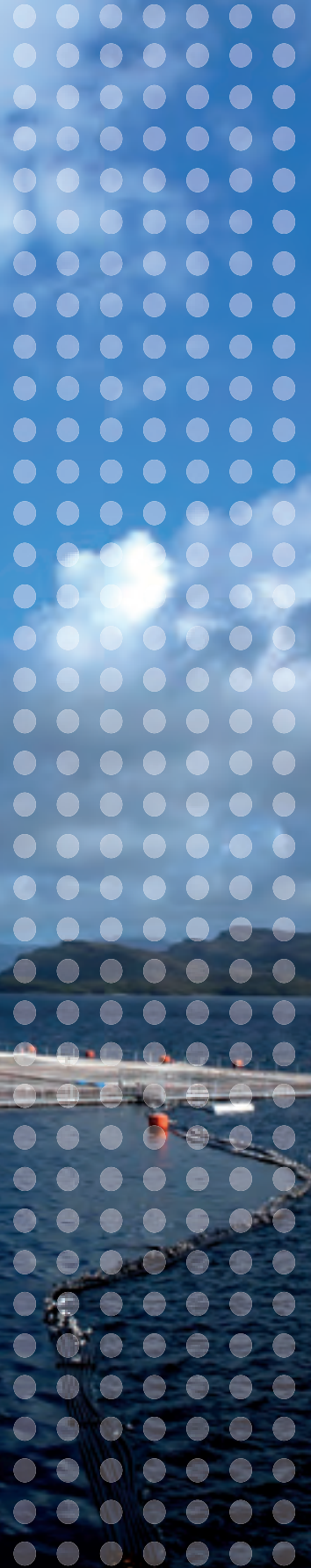


memoria anual **2010**



**Itata**

## Índice

<b>1</b>	<b>CARTA DEL PRESIDENTE</b>	<b>2</b>
<b>2</b>	<b>ANTECEDENTES DE LA EMPRESA</b>	<b>4</b>
2.1	Antecedentes de la Empresa	4
2.2	Antecedentes Legales	4
<b>3</b>	<b>DESCRIPCIÓN DEL ÁMBITO DE NEGOCIOS</b>	<b>6</b>
3.1	Reseña Histórica	6
3.2	Actividades y Negocios	6
3.3	Captura y Producción	8
3.4	Mercados y Ventas	9
3.5	Perspectivas 2011	10
3.6	Principales Clientes y Proveedores	11
3.7	Propiedades que Posee	12
3.8	Marco Normativo	12
3.9	Factores de Riesgo	12
3.10	Planes de Inversión	14
3.11	Información Financiera	15
<b>4</b>	<b>PROPIEDADES Y CONTROL DE LA ENTIDAD</b>	<b>16</b>
4.1.1	Controlador Pesquera Itata S.A.	16
4.1.2	Información Grupo Empresarial y Controlador	16
4.1.3	Información Adicional	17
4.2	Propiedad Accionistas Mayoritarios Distintos de los Controladores	18
4.3	Propiedad Accionistas Mayoritarios, al 31 diciembre de 2010	18
4.4	Cambios Importantes de la Propiedad Registrados el Último Tiempo	18
<b>5</b>	<b>TÍTULOS ACCIONARIOS</b>	<b>20</b>
5.1	Serie y Preferencia	20
5.2	Política de Dividendos	20
5.3	Utilidad Distribuible	20
5.4	Información Estadística Respecto de los Dividendos	21
5.5	Transacciones Trimestrales en Bolsa	21
5.6	Comportamiento Comparado de Índices Bursátiles y Precio de la Acción de Pesquera Itata S.A. de enero 2009 hasta enero 2011	23
5.7.1	Transacciones de Accionistas Relacionados	24
5.7.2	Transacciones Relacionadas	24
<b>6</b>	<b>ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES</b>	<b>26</b>
6	Directorio Itata	26
6.1	Remuneraciones del Directorio	26
6.2	Actividades del Comité de Directores	27
6.3	Remuneraciones Administración Superior	27
6.4	Planes de Incentivo	27
6.5.1	Dotación de Personal	28
6.5.2	Distribución de Personal	28
6.6	Relaciones Laborales	29
<b>7</b>	<b>INFORMACIÓN SOBRE FILIALES Y COLIGADAS E INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES</b>	<b>30</b>
7.1	Antecedentes Respecto a Salmones Itata S.A.	30
7.2	Antecedentes Respecto a Pesquera Bahía Caldera S.A.	31
7.3	Antecedentes Respecto a St Andrews Smoky Delicacies S.A.	32
7.4	Antecedentes Respecto a Empresa Pesquera Apiao S.A.	34
7.5	Antecedentes Respecto a Boat Parking S.A.	36
<b>8</b>	<b>HECHOS RELEVANTES</b>	<b>38</b>
8.1	Hechos Posteriores a la Fecha del Balance	38
<b>9</b>	<b>SÍNTESIS DE COMENTARIOS Y PROPORCIONES DE ACCIONISTAS</b>	<b>39</b>
<b>10</b>	<b>DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD</b>	<b>40</b>
<b>11</b>	<b>ESTADOS FINANCIEROS</b>	<b>43</b>

## 1 Carta del Presidente



Señores Accionistas:

En cumplimiento a las disposiciones legales vigentes, el Directorio tiene el agrado de someter a vuestra consideración la Memoria y Estados Financieros de Pesquera Itata S.A. correspondientes al ejercicio del año 2010, los que muestran una utilidad consolidada de USD 18,2 millones.

Los ingresos consolidados de la Compañía durante 2010 alcanzaron los USD 194 millones, con un aumento del 47% respecto del ejercicio anterior. Estos ingresos provinieron en un 52% de las ventas de harina y aceite de pescado, un 41% de las ventas de salmón y un 7% de las ventas de pescados pelágicos congelados. Respecto a los mercados de destino de nuestros productos, un 79% de los ingresos correspondió a exportaciones, siendo Estados Unidos y China los principales destinos, y un 21% provino de las ventas en el mercado nacional, donde abastecemos con harina y aceite de pescado a los principales productores de alimentos de salmón del país.

En el negocio de pesca extractiva, durante 2010 el volumen total de pesca procesada por Pesquera Itata y filiales fue de 274.000 toneladas, lo que representa una disminución del 1,29% respecto del ejercicio anterior. Si bien no se registró una caída en el volumen total de pesca, hay que señalar que hay un menor volumen de pesca de jurel, situación que se ha repetido durante los últimos años. De la pesca procesada, el 27% tuvo su origen en las capturas efectuadas por nuestra flota y un 73% de compras a pescadores artesanales de las regiones III y VIII. Esta pesca fue transformada en 53.000 toneladas de harina, 9.500 toneladas de aceite y 11.400 toneladas de pescado congelado.

Respecto del mercado, hay que destacar que el año 2010 estuvo marcado por una importante alza en el precio de los productos que comercializa la Compañía. Es así como el precio promedio en dólares de la harina de pescado fue de 1.850 USD/ton, lo que representa un alza del 70% respecto del precio obtenido en el ejercicio anterior; a su vez, el aceite de pescado tuvo un precio promedio de 940 USD/ton, con un alza del 81% respecto del precio alcanzado el año 2009. En ambos casos, este importante incremento de precios obedece, en gran medida, a una escasez relativa producto de un incremento en la demanda y a una reducción en la oferta a nivel mundial y, por otro lado, al alto precio de los sustitutos vegetales. En el caso del jurel congelado, el precio promedio alcanzado fue de 1.135 USD/ton, que representa un aumento del 32% respecto del año anterior, aumento que se explica por la caída de las capturas de jurel ya mencionada y el constante aumento en la demanda de este producto.

En el área de cultivo de salmón, durante el año 2010 tuvimos una cosecha y proceso de 12.645 toneladas de salmón salar y 1.750 toneladas de trucha en nuestros centros de la XI Región, en lo que constituyó el cuarto año de operación de Salmones Itata S.A.. Los diferentes tipos de productos obtenidos, tanto frescos como congelados, fueron exportados a más de 15 países y generaron ingresos por más de USD 79 millones, monto que prácticamente duplicó lo percibido en 2009 en este negocio. Para 2011 tenemos previsto cosechar 11.200 toneladas de salmón salar y 1.500 toneladas de trucha, además de continuar con el plan de crecimiento definido, incorporando tres nuevos centros de engorda y el inicio de operación de una piscicultura de recirculación que proveerá a la Compañía de gran parte de su requerimiento de smolts.

Durante 2010 la Compañía efectuó inversiones que alcanzaron una cifra cercana a los USD 20 millones, de los cuales USD 13 millones se invirtieron en nuestra filial Salmones Itata S.A., destinados a la implementación de nuevos centros de engorda de salmones en la XI Región y a la compra de concesiones acuícolas, mientras que los USD 7 millones restantes fueron invertidos en la construcción de una nueva cámara de frigorífico en Talcahuano y en la mantención de los activos productivos de pesca extractiva.

El año 2010 fue sin duda un año muy especial y complejo, que marcará un hito en la historia de nuestro país y en especial de la industria pesquera. Esto, producto del terremoto y tsunami que afectó a una extensa zona del país y particularmente a la VIII Región, donde concentramos la mayor parte de nuestra actividad de pesca extractiva y plantas de procesamiento. Como ustedes saben la industria pesquera de la región fue una de las más afectadas por el siniestro; varias plantas quedaron totalmente destruidas y otras resultaron con daños serios. En nuestro caso, no tuvimos que lamentar ninguna víctima fatal entre nuestros colaboradores y sus familias y nuestra flota e instalaciones productivas no sufrieron daños relevantes, por lo que pudimos restablecer la producción a los pocos días de ocurrido el lamentable fenómeno natural. En cuanto a los trabajadores que sufrieron daños en sus hogares, la Empresa les prestó apoyo para superar la situación.

Por otra parte, el escenario pesquero nacional se ha ido complicando cada vez más producto de la disminución en las capturas de jurel, principal recurso explotado por la Compañía hasta hace algunos años. Esta reducción se atribuye, en gran medida, al efecto de sobreexplotación generado por la flota extranjera que opera sin control frente a nuestra costa por fuera de las 200 millas. Como consecuencia, tanto la industria como el gobierno -siguiendo la recomendación hecha por los científicos- han asumido que el único camino que se puede tomar para recuperar esta importante pesquería es bajar drásticamente los niveles de captura. Es por esto que para el año 2011 la autoridad pesquera decretó una cuota de pesca de jurel que es un 78% menor a la cuota establecida para el año anterior.

Afortunadamente, en la última reunión de países que integran la Organización Regional de Pesca del Pacífico Sur, efectuada el pasado enero en Colombia, la gran mayoría de las naciones participantes hicieron eco de la iniciativa tomada por Chile, por lo que se llegó a un acuerdo de disminuir fuertemente las capturas de jurel para el presente año en todo el Pacífico Sur. Esperamos que con esta medida tomada tanto por la flota chilena como por la extranjera, al mediano plazo podamos ver la recuperación de este importante recurso pesquero.

Frente a la situación antes descrita, la industria pesquera de la VIII Región, compuesta en general por compañías de larga historia pesquera y una capacidad de pesca y procesamiento para un volumen mucho mayor al que se proyecta para los próximos años, ha buscado en la consolidación una estrategia para hacer frente de mejor forma a este complejo escenario. Es así como ya a partir de mediados del año pasado importantes actores del sector han anunciado la fusión de sus compañías, en la búsqueda de racionalizar procesos productivos y ajustar las operaciones a la nueva realidad pesquera para, de esa forma, poder viabilizar las compañías en el largo plazo con una mejor posición competitiva.

Nuestra empresa no ha estado ajena a este proceso de consolidación. A fines del pasado mes de enero alcanzamos un importante acuerdo con los controladores de Pesquera El Golfo S.A. para iniciar un proceso de fusión integral de ambas compañías, tanto en el área de pesca extractiva, donde ambas empresas tienen una posición relevante con operaciones en las regiones III, VIII y XIV, como así también en acuicultura, donde ambas participan en cultivo de salmones en la XI Región y choritos en la X Región.

De esta fusión entre El Golfo e Itata nacerá una nueva compañía, en la que se ha acordado una participación de 45,76% para los accionistas de El Golfo y un 54,24% para los accionistas de Itata, porcentajes que deberán ser confirmados después de un *due diligence*.

El proceso de fusión debería terminar 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.

Estamos confiados en que el acuerdo logrado con los controladores de El Golfo S.A. nos abrirá nuevas oportunidades para complementar y potenciar nuestros negocios en las áreas de pesca y acuicultura.

A su vez, quiero destacar la importancia que tendrá para nuestra industria la discusión legislativa -que esperamos comience el presente año- que se desarrollará con motivo del término de la ley de los Límites Máximos de Captura que vence el 31 de diciembre de 2012. Estamos confiados en que el gobierno renovará dicho sistema de administración pesquera, perfeccionando algunos aspectos que tienen que ver con mejorar la transferibilidad de los derechos de pesca y eliminar restricciones obsoletas que el actual sistema contempla. Estamos seguros que el sistema de Límites Máximos de Captura, que en otros países se denomina Cuotas Individuales Transferibles, es la mejor alternativa para administrar las pesquerías en forma sustentable. Prueba de ello es que este es el mecanismo utilizado en todos los países con pesquerías tradicionales con mucha más historia y modernización pesquera que la nuestra. Además, ha sido la recomendación efectuada por varias universidades, prestigiosos centros de estudios nacionales e internacionales y, últimamente, por el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia.

Por último, aprovecho esta oportunidad para reconocer el dedicado trabajo del personal y de la plana ejecutiva de nuestra Compañía, que con su incansable labor han realizado un valioso aporte para lograr los objetivos establecidos.

Asimismo, en nombre del Directorio que presido, agradezco a los señores accionistas la confianza que han depositado en esta administración.



Sergio Sarquis Menassa  
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO

## 2 Antecedentes de la empresa

### 2.1 ANTECEDENTES DE LA EMPRESA

Pesquera Itata S.A.  
RUT: 80.860.400-0

Casa Matriz  
Av. Presidente Riesco N° 5711, of. 1201  
Las Condes, Santiago,  
R. Metropolitana  
Teléfono: (2) 782 54 00  
Fax: (2) 782 54 45  
Casilla 4151 - Correo Central

Planta Industrial  
Pedro Montt N° 667  
San Vicente, Talcahuano,  
VIII Región  
Teléfono: (41) 250 75 00  
Fax: (41) 250 75 37  
Casilla 172

Planta Coronel  
Av. Carlos Prats González N° 60, Coronel,  
VIII Región  
Teléfonos: (41) 711 017 - (41) 710 938  
Fax: (41) 711 042

Pesquera Bahía Caldera S.A.  
RUT: 99.575.430-4  
Av. Las Industrias N° 1190, Caldera,  
III Región  
Teléfono: (52) 316 425  
Fono Fax: (52) 315 380  
Casilla 13

Salmones Itata S.A.  
RUT: 76.653.690-5  
Av. Juan Soler Mandredini N° 11  
of. 1202  
Edificio Torre Plaza, Puerto Montt,  
X Región  
Teléfono: (65) 347 249

Contacto  
E-mail: itata@itata.com  
Sitio web: www.itata.com

### 2.2 ANTECEDENTES LEGALES

Por escritura de 22 de abril de 1961, ante Notario de Santiago señor Herman Chadwick Valdés, los señores Jorge Sarquis Nasim y sus hijos Sergio y Jorge Sarquis Menassa constituyeron la sociedad Jorge Sarquis y Cía. Ltda., inscrita a fojas 2.391 con el N° 2057 en el Registro de Comercio del año 1961, en el Conservador de Bienes Raíces y de Comercio de Santiago.

El 4 de diciembre de 1981, ante Notario de Santiago doña Ana María Sepúlveda Fuentes, la Compañía se transformó en una sociedad anónima cerrada bajo la razón social de Pesquera Itata S.A.

El 14 de mayo de 1984, por escritura pública ante Notario de Santiago señor Félix Jara Cadot, se transformaba nuevamente en una sociedad de responsabilidad limitada y, como tal, operaría hasta principios de 1992 como Pesquera Itata Ltda.

El 19 de mayo de 1992, ante Notario de Santiago señor Félix Jara Cadot, la sociedad se modificaba nuevamente transformándose en Pesquera Itata S.A. abierta, inscrita a fojas 16.691 con el N° 8.465 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces y de Comercio de Santiago, con fecha 22 de mayo de 1992, y publicado su

Extracto en el Diario Oficial del 25 de mayo de 1992. Asimismo, se inscribió en la Superintendencia de Valores y Seguros el 13 de julio de 1992, según Certificado de Inscripción N° 0415 extendido por ese organismo. Además, está inscrita en la Bolsa de Comercio de Santiago - Bolsa de Valores.

Con fecha 31 de diciembre de 2001, ante Notario de Santiago señor Félix Jara Cadot, se procedió por escritura pública Repertorio N° 19.672 a la Declaración de Materialización de Fusión de Pesquera Itata S.A. (absorbente), con las compañías denominadas Pesquera Atacama S.A., Océánica 1 S.A., Río Itata S.A., Inversiones Pesqueras Inverpesca S.A., Pesquera Confish S.A., Pesquera Al-Mar S.A. y Pesquera Quellón S.A. (absorbidas), todas las cuales quedaron disueltas y liquidadas a esa fecha. Lo anterior, conforme a lo acordado en Junta General Extraordinaria de Accionistas de Pesquera Itata S.A. celebrada el 26 de noviembre de 2001, cuya acta se redujo a escritura pública en la Notaría Jara Cadot el 12 de diciembre de 2001, y se publicó su Extracto en el Diario Oficial N° 37.141 de 21 de diciembre de 2001. Se inscribió en el Registro de Comercio a fojas 32.918 N° 26.888 con fecha 19 de diciembre de 2001 y se anotó al margen de la Inscripción del año 1961.

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.

El 9 de mayo de 2002, ante Notario de Santiago señor Félix Jara Cadot, se amplió el objeto social, incorporando los giros de compra y venta de petróleo, lubricantes, insumos y repuestos para actividad pesquera. También se elevó el número de directores de cinco a siete y se eliminó la institución de los directores suplentes, aumentándose el quórum para las reuniones de tres a cuatro directores y estableciéndose un quórum del 60% de las acciones emitidas para aprobar aumentos de capital.

El 5 de noviembre de 2007 se realizó una Junta General Extraordinaria de Accionistas con el objeto de realizar un aumento del capital social desde \$ 45.807.589.455 dividido en 610.645.234 acciones, sin valor nominal, a un nuevo capital de \$ 63.807.589.455 dividido en 670.645.234 acciones, sin valor nominal, aumento éste que se pagaría dentro del plazo que vencía el 30 de junio de 2008 mediante la emisión de 60.000.000 de acciones nuevas, que el Directorio emitiría para ser pagadas exclusivamente por los accionistas de la sociedad con derecho a ellas o sus cesionarios, en dinero efectivo, a un precio base de \$ 300 por acción, quedando facultado el Directorio para colocarlas a un valor inferior en hasta un 5%, o en un valor superior en hasta un 5% respecto del valor base recién señalado.

Con posterioridad, el 8 de febrero de 2008, la Sociedad comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros que en sesión de Directorio celebrada con fecha 7 de febrero de 2008, se acordó, en atención a la volatilidad existente en el mercado, suspender la colocación de las acciones de pago, las que habían sido inscritas en el Registro de Valores de esa Superintendencia con el N° 826 con fecha 30 de enero de 2008.

Por motivo de la adaptación de las nuevas normas contables IFRS, se realizó una Junta General Extraordinaria de Accionistas el 31 de marzo de 2008 para proceder a la redenominación del capital social a la nueva moneda funcional que se utilizaría

en la contabilidad de la Sociedad a partir del ejercicio del año 2008: el dólar de los Estados Unidos de América.

Conforme lo anterior, Pesquera Itata S.A. solicitó al Servicio de Impuestos Internos la autorización pertinente para llevar su contabilidad en dólares de los Estados Unidos de América, con efecto y a partir del 1 de enero de 2008, autorización ésta que nos fue otorgada por el señalado Servicio de Impuestos Internos por Resolución Exenta N° 157 de 10 de diciembre de 2007.

Nuevamente, 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 69.200.066 acciones de pago, sin valor nominal. Se acuerda en la 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 emitieran con cargo al mismo, esto es, un total de 6.920.006 acciones, para un plan de compensación a los trabajadores 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 8 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 acciones y obteniéndose una recaudación total de USD 15.841.961.

