.845.300 acciones, sin valor nominal. De este aumento de capital se aprobó destinar el 10% de las acciones que se emitiesen con cargo al mismo, esto es un total de 6.920.006 acciones, para un plan de compensación a los ejecutivos de la Compañía, todo conforme lo dispuesto en el artículo 24 de la Ley N° 18.046 sobre sociedades anónimas. El plazo de suscripción de estas nuevas acciones comenzó el 10 de diciembre de 2008 y finalizó el 5 de enero de 2009. Se colocó el 99,92% de las acciones emitidas destinadas a los accionistas de la Compañía, suscribiéndose un total de 62.229.498 y obteniéndose una recaudación total de USD 15.841.961.

STOCK OPTIONS

En Sesión Ordinaria de Directorio N°250 celebrada en Santiago el 31 de agosto de 2009 el Gerente General informó con relación al Plan Stock Options, en adelante "El Plan", para ejecutivos de Pesquera Itata S.A., acordado en Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 12 de septiembre de 2008, que establece lo siguiente:

- 1.- Las acciones objeto de El Plan van un total de 6.920.006 acciones, las cuales fueron emitidas conforme a los acuerdos adoptados por el Directorio en sesión N°235 de fecha 02 de octubre de 2008.
- 2.- Las acciones objeto de El Plan, fueron inscritas en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros el 26 de noviembre de 2008.
- 3.- Las acciones objeto del El Plan deberán ser colocadas a un precio de US\$0.028799769601 por acción, pagadero en pesos chilenos al tipo de cambio denominado "dólar observado" vigente para el día de pago

efectivo. En todo caso, el precio de colocación señalado precedentemente no podrá ser inferior a \$160 por acción, esto según lo solicitado por la Superintendencia de Valores y Seguros y lo acordado por el Directorio en sesión N°237.

4.- El Directorio deberá designar a los ejecutivos beneficiados de El Plan y fijar el número de acciones que a cada uno de ellos se ofrecerá, considerando para esto, entre otros criterios, los siguientes: importancia del ejecutivo en relación a sus capacidades; experiencia e idoneidad del ejecutivo en la empresa; y cargo que desempeña el ejecutivo y responsabilidad propia del mismo.

5.- El Directorio deberá fijar el plazo dentro del cual los ejecutivos deberán suscribir y pagar las acciones que se les ofrezcan. Se podrán considerar uno o más periodos de suscripción. Los plazos de suscripción y pago que fije el Directorio, deberán ser establecidos por este para días hábiles dentro del periodo máximo que vence el 12 de septiembre de 2013.

Conforme a El Plan, el Directorio acordó ofrecer a los ejecutivos que se indican más adelante ciertas opciones para la suscripción de las acciones que se señalan a continuación:

Al Gerente General, una opción por un total de 1.562.500 acciones, para ser suscritas y pagadas como sigue: 781.250 acciones a contar del 12 de septiembre de 2010; y 781.250 acciones a contar del 12 de septiembre de 2012.

Al Gerente de Administración y Finanzas, una opción por un total de de 937.500 acciones, para ser suscritas y pagadas como sigue: 468.750 acciones a contar del 12 de septiembre de 2010; y 468.750 acciones a contar del 12 de septiembre de 2012.

Al Gerente de Operaciones, una opción por un total de de 937.500 acciones, para ser suscritas y pagadas como sigue: 468.750 acciones a contar del 12 de septiembre de 2010; y 468.750 acciones a contar del 12 de septiembre de 2012.

Al Gerente Comercial, una opción por un total de de 937.500 acciones, para ser suscritas y pagadas como sigue: 468.750 acciones a contar del 12 de septiembre de 2010; y 468.750 acciones a contar del 12 de septiembre de 2012.

En Sesión Ordinaria de Directorio N°264 celebrada en Santiago el 30 de agosto de 2010 el Director señor Rodrigo Sarquis Said hizo presente al Directorio que con fecha 26 de noviembre de 2008 Pesquera Itata S.A. inscribió en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros una emisión de acciones de pago de la cual se destinaron 6.920.000 acciones a un Plan de Compensación a sus Ejecutivos, todo según lo acordado en Junta General Extraordinaria de Accionista de Pesquera Itata S.A. celebrada con fecha 12 de septiembre de 2008.

Se indicó además que en Sesión N°250 el Directorio de Pesquera Itata S.A. acordó ofrecer a los ejecutivos opciones para la suscripción de acciones.

Por otra parte, y según lo acordado en dicha sesión, se facultó al Director señor Rodrigo Sarquis Said para establecer el resto de las condiciones del Plan de compensación y suscribir los contratos de opción del caso. Según esto, el Director señor Rodrigo Sarquis procedió a informar al Directorio los términos y condiciones que se establecerán en los contratos de opciones.