El 22 de septiembre de 2010 se efectuó la emisión de 2.187.500 acciones que corresponden al plan de compensación mencionado anteriormente, las cuales fueron suscritas y pagadas en esa fecha. Con esta emisión, el capital social quedó distribuido en 675.062.232 acciones de una misma serie y emisión.



## 3 Descripción del ámbito de negocios

### 3.1 RESEÑA HISTÓRICA

En 1948 don Jorge Sarquis Nasim adquirió la Sociedad Industrial de Pesca y, con esa adquisición, dio su nombre a una pesquera individual que siguió elaborando sierra tipo salmón y anchoas saladas secas.

En 1951 importó desde EE.UU. una pequeña planta de harina de pescado que fue una de las primeras llegadas al país, marcaba el inicio de una segunda línea de producción.

En abril de 1961 se incorporan a la Sociedad sus hijos, don Sergio Sarquis Menassa y don Jorge Sarquis Menassa, quienes han desarrollado una destacada labor en la Compañía y continúan relacionados a su gestión como integrantes del actual Directorio de la Empresa.

En 1965 la Sociedad importó una planta congeladora y fileteadora de merluza desde Dinamarca e Inglaterra, y logró exportar con éxito filete de merluza a Gran Bretaña y EE.UU.

En 1966 se produjo el deceso de don Jorge Sarquis Nasim y continuaron al frente de la Empresa sus hijos Sergio y Jorge Sarquis Menassa.

En la década de los ochenta la Compañía tomó la decisión de potenciar la flota y dedicarse preferentemente a la producción de harina de pescado y a su subproducto, el aceite de pescado.

El 19 de mayo de 1992, ante Notario de Santiago señor Félix Jara Cadot, la Empresa inicia una nueva etapa en su historia al transformarse en una sociedad anónima abierta, bajo la razón social Pesquera Itata S.A.

La Superintendencia de Valores y Seguros emitió el Certificado de Inscripción respectivo que lleva el N° 415 y está fechado el 13 de julio de 1992. La Sociedad se inscribió además en la Bolsa de Comercio de Santiago y sus actividades las desarrolla con el RUT 80.860.400-0.

Con el objeto de dar una utilización más eficiente a los recursos pesqueros y lograr una diversificación de nuestros productos se inaugura, en abril de 2000, la planta elaboradora de pescado congelado y el frigorífico respectivo. Esta nueva planta fue ampliada por primera vez en un 50% de capacidad, terminándose los trabajos en el mes de abril de 2002. Luego, en una segunda oportunidad, se amplió su capacidad de procesamiento en un 20% adicional, en el mes de abril de 2003.

En agosto de 2001 se inició el proceso de fusión con la operación conjunta de Pesquera Itata S.A. y Pesquera Confish S.A. En diciembre del mismo año, se materializa la fusión mediante la cual Pesquera Itata S.A. absorbió a las sociedades Pesquera Atacama S.A., Oceánica 1 S.A., Río Itata S.A., Inverpesca S.A., Pesquera Confish S.A., Pesquera Al-Mar S.A. y Pesquera Quellón S.A. La fusión ha permitido fortalecer la posición competitiva de la Compañía al ampliar los Límites Máximos de Captura y, también, ha generado importantes ahorros en los costos de operación.

En noviembre de 2003 se firmó la compra del 33% de las acciones de Pesquera Qurbosa S.A., con lo que la Compañía confirma su estrategia de consolidarse como un actor relevante en el sector pesquero. La compra permite un aumento de un 10% en los Límites Máximos de Captura, con lo que puede crecer en un sector donde, por las regulaciones vigentes, no es posible hacerlo en forma orgánica.

En noviembre de 2004, con el objeto de potenciar su desarrollo en la zona norte del país, en la III Región se asocia con Pesquera Playa Blanca, pasando a ser el accionista mayoritario, con el 60% de participación, en Pesquera Bahía Caldera S.A.

Esta compañía opera la planta de harina ubicada en Caldera y es abastecida por los pescadores artesanales de la zona.

En octubre de 2006, la Compañía organiza su filial Salmones Itata S.A. para hacer su ingreso al negocio acuícola de cultivo y engorda de las distintas especies de salmón.

Durante el año 2007 se instalaron los primeros tres centros de engorda de Salmones Itata S.A., donde el primero se destinó a la engorda de truchas y, los dos siguientes, a la de salmón del Atlántico. Las primeras cosechas fueron realizadas en el año 2008.

En enero de 2008, la Compañía adquiere por la vía de aumento de capital y compra venta de acciones el 50% de las acciones de St Andrews Smoky Delicacies S.A.; de Empresa Pesquera Apiao S.A. y de Salmones Aucar S.A., empresas que forman una unidad de negocios que se dedica a la producción, procesamiento y comercialización de choritos en la Isla de Chiloé, exportando sus productos, preferentemente, a mercados europeos.

#### FUSIÓN CON PESQUERA EL GOLFO

Con posterioridad al cierre de esta memoria anual, en enero de 2011, se anunció el acuerdo entre los accionistas controladores de Pesquera Itata S.A. y los accionistas de Pesquera El Golfo S.A. que establece las bases para la fusión de ambas compañías.

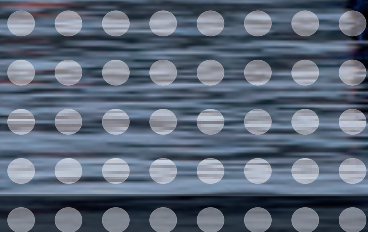
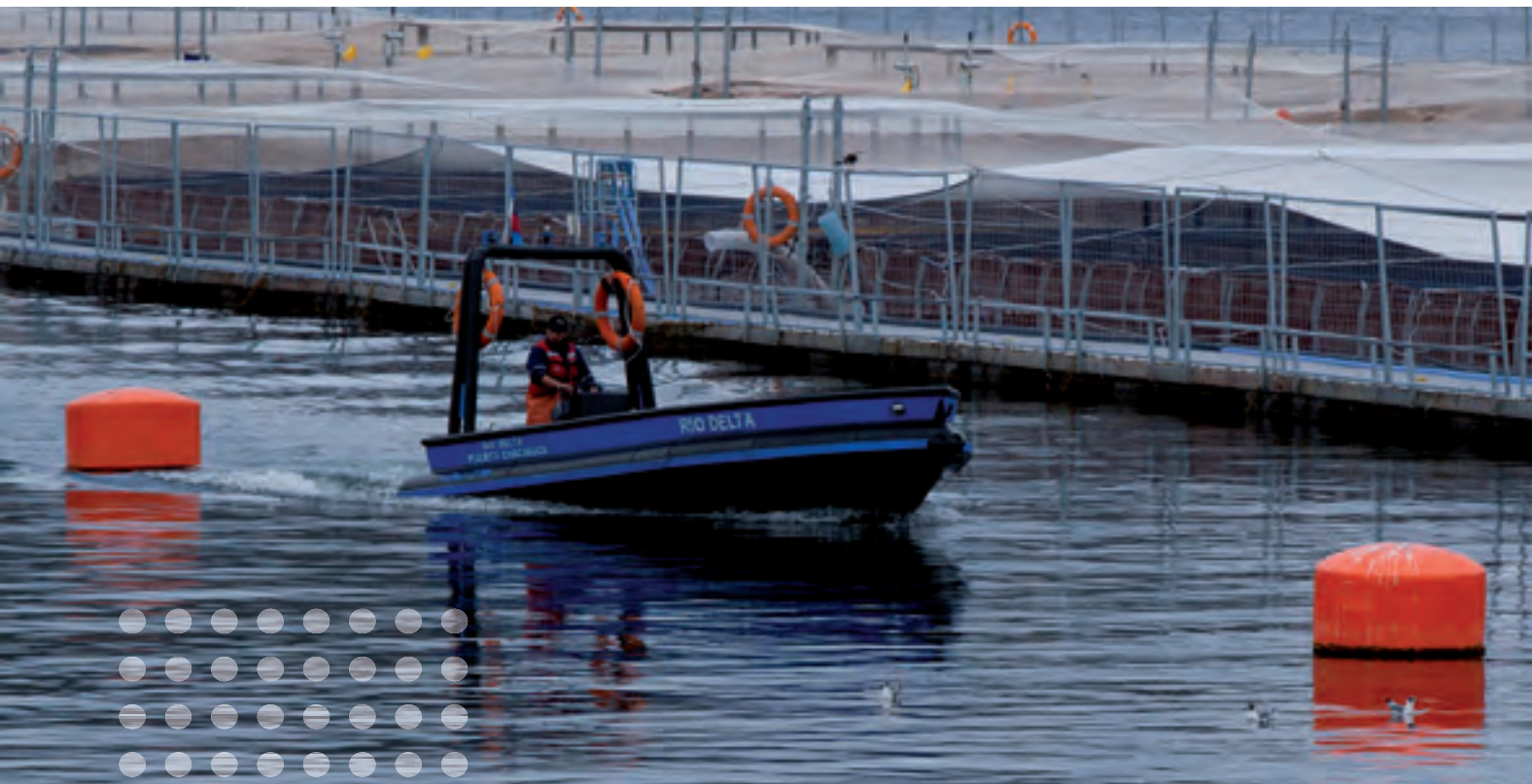
Las razones que motivaron la operación de fusión son, en primer lugar, la menor disponibilidad de jurel para captura, principal recurso pesquero que explota la Compañía. Esta situación se arraiga desde el año 2008 a la fecha, sin signos de mejoría, sumado al nuevo escenario de reducción de las cuotas de pesca del jurel dispuesta por la autoridad para el año 2011, reducción ésta que es del 78%, situación que se estima se prolongará más allá del año 2011, por varios años. En segundo lugar, la incertidumbre regulatoria, ya que el sector pesquero industrial se encuentra hoy regulado en forma extraordinaria y transitoria por la Ley N°19.713 del año 2001, que estableció el régimen denominado "Límites Máximos de Captura por Armador", normativa ésta que rige hasta el 31 de diciembre de 2012. Y, por último, racionalizar el uso de los activos industriales (plantas y flota) y desarrollar el negocio acuícola para llevarlo a un tamaño que permita su operación en condiciones óptimas.

La unión de ambas compañías tiene varios beneficios adicionales; una mejor diversificación de sus negocios, por ejemplo, con respecto a los productos. Pesquera Itata produce jurel congelado y Pesquera El Golfo está en el negocio de la merluza de cola, con una gran cantidad de productos retail. La nueva empresa tiene una mayor cobertura geográfica; Pesquera Itata está en Caldera y Pesquera El Golfo está en Valdivia. También en el negocio acuícola hay ventajas; Pesquera Itata tiene sus centros de cultivo frente a Aysén y produce salmón salar y Pesquera El Golfo tiene sus centros al sur de Melinka y produce trucha.

### 3.2 ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

La Empresa participa dentro del sector pesquero nacional en el área de pesca extractiva. Esta actividad se rige por la Ley General de Pesca y Acuicultura (N° 18.892) y sus posteriores modificaciones, siendo la más importante la Ley N° 19.713 que establece los Límites Máximos de Captura por Armador (LMCA), la cual fue renovada en diciembre de 2002 con la Ley N° 19.849.

En octubre de 2006 la Compañía hace su ingreso al negocio acuícola, con la organización de la sociedad denominada Salmones Itata S.A., empresa ésta que es el vehículo legal a través del cual se está desarrollando en la XI Región el negocio de la crianza y engorda de los distintos tipos de salmones.



Las principales áreas de negocio donde participa la Empresa se detallan a continuación:

#### **Producción de Harina y Aceite de Pescado**

El harina y el aceite de pescado son la base para la fabricación de alimentos para la acuicultura.

La Empresa cuenta con tres plantas de harina, de las cuales dos se ubican en la VIII Región y una en la III Región, que pertenece a su filial Pesquera Bahía Caldera S.A.

Los productos se comercializan en forma directa por la Empresa, destinando un porcentaje mayoritario a la exportación y el resto al mercado nacional.

Los principales mercados de exportación están en Asia, siendo China y Japón los destinos más relevantes, en los cuales la Empresa tiene una posición comercial destacada dentro de la industria productora de alimentos balanceados para peces de alto valor, como son las anguilas, camarones y otros que demandan insumos de alta calidad. En el mercado nacional, la Empresa mantiene contratos de abastecimiento con los principales fabricantes de alimentos para salmón.

#### **Producción de Jurel Congelado**

El jurel congelado es un producto de consumo humano directo cuyo principal mercado son los países de la costa oeste de África, Perú y Cuba, donde la Empresa comercializa el producto con la marca registrada "Antarctic Ice".

La Empresa fue pionera en la elaboración de este producto en Chile y en la actualidad es el principal productor a nivel nacional.

Después de continuos aumentos de capacidad de producción en su planta de congelados ubicada en San Vicente, hoy cuenta con una capacidad de producir 475 toneladas por día y un frigorífico con una capacidad de almacenar 8.500 toneladas.

#### **Producción de Truchas y Salmones del Atlántico**

Esta área de negocio se inicia en octubre de 2006, cuando la filial Salmones Itata S.A. compra varias concesiones acuícolas en la XI Región. En la actualidad se

cuenta con veintiuna concesiones y con nueve centros de cultivo y de engorda de trucha y de salmón del Atlántico, establecidos este año. El plan actual es llegar a doce centros en los próximos años.

Estos centros de cultivo cuentan con pontones, con la habilitación correspondiente para alojar a los trabajadores que laboran en esa instalación, y las bodegas de alimentos. Tienen veinte jaulas de treinta por treinta metros cada una, debidamente protegidas con redes y cercos que evitan la predación por parte de los lobos.

Cada uno de los centros está preparado para producir entre 3.000 y 5.000 toneladas por cada ciclo de producción, el cual es de diez meses para las truchas y de diez y ocho meses para el salmón del Atlántico.

La producción de estas especies será procesada en plantas de terceros, ubicadas en las regiones X y XI, y luego comercializada en forma directa por la Compañía en los mercados de exportación de estos productos.

#### **Producción y Comercialización de Choritos y Salmón Ahumado**

Como se indicó anteriormente, Pesquera Itata S.A. ingresa en enero de 2008 a la propiedad de las compañías St Andrews Smoky Delicacies S.A., Empresa Pesquera Apiao S.A. y Salmones Aucar S.A., las cuales se dedican en la zona de Chiloé al cultivo, proceso y exportación de choritos.

El negocio consiste en la siembra de choritos por parte de Empresa Pesquera Apiao S.A. en sus propias concesiones de mar ubicadas en la zona de Quemchi, en la Isla de Chiloé.

El cultivo propio de la mayor parte de la materia prima que se procesa nos otorga una gran ventaja en nuestra operación. También la Compañía se abastece de salmón comprando a otras compañías del sector la materia prima necesaria.

La compañía St Andrews Smoky Delicacies S.A. posee una moderna y recientemente ampliada planta de proceso ubicada en Chiloé, donde procesa y transforma la materia prima en los distintos productos que se comercializan, como son la carne o IQF, en media concha y entero. En el caso del salmón ahumado, la materia prima es comprada a productores de salmón de la zona y se procesa en las instalaciones con que cuenta la Empresa para tal efecto.



### 3.3 CAPTURA Y PRODUCCIÓN

La Ley de Pesca N° 19.713 establece Límites Máximos de Captura por Armador (LMCA), asignándole anualmente a cada armador pesquero un porcentaje de la cuota global de captura por unidad de pesquería en que participa, porcentaje basado en la pesca histórica y los metros cúbicos de capacidad de bodega de sus barcos con autorización de pesca vigentes.

Para el año 2010 la autoridad pesquera estableció las siguientes cuotas globales de captura para la flota industrial, en las distintas unidades de pesquería en que Pesquera Itata S.A. participa:

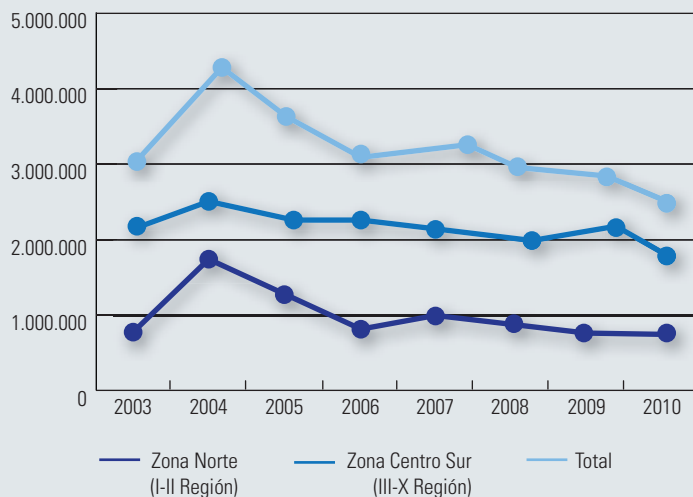
Recurso	Cuota Objetivo 2010 Toneladas	Cuota Objetivo 2009 Toneladas
Jurel III-X Región	1.053.919	1.135.097
Anchoveta V-X Región	119.931	181.357
Sardina Común V-X Región	260.243	259.325
Merluza de Cola V-X Región	104.158	105.631
Anchoveta III-IV Región	50.410	50.410
Sardina Española III-IV Región	625	625
<b>Total</b>	<b>1.589.286</b>	<b>1.732.445</b>

Durante el año 2010, los LMCA asignados a Pesquera Itata S.A., sobre la cuota objetivo de las distintas unidades de pesquería en las que participa la Compañía, fueron los siguientes: jurel III-X Región 11,81%; sardina común V-X Región 9,65%; anchoveta V-X Región 9,88%; merluza de cola V-X Región 10,65%; anchoveta III-IV Región 49,50%.

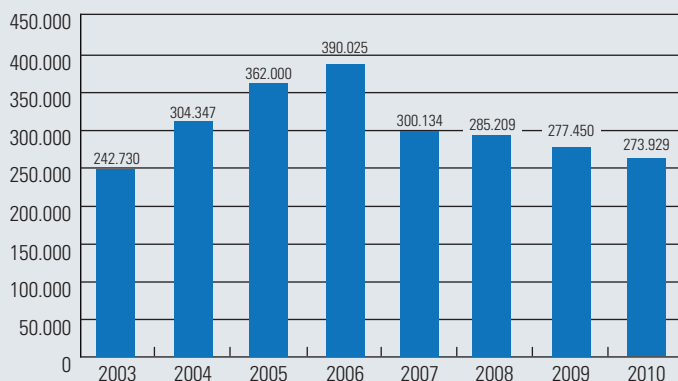
En el año 2010 Pesquera Itata S.A. y su filial Pesquera Bahía Caldera S.A. procesaron 273.929 toneladas de pesca, de las cuales el 27% provino de la flota de la Empresa y un 73% de compra a pescadores artesanales. La pesca procesada fue transformada en 52.986 toneladas de harina, 9.530 toneladas de aceite y 11.386 toneladas de pescado congelado.

Por su parte, la filial Salmones Itata S.A. cosechó durante 2010 un total de 12.645 toneladas de salmón Atlántico y 1.750 toneladas de trucha, las cuales se transformaron en 10.192 toneladas de un amplio porfolio de productos frescos y congelados de ambas especies.

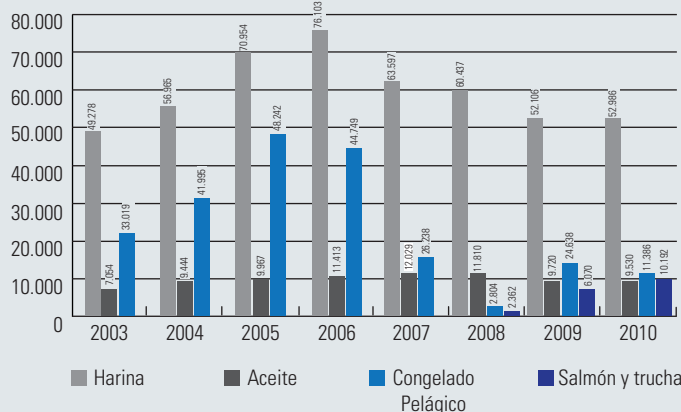
Desembarques Pesqueros en Chile  
Toneladas



Pesca Procesada  
Toneladas



Producción  
Toneladas

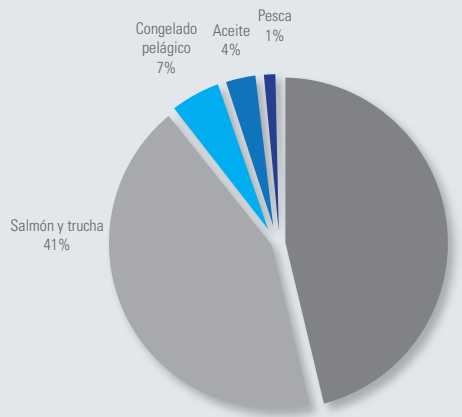


### 3.4 MERCADOS Y VENTAS

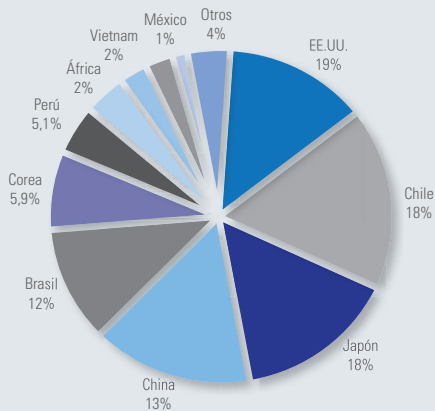
Durante el año 2010 Pesquera Itata S.A. y sus filiales Pesquera Bahía Caldera S.A. y Salmones Itata S.A., efectuaron ventas de productos, neto de fletes, por un valor nominal equivalente a USD 194,1 millones, de los cuales un 51,2% corresponde a harina y aceite de pescado, un 7,4% a productos pelágicos congelados, un 40,7% a salmón y trucha y 0,7% a pesca.