El Directorio tomó conocimiento de lo informado por el Director señor Rodrigo Sarquis y aprobó por unanimidad los términos y condiciones que se establecerán en los contratos de opciones que se celebrarán con los ejecutivos.

A continuación se señalan las condiciones generales de los contratos de suscripción de acciones de pago celebradas todos el día 21 de septiembre de 2010 con los siguientes ejecutivos en los términos establecidos en las Sesiones de Directorios respectivas:

Interesado: Gerente General

Número de acciones suscritas: 781.250, inscritas en el Registro de la SVS con el N°856 de 26.11.2008

Precio de suscripción: \$160

Valor total de la suscripción: \$125.000.000

Interesado: Gerente de Administración y Finanzas

Número de acciones suscritas: 468.750, inscritas en el Registro de la SVS con el N°856 de 26.11.2008

Precio de suscripción: \$160

Valor total de la suscripción: \$75.000.000

Interesado: Gerente de Operaciones

Número de acciones suscritas: 468.750, inscritas en el Registro de la SVS con el N°856 de 26.11.2008

Precio de suscripción: \$160

Valor total de la suscripción: \$75.000.000

Interesado: Gerente Comercial

Número de acciones suscritas: 468.750, inscritas en el Registro de la SVS con el N°856 de 26.11.2008

Precio de suscripción: \$160

Valor total de la suscripción: \$75.000.000

b) Política de dividendos

El Directorio, con fecha 29 de enero de 2007, modificó la política de dividendos de la Sociedad, estableciendo que se distribuirán dividendos anuales definitivos luego de aprobado por la Junta de Accionistas el Balance de cada ejercicio, por un monto que será igual al 30% de las utilidades líquidas que arroje el balance respectivo. Se acordó además, que la Sociedad no distribuirá dividendos provisionales.

Con fecha 30 de noviembre de 2009, la Sociedad Matriz informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, conforme lo establecido en la Circular Número 1.945, que en Sesión de Directorio de fecha 30 de noviembre de 2009, se acordó establecer, como política general, que la utilidad líquida a ser distribuida para efectos de pago de dividendos se determinará en base a la utilidad efectivamente realizada, depurándola de aquellas variaciones relevantes del valor de los activos y pasivos que no estén realizadas, las cuales deberán ser reintegradas al cálculo de la utilidad líquida del ejercicio en que tales variaciones se realicen.

Como consecuencia de lo anterior, se acordó que para los efectos de la determinación de la utilidad líquida distributable de la Compañía a considerar para el cálculo de dividendos en lo que se refiere al ejercicio 2009, se excluirá de los resultados del ejercicio 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", reintegrándose a la utilidad líquida en el momento de su realización. Para estos efectos, se entenderá por realizada la porción de dichos instrumentos 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.

Estados Financieros Consolidados Al 31 de diciembre de 2010

4) Provisión de Dividendo

La Sociedad, para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 presenta como dividendos provisorios el equivalente al 30% de la utilidad líquida a distribuir, respectivamente.

c) Distribución de Accionistas

Los principales accionistas de la Sociedad son los siguientes:

| RUT | NOMBRE O RAZON SOCIAL | PORCENTAJE 31/12/2010 | PORCENTAJE 31/12/2009 |
|------------|---|--------------------------|--------------------------|
| 94699000-0 | Inversiones Petrolus S.A. | 50,35% | 50,52% |
| 76038415-1 | Inversiones Quiltrahue S.A. | 14,70% | 14,75% |
| 96844750-5 | Inversiones Orontés S.A. | 4,46% | 4,45% |
| 96684990-8 | Moneda S.A. AFI para Proyecto H | 3,99% | 4,56% |
| 79514770-5 | Inversiones Pitana S.A. | 3,46% | 3,47% |
| 95966250-7 | Celfin Small Cap Chile Fondo de Inversión | 3,03% | 0,00% |
| 84177300-4 | Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa | 2,69% | 1,14% |
| 96870160-6 | Inversiones Valdeira S.A. | 2,59% | 2,60% |
| 79516870-2 | Inversiones Cauahue Ltda | 2,31% | 2,31% |
| 96955500-4 | Fondo de Inversión Laramin Beagle | 1,86% | 0,00% |

d) Otras reservas

La composición de otras reservas es la siguiente:

| | 31/12/2010 MUS\$ | 31/12/2009 MUS\$ |
|---|---------------------|---------------------|
| Otras reservas producto de la fusión del año 2001 con el Grupo Confisol | 14.453 | 14.453 |
| Ajuste de conversión empresas relacionadas | 141 | -559 |
| Gasto de emisión de acciones | -143 | -143 |
| Total | 14.453 | 13.753 |