En cuanto a la distribución de venta por destino, para la harina y aceite de pescado un 30% se comercializó en el mercado nacional siendo la industria productora de alimentos para salmón el principal cliente y el 70% correspondió a exportaciones siendo Japón y China los principales destinos. Para los productos pelágicos congelados, sus principales mercados fueron Perú y África con un 71% y 29% respectivamente. En cuanto a los envíos de salmón y trucha, sus principales destinos fueron EE.UU y Brasil con un 47% y 30% respectivamente.

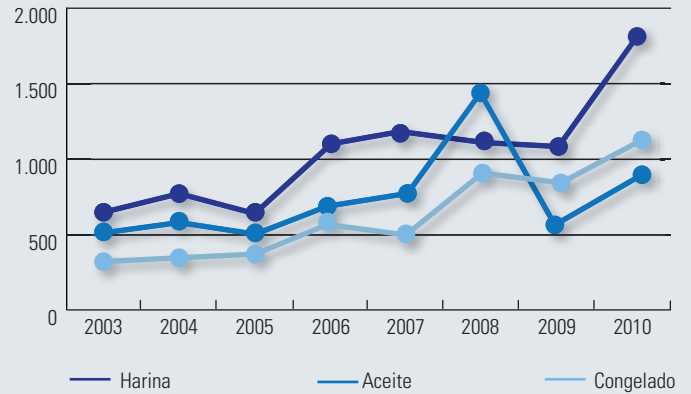
**Distribución de ventas por producto**  
(% de ventas consolidado)



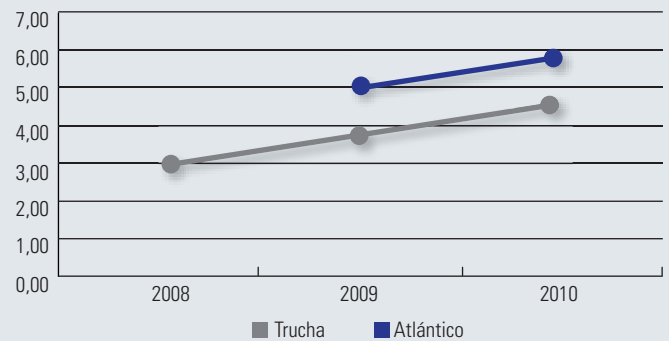
**Distribución de ventas por destino**  
(% de ventas consolidado)



**Precio de productos pelágicos**  
USD / Toneladas (FOB)



**Precio de salmón y trucha**  
USD / kg Bled (FOB)





### 3.5 PERSPECTIVAS 2011

Los resultados de Pesquera Itata S.A. para el año 2011 se verán influidos principalmente por dos variables:

#### 1) Cuotas de Pesca y Regulación Pesquera

En diciembre de 2010, el Consejo Nacional de Pesca aprobó para el año 2011 las siguientes cuotas globales de captura en las distintas unidades de pesquería en las que participa Pesquera Itata S.A.:

Recurso	Cuota Global 2011 Toneladas
Jurel III-X Región	221.499,948
Anchoveta V-X Región	29.466,005
Sardina Común V-X Región	171.130,947
Merluza de Cola V-X Región	83.192,019
Anchoveta III-IV Región	40.128,003
<b>TOTAL</b>	<b>545.416,922</b>

Las cuotas globales de captura del cuadro anterior fueron distribuidas en Límites Máximos de Captura por Armador (LMCA), correspondiéndole a Pesquera Itata S.A. y su filial Pesquera Bahía Caldera S.A. los siguientes LMC por unidad de pesquería:

Recurso	LMC Itata 2011 Toneladas	Participación Itata %
Jurel III-X Región	26.168,456	11,81%
Anchoveta V-X Región	2.912,011	9,88%
Sardina Común V-X Región	16.513,646	9,65%
Merluza de Cola V-X Región	8.857,145	10,65%
Anchoveta III-IV Región	8.712,415	21,71%

Por otra parte, aún está pendiente que el Congreso promulgue la Ley definitiva de pesca, la cual no debiera cambiar en lo sustancial lo aprobado en la actual Ley transitoria N° 19.713, que rige hasta el año 2012.

#### 2) Situación del Mercado

Para el año 2011, la IFFO (International Fishmeal and Fishoil Organization) proyecta una leve baja en la producción de harina y aceite de pescado respecto del año 2010, lo que sumado a un bajo nivel de stock a inicios de 2011, permite prever una leve disminución en la oferta de harina y aceite en los mercados consumidores, situación que se acentúa a comienzos de año, antes que se inicie la temporada de pesca en Chile y Perú.

A raíz de la fuerte recuperación de la industria salmonera en Chile, con crecimientos en la producción de salmón Atlántico del orden de 80% para 2011 respecto a 2010 y de 50% para 2012, y sin haber una disminución importante en las inclusiones de harina y aceite en la dieta de los salmones, se espera que la demanda en Chile sufra un crecimiento importante, aumentando así sus compras en Chile y Perú. Por otro

lado China, principal consumidor de harina de pescado en el mundo, mantiene la tendencia de crecimiento en la producción acuícola y porcina, lo que llevará también a un aumento en la demanda por harina de pescado y/o sustitutos. Sin embargo, con una mayor escasez relativa de harina de pescado en los mercados y la consecuente alza de precios que esperamos ocurra a principios de 2011, en torno al 10% respecto a 2010, existe un cierto techo para el alza de precios en China, influenciado por la disponibilidad y precios de su principal sustituto, harina de soya. Por eso, finalmente esperamos observar un ajuste durante el año en los precios del harina hasta alcanzar un promedio para el año 2011 en niveles similares al promedio de 2010.

Respecto del aceite de pescado, dada una menor oferta y una demanda firme proyectada en el consumo para el año 2011, se espera una recuperación importante del precio respecto de lo que sucedió en 2010.

Para el jurel y caballa congelada, 2011 será un año de gran escasez de producto debido a la fuerte caída de cuotas en Chile y a la poca disponibilidad esperada en la captura de alta mar. Ello llevará a un alza en los precios, estimada en un 10-15% en los principales mercados como Perú y África. Sin embargo, existe también un techo para dicho aumento, influenciado por otros pescados congelados que entrarían a sustituir al jurel.

Respecto a la situación de mercado del salmón para 2011, estará influenciada por dos hechos esenciales; 1) este año debiera crecer la producción en Chile a casi el doble del volumen cosechado en 2010, volumen que estará concentrado mayoritariamente en el segundo semestre, por lo cual esperamos un ajuste a la baja de los precios en mercados como EE.UU. y Brasil; 2) y, en segundo lugar, esperamos también que continúen los crecimientos de demanda en nuevos mercados como China, Brasil, Rusia y otros países no tradicionales, que podrán en parte contrarrestar el crecimiento en la oferta. Esto pone un límite inferior para el precio del salmón, que esperamos en promedio este 2011 se sitúe solo un 10% por debajo del precio promedio de 2010, alcanzando así un nivel aún muy rentable para la industria y para Itata.

#### Precio de la Divisa 2011

Durante el año 2010, el tipo de cambio presentó en el primer semestre una apreciación que lo llevó a su peak en los meses de junio y julio, cuando alcanzó casi los \$ 550 / USD. La incertidumbre en Europa por los problemas fiscales que han tenido algunos países de la zona euro, generó esta apreciación de la divisa. Luego de ese máximo, estuvo en un permanente descenso, por una parte por motivo de los planes de salvataje que organizó el Banco Central Europeo, lo que trajo tranquilidad a los mercados, y por otra parte por el sostenido aumento del precio del cobre.

El tipo de cambio comenzó el año en \$ 507 / USD y terminó en diciembre en \$ 470 / USD. En enero de 2011, el Banco Central anunció un plan de compra de divisas por un monto de 12 billones para ejecutarlo durante el año 2011, lo que hizo subir el dólar por algunos días, para luego retomar su tendencia a la baja.

Con respecto a la Balanza Comercial se proyecta superavitaria y, las tasas de interés durante el período más bien bajas a nivel internacional y al alza a nivel interno. La tendencia es más bien bajista, por estos motivos. En este escenario, se visualiza que el rango de fluctuación debería estar entre los \$ 460 por lo bajo y con una expectativa de llegar a \$ 500 por arriba; por lo tanto, a nivel de promedio se puede esperar una cifra del orden de \$ 480 / USD para el año 2011.

### 3.6 PRINCIPALES CLIENTES Y PROVEEDORES

#### PESQUERA ITATA S.A. PRINCIPALES CLIENTES

EMPRESA	PAÍS	PRODUCTO
J. Marr (Seafoods) Ltd.	Inglaterra	Congelado
Valco Trade S.A.C.	Perú	Congelado
Tecnológica de Alimentos S.A.	Perú	Congelado
Nippon Suisan Kaisha, Ltd.	Japón	Harina
Ewos Chile Alimentos Ltda.	Chile	Harina/Aceite
Pesquera Los Fiordos Ltda.	Chile	Harina
Alitec Pargua S.A.	Chile	Harina/Aceite
Biomar Chile S.A.	Chile	Harina/Aceite
Teampower Feed Topway Trading Co.	China	Harina
Xiamen Henderson Commercial Co.	China	Harina
Nohara Sangyo Ltd.	Japón	Harina

#### PESQUERA BAHÍA CALDERA S.A. PRINCIPALES CLIENTES

EMPRESA	PAÍS	PRODUCTO
Agrícola Super Ltda.	Chile	Harina y Aceite
Ewos Chile Alimentos Ltda.	Chile	Harina y Aceite
Biomar Chile S.A.	Chile	Harina/Aceite
Xiamen Henderson Commercial Co.	China	Congelado
Coland Development Ltd.	China	Harina
Fujian Zhengyuan Feed Co.	China	Harina
Nippon Suisan Kaisha, Ltd.	Japón	Harina
Marubeni Corporation	Japón	Harina
Mitsui and Co.	Japón	Harina
Yoo An Enterprise Co.	Corea	Harina

#### SALMONES ITATA S.A. PRINCIPALES CLIENTES

EMPRESA	PAÍS	PRODUCTO
Bom Peixe Industria e Comercio Ltda.	Brasil	Salmón
Frigorífico Jahu Ltda.	Brasil	Salmón
Marcomar	Brasil	Salmón
Opergel Comercial e Industria	Brasil	Salmón
Nordeseer Comercial Importação	Brasil	Salmón
Agroamerica	EE.UU.	Salmón
Atlantic Trading	EE.UU.	Salmón
Save On / Bay n Gulf Inc.	EE.UU.	Salmón
Tampa Bay Fisheries	EE.UU.	Salmón
Aquagold Seafood Co.	EE.UU.	Salmón
TS Corporation	Corea	Salmón
Punto Austral SA de CV	México	Salmón

#### PESQUERA ITATA S.A. LISTADO DE PRINCIPALES PROVEEDORES

EMPRESA	RUT	GIRO
Cía. de Petróleos de Chile S.A.	99.520.000-7	Combustibles
CGE Distribución S.A.	99.513.400-4	Electricidad
Royal Sun Alliance	99.017.000-2	Seguros
Innergy Soluciones Energéticas	96.861.390-1	Gas
Armadores artesanales e industriales de Talcahuano y Coronel.		

#### PESQUERA BAHÍA CALDERA S.A. LISTADO DE PRINCIPALES PROVEEDORES

EMPRESA	RUT	GIRO
Cía. de Petróleos de Chile S.A.	99.520.000-7	Combustibles
Empresa Eléctrica de Atacama S.A.	87.601.500-5	Electricidad
Soledad Rojas (Mantenimiento de equipos)	8.750.388-7	Mantenimiento
Armadores artesanales de Caldera.		

#### SALMONES ITATA S.A. LISTADO DE PRINCIPALES PROVEEDORES

EMPRESA	RUT	GIRO
Ewos Chile Alimentos Ltda.	77.424.780-7	Alimentos
Biomar Chile S.A.	96.512.650-3	Alimentos
Acuinova Chile S.A.	95.023.000-2	Servicio de Procesamiento
Pharmaq As Chile Ltda.	65.386.550-3	Químicos Terapéuticos
Agility Logistics	76.408.000-9	Fletes
Penta Security Seguros	96.683.120-0	Seguros
Sermar Ltda	77.460.480-4	Fondeos
Cía. de Petróleos de Chile	99.520.000-7	Combustibles
Agroindustrial Santa Cruz	96.502.370-4	Servicio de Procesamiento
Salmones Multiexport S.A.	79.891.160-0	Alevines
C.P.T. Empresas Marítimas S.A.	83.562.400-5	Flete Wheelboat
Soc. Comercial Redes Quellón	76.559.310-7	Servicio de Redes
José Almonacid Calbucura	76.020.986-4	Arriendo de Embarcaciones
Serv. Mar. y Submar. Diver Chile	76.565.510-2	Servicio de Buceo
Prona S.A.	76.017.473-4	Jaulas
Landcatch Chile S.A.	77.071.070-7	Smolt y Ovas
Farmac. en Aqua.Vet	76.026.848-8	Medicamentos
Sitecna S.A.	78.256.500-1	Pontones

### 3.7 PROPIEDADES QUE POSEE

La Sociedad Pesquera Itata S.A. cuenta con las siguientes propiedades ubicadas en la VIII Región:

- Tres propiedades contiguas de aproximadamente 17.000 m<sup>2</sup> donde se ubican la planta de harina, la planta de congelados y la bodega de materiales e insumos.
- Concesiones marítimas varias que amparan las instalaciones de descarga, muelle y flota, que tienen como meta principal dar atención preferente y eficiente a nuestra flota.
- Propiedad ubicada en el sector Las Industrias, en Av. Gran Bretaña N° 1055, con una superficie total de 15.542 m<sup>2</sup>, que alberga un frigorífico construido con una capacidad de almacenamiento de 8.500 toneladas de pescado congelado.
- Propiedad ubicada en Av. Las Golondrinas N° 1488, de una superficie cercana a los 9.500 m<sup>2</sup>, que cuenta con una construcción de aproximadamente 6.600 m<sup>2</sup>, destinados a bodega de almacenamiento de harina de pescado.
- Propiedad ubicada en Av. Las Golondrinas N° 1536, de una superficie aproximada de 9.055 m<sup>2</sup>, donde fue construida una bodega para harina de pescado de una superficie de 5.000 m<sup>2</sup>.
- Bien raíz ubicado en Coronel, en Av. Carlos Prats González N° 60, en el lugar denominado Playa de Coronel, Provincia de Concepción, con una superficie de 4.982 m<sup>2</sup>, y que corresponde a una planta de harina, instalaciones de descarga de pesca, bodega y oficinas.
- Concesión marítima en Coronel donde se ubican las instalaciones de la planta de harina de pescado, conforme a D.S. N° 477 del 17 de noviembre de 1995.
- Propiedad ubicada en Coronel, prolongación calle Las Toscas lote B-2 hijuela 7-A sector by-pass, Bodega Conejeras, de una superficie cercana a los 20.000 m<sup>2</sup>, con una construcción de aproximadamente 8.000 m<sup>2</sup>, destinados a bodega de almacenamiento de harina de pescado.

Pesquera Itata S.A. tiene asegurados todos los activos anteriormente descritos en Compañía de Seguros Royal Sun Alliance Seguros (RSA Chile) S.A., con cobertura todo riesgo.

### 3.8 MARCO NORMATIVO

En nuestro país la actividad pesquera se rige por la Ley General de Pesca y Acuicultura N° 18.892 de 1989 y sus modificaciones, cuyo texto refundido fue fijado por Decreto Supremo N° 430 del Ministerio de Economía, publicado en el Diario Oficial del 21 de enero de 1992.

Las principales unidades de pesquería en la zona centro-sur, donde opera la Empresa, se encuentran declaradas en estado y régimen de plena explotación, manteniéndose cerrado el acceso y el otorgamiento de nuevas autorizaciones de pesca para la explotación de los recursos jurel, anchoveta, sardina común y merluza de cola, entre otros.

Las pesquerías antes referidas se encuentran sometidas a la medida de administración denominada Límite Máximo de Captura por Armador (LMCA), establecida por la Ley N° 19.713, dictada el año 2001 para regir hasta diciembre de 2002, cuyo objetivo es distribuir anualmente la cuota global de captura asignada por la autoridad al sector industrial para las unidades de pesquería sometidas a la Ley, entre los armadores con autorizaciones de pesca vigentes, utilizando para

ello criterios que consideran, tanto las capturas históricas, como las capacidades de bodega autorizadas de cada nave.

La Ley N° 19.849, publicada en el Diario Oficial del 26 de diciembre de 2002, prorrogó la vigencia de la Ley N° 19.713 por 10 años, esto es, hasta el 31 de diciembre de 2012, e introdujo modificaciones a la Ley General de Pesca y Acuicultura.

Los Decretos Supremos que fijaron los Límites Máximos de Captura por Armador para el año 2009, respecto de las unidades de pesquería referidas en el artículo 2° de la Ley N° 19.713, fueron publicados en el Diario Oficial del 30 de diciembre de 2008.

### 3.9 FACTORES DE RIESGO

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.

#### RIESGO DE CRÉDITO

##### 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 de las mismas en el que se realizan las inversiones de las compañías.

##### 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, son operaciones que tienen de respaldo cartas de crédito o han sido pagadas por adelantado.

##### 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.

#### 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 del rescate de valores negociables, del cobro de cuentas de clientes y del 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.

#### RIESGO DE MERCADO

##### 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.

##### 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.



#### Riesgo de variación de 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.

#### Riesgo de precio de acciones

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

#### 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 realizar cuando así se estime conveniente.

#### 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.

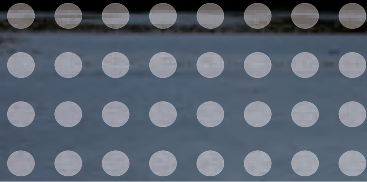
Además, la actividad está regulada por ley, la cual ha determinado Límites Máximos de Captura para cada armador. La ley actual fue renovada en diciembre de 2002 y mantiene este sistema por diez años a contar de esa fecha. Si bien

implicó un aumento en los costos de las patentes pesqueras, nos asegura por un período de tiempo el marco regulatorio que rige al sector.

#### RIESGO DEL MEDIO AMBIENTE Y SANITARIO

Otra área de riesgo es el cuidado del medio ambiente y, 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, también 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., que realiza sus operaciones productivas en la XI Región con centros de cultivo para salmón del Atlántico, enfrenta riesgos sanitarios, como enfermedades como el virus ISA y riesgo ambiental, ejemplo de este último son los bloom de algas, que pueden afectar en forma relevante este negocio de la Compañía.



### 3.10 PLANES DE INVERSIÓN

#### Política de Inversión y Financiamiento

La Empresa ha mantenido a lo largo del tiempo una política de inversiones destinada a mantener todos sus activos productivos en óptimas condiciones de operación. Históricamente estos montos han sido equivalentes a un porcentaje de la depreciación del ejercicio.

Respecto de la política de financiamiento, se ha privilegiado el financiamiento con recursos generados en el ejercicio para la mantención de los activos. Los proyectos que significan aumentos importantes en la capacidad productiva o líneas nuevas de productos, han sido financiados con apoyo de las instituciones bancarias, tomándose los créditos con un análisis caso a caso.

En el caso del negocio acuícola que está desarrollando la Compañía a través de su filial Salmones Itata S.A., éste involucra una inversión para llegar a producir del orden de 25.000 toneladas en promedio en forma anual. Pesquera Itata S.A. ya ha aportado un total de USD 30.975.841, completándose el financiamiento con préstamos de la misma matriz. El aporte total, incluyendo los préstamos a la filial a diciembre de 2010, es de un total de USD 69.722.253.

#### INVERSIONES 2010

##### Pesquera Itata S.A.

Las inversiones durante el año 2010 ascendieron a una cifra aproximada de USD 5.800.000 en Pesquera Itata S.A., donde se destacan los siguientes proyectos:

##### Ampliación del frigorífico

En el segundo semestre de 2010 se completó la construcción de la cámara N° 4 del frigorífico de la Compañía, ubicado en Talcahuano. Al cierre del ejercicio se alcanzó a invertir USD 1.500.000 de un total de USD 3.500.000 que costó esta ampliación, que se comenzó a construir en 2009.

##### PAM Yelcho

Durante el año 2010 se comenzó la remodelación de la habitabilidad de PAM Yelcho, de manera de otorgar mejores comodidades a las tripulaciones en las largas navegaciones que han tenido en los últimos años, por la lejanía de las áreas de

pesca. Esta inversión es de USD 1.300.000 y se terminó en febrero de 2011, dejando esta nave en óptimas condiciones para la navegación.

##### Planta de harina Talcahuano

En esta planta se ha invertido un total de USD 500.000, principalmente en cambios de equipos con el objeto de mantenerla con un alto estándar en velocidad de proceso y calidad del producto final.

##### Planta de harina Coronel

El principal proyecto de inversión en esta planta fue la compra de dos generadores de electricidad, con una inversión de USD 650.000.

##### Flota

En esta área se ha invertido en la compra de nuevos equipos electrónicos, recambio de algunos equipos de las naves y mejora en los elementos de las descargas; las inversiones fueron de USD 350.000 aproximadamente.

##### Pesquera Bahía Caldera S.A.

Básicamente, en esta filial se han realizado inversiones consistentes en cambios de equipos para la planta de harina, como un nuevo secador y una nueva prensa, además de otros equipos menores para poder operar en forma más segura y eficiente. En esta compañía la inversión alcanzó una cifra aproximada de USD 1.200.000.

##### Salmones Itata S.A.

En esta filial se concretó el mayor monto invertido. Durante el año 2010 se realizó la compra de nuevas concesiones acuícolas por la suma de USD 3.400.000.

El monto invertido en activos fijos, que corresponde principalmente a los centros de cultivo instalados en la XI Región, alcanzó a la suma de USD 9.400.000, comprándose dos nuevos pontones y, adicionalmente, se realizaron las inversiones para el equipamiento de los centros de cultivo.

El total invertido en 2010 alcanzó a una suma aproximada de USD 12.800.000, en el activo fijo ya señalado.

Adicionalmente, también se invirtió en capital de trabajo de la Compañía, que en lo principal son las compras de ovas y smolt, más la compra del alimento para los salmones.

### 3.11 INFORMACIÓN FINANCIERA

RESULTADOS	2010	2009	2008
<b>INGRESOS Y GASTOS</b>			
Ingresos operacionales	194.055	131.876	98.092
Costos de la operación	-135.963	-107.322	-74.013
EBITDA (antes del ajuste de activos biológicos a valor justo)	58.092	24.554	24.079
Depreciación y amortización*	-15.363	-14.014	-11.840
EBIT (antes del ajuste de activos biológicos a valor justo)	42.729	10.540	12.239
Ajuste de activos biológicos a valor justo	-16.336	17.097	-481
Resultado operacional	26.393	27.637	11.758
Participación de asociadas	-701	-1.031	-2.001
Otros	2.146	5.868	-2.533
Ingresos (egresos) financieros netos	-28	-533	-510
Ganancia antes de impuestos	27.809	31.941	6.714
Ganancia después de impuestos y antes del interés minoritario	21.939	28.511	5.325
Ganancia del interés minoritario	-3.776	-981	-577
Ganancia neta	18.163	27.530	4.748
<b>BALANCE</b>			
Efectivo y equivalente al efectivo	41.592	27.217	20.301
Otros activos corrientes	74.602	88.295	68.347
Propiedades plantas y equipos	130.061	129.358	131.888
Activos intangibles	31.847	30.878	27.392
Otros activos no corrientes	26.344	20.493	18.599
Total de activos	304.446	296.241	266.527
Patrimonio	237.291	229.268	189.441
Pasivos de largo plazo	30.840	35.778	36.426
Pasivos de corto plazo	36.315	31.195	40.660
Total de pasivos y patrimonio	304.446	296.241	266.527
<b>FLUJO DE EFECTIVO</b>			
Incremento neto (disminución) del efectivo	14.374	6.916	-20.931
<b>INDICADORES CLAVE</b>			
Liquidez	3,20	3,70	2,18
Endeudamiento (pasivos/patrimonio)	28%	29%	41%
Cobertura de gasto financiero sobre EBITDA	140,60	26,35	7%
Margen EBITDA	30%	19%	25%
Retorno del patrimonio	8%	12%	3%
Acciones (miles)	675.062	672.875	610.645
Utilidad por acción	0,026906	0,040914	0,007775

\* No incluye la amortización de las carenas por MUSD 1.021, que se consideran dentro del costo de venta.



## 4 Propiedades y control de la entidad

### 4.1.1 CONTROLADOR PESQUERA ITATA S.A.

Conforme lo establecido en la Norma de Carácter General N° 0129 de fecha 23 de enero de 2002, se informa a continuación respecto del controlador de la Sociedad:

1. Pesquera Itata S.A. es controlada por su controlador final don Sergio Sarquis Menassa, RUT 3.644.199-2, control que detenta y ejerce con las acciones de la emisora recién dicha de propiedad de las sociedades por él controladas que se indican a continuación: Sociedad de Inversiones Petrohué S.A., RUT 94.699.000-0, propietaria directa del 50,354% de las acciones de Pesquera Itata S.A., sociedad la primera que es controlada por el controlador final con el 55,102% de participación indirecta; Inversiones Orontes S.A., RUT 96.844.750-5, propietaria directa del 4,463% de las acciones de Pesquera Itata S.A., sociedad la primera que es controlada por el controlador final con el 100% de participación indirecta en la serie de acciones con derecho a voto que tiene emitidas dicha sociedad; Inversiones Caunahue Limitada, RUT 79.516.870-2, propietaria directa del 2,306%, también controlada en un 51,90% por el controlador final. En consecuencia, el controlador final controla indirectamente el 57,123% de las acciones emitidas por Pesquera Itata S.A.

2. Otros miembros del controlador de Pesquera Itata S.A. (personas jurídicas): Inversiones Pitama S.A., RUT 79.514.770-5, propietaria directa del 3,456% de las acciones de Pesquera Itata S.A., sociedad la primera que es controlada por don Jorge Sarquis Menassa, RUT 4.465.937-9, con un 99,773% de participación directa; Inversiones Patria Limitada, RUT 78.106.330-4, propietaria directa del 0,078% de las acciones de Pesquera Itata S.A., sociedad la primera que es controlada por don Gonzalo Sarquis Said, RUT 6.375.814-0, con un 65,48% de participación directa, e Inversiones Rupanco Ltda., RUT 78.206.110-0, propietaria directa del 0,099% de las acciones de Pesquera Itata S.A., sociedad la primera que es controlada por don Rodrigo Sarquis Said, RUT 6.280.901-9, con un 79,85% de participación directa, Inversiones Santa Manuela Limitada, RUT 78.845.680-8, propietaria directa del 0,024% de las acciones de Pesquera Itata S.A., sociedad la primera que es controlada por doña Jimena Soledad Sarquis Said, RUT 6.974.909-7, con un 85,64% de participación directa. Los controladores que se han señalado de cada una de las

cuatro sociedades mencionadas en el presente numeral, en razón de parentesco, se presume que tienen acuerdo de actuación conjunta con el controlador final de Pesquera Itata S.A. indicado en el numeral "1" precedente, todo conforme lo dispuesto en el inciso 2° del artículo 98 de la Ley N° 18.045.

3. Otros miembros del controlador de Pesquera Itata S.A. (personas naturales): doña Teresa Said Demaría, RUT 3.351.222-8, propietaria directa del 0,314% de las acciones de Pesquera Itata S.A.; doña Jimena Soledad Sarquis Said, RUT 6.974.909-7, propietaria directa del 0,239% de las acciones de Pesquera Itata S.A.; y don Rodrigo Sarquis Said, RUT 6.280.901-9, propietario directo del 0,098% de las acciones de Pesquera Itata S.A. Las personas naturales señaladas en el presente numeral, en razón de parentesco, se presume que tienen acuerdo de actuación conjunta con el controlador final de Pesquera Itata S.A. indicado en el numeral "1" precedente, todo conforme lo dispuesto en el inciso 2° del artículo 98 de la Ley N° 18.045.

### 4.1.2 INFORMACIÓN GRUPO EMPRESARIAL Y CONTROLADOR

Conforme lo dispone el Título XV de la Ley 18.045 y la Circular N° 1.246 de 27 de octubre de 1995 de la SVS, en el anexo siguiente se detallan las personas jurídicas y naturales que pertenecen al grupo empresarial y las razones para ello. Donde:

- A) Es Controladora.
- B) Es miembro de un Controlador.
- C) Tiene Controlador común con la sociedad que informa.
- D) Tiene más del 50% de su activo comprometido en la sociedad que informa o en las entidades con las cuales la sociedad informante conforma un mismo grupo empresarial.
- E) Tiene un significativo nivel de endeudamiento y el grupo empresarial tiene una importante participación como acreedor o garante de dicha deuda.
- F) Es controlada por alguna entidad o entidades pertenecientes al grupo empresarial.
- G) Existe alguna otra razón, distintiva de las anteriores, para considerarla en el mismo grupo empresarial de la sociedad informante.

RUT DE PERSONAS DEL MISMO GRUPO EMPRESARIAL	NOMBRE DE PERSONAS NATURALES Y JURÍDICAS DEL MISMO GRUPO EMPRESARIAL	RAZONES PARA CONFORMAR UN MISMO GRUPO EMPRESARIAL	CAUSAS DEL CONTROL
80.860.400-0	Pesquera Itata S.A.	F	
79.514.770-5	Inversiones Pitama S.A.	B	A
94.699.000-0	Soc. de Inversiones Petrohué S.A.	A	A
96.844.750-5	Inversiones Orontes S.A.	B	A
79.516.870-2	Inversiones Caunahue Ltda.	B	A
77.090.920-1	Inversiones Cumilahue Ltda.	B	A
78.206.040-6	Inversiones Río Colorado Ltda.	B	A
78.206.110-0	Inversiones Rupanco Ltda.	B	A
78.106.330-4	Inversiones Patria Ltda.	B	A
78.845.680-8	Inversiones Santa Manuela Ltda.	B	A
3.644.199-2	Sarquis Menassa, Sergio	B	A
4.465.937-9	Sarquis Menassa, Jorge	B	A
6.280.901-9	Sarquis Said, Rodrigo	B	A
6.375.814-0	Sarquis Said, Gonzalo	B	A
6.974.908-9	Sarquis Said, Alfonso (Suc.)*	B	A
6.974.909-7	Sarquis Said, Jimena	B	A
3.351.222-8	Said Demaría, Teresa	B	A

\*Fallecido en 2005.

### 4.1.3 INFORMACIÓN ADICIONAL

De acuerdo a la normativa vigente, se deja constancia que las siguientes personas jurídicas y naturales poseen un 10% o más del capital de nuestra Empresa, directa o indirectamente, o se encuentran relacionadas con ella:

RUT	ACCIONISTA	Nº ACCIONES	% PARTICIPACIÓN EN PESQUERA ITATA S.A.	ACCIONISTAS O SOCIOS	RUT	% DE PROPIEDAD
94.699.000-0	Soc. de Inversiones Petrohué S.A.	339.922.722	50,354%	Inversiones Caunahue Ltda. Inversiones Pitama S.A.	79.516.870-2 79.514.770-5	55,102% 44,898%
96.844.750-5	Inversiones Orontes S.A.	30.127.682	4,463%	Inversiones Rupanco Ltda. Inversiones Patria Ltda. Inversiones Sta. Manuela Ltda. Inversiones Río Colorado Ltda. Inversiones Cumilahue Ltda. María Josefina Sarquis Vial Jorge Alfonso Sarquis Vial Teresita Sarquis Vial Rodrigo Sarquis Said Gonzalo Sarquis Said Jimena Sarquis Said	78.206.110-0 78.106.330-4 78.845.680-8 78.206.040-6 77.090.920-1 19.245.568-5 19.637.510-4 20.165.688-5 6.280.901-9 6.375.814-0 6.974.909-7	24,495% 24,495% 24,495% 24,495% 2,000% 0,002% 0,002% 0,002% 0,005% 0,005% 0,005%
79.514.770-5	Inversiones Pitama S.A.	23.329.828	3,456%	Jorge Sarquis Menassa Rodrigo Sarquis Said	4.465.937-9 6.280.901-9	99,773% 0,227%
79.516.870-2	Inversiones Caunahue Ltda.	15.567.321	2,306%	Sergio Sarquis Menassa Inversiones Orontes S.A. Inversiones Río Colorado Ltda. Inversiones Rupanco Ltda. Inversiones Patria Ltda. Inv. Santa Manuela Ltda.	4.465.937-9 96.844.750-5 78.206.040-6 78.206.110-0 78.106.330-4 78.845.680-8	51,900% 48,000% 0,025% 0,025% 0,025% 0,025%
78.106.330-4	Inversiones Patria Ltda.	528.525	0,078%	Gonzalo Sarquis Said Inversiones Ebla S.A. Francisca Iñiguez Domínguez	6.375.814-0 99.581.640-7 9.905.435-2	65,480% 34,000% 0,520%
78.206.110-0	Inversiones Rupanco Ltda.	665.976	0,099%	Rodrigo Sarquis Said Inversiones Roble Viejo S.A. María Luisa Ochagavía Vial Pablo Sarquis Ochagavía María Luisa Sarquis Ochagavía	6.280.901-9 76.578.900-1 7.031.562-9 16.611.311-3 17.316.999-k	79,850% 19,940% 0,070% 0,070% 0,070%
78.845.680-8	Inversiones Sta. Manuela Ltda.	164.662	0,024%	Jimena Sarquis Said Juan José Cueto Plaza Inv. Sta. Jimena S.A.	6.974.909-7 6.694.240-6 76.849.080-5	85,640% 0,070% 14,290%
3.351.222-8	Said Demaría, Teresa	2.118.093	0,314%			
6.974.909-7	Sarquis Said, Jimena Soledad	1.614.492	0,239%			
6.280.901-9	Sarquis Said, Rodrigo	662.644	0,098%			
		414.701.945	61,432%			

Los controladores no tienen un acuerdo de actuación conjunta.

#### 4.2 PROPIEDAD ACCIONISTAS MAYORITARIOS DISTINTOS DE LOS CONTROLADORES

INVERSIONES QUITRAHUE S.A., RUT: 76.038.415-1

ACCIONISTA	N° ACCIONES	% PART.
Teresa Solari Falabella	314.485	5,15%
Francisca Cortés Solari	357.526	5,85%
Juan Carlos Cortés Solari	357.526	5,85%
Inver. y Rentas Don Alberto Cuatro S.A.	4.094.898	67,00%
Inversiones Corso S.A.	987.585	16,16%
<b>TOTALES</b>	<b>6.112.020</b>	<b>100%</b>
Inver. y Rentas Don Alberto Cuatro S.A., RUT: 99.552.470-8		
Teresa Solari F.		11,69%
Inversiones Corso S.A.		88,31%
<b>TOTAL</b>		<b>100%</b>
Inversiones Corso S.A., RUT: 96.958.870-6		
Inversiones Sofía Ltda.		50,00%
Inversiones Botny Ltda.		50,00%
<b>TOTAL</b>		<b>100%</b>

El accionista mayoritario, Inversiones Quitrahue S.A., que no forma parte del controlador de Pesquera Itata S.A., es controlado por las siguientes personas: doña Teresa Solari Falabella, con el 5,15% de participación directa y el 7,83% de participación indirecta, y don Juan Carlos Cortés Solari y doña Francisca Cortés Solari, cada uno de ellos con un 5,85% de participación directa y un 37,68% de participación indirecta.

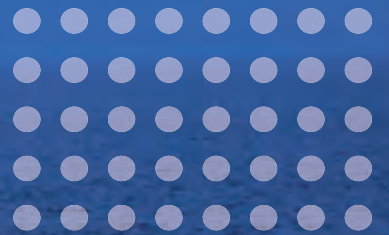
#### 4.3 MAYORES ACCIONISTAS AL 31 DICIEMBRE DE 2010

NOMBRE O RAZÓN SOCIAL	N° ACCIONES 31/12/2010	%
1. Sociedad de Inversiones Petrohué S.A.	339.922.722	50,35%
2. Inversiones Quitrahue S.A.	99.256.481	14,70%
3. Inversiones Orontes S.A.	30.127.682	4,46%
4. Moneda S.A. SFI para Pionero Fondo de Inversión	26.904.000	3,99%
5. Inversiones Pitama S.A.	23.329.828	3,46%
6. Celfin Small Cap Chile Fondo de Inversión	19.377.387	2,87%
7. Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	18.154.982	2,69%
8. Inversiones Vilicura S.A.	17.499.020	2,59%
9. Inversiones Caunahue Limitada	15.567.321	2,31%
10. Fondo de Inversión Larraín Vial Beagle	12.544.873	1,86%
11. Cía. de Seguros de Vida Consortio Nacional de Seguros S.A.	11.772.135	1,74%
12. Moneda S.A. SFI para Colono Fondo de Inversión	10.280.000	1,52%
<b>Subtotal</b>	<b>624.736.431</b>	<b>92,55%</b>
Otros Accionistas	50.325.801	7,45%
<b>Total Acciones Emitidas</b>	<b>675.062.232</b>	<b>100,00%</b>

#### 4.4 CAMBIOS IMPORTANTES DE LA PROPIEDAD REGISTRADOS EL ÚLTIMO TIEMPO

Durante el año 2010 no se registraron traspasos de acciones entre los accionistas controladores.

A nivel de accionistas relacionados, se deben indicar las compras y ventas de acciones de los ejecutivos, las que se informan en detalle en la página 24, en el punto 5.7.1.



## 5 Títulos accionarios

### 5.1 SERIE Y PREFERENCIA

La Compañía tiene emitidos títulos accionarios, todos de la misma serie y preferencia.

### 5.2 POLÍTICA DE DIVIDENDOS

El Directorio, en su sesión N° 208 del día 29 de enero de 2007, procedió a modificar la Política de Dividendos de la Compañía -la cual había sido establecida en sesión de Directorio N° 138 celebrada el 29 de enero de 2002- fijando una nueva Política de Dividendos para la Compañía, la que se aplica a contar del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2007, bajo los siguientes términos:

- La Sociedad distribuirá dividendos anuales definitivos, luego de aprobado por la Junta de Accionistas el Balance de cada ejercicio, por un monto que será igual al 30% de las utilidades líquidas que arroje el Balance respectivo.
- La Sociedad no distribuirá dividendos provisorios.
- Los términos indicados en "a" y "b" precedentes se establecen sin perjuicio de las facultades del Directorio para modificarlos en el futuro.

### 5.3 UTILIDAD DISTRIBUIBLE

Conforme lo autoriza la circular 1.945 del año 2009 de la Superintendencia de Valores y Seguros, y lo acordado por el Directorio de Pesquera Itata S.A. en sesión del día 30 de noviembre del año 2009, para los efectos de la determinación de la utilidad líquida distributable de la Compañía a considerar para el cálculo de dividendos, 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", reintegrándolos a la utilidad líquida en el momento de su realización. Para estos efectos, se entenderá por realizada la porción de dichos incrementos de valor razonable correspondientes a los activos vendidos o dispuestos por algún otro medio.

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

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

	USD
<b>DETERMINACIÓN DE LA UTILIDAD DISTRIBUIBLE</b>	<b>31/12/10</b>
Resultado del año 2010 de acuerdo a IFRS	18.162.971
<b>AJUSTE POR CRECIMIENTO BIOLÓGICO</b>	
Crecimiento - Decrecimiento activos biológicos	2.626.428
Ajuste de costos por IFRS	-18.962.231
Aumento - Disminución en el margen	-16.335.803
Impuesto diferido	2.777.087
<b>TOTAL AJUSTE</b>	<b>-13.558.716</b>
Utilidad Distributable	31.721.687

En consecuencia, como la Utilidad alcanzada en el año 2010 es de MUSD 18.163, más el ajuste antes indicado, determina una Utilidad Distributable de MUSD 31.721 para el año 2010.