e) El movimiento del ajuste por conversión es el siguiente:

| | 31/12/2010 MUS\$ | 31/12/2009 MUS\$ |
|--|---------------------|---------------------|
| Saldo inicial | -559 | -2.235 |
| Ajuste por Conversión Empresa Pesquera Apiao S.A. | 263 | 683 |
| Ajuste por Conversión ST Andrews Smoky Delicacies S.A. | 289 | 727 |
| Ajuste por Conversión Pesquera Qurbosa S.A. | 0 | 160 |
| Boat Parking S.A. y otros menores | 146 | 106 |
| Total | 141 | -559 |

f) La composición de la cuenta resultados acumulados es la siguiente:

| | 31/12/2010 MUS\$ | 31/12/2009 MUS\$ |
|---|---------------------|---------------------|
| Saldo inicial | 93.536 | 70.008 |
| Resultado de ingresos y gastos integrales | 18.163 | 27.530 |
| Dividendo eventual | -3.002 | 0 |
| Dividendos provisorios | -9.517 | -4.002 |
| Total | 99.180 | 93.536 |

Estados Financieros Consolidados Al 31 de diciembre de 2010

g) **Interés Minoritario**

Corresponde al reconocimiento del valor patrimonial y resultado de las filiales que pertenecen a inversionistas minoritarios.

| Filiales | Porcentaje | | Interés Minoritario | | Participada en resultado | |
|-----------------------------|------------------------|------------|---------------------|--------------|--------------------------|------------|
| | Interés Minoritario al | | Patrimonio al | | Ingreso (pérdida) al | |
| | 31/12/2010 | 31/12/2009 | 31/12/2010 | 31/12/2009 | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
| | % | % | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Pesquera Bahía Caldera S.A. | 40,00% | 40,00% | 3.102 | 7.127 | 3.776 | 981 |
| Pesquera Quibosa S.A. | | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total | | | 3.102 | 7.127 | 3.776 | 981 |

h) **Gestión de Capital**

El objetivo de la Compañía es mantener un nivel adecuado de capitalización, que le permita asegurar el acceso a los mercados financieros para el desarrollo de sus objetivos de mediano y largo plazo, optimizando el retorno a sus accionistas y manteniendo una sólida posición financiera.

La Compañía considera como capital el patrimonio de la Matriz correspondiente a las acciones suscritas y pagadas, reservas de conversión y resultados acumulados.

A la fecha de los presentes estados financieros no existen restricciones relacionadas con requerimientos de capital.

22. **GANANCIAS POR ACCIÓN**

El detalle de las ganancias por acción es el siguiente:

| | 31/12/2010 MUS\$ | 31/12/2009 MUS\$ |
|---|---------------------|---------------------|
| Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la Compañía | 21.936 | 28.511 |
| Resultado disponible para accionistas | 18.163 | 27.530 |
| Promedio ponderado de número de acciones | 675.062.252 | 672.874.752 |
| Ganancia (Pérdida) básica por acción (MUS\$/Acción) | 0,0269 | 0,0409 |

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.

23. **INGRESOS ORDINARIOS**

La composición de los ingresos del Grupo es la siguiente:

| | Acumulado 31/12/2010 MUS\$ | Acumulado 31/12/2009 MUS\$ |
|--------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Industria pesquero | 115.252 | 90.194 |
| Salmones y truchas | 78.803 | 40.896 |
| Total | 194.055 | 131.090 |

Estados Financieros Consolidados Al 31 de diciembre de 2010

Los ingresos ordinarios del Grupo están constituidos, principalmente, por la venta de salmón fresco y congelado, además de los ingresos por la venta de productos industriales y congelados derivados de la captura de especies pelágicas.

24. OTROS INGRESOS POR FUNCIÓN

La composición de los ingresos del Grupo es la siguiente:

| | Acumulado 31/12/2010 MUS\$ | Acumulado 31/12/2009 MUS\$ |
|--------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Utilidad crecimiento biológico | 2.626 | 22.845 |
| Total | 2.626 | 22.845 |

La utilidad por crecimiento biológico ascendente a MUS\$ 2.626 para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, se agrega a los MUS\$ 22.845 del año 2009, de esta cifra se descuenta en el mismo ejercicio 2009 el equivalente a MUS\$ 5.749 y la absorción del decrecimiento del año 2008 de MUS\$ 481, quedando un saldo neto de MUS\$ 16.615. Con ello, en el ejercicio 2010 se conforma un crecimiento neto acumulado de MUS\$19.241, producido de los MUS\$ 16.615 originales más MUS\$ 2.626 adicionales. Este resultado tiene asociada una disminución por venta realizada de MUS\$ 13.962 que se muestra en el Estado Consolidado de Resultados Integrales del año 2010 bajo el rubro Costo de Venta.