#### Distribución de Utilidades

El balance de la Empresa, después de efectuados los ajustes que establecen las leyes y reglamentos vigentes y dando cumplimiento a las disposiciones de la Superintendencia de Valores y Seguros y a las normas de contabilidad en vigencia, arrojó una utilidad líquida distributable de USD 31.721.687 que el Directorio propone a la Junta General de Accionistas distribuir de la siguiente forma:

- A pagar como Dividendo Definitivo Mínimo Obligatorio N° 38, un total de USD 9.516.506 que, dividido por 675.062.232, el nuevo número de acciones que corresponde después de haber concluido el aumento del Capital Social en enero de 2009 y septiembre de 2010, da un dividendo a pagar de USD 0,01409723 por acción.
- A incrementar el Fondo de Utilidades Acumuladas, la suma de USD 22.205.181.

#### Cumplimiento de la Política de Dividendos

Aprobado que sea por la Junta el pago del dividendo antes mencionado, la Sociedad habrá dado íntegro cumplimiento a la política de Dividendos Mínimos Obligatorios que tiene establecida el Directorio.

#### Proposición de Pago de Dividendos

Conforme lo resuelto por el Directorio, se propone a la Junta General de Accionistas acordar la distribución del Dividendo Definitivo Mínimo Obligatorio N° 38, de USD 0,01409723 por acción, por la suma total de USD 9.516.506 a pagarse en dinero efectivo en la fecha que la asamblea determine al efecto.

#### Capital y Reservas

El capital pagado de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2010, era de USD 115.555.914 dividido en 675.062.232 acciones sin valor nominal, todas de una serie única. El patrimonio total al 31 de diciembre de 2010 es de USD 229.189.829, en consecuencia, el Valor Libro de la acción de Pesquera Itata S.A. quedará en USD 0,33950919 por acción.

Patrimonio Neto	USD
<b>Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora</b>	<b>31/12/10</b>
Capital emitido	115.555.914
Otras reservas	14.453.257
Resultados retenidos (pérdidas acumuladas)	90.534.193
Resultados 2010	18.162.971
Dividendo mínimo a distribuir	-9.516.506
<b>Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora</b>	<b>229.189.829</b>
Participantes minoritarios	8.102.390
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>237.292.219</b>

#### 5.4 INFORMACIÓN ESTADÍSTICA RESPECTO DE LOS DIVIDENDOS

Con fecha 29 de octubre de 1992 se procedió al pago del dividendo N° 1 (provisorio) de nuestra Compañía, con cargo a las utilidades del ejercicio 1992. Conforme a las actuales disposiciones de la Norma de Carácter General N° 30, a continuación detallamos los dividendos a valor histórico, pagados durante los últimos seis años:

Con fecha 27 de mayo de 2004 se procedió al pago del dividendo definitivo mínimo obligatorio N° 29 de \$ 5,52 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2003, por un monto total de M\$ 3.370.762.

Con fecha 19 de mayo de 2005 se procedió al pago del dividendo definitivo mínimo obligatorio N° 30 de \$ 6,00 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2004, por un monto total de M\$ 3.663.871.

Con fecha 25 de mayo de 2006 se procedió al pago del dividendo definitivo mínimo obligatorio N° 31 de \$ 6,00 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2005, por un monto total de M\$ 3.663.871.

Con fecha 24 de enero de 2007 se procedió al pago del dividendo provisorio N° 32 de \$ 8,00 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2006, por un monto total de M\$ 4.885.162.

Con fecha 24 de mayo de 2007 se procedió al pago del dividendo definitivo mínimo obligatorio N° 33 de \$ 2,10 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2006, por un monto total de M\$ 1.282.354.991.

Con fecha 28 de mayo de 2008 se procedió al pago del dividendo definitivo mínimo obligatorio N° 34 de \$ 4,9 por acción, con cargo a las utilidades del año 2007, por un monto total de \$ 2.992.161.647.

Con fecha 28 de mayo de 2009 se procedió al pago del dividendo definitivo mínimo obligatorio N° 35 de USD 0,00597181 por acción, con cargo a las utilidades del año 2008, por un monto total de \$ 224.601.761.

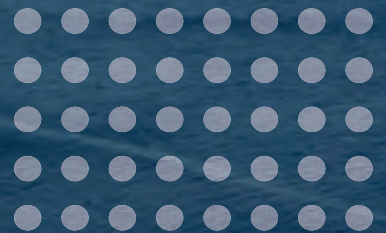
Con fecha 27 de mayo de 2010 se procedió al pago del dividendo definitivo mínimo obligatorio N° 36 de USD 0,00594715 por acción, con cargo a las utilidades del año 2009, por un monto total de \$ 2.197.606.438 equivalente a USD 4.001.687 al tipo de cambio de \$ 549,17 / USD.

En la misma fecha, se procedió al pago del dividendo eventual N° 37 de USD 0,0044599 por acción, con cargo a las utilidades acumuladas en la reserva patrimonial "Resultados Retenidos", por un monto total de \$ 1.648.033.907 equivalente a USD 3.000.954 al tipo de cambio de \$ 549,17 / USD.

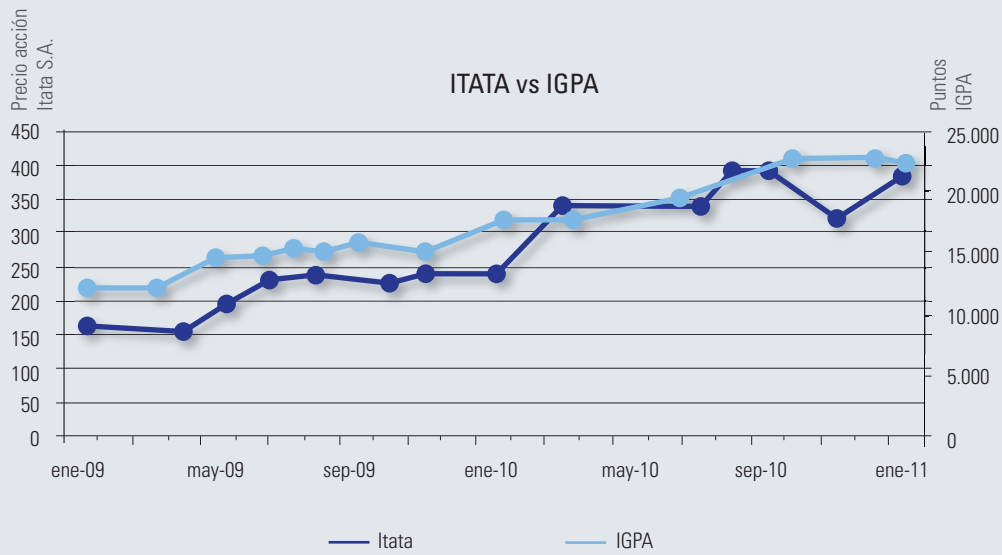
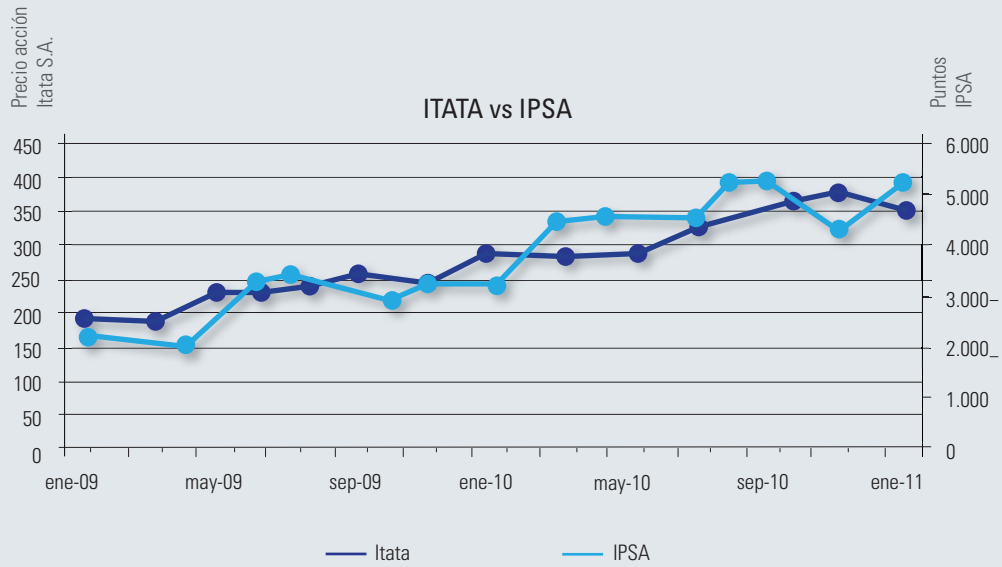
#### 5.5 TRANSACCIONES TRIMESTRALES EN BOLSA

PESQUERA ITATA S.A.  
NÚMERO DE ACCIONES TRANSADAS POR TRIMESTRE  
DEL AÑO 2008 AL 2010

AÑO		NÚMERO DE ACCIONES	MONTO \$	PRECIO \$
2010	I Trimestre	7.257.076	2.095.850.423	288,80
	II Trimestre	7.836.597	2.674.235.069	341,25
	III Trimestre	12.163.630	4.461.459.638	366,79
	IV Trimestre	6.900.839	2.404.655.527	348,46
	<b>TOTAL</b>	<b>34.158.142</b>	<b>11.636.200.657</b>	<b>340,66</b>
2009	I Trimestre	5.617.542	948.763.617	168,89
	II Trimestre	3.083.080	555.218.718	180,09
	III Trimestre	1.397.862	357.031.183	255,41
	IV Trimestre	3.992.335	934.781.142	234,14
	<b>TOTAL</b>	<b>14.090.819</b>	<b>2.795.794.660</b>	<b>198,41</b>
2008	I Trimestre	4.754.482	1.240.020.829	260,81
	II Trimestre	15.706.216	3.188.299.420	203,00
	III Trimestre	2.451.361	461.819.630	188,39
	IV Trimestre	1.180.584	218.487.180	185,07
	<b>TOTAL</b>	<b>24.092.643</b>	<b>5.108.627.059</b>	<b>212,04</b>



**5.6 COMPORTAMIENTO COMPARADO DE ÍNDICES BURSÁTILES Y PRECIO DE LA ACCIÓN DE PESQUERA ITATA S.A. DE ENERO 2009 HASTA ENERO 2010**





### 5.7.1 TRANSACCIONES DE ACCIONISTAS RELACIONADOS

TIPO DE PERSONA	RUT SUJETO	APELLIDO PATERNO	APELLIDO MATERNO	NOMBRE / RAZÓN SOCIAL	OTRO TIPO DE RELACIÓN	FECHA TRANSACCIÓN
Persona Natural	7.254.586-9	Balbondín	Fox	Gerardo	Gerente General	22/09/2010
Persona Natural	10.517.062-9	Naranjo	Maldini	Germán	Gerente Comercial	22/09/2010
Persona Natural	6.507.939-9	Cisterna	Ortega	Enrique Rodolfo	Gerente de Operaciones	22/09/2010
Persona Natural	7.528.869-7	Pirozzi	Alonso	José Fernando	Gerente de Adm. y Finanzas	22/09/2010
Persona Natural	10.517.062-9	Naranjo	Maldini	Germán	Gerente Comercial	04/10/2010
Persona Natural	6.507.939-9	Cisterna	Ortega	Enrique Rodolfo	Gerente de Operaciones	04/10/2010
Persona Natural	7.528.869-7	Pirozzi	Alonso	José Fernando	Gerente de Adm. y Finanzas	04/10/2010
Persona Natural	7.254.586-9	Balbondín	Fox	Gerardo	Gerente General	04/10/2010

### 5.7.2 TRANSACCIONES RELACIONADAS

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN
Soc. de Inversiones Petrohué S.A.	94.699.000-0	Accionista Mayoritario
Boat Parking S.A.	96.953.090-2	Coligada
Rodrigo Sarquis Said	6.280.901-9	Vicepresidente Ejecutivo
Pesquera Playa Blanca S.A.	88.875.700-7	Relacionado Accionista
Molo Blanco y Servicios Adm.	76.341.970-3	Coligada
Jorge Arévalo Alonso	4.767.432-8	Director Filial
Hernán Díaz Reyes	7.410.758-3	Director Suplente Filial
Siegfried Erdelt	10.098.099-1	Director Suplente Filial
Irmhild Erdelt	10.626.845-2	Cónyuge Director Filial
Héctor Álvarez Alcayaga	7.126.973-6	Director Filial
St Andrews Smoky Delicacies S.A.	96.783.150-6	Coligada
St Andrews Smoky Delicacies S.A.	96.783.150-6	Coligada
Empresa Pesquera Apiao S.A.	84.764.200-9	Coligada
Gerardo Balbondín Fox	7.254.586-9	Gerente General
Fernando Pirozzi Alonso	7.528.869-7	Gerente de Adm. y Finanzas
Enrique Cisterna Ortega	6.507.939-9	Gerente de Operaciones
Germán Naranjo Maldini	10.517.062-9	Gerente Comercial

FECHA COMUNICACIÓN DE LA TRANSACCIÓN A LA S.A.	TIPO TRANSACCIÓN	TIPO VALOR	NEMOTÉCNICO	SERIE	Nº ACCIONES TRANSADAS	PRECIO UNITARIO	MONTO TRANSACCIÓN	TRANSACCIÓN EFECTUADA EN BOLSA
22/09/2010	SVPE	ACC	ITATA	Única	781.250	160	125.000.000	N
22/09/2010	SVPE	ACC	ITATA	Única	468.750	160	75.000.000	N
22/09/2010	SVPE	ACC	ITATA	Única	468.750	160	75.000.000	N
22/09/2010	SVPE	ACC	ITATA	Única	468.750	160	75.000.000	N
04/10/2010	E	ACC	ITATA	Única	468.750	357	167.343.750	S
04/10/2010	E	ACC	ITATA	Única	468.750	357	167.343.750	S
04/10/2010	E	ACC	ITATA	Única	468.750	357	167.343.750	S
04/10/2010	E	ACC	ITATA	Única	781.250	357	278.906.250	S

DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31/12/10		31/12/09	
	Monto	Efecto en resultados (cargo)/abono	Monto	Efecto en resultados (cargo)/abono
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Arriendo de oficinas	193	162	160	-149
Arriendo de sitios para naves	114	96	104	-88
Remun. labor vicepresidente	97	-97	76	-76
Retención préstamo artesanal	303	0	412	0
Servicio administrac. y log.	95	-80	0	0
Compra pesca artesanal	711	0	600	0
Compra pesca artesanal	453	0	618	0
Compra pesca artesanal	610	0	490	0
Compra pesca artesanal	0	0	616	0
Compra pesca artesanal	839	0	163	0
Otorgamiento de préstamo	516	157	1.262	-188
Servicio de adm. y arriendos	93	78	0	0
Servicio de adm. y arriendos	60	50	0	0
Suscripción de acciones	250	0	0	0
Suscripción de acciones	151	0	0	0
Suscripción de acciones	151	0	0	0
Suscripción de acciones	151	0	0	0

## 6 Administración, personal y remuneraciones

### DIRECTORIO ITATA

En la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2010, se eligió por un período de tres años al Directorio de la Compañía. Posteriormente, en la Sesión Ordinaria de Directorio de la misma fecha, se procedió a la designación de los distintos cargos de sus miembros.

#### Presidente

Sergio Sarquis Menassa  
RUT 3.644.199-2  
Industrial vinculado a la Compañía desde 1955

#### 1<sup>er</sup> Vicepresidente

Jorge Sarquis Menassa  
RUT 4.465.937-9  
Industrial vinculado a la Compañía desde 1968

#### 2<sup>o</sup> Vicepresidente

Sergio Rodrigo Sarquis Said  
RUT 6.280.901-9  
Ingeniero Comercial

#### Directores

Juan Bilbao Hormaeche  
RUT 6.348.511-K  
Ingeniero Comercial

Juan Carlos Cortés Solari  
RUT 7.017.522-3  
Ingeniero Comercial

Sergio de la Cuadra Fabres  
RUT 4.102.613-8  
Economista

Francisco Pérez Yoma  
RUT 5.890.216-0  
Ingeniero Civil

Conforme a lo dispuesto en el inciso primero del Artículo 50 bis de la Ley N° 18.046, la Compañía Pesquera Itata S.A. debe tener, a lo menos, un Director independiente. El Director señor Juan Carlos Cortés Solari es independiente respecto del controlador de la Sociedad, de acuerdo a los requisitos establecidos en los incisos cuarto y quinto del Artículo 50 bis de la ley antes indicada.

#### Comité de Directores

##### Presidente

Juan Bilbao Hormaeche  
Ingeniero Comercial

##### Directores

Sergio Rodrigo Sarquis Said  
Ingeniero Comercial

Juan Carlos Cortés Solari  
Ingeniero Comercial

El Presidente del Comité de Directores, el Director don Juan Bilbao Hormaeche y el Director don Rodrigo Sarquis Said son relacionados con el controlador de la Compañía. El Director señor Juan Carlos Cortés Solari es independiente del controlador, tal como ya fue señalado anteriormente.

### 6.1 REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

De acuerdo con lo señalado en el Artículo 33 de la Ley de Sociedades Anónimas N° 18.046, la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2010 estableció en 40 Unidades de Fomento brutas por mes, la remuneración para el ejercicio 2010 de los Directores de la Sociedad. En el caso de los miembros del Comité de Directores, la remuneración mensual es de 53,34 Unidades de Fomento brutas por mes.

La asistencia a reuniones extraordinarias no da derecho a remuneración.

Las remuneraciones brutas percibidas por los señores Directores durante los ejercicios 2010 y 2009 fueron las siguientes, en valores históricos:

DIRECTORIO	2010	2009
	M\$	M\$
Sergio Sarquis Menassa	10.171	10.074
Sergio Rodrigo Sarquis Said	10.171	9.237
Sergio de la Cuadra Fabres	10.171	10.074
Juan Carlos Cortés Solari	10.171	8.396
Francisco Pérez Yoma	9.329	9.235
Juan Bilbao Hormaeche	8.491	7.548
Jorge Sarquis Menassa	7.657	6.721
<b>Total</b>	<b>66.160</b>	<b>61.286</b>
COMITÉ DE DIRECTORES	2010	2009
	M\$	M\$
Juan Bilbao Hormaeche	3.110	3.360
Juan Carlos Cortés Solari	3.110	3.360
Sergio Rodrigo Sarquis Said	3.110	3.360
<b>Total</b>	<b>9.330</b>	<b>10.080</b>

Además, el Director señor Sergio Rodrigo Sarquis Said recibió honorarios por su labor como Vicepresidente Ejecutivo en los años 2010 y 2009 por la suma de M\$ 40.687 y de M\$ 40.297, respectivamente, en valores históricos.

Las remuneraciones canceladas a don Sergio Rodrigo Sarquis Said, se presentan divididas en Dietas de Directorio, Dietas de Comité de Directorio y Honorarios como Vicepresidente Ejecutivo de la Sociedad.

Estos últimos, están referidos a las funciones de coordinación y supervisión del cumplimiento de políticas y directrices del Directorio a la administración de la Compañía, las cuales les fueron encomendadas en sesión de Directorio de 28 de mayo de 2010.

Durante el ejercicio 2010 el Directorio no efectuó gastos por concepto de asesorías. Asimismo, los Directores de las sociedades filiales de Pesquera Itata S.A.: Pesquera Bahía Caldera S.A. y Salmones Itata S.A., no percibieron en el año 2010 remuneración alguna por sus funciones de Directores.



## 6.2 DESIGNACIÓN Y ACTIVIDADES DEL COMITÉ DE DIRECTORES

En la Sesión ordinaria de Directorio del día 25 de enero de 2010, se procedió a designar al Comité de Directores de acuerdo a lo establecido en el inciso 1° del artículo 50 bis de la Ley 18.046, modificado por la Ley N° 20.382 y las instrucciones que sobre el particular impartió la Superintendencia de Valores y Seguros mediante el oficio circular N° 560 del 22 de diciembre de 2009, ya que los miembros en funciones cesaron en éstas, por la vigencia de la Ley N° 20.382 ya mencionada.

Conforme a lo anterior, el Director independiente señor Juan Carlos Cortés Solari, designó a los miembros del Comité de Directores, el cual quedó integrado por los Directores señores Juan Bilbao Hormaeche, Rodrigo Sarquis Said y el mismo don Juan Carlos Cortés Solari.

Como en la Junta Ordinaria de Accionistas del 28 de abril se renovó el Directorio de la Compañía, en Sesión de Directorio de Pesquera Itata S.A. celebrada con fecha 28 de mayo de 2010 se realizó el nombramiento del Comité y éste quedó constituido en sesión del Comité de Directores del mismo día 28 de mayo de 2010, quedando integrado por su Presidente, don Juan Bilbao Hormaeche, y los Directores señores Rodrigo Sarquis Said y Juan Carlos Cortés Solari. Como Secretario fue nombrado don Gerardo Balbontín Fox, Gerente General de Pesquera Itata S.A.

El Comité sesionó en los meses de marzo, mayo, septiembre y noviembre del año 2010.

En sus reuniones, el Comité trató todas las materias de su competencia y, especialmente, la revisión de los estados financieros trimestrales, semestrales y anuales. Se aprobó la memoria anual del año 2009, se propuso al Directorio la empresa de auditoría externa, la cual fue ratificada por la Junta Anual Ordinaria de Accionistas y se revisó las remuneraciones y compensaciones de gerentes y ejecutivos principales.

También revisó las operaciones que la Compañía realizó con sus empresas relacionadas, como Pesquera Bahía Caldera S.A., Salmones Itata S.A., St Andrews Smoky Delicacies S.A. y Empresa Pesquera Apiao S.A. Las transacciones revisadas se refieren especialmente a servicios de administración, compras y ventas de pesca y de activos menores, reembolsos de gastos y arriendos de instalaciones.

El Comité de Directores tiene un presupuesto anual para funcionamiento por 492 Unidades de Fomento, aprobado en la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 28 de abril del año 2010, el cual fue utilizado parcialmente en la compra de dos estudios de remuneraciones realizados por la empresa Denarius S.A. por la suma total de 120 Unidades de Fomento. Además, las remuneraciones para los Directores miembros del Comité, fueron aprobadas por un monto de 53,34 Unidades de Fomento mensuales.

## 6.3 REMUNERACIONES ADMINISTRACIÓN SUPERIOR

La remuneración total percibida por los seis gerentes de la Sociedad, durante el ejercicio 2010, ascendió a M\$ 606.824.

Durante el ejercicio 2010 la Compañía no ha pagado indemnizaciones a sus ex ejecutivos ni a los actuales ejecutivos de la Sociedad.

## 6.4 PLANES DE INCENTIVO

### Stock Options para Ejecutivos de Pesquera Itata S.A.

El Directorio de la Compañía del día 31 de agosto de 2009, en la sesión N° 250, tomó los siguientes acuerdos en relación al Plan de Stock Options que se implementa para los ejecutivos principales de la Compañía:

1) Las acciones objeto de "El Plan" son 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 2 de octubre de 2008, los cuales fueron modificados por acuerdos adoptados en Sesión de Directorio N° 237 de fecha 5 de noviembre de 2008.

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 con el número 856, según consta del correspondiente certificado emitido por la señalada Superintendencia de Valores y Seguros también con fecha 26 de noviembre de 2008.

2) Las acciones objeto de El Plan deberán ser colocadas a un precio de USD 0,28799769601 por acción, pagadero en pesos chilenos al tipo de cambio denominado "dólar observado" vigente para el día del pago efectivo.

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

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

Se hace presente que el Directorio se encuentra facultado para elaborar y fijar todas las materias, términos, procedimientos y demás condiciones de El Plan, incluidas todas las materias relacionadas con las opciones que formen parte del mismo, los períodos en los cuales se encontrarán vigentes las opciones, los plazos, oportunidades y demás condiciones para su aceptación o ejercicio, y toda otra materia relacionada con lo anterior.

4) 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 períodos de suscripción.

El pago de las acciones deberá siempre efectuarse conjuntamente con su suscripción.

Los plazos de suscripción y pago que fije el Directorio, deberán ser por éste establecidos para días hábiles dentro del período 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 sendas opciones para la suscripción de las acciones que se señalan a continuación:

4.1) Al Gerente General, don Gerardo Balbontín Fox, 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.

4.2) Al Gerente de Administración y Finanzas, don Fernando Pirozzi Alonso, una opción por un total 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.

4.3) Al Gerente de Operaciones, don Enrique Cisterna Ortega, una opción por un total 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.

4.4) Al Gerente Comercial, don Germán Naranjo Maldini, una opción por un total 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.

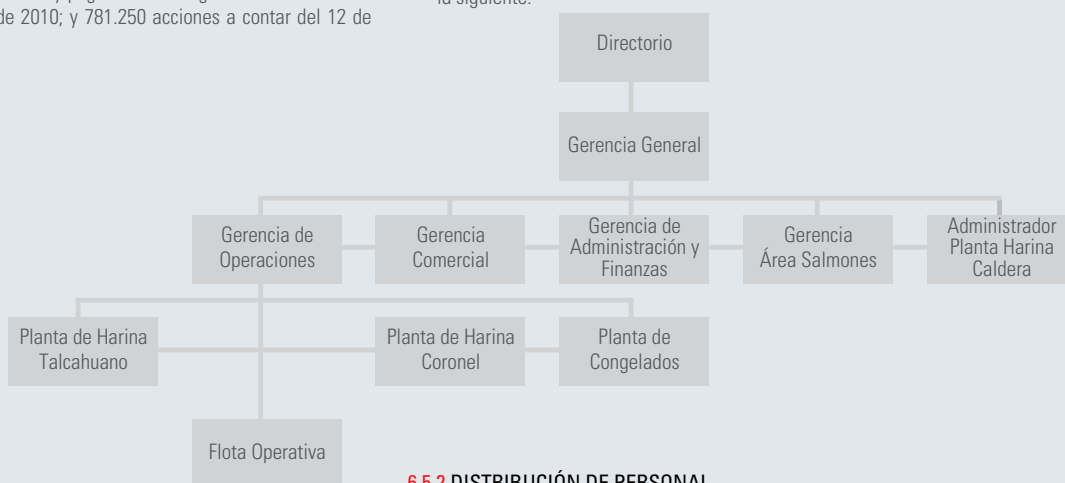
En la Sesión de Directorio del 30 de agosto de 2010 se establecieron las demás condiciones del referido Plan, con lo que quedó completamente definido este beneficio y posteriormente, con fecha 16 de septiembre de 2010, se firmaron los respectivos contratos con los ejecutivos ya mencionados. Posteriormente, el día 21 de septiembre, se suscribieron y pagaron las acciones que le correspondían a cada uno de los beneficiarios.

Posteriormente, en el mes de octubre, se enajenaron las acciones a través de la Bolsa, informando al respecto a la Superintendencia de Valores y Seguros.

De la firma de los contratos y de la suscripción de las acciones y de su posterior venta, se procedió a informar a la Superintendencia de Valores y Seguros y las Bolsas de Valores conforme lo dispuesto en la Sección III de la Circular N° 585 de 1986 de la Superintendencia recién mencionada.

### 6.5.1 DOTACIÓN DE PERSONAL

La estructura organizacional de Pesquera Itata S.A. al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:



### 6.5.2 DISTRIBUCIÓN DE PERSONAL

	Pesquera Itata S.A.	Pesquera Bahía Caldera S.A.	Salmones Itata S.A.	TOTAL
Gerencia	4	-	2	6
Profesionales y Técnicos	11	3	5	19
Trabajadores	288	59	128	475
<b>TOTAL</b>	<b>303</b>	<b>62</b>	<b>135</b>	<b>500</b>

## GERENCIAS Y JEFATURAS

Administración Central Pesquera Itata S.A.	Nombre	Profesión	RUT
Gerente General	Gerardo Balbontín Fox	Ingeniero Civil Industrial	7.254.586-9
Gerente de Operaciones	Enrique Cisterna Ortega	Ingeniero Civil	6.507.939-9
Gerente de Administración y Finanzas	Fernando Pirozzi Alonso	Ingeniero Comercial	7.528.869-7
Gerente Comercial	Germán Naranjo Maldini	Ingeniero Civil Industrial	10.517.062-9
Administración Pesquera Itata S.A.	Nombre	Profesión	RUT
Jefe de Administración, Planta Talcahuano	Rodrigo Castro Romero	Ingeniero Civil Industrial	10.636.996-8
Jefe de Recursos Humanos, Planta Talcahuano	Claudio Díaz Obando	Ingeniero Comercial	10.347.918-5
Contador General	Eduardo Pinto Benavente	Contador Auditor	10.066.179-9
Jefe de Tesorería y Control de Gestión	Claudio Navarrete Martínez	Ingeniero Civil Industrial	12.881.083-8
Producción Pesquera Itata S.A.	Nombre	Profesión	RUT
Jefe Planta Harina Talcahuano	José Ocares Brantes	Ingeniero Civil Industrial	10.526.654-5
Jefe Plata Harina Coronel	Blas Rodríguez Pérez	Ingeniero de Ejecución Eléctrico	6.489.537-0
Jefe Planta Congelados	Rodrigo Toledo Morales	Ingeniero de Alimentos	9.610.076-0
Jefe Flota	Eduardo Lorenzo Fernández	Ingeniero Marina Mercante	6.688.913-0
Jefe Control de Calidad	Marcelo Videla Peña	Ingeniero Civil Químico	13.901.767-6
Área Comercial Pesquera Itata S.A.	Nombre	Profesión	RUT
Jefe de Ventas	Jessica Tighe Araneda	Ingeniero de Ejecución en Marketing	8.413.383-3
Jefe de Comercio Exterior	Marcela Sarmiento Setz	Ingeniero de Ejecución en Negocios Internacionales	11.833.979-7
Administración Salmones Itata S.A.	Nombre	Profesión	RUT
Gerente de Salmones	Pedro Pablo Laporte Miguel	Ingeniero Civil	8.987.541-2
Gerente de Ventas	Sebastián Goycoolea Nagel	Ingeniero Comercial	12.023.136-7
Subgerente de Administración y Finanzas, Salmones Itata S.A.	Marcela Elizondo Zúñiga	Contador Auditor	11.758.225-6
Producción Salmones Itata S.A.	Nombre	Profesión	RUT
Jefe Producción Agua Dulce	Héctor Alejandro Medina Tapia	Técnico Pesquero	7.670.742-1
Jefe Producción Agua Mar	Leonardo Alexis Parra Muñoz	Ingeniero en Acuicultura	8.034.458-9
Administración Pesquera Bahía Caldera S.A.	Nombre	Profesión	RUT
Administrador Planta Caldera	Fernando Uribe Díaz	Ingeniero Civil Químico	6.378.169-K
Jefe de Administración, Planta Caldera	Víctor Leyton Riveros	Contador General	5.789.106-8

## 6.6 RELACIONES LABORALES

La Empresa ha continuado con sus esfuerzos por mejorar las relaciones con sus trabajadores en el año 2010.

Un aspecto que se debe destacar dentro de lo anterior, es que se ha realizado nuevamente un completo plan de capacitación en el cual han participado todos los estamentos de nuestra Compañía, el que considera tanto cursos orientados al mejoramiento de la gestión en los puestos de trabajo como también actividades orientadas a la motivación y al trabajo en equipo.

Los esfuerzos realizados alcanzaron además el ámbito del deporte y la salud del personal y su familia, con la renovación del seguro complementario de salud, con el cual los gastos en este ítem que no son cubiertos por Fonasa e Isapres, son

reembolsados por la compañía de seguros, incluyendo los fármacos necesarios para el tratamiento indicado por los médicos.

La Empresa ha llevado a feliz término la negociación de los siguientes convenios colectivos durante el año 2010:

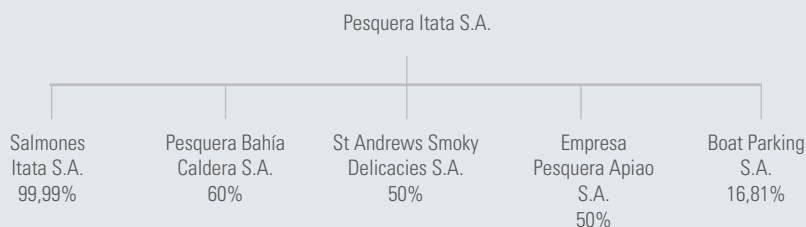
- Personal de la Administración de Talcahuano
- Oficiales Motoristas
- Personal de la Planta de Congelado
- Sindicato de Tripulantes y Descargadores

La Empresa ha continuado con su política permanente de mantener a sus trabajadores en condiciones económicas favorables con respecto al mercado laboral, tanto desde el punto de vista de sus remuneraciones, como también en los beneficios entregados a través de estos acuerdos colectivos.

## 7 Información sobre filiales y coligadas e inversiones en otras sociedades

### Cuadro Esquemático Propiedades Pesquera Itata S.A.

Cuadro esquemático de las relaciones de propiedad de Pesquera Itata S.A. y sus filiales y coligadas.



### 7.1 ANTECEDENTES RESPECTO A SALMONES ITATA S.A.

**Razón Social**  
Salmones Itata S.A.

**RUT**  
76.653.690-5

**Tipo de Sociedad**  
Anónima Cerrada

#### Documentos Constitutivos

Esta sociedad se constituye el día 29 de agosto de 2006 en la Notaría de Santiago del señor Félix Jara Cadot. Con fecha 3 de octubre de 2006, Pesquera Itata S.A. compra 990 acciones, que representan el 99% de las acciones emitidas por la sociedad. En ese mismo acto, Pesquera Bahía Caldera S.A. compra 10 acciones, que equivalen al 1% de las acciones emitidas a esa fecha.

El día 28 de diciembre de 2006 se realiza un aumento de capital con la emisión de 5.327.000 acciones, a un precio de \$ 1.000 por acción, de manera de aumentar el capital social en \$ 5.327.000.000, con lo que éste quedaría en la suma de \$ 5.328.000.000 dividido en 5.328.000 acciones. Pesquera Itata S.A. concurre al aumento, suscribiendo y pagando 1.065.380 acciones, equivalentes a \$ 1.065.380.000, por lo que el nuevo capital social pagado alcanza a la suma de \$ 1.066.380.000 al 28 de diciembre de 2006.

Con fecha 30 de octubre de 2007, el accionista Pesquera Itata S.A. suscribe 4.261.620 acciones de pago de Salmones Itata S.A. por acuerdo del Directorio del día 28 de septiembre de 2007. Las acciones recién indicadas se pagan a un valor de \$ 1.000 cada una, enterando a la caja social la suma de \$ 4.261.620.000.

El día 19 de marzo de 2008 se realiza una Junta Extraordinaria de Accionistas y se procede al cambio de moneda para el capital social y para llevar los registros

contables de la Compañía a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica. De esta manera, el capital de la Sociedad queda en USD 10.722.687,11 dividido en 5.328.000 acciones nominativas, sin valor nominal, todas de una misma y única serie, sin privilegio alguno.

Con posterioridad, en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 30 de abril de 2008, se realiza el ajuste del valor del capital al incorporar por última vez la revalorización del capital en pesos, quedando un capital de USD 10.975.841.

Finalmente, con fecha 11 de noviembre de 2008, se procede a realizar un aumento del capital social de USD 10.975.841 a USD 45.975.841, mediante la emisión de 17.500.000 acciones de pago, sin valor nominal, las cuales se colocarán a un precio mínimo que la Junta fija en este acto en USD 2,00 por acción. Se emitieron y pagaron 10.000.000 de acciones de inmediato y 7.500.000 acciones se emitirán en el plazo de tres años, en la o las fechas que el Directorio determine, quedando facultado el Directorio para colocarlas a un valor superior al ya indicado.

Por lo tanto, el nuevo capital social de la Compañía ha quedado en USD 30.975.841 a contar de esa fecha.

**Capital Suscrito y Pagado**  
USD 30.975.841

#### Acciones

Al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad tiene emitidas y pagadas 15.328.000 acciones, de las cuales 15.327.990 pertenecen a Pesquera Itata S.A. El capital autorizado de la Sociedad es de USD 45.975.841 y está dividido en un total de 22.828.000 acciones nominativas, sin valor nominal, todas de una misma y única serie, sin privilegio alguno. Por lo tanto, hay 7.500.000 acciones que no han sido emitidas, como tampoco pagadas, habiendo un plazo de tres años, a contar de noviembre de 2008, para hacerlo.

El Balance General al 31 de diciembre de 2010 de esta Sociedad, proporciona la siguiente información auditada:

	Miles de USD 31/12/10
Activos corrientes	61.191
Activos no corrientes	43.170
<b>Total Activos</b>	<b>104.360</b>
Pasivos corrientes	14.014
Pasivos no corrientes	40.826
Resultado del ejercicio	4.355
Capital pagado	30.976
Ajuste conversión IFRS	
Utilidades retenidas	14.189
<b>Total Patrimonio</b>	<b>49.520</b>
<b>Total</b>	<b>104.360</b>

#### Objetivo

El objeto de la Sociedad es el negocio acuícola en general y contempla el cultivo y engorda de las distintas especies salmonídeas en la XI Región del país.

Porcentaje actual de participación de la Matriz en el capital de la filial: 99,99%.

Las relaciones comerciales habidas con la coligada durante el ejercicio 2010 son el otorgamiento de préstamos y el arriendo de frigorífico.

#### DIRECTORIO

**Presidente**  
Sr. Jorge Sarquis Menassa (1)

**Directores**  
Sr. Rodrigo Sarquis Said (2)  
Sr. Carlos Hurtado Rourke (3)

**Gerente General**  
Sr. Gerardo Balbontín Fox

- (1) Vicepresidente del Directorio de Pesquera Itata S.A.  
 (2) Vicepresidente Ejecutivo de Pesquera Itata S.A.  
 (3) Gerente de Inversiones Caunahue Limitada, sociedad que es accionista de Pesquera Itata S.A.

#### 7.2 ANTECEDENTES RESPECTO A PESQUERA BAHÍA CALDERA S.A.

**Razón Social**  
Pesquera Bahía Caldera S.A.

**RUT**  
99.575.430-4

**Tipo de Sociedad**  
Anónima Cerrada

#### Documentos Constitutivos

Esta sociedad nace de la división de Sociedad de Inversiones Langeveld S.A. producida el 18 de octubre de 2004. Luego, con fecha 30 de noviembre del mismo año, Pesquera Itata S.A. pasa a ser el accionista mayoritario con el 60% de su propiedad.

El día 19 de marzo de 2008 se realiza una Junta Extraordinaria de Accionistas y se procede al cambio de moneda para el capital social y para llevar los registros contables de la Compañía a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica. De esta manera el capital de la Sociedad queda en USD 6.069.008 dividido en 1.000.000 de acciones nominativas, sin valor nominal, todas de una misma y única serie, sin privilegio alguno.

Con posterioridad, en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 29 de abril de 2008, se realiza el ajuste del valor del capital al incorporar por última vez la revalorización del capital en pesos, quedando un capital de USD 6.518.115.

**Capital Suscrito y Pagado**  
USD 6.518.115

#### Acciones

Al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad tiene emitidas 1.000.000 de acciones, de las cuales 600.000 pertenecen a Pesquera Itata S.A.

El Balance General al 31 de diciembre de 2010 de esta Sociedad, proporciona la siguiente información auditada:

	Miles de USD 31/12/10
Activos corrientes	9.497
Activos no corrientes	10.368
<b>Total Activos</b>	<b>19.865</b>
Pasivos corrientes	2.690
Pasivos no corrientes	936
Resultado del ejercicio	9.439
Capital pagado	6.518
Ajuste conversión IFRS	
Utilidades retenidas	282
Total patrimonio	16.239
<b>Total</b>	<b>19.865</b>



### Objeto

El objeto de la Sociedad es la elaboración y comercialización de harina y de aceite de pescado.

Porcentaje actual de participación de la Matriz en el capital de la filial: 60%.

Las relaciones comerciales habidas con la coligada durante el ejercicio 2010 son el otorgamiento de servicios administrativos, la venta de pesca y venta de materiales.

### DIRECTORIO

#### Presidente

Sr. Sergio Sarquis Menassa (1)

#### Directores

Sr. Rodrigo Sarquis Said (2)

Sr. Gerardo Balbontín Fox (3)

Sr. Jorge Arévalo Alonso (4)

Sr. Héctor Álvarez Alcayaga (5)

#### Gerente General

Sr. Gerardo Balbontín Fox

(1) Presidente del Directorio de Pesquera Itata S.A.

(2) Vicepresidente Ejecutivo de Pesquera Itata S.A.

(3) Gerente General de Pesquera Itata S.A.