25. COSTOS FINANCIEROS (NETO)

Los costos financieros tienen el siguiente detalle el cierre de cada ejercicio:

| | Acumulado 31/12/2010 MUS\$ | Acumulado 31/12/2009 MUS\$ |
|-------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Intereses financieros | -340 | -863 |
| Gastos corresponsal | -47 | -36 |
| Ints. financ. exportación n/e | -18 | -24 |
| Comisión préstamo externo | -5 | -8 |
| Intereses y gastos varios | -3 | 11 |
| Otros gastos | 0 | -1 |
| Total | -413 | -932 |

26. OTRAS GANANCIAS / PERDIDAS NETAS

El detalle de las otras ganancias y pérdidas (neto) de cada período es el siguiente:

| | Acumulado 31/12/2010 MUS\$ | Acumulado 31/12/2009 MUS\$ |
|--|----------------------------------|----------------------------------|
| Utilidad por operaciones en forward | 1.974 | 997 |
| Ingresos por daños emergentes | 1.400 | 83 |
| Otros | 236 | 770 |
| Arrendos percibidos | 235 | 782 |
| Reajuste remanente Ley Austral | 157 | -134 |
| Venta de materiales | 137 | 26 |
| Ventas varias | 115 | 21 |
| Servicios de administración | 82 | 74 |
| Descuentos obtenidos | 65 | 42 |
| Bonificación mano de obra L. 19.833 | 49 | 28 |
| Utilidad (pérdida) en venta de activo fijo | 15 | -77 |
| Dif. Provisión impuesto a la renta | 11 | -210 |
| Gastos por daños emergentes | -2.005 | -50 |
| Pérdida por operaciones en forward | -1.277 | -76 |
| Otros egresos fuera de explotación | -506 | +1.275 |
| Ajuste por valuación de activos | -348 | 0 |
| Aporte al personal post terremoto | -177 | 0 |
| Dif en prov. de vacaciones | -87 | -32 |
| Obsolescencia de repuestos | -82 | -116 |
| Donaciones efectuadas | -54 | -178 |
| Multas e intereses | -10 | -13 |
| Dif. Otras provisiones | -3 | -186 |
| Otras ganancias (pérdidas) neta | -73 | 476 |

27. DIVIDENDOS POR ACCIÓN

Con fecha 28 de abril de 2010, la Junta Ordinaria de Accionistas aprobó otorgar un dividendo mínimo obligatorio de US\$ 0,00594715 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2009. Este dividendo, ascendente a MUS\$ 4.002, se pagó a contar del 24 de mayo de 2010.

En la misma Junta Ordinaria de Accionistas se aprobó otorgar un Dividendo Definitivo Eventual de US\$0,0044599 por acción con cargo a las utilidades acumuladas en la reserva patrimonial, resultados acumulados.

Este dividendo ascendente a MUS\$ 3.002, se pagó a contar del 24 de mayo de 2010.

Con fecha 30 de abril de 2009, la Junta Ordinaria de Accionistas aprobó otorgar un dividendo definitivo mínimo obligatorio de US\$ 0,00597181 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2008. Este dividendo, ascendente a MUS\$ 401, se pagó a contar del 28 de mayo de 2009.

Al 31 de diciembre de 2010 se contabiliza como dividendo provisorio el 30% de la utilidad líquida del ejercicio, cuya base de cálculo corresponde a MUS\$31.722. Este dividendo asciende a MUS\$ 9.517.

28. CONTINGENCIAS

a) Acciones en prenda

El 2 de abril de 2003, Pesquera Itata S.A., con el objeto de garantizar el cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones que mantiene y contraiga con Boat Parking S.A., en especial las originadas en virtud del contrato de arriendo de parqueo de naves, constituyó prenda sobre las acciones de Boat Parking S.A. que la Sociedad posee. Debido a lo anterior, Pesquera Itata S.A. se obliga a no gravar ni enajenar ningún título sin el previo consentimiento de Boat Parking S.A.

b) Garantías directas

Préstamos bancarios

Banco de Chile

El 24 de diciembre de 2004, la Sociedad Matriz celebró un acuerdo de financiamiento de largo plazo con el Banco de Chile. Este crédito se canceló íntegramente el 27 de noviembre de 2009 (MUS\$ 892 en 2008), en virtud del cual se solicitó el alzamiento de la hipoteca naval con cláusula de garantía específica, a favor del Banco de Chile, sobre la nave Don Edmundo y sus permisos de pesca.

Banco de Crédito e Inversiones

El 19 de abril de 2006, la Sociedad Matriz firmó un crédito para financiamiento de exportadores, cuyo monto asciende al 31 de diciembre de 2010 a MUS\$ 503 (MUS\$ 2.408 al 31 de diciembre de 2009). Este crédito tiene pactada una cláusula especial de renovación y prórroga cada seis meses, cuyo primer vencimiento fue el 16 de octubre de 2006 y el último el 24 de marzo de 2011. En virtud del citado crédito la Sociedad constituyó garantía específica e hipoteca naval sobre el PAM Allipen el día 15 de noviembre de 2006 en Notaría de don Patricio Zaldivar Mackenna.

Crédito del DNB Nor

El 8 de julio de 2008, la Sociedad Matriz celebró un acuerdo de financiamiento de largo plazo con el Banco DNB Nor, cuyo monto asciende a MUS\$ 10.077 al 31 de diciembre de 2010 (MUS\$ 10.093 en 2009).
Garantías: No tiene garantías reales.

Condiciones esenciales:

- **Pari Passu:** implica que no se negociará con ningún banco en condiciones más exigentes que las que se acordaron con DNB Nor Bank.

- **Negative Pledge:** La Sociedad se compromete a no entregar garantías a nuevos acreedores por nuevo endeudamiento por más de USD 1 MM, salvo expresa aprobación del DNB Nor.

Covenants Financieros:

Equity Ratio: este indicador, que se define como Patrimonio / Total activos consolidados, no puede ser inferior al 40%.

Leverage Ratio: este indicador referido a la Deuda que genera intereses definida como deuda bancaria más Bonos, dividido por el Ebitda de los últimos cuatro trimestres móviles, lo que a nivel consolidado no debe exceder de 3:1 en cada trimestre.

c) **Cauciones obtenidas de terceros**

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

| Deudor año 2010 | Prenda o Hipoteca | Valor MUS\$ | Relación |
|--------------------------|-------------------|-------------|-----------|
| 15 Armadores Artesanales | 25 Naves | 5.966 | Proveedor |

Las cauciones vigentes al cierre del ejercicio 2009 es el siguiente:

| Deudor año 2009 | Prenda o Hipoteca | Valor MUS\$ | Relación |
|--------------------------|-------------------|-------------|-----------|
| 13 Armadores Artesanales | 26 Naves | 5.715 | Proveedor |

29. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las partes vinculadas comprenden las siguientes entidades e individuos:

- a) Accionistas con posibilidad de ejercer el control;
- b) Filiales y miembros de filiales;
- c) Partes con un interés en la entidad que les otorga influencia significativa sobre la misma;
- d) Partes con control conjunto sobre la entidad;
- e) Asociadas;
- f) Intereses en negocios conjuntos;
- g) Personal directivo clave, de la entidad o de su dominante;
- h) Familiares cercanos de los individuos descritos en los puntos anteriores;
- i) Una entidad que se controla, o se controla de forma conjunta o sobre la que tiene influencia significativa por parte de cualquiera de los individuos descritos en los dos puntos anteriores, son para la que una parte significativa del poder de voto radica, directa o indirectamente, en cualquier individuo descrito en los dos puntos anteriores.

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

| | 31/12/2010 Corriente MUS\$ | 31/12/2010 No Corriente MUS\$ | 31/12/2009 Corriente MUS\$ | 31/12/2009 No Corriente MUS\$ |
|---------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------|
| Empresa Apino S.A. | 23 | 0 | 23 | 0 |
| ST Andrews Smoky Delicados S.A. | 93 | 2.086 | 120 | 1.349 |
| Emiliano Corpnet S.A. | 0 | 142 | 0 | 120 |
| Total | 116 | 2.222 | 193 | 1.469 |

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

| | 31/12/2010 Corriente MUS\$ | 31/12/2010 No Corriente MUS\$ | 31/12/2009 Corriente MUS\$ | 31/12/2009 No Corriente MUS\$ |
|-------------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------|
| Pomularo y Serrano Mofo Blanco S.A. | 0 | 0 | 2 | 0 |
| Pesquera Playa Blanca S.A. | 19 | 0 | 0 | 0 |
| Total | 19 | 0 | 2 | 0 |