(4) Gerente General de Pesquera Playa Blanca S.A., sociedad no relacionada con Pesquera Itata S.A.

(5) Gerente de Operaciones de Pesquera Playa Blanca S.A., sociedad no relacionada con Pesquera Itata S.A.

### 7.3 ANTECEDENTES RESPECTO A ST ANDREWS SMOKY DELICACIES S.A.

#### Razón Social

St Andrews Smoky Delicacies S.A.

#### RUT

96.783.150-6

#### Tipo de Sociedad

Anónima Cerrada

#### Documentos Constitutivos

La Sociedad se constituyó por escritura pública de fecha 12 de febrero de 1996 en calidad de sociedad anónima.

#### Capital Suscrito y Pagado

M\$ 7.390.659

#### Acciones

Al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad tiene emitidas 1.405.556 acciones, de las cuales 702.778 pertenecen a Pesquera Itata S.A.

Con fecha 28 de enero de 2008, Pesquera Itata S.A. concurre a un aumento de capital de la Sociedad suscribiendo un total de 337.020 acciones, cancelando la suma equivalente en dólares de USD 2.900.000. En la misma fecha se realiza la compra de 194.658 acciones en la suma equivalente en dólares de USD 1.675.000, con lo cual pasa a tener un 50% de la propiedad de la Compañía. Con fecha 10 de marzo de 2009 se realiza un aumento de capital con la emisión y suscripción de un total de 342.200 acciones de pago, sin valor nominal, por un valor de \$ 1.800.000.000, las que fueron pagadas por los actuales accionistas en la misma proporción que tenían. Por lo tanto Pesquera Itata S.A. suscribió un total de 171.100 acciones, con lo que completó un total de 702.778 acciones.

El Balance General al 31 de diciembre de 2010 de St Andrews Smoky Delicacies S.A. proporciona la siguiente información auditada:

	Miles de \$ 31/12/10
Activos circulantes	3.463.155
Activos fijos	3.867.457
Otros activos	245.489
<b>Total Activos</b>	<b>7.576.101</b>
Pasivos circulantes	3.166.154
Pasivos largo plazo	995.148
Resultado del ejercicio	(234.311)
Capital pagado	7.443.626
Utilidades retenidas	(3.794.515)
<b>Total Patrimonio</b>	<b>3.414.800</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>7.576.102</b>
<b>Resultados</b>	
Ventas	5.379.273
Costos	5.061.433
Margen de la explotación	317.840
Gastos de adm. y ventas	699.502
Resultado de la explotación	(381.662)
Resultado fuera de la explotación	147.350
Impuestos	0
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>(234.312)</b>
<b>Flujo de Fondos</b>	
Flujo neto originado por la operación	(755.049)
Flujo neto originado por el financiamiento	1.351.455
Flujo neto originado por la inversión	(246.159)
<b>Flujo neto del período</b>	<b>350.248</b>



#### Objeto

- a) La fabricación, proceso y elaboración de todo tipo de alimentos.
- b) Representar productos alimenticios de cualquier origen.

Porcentaje actual de participación de la Matriz coligante en el capital de la coligada: 50%.

Las relaciones comerciales del ejercicio 2010 son el arriendo de oficinas, estacionamientos y servicios de administración.

#### DIRECTORIO

##### Presidente:

Sr. José Cox Donoso (1)

##### Directores:

Sr. Arturo Claro Fernández (1)

Sr. Alfonso Perú Costabal (1)

Sr. Rodrigo Sarquis Said (2)

Sr. Gerardo Balbontín Fox (3)

(1) Empresario y Director de empresas, no relacionado con Pesquera Itata S.A.

(2) Vicepresidente Ejecutivo de Pesquera Itata S.A.

(3) Gerente General de Pesquera Itata S.A.

#### 7.4 ANTECEDENTES RESPECTO A EMPRESA PESQUERA APIAO S.A.

**Razón Social**  
Empresa Pesquera Apiao S.A.

**RUT**  
84.764.200-9

**Tipo de Sociedad**  
Anónima Cerrada

**Documentos Constitutivos**  
La Sociedad se constituyó por escritura pública de fecha 22 de octubre de 1976, otorgada en la Notaría de don Patricio Valdivia Mackenna en calidad de sociedad limitada. Mediante escritura pública de fecha 22 de enero de 2004 se transformó en Sociedad Anónima Cerrada.

**Capital Suscrito y Pagado**  
M\$ 7.401.151

**Acciones**  
Al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad tiene emitidas 17.948 acciones, de las cuales 8.974 pertenecen a Pesquera Itata S.A.

Con fecha 28 de enero de 2008, Pesquera Itata S.A. concurre a un aumento de capital de la Sociedad, suscribiendo un total de 8.974 acciones, cancelando la suma equivalente en dólares de USD 3.800.589, con lo cual pasa a tener un 50% de la propiedad de la Compañía.

El Balance General al 31 de diciembre de 2010 de Empresa Pesquera Apiao S.A. proporciona la siguiente información auditada:

	Miles de \$ 31/12/10
-----	
Activos circulantes	2.924.885
Activos fijos	1.685.740
Otros activos	384.371
<b>Total Activos</b>	<b>4.994.996</b>
Pasivos circulantes	1.308.774
Pasivos largo plazo	720.330
Resultado del ejercicio	(514.996)
Capital pagado	7.401.151
Utilidades retenidas	(3.920.262)
Total patrimonio	2.965.893
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>4.994.997</b>
<b>Resultados</b>	
Ventas	1.193.286
Costos	1.333.661
Margen de la explotación	(140.375)
Gastos de adm. y ventas	129.031
Resultado de la explotación	(269.406)
Resultado fuera de la explotación	(245.590)
Impuestos	0
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>(514.996)</b>
<b>Flujo de Fondos</b>	
Flujo neto originado por la operación	213.962
Flujo neto originado por el financiamiento	0
Flujo neto originado por la inversión	(212.252)
<b>Flujo Neto del Período</b>	<b>1.710</b>

**Objeto:**

- a) La extracción, pesca o caza de seres u organismos que tengan en el agua su medio normal de vida.
- b) La congelación, conservación, elaboración y transformación de los mismos.

Porcentaje actual de participación de la Matriz coligante en el capital de la coligada: 50%.

Las relaciones comerciales del ejercicio 2010 son el arriendo de oficinas, estacionamientos y servicios de administración.

#### DIRECTORIO

**Presidente**  
Sr. José Cox Donoso (1)

**Directores**  
Sr. Arturo Claro Fernández (1)  
Sr. Alfonso Perú Costabal (1)  
Sr. Rodrigo Sarquis Said (2)  
Sr. Gerardo Balbontín Fox (3)

(1) Empresario y Director de empresas, no relacionado con Pesquera Itata S.A.

(2) Vicepresidente Ejecutivo de Pesquera Itata S.A.

(3) Gerente General de Pesquera Itata S.A.



# LINEA 1

IA AKVA



## 7.5 ANTECEDENTES RESPECTO A BOAT PARKING S.A.

Miles de \$  
31/12/10

Razón Social  
Boat Parking S.A.

RUT  
96.953.090-2

Tipo de Sociedad  
Anónima Cerrada

### Documentos Constitutivos

Se constituyó por escritura pública de fecha 3 de abril de 2001 ante notario de Santiago señor Félix Jara Cadot. Se inscribió en extracto a fojas 109 N° 78 en el Registro de Comercio de Valdivia el 19 de abril de 2001.

Capital Suscrito y Pagado  
M\$ 1.956.906

### Acciones

Al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad tiene emitidas 581.320 acciones, de las cuales 97.736 (título N° 42) pertenecen a Pesquera Itata S.A.

En Junta Ordinaria de Accionistas de abril de 2010, se aprobó el pago del Dividendo Definitivo N° 6 de \$ 50,75 por acción con cargo a las utilidades del año 2009, cuyo pago se realizó el día 8 de octubre de 2010, y se recibió la suma de \$ 4.960.220 en total por ese concepto.

El Balance General al 31 de diciembre de 2010 de esta Sociedad, proporciona la siguiente información auditada:

<b>Balance</b>	
Activos circulantes	159.536
Activos fijos	1.862.450
Otros activos	1.833
<b>Total Activos</b>	<b>2.023.819</b>
Pasivos circulantes	20.415
Pasivos largo plazo	0
Resultado del ejercicio	27.094
Capital pagado	1.958.572
Utilidades retenidas	17.739
<b>Total Patrimonio</b>	<b>2.003.405</b>
<b>Total</b>	<b>2.023.819</b>
<b>Resultados</b>	
Ventas	272.192
Costos	171.899
Margen de la explotación	100.293
Gastos de adm. y ventas	71.221
Resultado de la explotación	29.072
Resultado fuera de la explotación	3.748
Impuestos	-5.727
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>27.094</b>

66

64

62

60

58

56

54

52

50

48

46

#### Objeto

- a) Arriendo a terceros de sitios o espacios equipados y acondicionados para el estacionamiento en tierra de naves de toda clase y la prestación de servicios relacionados con el traslado y estacionamiento en tierra de las naves señaladas.
- b) Prestación de servicios para el varado, desvarado, carena, limpieza en general, desgasificado de estanques y mantención de naves de toda clase.

Porcentaje actual de participación de la Matriz coligante en el capital de la coligada: 16,81%.

Las relaciones comerciales habidas con las coligadas durante el ejercicio 2010 corresponde al arriendo de sitios para bases estacionadas en tierra.

#### DIRECTORIO

##### Presidente

Sr. Marcel Moenne Muñoz (1)

##### Directores

Sr. Fernando Ayala B. (2)

Sr. Enrique Cisterna Ortega (3)

##### Gerente General

Sr. Eric Peters

(1) Gerente de Flota de Pesquera El Golfo S.A., sociedad no relacionada con Pesquera Itata S.A.

(2) Gerente de Operaciones de Pesquera Orizon S.A., sociedad no relacionada con Pesquera Itata S.A.

(3) Gerente de Operaciones de Pesquera Itata S.A.



## 8 Hechos relevantes

Con fecha 26 de enero de 2010 la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros que en sesión de Directorio realizada el 25 de enero de 2010 se dejó constancia que en declaración jurada efectuada el 22 de enero de 2010 el señor Juan Carlos Cortés Solari se integró al Comité de Directores de Pesquera Itata S.A. como Director. Asimismo, se comunicó que en dicha sesión de Directorio procedía designar también a los Directores Juan Cruz Bilbao Hormaeche y Sergio Rodrigo Sarquis Said. Por otra parte, se comunicó que en dicha sesión se acordó, conforme lo autoriza el inciso 2° del artículo 147° de la Ley de Sociedades Anónimas N° 18.046, que Pesquera Itata S.A. podrá ejecutar, sin los requisitos y procedimientos establecidos en los numerales del inciso 1° del artículo 147° de esa ley, las siguientes operaciones con partes relacionadas:

- Aquellas que no sean de montos relevantes según lo establecido al respecto en el literal "a" del inciso 2° del artículo 147° de la Ley de Sociedades Anónimas.
- Aquellas operaciones con personas jurídicas en las cuales Pesquera Itata S.A. posea, directa o indirectamente, al menos, el 95% de la propiedad, según se establece en el literal "c" del inciso 2° del artículo 147° de la Ley de Sociedades Anónimas.

Con fecha 3 de marzo de 2010, la Sociedad dio respuesta al Oficio Circular N° 574 de la Superintendencia de Valores y Seguros, documento relacionado con el terremoto y maremoto que afectaron al país el 27 de febrero de 2010 y los daños ocasionados a la Empresa en sus instalaciones de la bahía de San Vicente, comuna de Talcahuano, y la planta productora de harina y aceite de pescado ubicada en la bahía de Coronel, ambas situadas en la VIII Región. Se informó que, a contar del 27 de febrero de 2010, ambas plantas se encontraban paralizadas por falta de energía eléctrica y que el único daño detectado hasta ese momento era el de una descarga auxiliar de pescado instalada en la bahía de Talcahuano, lo que no afectaba la operación de la Compañía. Asimismo, se comunicó que la Sociedad cuenta con seguros que cubren de todo riesgo sus bienes físicos y seguros por paralizaciones.

Relacionado con la información anteriormente señalada, la Sociedad comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros, con fecha 22 de marzo de 2010, que sus plantas productoras de harina y aceite de pescado, así como la planta de pescados congelados, se encontraban totalmente operativas a contar del 21 de marzo de 2010, en tanto, la planta productora de la bahía de Coronel estaba en preparación para su puesta en marcha.

Con fecha 29 de abril de 2010 la Sociedad comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros los acuerdos adoptados en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 28 de abril de 2010. Los principales aspectos adoptados fueron:

- Se aprobó el Balance General y Memoria de la Compañía por el ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2009.
- Se acordó el pago de un Dividendo Definitivo Mínimo Obligatorio de USD 0,00594715 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2009, y un Dividendo Definitivo Eventual de USD 0,0044599 por acción, con cargo a las utilidades acumuladas.
- Fueron designados como Directores de la Compañía por un período estatutario de tres años los señores Juan Bilbao Hormaeche, Juan Carlos Cortés Solari, Sergio de la Cuadra Fabres, Francisco Pérez Yoma, Jorge Sarquis Menassa, Rodrigo Sarquis Said y Sergio Sarquis Menassa.

Con fecha 1 de junio de 2010 la Sociedad comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros que, en sesión de Directorio de fecha 28 de mayo de 2010, fueron designados como Presidente, primer Vicepresidente y segundo Vicepresidente de la Compañía los señores Sergio Sarquis Menassa, Jorge Sarquis Menassa y Rodrigo Sarquis Said, respectivamente.

El 30 de noviembre de 2010 la Compañía informó a la Superintendencia de Valores y Seguros que en sesión de Directorio de Pesquera Itata S.A., celebrada el 29 de noviembre del mismo año, se comunicó que se habían sostenido reuniones con Pesquera El Golfo S.A. para evaluar posibles combinaciones de negocios, entre las cuales se encontraba la fusión de las compañías. El Directorio autorizó a la administración para continuar las conversaciones y evaluar una eventual fusión y también aprobó la contratación de una empresa de asesoría económica y financiera para apoyar el proceso en estudio.

Con fecha 16 de diciembre de 2010 la Sociedad comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros que el 15 de diciembre de 2010 Pesquera Itata S.A., en conjunto con Pesquera El Golfo S.A. y Sociedad Pesquera Landes S.A., suscribió con Inversiones Mar y Tierra Limitada e Inversiones Manantiales Limitada un Memorando de Entendimiento para la compra a estas dos últimas compañías del 60% de las acciones actualmente emitidas por Alimentos Mar Profundo S.A., compañía ésta cuyo giro es la producción y comercialización de pescado en conserva y cuya planta se ubica en la ciudad de Coronel, VIII Región. La compra de las acciones se realiza en las siguientes proporciones:

- |                                 |     |
|---------------------------------|-----|
| • Pesquera El Golfo S.A.        | 42% |
| • Sociedad Pesquera Landes S.A. | 16% |
| • Pesquera Itata S.A.           | 42% |

El precio acordado por el total de las acciones es de USD 3.600.000. La transacción quedó condicionada a un proceso de *due diligence* a satisfacción de las compradoras y al acuerdo de las partes con respecto a los términos y condiciones del contrato de compra de acciones y de un pacto de accionistas entre las sociedades compradoras y vendedoras antes mencionadas.

### 8.1 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 acuícola. 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 8 de marzo de 2011 la Sociedad comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros que, de acuerdo a lo informado el 16 de diciembre de 2010, Pesquera Itata S.A., en conjunto con Pesquera El Golfo S.A. y Sociedad Pesquera Landes S.A., suscribió con Inversiones Mar y Tierra Limitada e Inversiones Manantiales Limitada un contrato de compraventa para la compra a las dos últimas compañías del 60% de las acciones actualmente emitidas por Alimentos Mar Profundo S.A., en las proporciones establecidas en el Memorando de Entendimiento.

El precio acordado por el total de las acciones adquiridas fue de USD 3.600.000. De dicha cantidad, las compradoras pagaron a las vendedoras, en la proporción que a cada una de ellas corresponde, USD 1.000.000 al contado contra la firma del contrato de compraventa de acciones. El saldo de USD 2.600.000 será pagado en un período de hasta tres años.

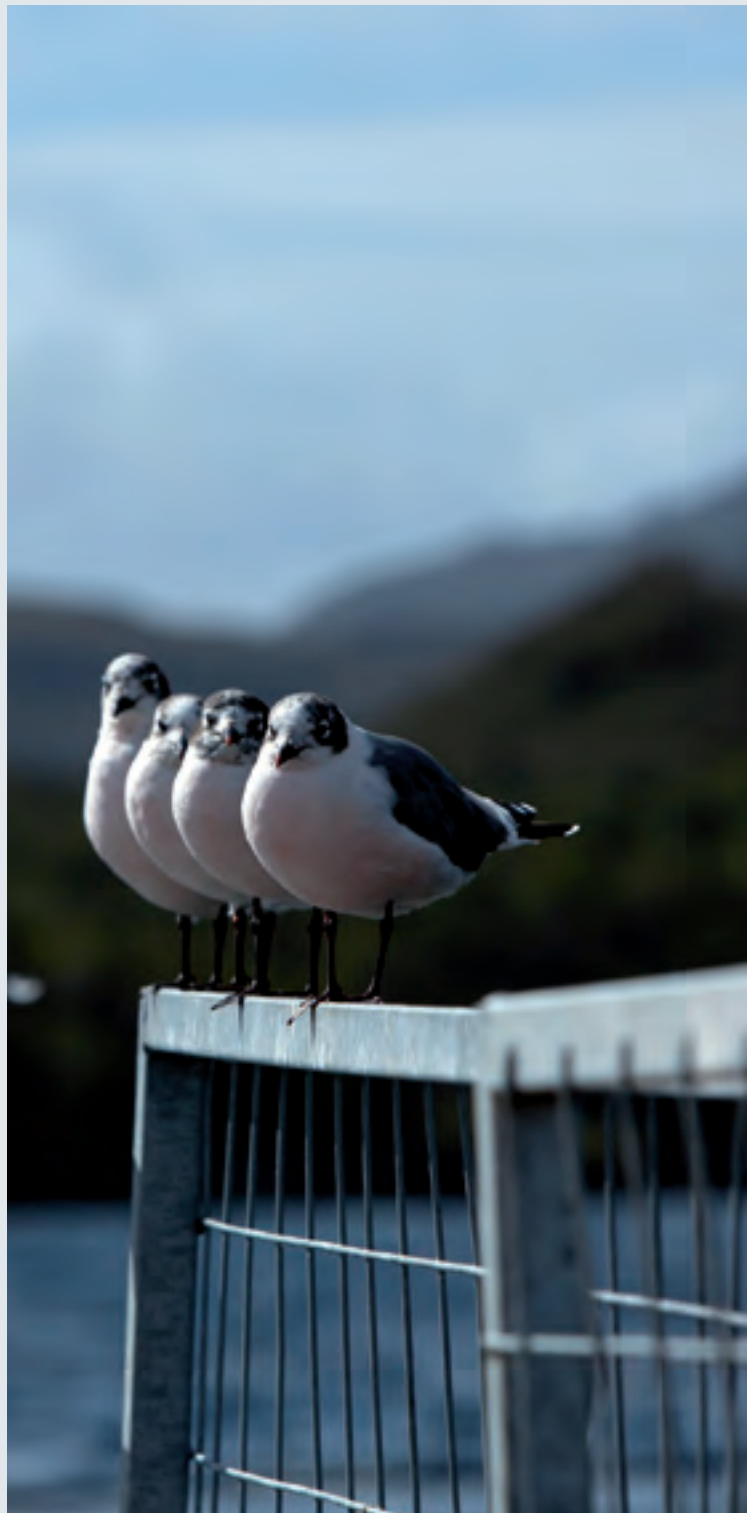
Conjuntamente con el contrato de compraventa de acciones antes mencionado, las partes suscribieron un pacto de accionistas entre las sociedades compradoras y vendedoras.

c) Los estados financieros consolidados de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 fueron aprobados por el Directorio en sesión de fecha 28 de marzo de 2011.

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.

## 9 Síntesis de comentarios y proporciones de accionistas

No hubo comentarios y/o proposiciones de los accionistas durante el período que considera la Memoria 2010.



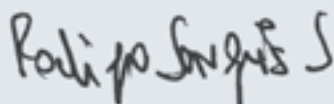


## 10 Declaración de responsabilidad

Los suscritos, Directores y Gerente General, respectivamente, de Pesquera Itata S.A., suscribimos la presente Memoria Anual y declaramos bajo juramento que la información incorporada a la misma es la expresión fiel de la verdad.