Estados Financieros Consolidados Al 31 de diciembre de 2010

A continuación se presentan las transacciones con empresas relacionadas sobre un monto de L:\$ 10,000

| Sociedad | RUT | Naturaleza de la relación | Descripción de la transacción | 31/12/2010 | | 31/12/2009 | |
|--------------------------------------|------------|---------------------------|------------------------------------|------------|-----------------------------------|------------|------------------------------------|
| | | | | Monto | Siglo en resultados (carga)/abono | Monto | Efecto en resultados (carga)/abono |
| | | | | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| SOC. DE INVERSIONES PETROLIERAS S.A. | 94699000-0 | ACCIONISTA MAYORITARIO | ARRENDAMIENTO DE TERRENOS | 81 | 62 | 80 | -10 |
| BOAT PARADISE S.A. | 94952090-2 | COLABORA | ARRENDAMIENTO DE SITIOS PARA SAJAS | 34 | 96 | 84 | -68 |
| RODRIGO SARRQUIS S.A.D. | 628000-09 | MIEMBROS DEL DIRECTIVO | RENTAS POR SERVICIOS | 97 | 91 | 76 | -76 |
| PESQUERA PLATA BLANCA S.A. | 88835700-7 | RELACIONADO ACCIONISTA | RENTAS POR ALQUILER DE TERRENOS | 307 | 0 | 41 | 0 |
| MOLINO BLANCO Y SERVICIOS ADM. | 3634970-2 | COLABORA | SERVICIO ADMINISTRATIVO | 24 | -80 | 0 | 0 |
| JORGE AREVALO ALONSO | 4767442-3 | DIRECTOR FORMAL | COMPRA DE GAS ARTESANAL | 710 | 0 | 800 | 0 |
| BERNARDI ZENTIS | 3492387 | DIRECTOR SUPLENTE FORMAL | COMPRA DE GAS ARTESANAL | 454 | 0 | 48 | 0 |
| SEGFRIED FREDET | 9524090-2 | DIRECTOR SUPLENTE FORMAL | COMPRA DE GAS ARTESANAL | 68 | 0 | 490 | 0 |
| KIMBERLY DEIT | 2526843-2 | CONYUGE DIRECTOR FORMAL | COMPRA DE GAS ARTESANAL | 0 | 0 | 436 | 0 |
| LECTOR ALVAREZ ALVARADO | 306873-6 | DIRECTOR FORMAL | COMPRA DE GAS ARTESANAL | 819 | 0 | 83 | 0 |
| ST ANDREWS SMOKE DELICACIES S.A. | 9478340-6 | COLABORA | OTORGAMIENTO DE TRUSTING | 58 | 157 | 170 | 88 |
| ST ANDREWS SMOKE DELICACIES S.A. | 9478340-6 | COLABORA | SERVICIO DE ADM. Y ARRENDOS | 33 | 34 | 0 | 0 |
| IMPRESA PINTORERA AFRICA S.A. | 34784200-9 | COLABORA | SERVICIO DE ADM. Y ARRENDOS | 60 | 50 | 0 | 0 |
| GERARDO BALON (S.FOX) | 215428-9 | SECRETARÍA GENERAL | SUSCRIPCIÓN DE ACCIONES | 270 | 0 | 0 | 0 |
| FERNANDO PROZALONSO | 1428869-7 | MIEMBRO DE ADM. Y FIANZAS | SUSCRIPCIÓN DE ACCIONES | 26 | 0 | 0 | 0 |
| ENRIQUE CETERNA ORTEGA | 6507050-9 | MIEMBRO DE COM. ALTERNOS | SUSCRIPCIÓN DE ACCIONES | 26 | 0 | 0 | 0 |
| GERMAN NAVARRO MACEDO | 80517003-0 | GERENTE COMERCIAL | SUSCRIPCIÓN DE ACCIONES | 26 | 0 | 0 | 0 |

Estados Financieros Consolidados Al 31 de diciembre de 2010

El Grupo está controlado por Sociedad de Inversiones Petrohué S.A. que posee el 50,35% de las acciones de la Sociedad, Inversiones Orontes S.A., que posee el 4,46%, Inversiones Pilama S.A. con el 3,46% e Inversiones Caunahue Limitada que posee el 2,31% de participación.

En conjunto el principal grupo controlador asociado al principal accionista y sus empresas relacionadas poseen el 60,58% de la propiedad de Pesquera Itata S.A.

El Grupo mantiene un contrato con la compañía Royal Sun Alliance (Chile) S.A., para la cobertura de su flota pesquera de diez naves, pontones de descarga y pangas. Además, para sus plantas productivas, bodegas y demás instalaciones el Grupo mantiene seguros con la compañía Royal Sun Alliance Seguros (Chile) S.A.

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

La Sociedad Matriz y filiales Pesquera Bahía Caldera S.A. y Salmones Itata S.A. están administradas por sus respectivos Directorios, cuyas remuneraciones durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 ascendieron a MUS\$ 149 y MUS\$ 121, respectivamente.

Las remuneraciones del personal clave de la Sociedad Matriz y sus filiales durante ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 ascendieron a MUS\$ 1.297 y MUS\$ 1.132 respectivamente.

30. MEDIO AMBIENTE

El detalle de los desembolsos en proyectos de protección medioambiental que el Grupo ha realizado durante el ejercicio 2010 es el siguiente:

| Nombre del proyecto | Sector de ubicación | Monto invertido MUS\$ |
|---------------------------------------|--------------------------|-----------------------|
| Acondicionador leor decanter | Planta harina Talcahuano | 59 |
| Planta tratamiento efls 3 | Planta harina Talcahuano | 42 |
| Circuito recirculación aire enfriador | Planta harina Talcahuano | 7 |
| Plataforma estanque lodos | Planta harina Talcahuano | 5 |
| Recuperador de sólidos n°6 | Planta harina Talcahuano | 14 |

Durante el año 2009, la Compañía realizó los siguientes desembolsos por proyectos de protección medioambiental.

| Nombre del proyecto | Sector o ubicación | Monto invertido MUS\$ |
|--|-----------------------------|-----------------------|
| Servicios y conexión Estibó | Planta de harina Coronel | 401 |
| Desgasificador de lodos - Decantación | Planta de harina Talcahuano | 25 |
| Circuito recirculación abc | Planta de harina Talcahuano | 17 |
| Ducto quemas de gases | Planta de harina Talcahuano | 16 |
| Cambio cañerías emisario al evaporador | Planta de harina Talcahuano | 16 |
| Segregación aguas descargas | Planta de harina Talcahuano | 8 |

La totalidad de los proyectos antes mencionados forman parte de cuentas de activo.

Pesquera Itata S.A. y sus filiales, como parte de su estrategia de negocios, han definido como prioridad el cuidado y respeto por el medio ambiente, para lo cual se han emprendido una serie de acciones que permitan hacer más eficiente sus operaciones reduciendo considerablemente los impactos ambientales.

Es por esta razón que se han ido incorporando una serie de elementos que le permiten mejorar su relación tanto con el medio ambiente como con la comunidad cercana a sus instalaciones, entre los que se cuentan sistemas de descarga de pescado mediante bombas de vacío que producen menores daños a la materia prima, generando también menos residuos líquidos. Otras de las modificaciones realizadas son la instalación de sistemas de recirculación de las aguas de descarga, que permiten reducir considerablemente los niveles de agua requeridos para la descarga de la pesca generando también menores niveles de contaminación, lo que sumado a la instalación de plantas de tratamientos de residuos industriales líquidos de última generación (tipo DAF), permiten tener un entorno y un medio ambiente mucho más limpio. Como parte de estos desarrollos, y con la finalidad de llevar a cabo la recolección y disposición final de los residuos líquidos, se ha contratado a Esbio para atender en la Bahía de San Vicente a las plantas de esa ubicación, en Coronel y Caldera, se han construido emisarios submarinos que permiten la descarga de los residuos líquidos en la zona del litoral permitida.

También se han realizado varias inversiones en lo referente al tema de emanaciones de olores, para lo cual se ha mejorado la potencia de extracción e incineración de los gases emanados, como así también se han mejorado los niveles de sellado de los equipos en las distintas etapas del proceso productivo, lo que permitirá reducir los efectos de los olores sobre la comunidad circundante.

Además de lo anterior, la Compañía Matriz ha suscrito los Acuerdos de Producción Limpia (APL), como parte de la industria de productos congelados.

Todo lo anterior, se realiza bajo la supervisión y asesoría del Centro de Gestión Ambiental del Instituto de Investigación Pesquera (INPESCA) a través del Programa de Vigilancia Ambiental (PVA), con la finalidad de dar cabal cumplimiento a la normativa ambiental vigente.

La Compañía Matriz, además, participa del control que efectúan en forma conjunta la Ilustre Municipalidad de Talcahuano, el Servicio de Salud de Talcahuano y la Gobernación Marítima de Talcahuano sobre la calidad de las aguas de la bahía.

Con respecto a la filial Salmones Itata S.A., se realizan distintas actividades enfocadas en mantener un crecimiento de su actividad en armonía con el medio ambiente, para lo cual actualmente se está invirtiendo en:

- DIA (Declaraciones de Impacto Ambiental)
- CPS (Caracterizaciones Preliminares de los Sitios)
- Infra (Informes ambientales Anuales)
- Estudios de corrientes
- Plantas de tratamiento de aguas servidas en los portones

En el futuro, Pesquera Itata S.A. y sus filiales reiteran su compromiso con el cuidado de medio ambiente mediante la realización de nuevas inversiones, la capacitación constante a sus trabajadores y suscripción de nuevos acuerdos que le permitan avanzar hacia un desarrollo sostenible de manera de lograr un avance armónico entre sus operaciones y su entorno.

31. NEGOCIOS CONJUNTOS

El Grupo no tiene este tipo de negocios.

32. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

- a) Con fecha 26 de enero de 2011 la Empresa informó a la Superintendencia de Valores y Seguros que los accionistas del grupo controlador de Pesquera Itata S.A. y los accionistas del grupo controlador de Pesquera El Golfo S.A. suscribieron un Memorando de Acuerdo que contiene los principales términos y condiciones bajo

Los cuales ambos grupos negociarán un Acuerdo de Ejecución de la Fusión con el objeto de fusionar las sociedades Itata S.A. y El Golfo S.A., absorbiendo la primera a la última señalada. Las participaciones de las compañías en la entidad fusionada quedarán, de manera preliminar, de la siguiente forma: 54,24% para Itata S.A. y 45,76% para El Golfo S.A. Los porcentajes podrán sufrir ajustes con motivo de los efectos del proceso de *due diligence* que se efectuará en Itata S.A. y El Golfo S.A. La Empresa también comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros que la decisión de fusionar Itata S.A. con El Golfo S.A. responde al nuevo escenario de reducción de la cuota de jurel, que se espera dure algunos años, a la actual incertidumbre regulatoria y a una decisión estratégica de ambas empresas para potenciar sus negocios en las áreas de pesca y acuicultura. La empresa fusionada contará con más unidades de negocio, mayor presencia territorial (entre la III y la XI Regiones), un interesante portafolio de productos y marcas y una sólida posición financiera para afrontar nuevos desarrollos futuros. Asimismo, la Sociedad informó que el Acuerdo de Ejecución de la Fusión deberá ser suscrito por las partes, a más tardar, el 2 de mayo de 2011 y que el proceso de fusión deberá terminar, aproximadamente, entre los meses de julio y agosto de 2011, fecha hasta la cual Itata S.A. y El Golfo S.A. operarán en forma independiente.

- b) Con fecha 7 de marzo de 2011, Pesquera Itata S.A., en conjunto con las sociedades denominadas Pesquera El Golfo S.A. y Sociedad Pesquera Landes S.A., suscribió con Inversiones Mar y Tierra Limitada e Inversiones Marantiales Limitada un contrato de compraventa para la compra a éstas dos últimas compañías del 60% de las acciones actualmente emitidas por Alimentos Mar Profundo S.A., compañía cuyo giro es la producción y comercialización de pescado en conserva y cuya planta se ubica en la ciudad de Coronel, VIII Región, en las siguientes proporciones:

| | |
|-------------------------------|--------------------------------------|
| Pesquera El Golfo S.A. | 42% (25,2% de las acciones emitidas) |
| Sociedad Pesquera Landes S.A. | 16% (9,6% de las acciones emitidas) |
| Pesquera Itata S.A. | 42% (25,2% de las acciones emitidas) |

El precio acordado por el total de las acciones antes referidas es de US\$3.600.000. De dicha cantidad, las compradoras han pagado a las vendedoras, en la proporción que a cada una de ellas corresponde, US\$1.000.000 al contado contra la firma del contrato de compraventa de acciones antes referido. El saldo de US\$2.600.000 se pagará en un periodo de hasta tres años.

Conjuntamente con el contrato de compraventa de acciones antes mencionado, las mismas partes suscribieron un pacto de accionistas entre las sociedades compradoras y vendedoras antes mencionadas.

Pesquera Itata S.A. ha resuelto participar en esta operación con el objeto de entrar a la actividad de la producción de conservas de pescado para consumo humano y, de esta manera, dar mayor valor a la materia prima viabilizando en mejor forma la actividad de pesca extractiva en que participa nuestra Compañía. Todo esto, en consideración a la importante baja que han experimentado los volúmenes de captura de jurel en los últimos tres años y a la disminución de la cuota de captura proyectada para los próximos años.

Estimamos que las informaciones contenidas en la presente no tendrán efectos en nuestros estados financieros ni deberán afectar el valor de las acciones de la Compañía.

- c) Los estados financieros consolidados de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 fueron aprobados por el comité de Directorio en sesión de fecha 24 de marzo de 2011 y el 28 del marzo el Directorio en su totalidad tomó conocimiento de los mismos.
- d) Entre el 31 de diciembre de 2010 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole que afecten significativamente la interpretación de los mismos.

33. OTRA INFORMACION

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

| | 31/12/2010 | 31/12/2009 |
|------------------------|------------|------------|
| Contratos Indefinidos | 491 | 386 |
| Contratos Plazo Fijo | 9 | 48 |
| Total Contratos | 500 | 434 |