Sergio Sarquis Menassa  
Presidente  
RUT: 3.644.199-2



Rodrigo Sarquis Said  
Vice Presidente  
RUT: 6.280.901-9



Juan Carlos Cortés Solari  
Director  
RUT: 7.017.522-3



Juan Bilbao Hormaeche  
Director  
RUT: 6.348.511-K



Gerardo Balbontín Fox  
Gerente General  
RUT: 7.254.586-9



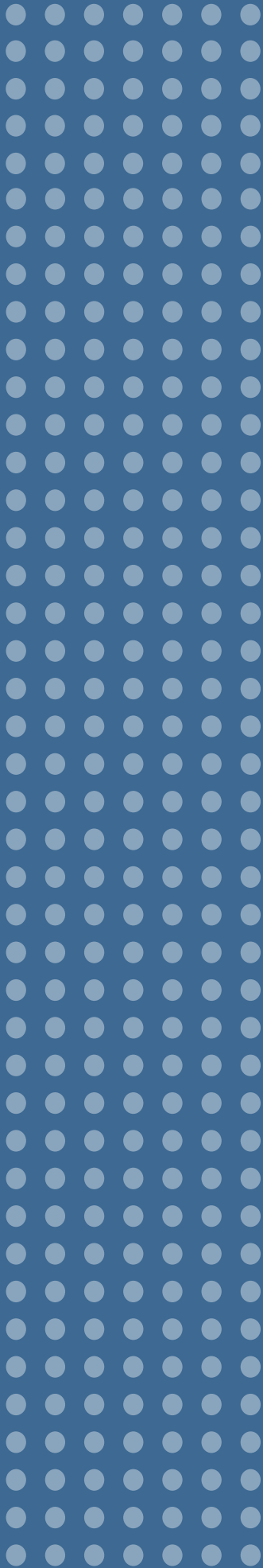
Sergio de la Cuadra Fabres  
Director  
RUT: 4.102.613-8



ESTADOS FINANCIEROS  
PESQUERA ITATA S.A.

**2010**

**Itata**



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

## Índice

Informe de los auditores independientes a los estados consolidados	5
Estado consolidados de situación financiera	6
Estado de resultados integrales por función consolidados	8
Estado de resultado integral	9
Estado consolidado de cambio en el patrimonio neto	10
Estado de flujo de efectivo directo consolidado	12

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

1. Información general	13
2. Resumen de las principales políticas contables	13
2.1 Bases de preparación	13
2.2 Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes	13
2.3 Bases de consolidación	14
2.4 Información financiera por segmentos operativos	15
2.5 Transacciones en moneda extranjera	15
2.6 Propiedades, plantas y equipos	16
2.7 Activos biológicos	16
2.8 Activos intangibles	16
2.9 Costos de intereses	17
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	18
2.15 Capital social	18
2.16 Acreedores comerciales	18
2.17 Endeudamiento	18
2.18 Impuesto a la renta corriente e impuestos diferidos	18
2.19 Beneficios a los empleados	18
2.20 Provisiones	19
2.21 Reconocimiento de ingresos	19
2.22 Dividendo mínimo a distribuir	19
2.23 Medio ambiente	19
3. Gestión del riesgo financiero	20
4. Estimaciones y juicios contables significativos	21
5. Información financiera por segmentos	22
5.1 Industrial pelágico	22
5.2 Salmones y truchas	22

6.	Efectivo y equivalentes al efectivo.	23
7.	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	23
8.	Inventarios y activos biológicos	24
8.1	Políticas de inventario	24
8.2	Política de medición de inventarios	24
8.3	Fórmula para el cálculo del costo de inventarios	24
8.4	Información sobre los productos terminados	24
8.5	Inventarios reconocidos en costo de ventas	24
8.6	Activos biológicos	25
8.7	Políticas de activos biológicos	25
8.8	Política de medición de activos biológicos	25
9.	Otros activos financieros corrientes	25
10.	Otros activos financieros no corrientes	25
11.	Inversiones en asociadas	26
12.	Activos y pasivos por impuestos corrientes	27
13.	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes	28
14.	Activos intangibles	28
15.	Propiedades, planta y equipos	29
16.	Impuesto a la renta corriente e impuestos diferidos	31
17.	Obligaciones bancarias	33
18.	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	36
19.	Otros pasivos	36
20.	Obligaciones por beneficios post empleo	36
21.	Patrimonio	36
22.	Ganancias por acción	40
23.	Ingresos ordinarios	40
24.	Otros ingresos y gastos de la operación	41
25.	Costos financieros (neto)	41
26.	Otras ganancias / pérdidas netas	41
27.	Dividendos por acción	42
28.	Contingencias	42
29.	Saldos y transacciones con partes relacionadas	43
30.	Medio ambiente	46
31.	Negocios conjuntos	46
32.	Hechos posteriores a la fecha del balance	46
33.	Otra información	47
	ESTADOS FINANCIEROS SALMONES ITATA S.A.	48
	ESTADOS FINANCIEROS BAHÍA CALDERA S.A.	55
	ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	63



**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](http://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

PESQUERA ITATA 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 (MUSD)

Activos	Nota	31-12-2010 MUSD	31-12-2009 MUSD
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	41.592	27.217
Otros activos financieros, corrientes	9	6.377	2.599
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	8	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
<b>Activos, no corrientes</b>			
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	2.222	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
<b>Total activos</b>		<b>304.446</b>	<b>296.241</b>

PESQUERA ITATA 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 (MUSD)

Pasivos	Nota	31-12-2010 MUSD	31-12-2009 MUSD
<hr/>			
Patrimonio neto y pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	17	3.418	2.999
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	18	29.650	27.380
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	29	19	3
Otras provisiones corrientes		781	643
Pasivos por impuestos, corrientes	12	2.447	170
		<hr/>	<hr/>
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	14.590	16.190
Otros pasivos no financieros, no corrientes		0	38
Total de pasivos no corrientes		<hr/>	<hr/>
		30.840	35.778
Patrimonio neto			
Capital emitido	21	115.556	114.852
Ganancia (pérdidas) acumulada	21	99.180	93.536
Otras reservas	21	14.453	13.753
		<hr/>	<hr/>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		229.189	222.141
Participaciones no controladas	21	8.102	7.127
		<hr/>	<hr/>
Patrimonio total		237.291	229.268
		<hr/>	<hr/>
Total de patrimonio y pasivos		304.446	296.241



**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 (MUSD)

	Nota	Acumulado 01-01-2010 31-12-2010 MUSD	Acumulado 01-01-2009 31-12-2009 MUSD
Ingresos ordinarios, total	23	194.055	131.090
Costo de ventas	8	-157.713	-116.650
<b>Margen bruto</b>		<b>36.342</b>	<b>14.440</b>
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		27.810	31.941
(Gasto) por impuesto a las ganancias	16	-5.871	-3.430
<b>Ganancia (pérdida) de actividades continuadas</b>		<b>21.939</b>	<b>28.511</b>
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas		0	0
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>21.939</b>	<b>28.511</b>
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a</b>			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		18.163	27.530
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	21	3.776	981
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>21.939</b>	<b>28.511</b>
<b>Ganancia por acción</b>			
<b>Ganancia por acción básica</b>			
Acciones comunes			
Ganancias (pérdidas) por acción básica en operaciones continuadas	22	0,02691	0,04091
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica</b>		<b>0,02691</b>	<b>0,04091</b>
<b>Ganancias por acción diluidas</b>			
Ganancias (pérdidas) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		-	-
Ganancias (pérdidas) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas		-	-
<b>Ganancia (pérdida) diluida por acción</b>			

**PESQUERA ITATA S.A. Y FILIALES**  
**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRAL**  
 Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	Nota	Acumulado	Acumulado
	N°	01-01-2010	01-01-2009
		31-12-2010	31-12-2009
		MUSD	MUSD
Ganancia (pérdida)		21.939	28.511
<b>Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>			
Diferencias de cambio por conversión			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	21	700	1.676
<b>Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión</b>		<b>700</b>	<b>1.676</b>
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		-	-
Otros resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de:			
Inversiones en instrumentos de patrimonio		-	-
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		700	1.676
<b>Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral</b>			
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		-	-
<b>Otro resultado integral</b>		<b>700</b>	<b>1.676</b>
<b>Resultado integral total</b>		<b>22.639</b>	<b>30.187</b>
Resultado integral atribuible a:			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		18.863	29.206
Resultado integral atribuible a las participaciones no controladoras	21	3.776	981
<b>Resultado integral total</b>		<b>22.639</b>	<b>30.187</b>

**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO**

**PESQUERA ITATA S.A. Y SUS FILIALES**

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	Nota	Capital emitido	Reservas por diferencia de cambio por conversión
<b>Saldo inicial período actual 01-01-2010</b>		114.852	-559
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores		0	0
<b>Saldo inicial reexpresado</b>		114.852	-559
<b>Cambios en el patrimonio</b>			
<b>Resultado integral</b>			
Ganancia o pérdida	21		
<b>Otro resultado integral</b>	21		700
Resultado Integral			
Emisión de patrimonio		0	
Dividendos		0	
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios		704	0
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios		0	
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		0	
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera		0	
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdidas		0	
<b>Total cambio en patrimonio</b>		704	700
<b>Saldo final período actual 31-12-2010</b>		115.556	141

	Nota	Capital emitido	Reservas por diferencia de cambio por conversión
<b>Saldo inicial actual 01-01-2009</b>		99.287	-2.235
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores		0	0
<b>Saldo inicial reexpresado</b>		99.287	-2.235
<b>Cambios en el patrimonio</b>			
<b>Resultado integral</b>			
Ganancia o pérdida			
Otro resultado integral	21		1.676
<b>Resultado integral</b>			
Emisión de patrimonio		15.565	
Dividendos		0	
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios		0	0
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios		0	0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		0	0
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera		0	
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdidas		0	0
<b>Total cambio en patrimonio</b>		15.565	1.676
<b>Saldo final período actual 31-12-2009</b>		114.852	-559

Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
14.312	13.753	93.536	222.141	7.127	229.268
0		0	0	0	0
0		0	0	0	0
14.312	13.753	93.536	222.141	7.127	229.268

		18.163	18.163	3.776	21.939
0	700		700	0	700
			18.863	3.776	22.639
		0	0		0
		-12.519	-12.519		-12.519
0		0	704		704
0		0	0		0
0		0	0	-2.801	-2.801
		0	0		0
		0	0		0
0	700	5.644	7.048	975	8.023
14.312	14.453	99.180	229.189	8.102	237.291

Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
14.349	12.114	70.008	181.409	8.032	189.441
0		0	0	0	0
0		0	0	0	0
14.349	12.114	70.008	181.409	8.032	189.441

		27.530	27.530	981	28.511
0	1.676		1.676	0	1.676
			29.206	981	30.187
		0	15.565		15.565
		-4.002	-4.002		-4.002
-37	-37	0	-37		-37
0	0	0	0		0
0	0	0	0	-1.886	-1.886
		0	0		0
		0	0		0
-37	1.639	23.528	40.732	-905	39.827
14.312	13.753	93.536	222.141	7.127	229.268

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre 2010 y 2009

	01-01-2010 31-12-2010 MUSD	01-01-2009 31-12-2009 MUSD
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizado en) actividades de operación</b>		
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>		
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
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>47.303</b>	<b>24.838</b>
<b>Flujo de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
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	-18.240	-12.406
Compras de activos intangibles	-2.982	0
Anticipo de efectivo y préstamos concedidos a terceros	-3.000	0
Dividendos recibidos	10	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	4.276	3.161
<b>Total flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión</b>	<b>-20.470</b>	<b>-10.142</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Total importes procedentes de préstamos	8.950	0
Importes procedentes de la emisión de acciones	703	15.566
Pagos de préstamos	-11.800	-20.204
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	0	-2.383
Dividendos pagados	-10.311	-759
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>-12.458</b>	<b>-7.780</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>14.375</b>	<b>6.916</b>
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

## Notas a los estados financieros consolidados

### 1. INFORMACIÓN GENERAL

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

Además, el Grupo posee una participación inferior al 20% en las sociedades Portuaria y Servicio Molo 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 designan 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; 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 incorporales, 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 y 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 asiáticos 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 POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas para la preparación de los estados financieros consolidados, las cuales serán aplicadas de manera uniforme.

#### 2.1. 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 períodos 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.

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

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

CINIIF 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.

CINIIF 17, "Distribución de activos no monetarios a los dueños". Vigente para períodos 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.

CINIIF 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 NIIF 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 períodos anuales iniciados el 1 de febrero de 2010 y posteriores. La adopción anticipada está permitida.

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

NIIF 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.

CINIIF 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 CINIIF 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 CINIIF 14, "NIC 19 - Límite en el activo por beneficios definidos, requerimientos de mantener un mínimo de financiación y su interacción". 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 la CINIIF 14 fue emitida y esta enmienda lo corrige. La enmienda es aplicable para períodos que comiencen el 1 de enero de 2011. Su adopción temprana es permitida y deberá ser aplicada de manera retrospectiva para efectos comparativos con períodos anteriores presentados.

CINIIF 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, lo 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 Salmones Itata S.A.

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

Nombre de la sociedad	% de participación		31-12-2010	31-12-2009
	Directo	Indirecto	Total	Total
	%	%	%	%
Salmones 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 a cobrar no asegurada, el Grupo no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la coligada o asociada.

Las ganancias no realizadas por transacciones entre el Grupo y sus coligadas o asociadas se eliminan en función del porcentaje de participación del Grupo en éstas. También se eliminan las pérdidas no realizadas, excepto si la transacción proporciona evidencia de pérdida por deterioro del activo que se transfiera. 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 pelágico
- 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 cambio respecto del dólar estadounidense, vigentes al cierre de cada período/ejercicio:

Fecha	\$ / USD	USD / U.F.	USD / 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 (USD) 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 marítimos, 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 valuados 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 gastos 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, al cual se le descuentan los costos de cosecha, procesamiento, empaque, distribución y venta. El volumen es ajustado por rendimiento de proceso.

Los peces de menor tamaño 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 ocurra hasta los tamaños mencionados en el párrafo anterior, tendrá poco impacto en los precios considerando las etapas iniciales de crecimiento en que se encuentran. Si para los peces valorizados a su costo de formación, se estima probable una pérdida en su venta a peso de cosecha, ésta 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 spots 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	Costos directos e indirectos acumulados considerando que no presentan 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 valorará 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 incurre 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 en tres años.

**2.9 Costos de intereses**

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

**2.10 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 período que media entre su reconocimiento y la valoración posterior. En el caso específico de los deudores por venta, otros deudores y otras cuentas por cobrar, se optó por utilizar el valor nominal, teniendo en cuenta los cortos plazos de cobranza que maneja la Sociedad.

**c) Activos financieros disponibles para la venta**

Los activos financieros disponibles para la venta son no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías antes mencionadas. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la Administración pretenda enajenar la inversión en los 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 derivados, posteriormente, se vuelven a valorar a su valor razonable. Cualquier cambio en el valor razonable se reconoce inmediatamente en el estado de resultados 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 desagregarse y reconocerse como ingreso financiero a medida que se vayan devengando intereses.

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

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

#### **2.14 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 las cuentas anuales consolidadas.

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**

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

El Grupo reconoce un gasto por vacaciones del personal mediante el método del devengo, que se registra a su valor nominal. El concepto referido a beneficios por vacaciones no representa un monto significativo en el estado de 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 dé 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 la cobrabilidad de las correspondientes cuentas por cobrar está asegurada.

**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 al ejercicio 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 mejoran 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 mejoran las condiciones medioambientales.
- b) Desembolsos relacionados a la verificación y control de ordenanzas y leyes relativas a procesos e instalaciones industriales.
- c) Otros desembolsos que afecten el medioambiente.

### 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	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Total
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Préstamos bancarios	0	3.331	16.909	0	20.240
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 MMUSD 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 MUSD 1.414, a su vez, una baja del 5% en el tipo de cambio genera una utilidad por diferencia de cambio de MUSD 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 período, significa un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 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 MUSD 1.433 en el resultado del período.

#### 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 puede realizar cuando así se estime conveniente.

La Compañía tiene al 31 de diciembre de 2010 un total de MUSD 20.240 de pasivos bancarios en dólares, sobre la base del cálculo de los intereses por los préstamos con bancos por todo el período de vigencia del pasivo bancario. En el escenario de un análisis de sensibilidad de las tasas de interés sobre los capitales de deudas bancarias, se puede observar que los efectos en resultados 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 MUSD 202 de mayor o menor gasto, según corresponda.

#### 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 período 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 exento, 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	24.966	119.931
Sardina común V-X Región	171.131	174.572
Merluza de cola V-X Región	83.192	104.158
Anchoveta III-IV Región	40.128	50.410
<b>Total</b>	<b>540.917</b>	<b>1.502.942</b>

Límite Máximo por Armador (LMC) :

Recurso	LMC Itata 2011 toneladas	LMC Itata 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 enfrenta 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.

Con 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

**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 consideran razonables de acuerdo con las circunstancias.

**Estimaciones y juicios contables significativos**

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

**a) Vida útil de plantas y equipos**

La administración del Grupo determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por depreciación para sus plantas y equipos. Probables cambios en las estimaciones podrían suceder como consecuencia de innovaciones técnicas y acciones de la competencia en respuesta a severos ciclos del sector. La Administración incrementará el cargo por depreciación cuando las vidas útiles sean inferiores a las vidas estimadas anteriormente o amortizará 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:

### 5.1 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 destina aproximadamente un 15% de la producción de esta línea a países como Perú, Brasil, Colombia y Cuba.

### 5.2 Salmones y truchas

#### Línea de negocio salmones y truchas

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 EE.UU. y Brasil los principales consumidores del salmón atlántico de Itata, 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.

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

	Industrial pelágico	Salmones truchas	Total
	MUSD	MUSD	MUSD
Ingresos ordinarios	115.252	78.803	194.055
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	-4.336	-1.534	-5.870
Otros	968	1.150	2.118
<b>Resultado de actividades por segmento</b>	<b>17.584</b>	<b>4.355</b>	<b>21.939</b>

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

	Industrial pelágico	Salmones truchas	Total
	MUSD	MUSD	MUSD
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	3.590	2.531	6.121
<b>Resultado de actividades por segmento</b>	<b>9.962</b>	<b>18.549</b>	<b>28.511</b>

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

	Industrial pelágico	Salmones truchas	Total
	MUSD	MUSD	MUSD
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 - trucha	Total
	MUSD	MUSD	MUSD
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	31-12-2009
	MUSD	MUSD
Efectivo en caja	1	0
Saldo en bancos	2.690	807
Fondos mutuos	38.901	26.410
<b>Total efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>41.592</b>	<b>27.217</b>

Inversiones en fondos mutuos	31-12-2010	31-12-2009
	MUSD	MUSD
BCI Administradora de Fondos Mutuos S.A.	31.268	7.680
Santander Adm. de Fondos Mutuos S.A.	2.745	3.051
Celfin 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	5.367
Banco Estado Administradora General de Fondos	0	1.666
<b>Total inversiones en fondos mutuos</b>	<b>38.901</b>	<b>26.410</b>

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 del 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.

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 corrientes	Pasivos corrientes	Activos corrientes	Pasivos corrientes	Nivel
Año	2010	2010	2009	2009	
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	
Fondos mutuos	38.901	0	26.410	0	I
<b>Total</b>	<b>38.901</b>	<b>0</b>	<b>26.410</b>	<b>0</b>	

## 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
	MUSD	MUSD
Deudores comerciales	10.921	14.143
Deudores comerciales - neto	10.921	14.143
Documentos por cobrar	6.303	4.953
Otras cuentas por cobrar	0	1.683
<b>Total</b>	<b>17.224</b>	<b>20.779</b>

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
	MUSD	MUSD
Peso chileno	6.712	8.429
Dólar estadounidense	10.512	12.350
<b>Total</b>	<b>17.224</b>	<b>20.779</b>

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

	31-12-2010			31-12-2009		
	Nacio- nales MUSD	Extran- jeros MUSD	Total MUSD	Nacio- nales MUSD	Extran- jeros MUSD	Total MUSD
Harina	6.545	188	6.733	6.375	1.417	7.792
Aceite	1.861	0	1.861	865	0	865
Pesca fresca	630	0	630	452	0	452
Salmon F-C	280	1.924	2.204	522	4.303	4.825
Artesanales	4.253	0	4.253	4.953	0	4.953
Otros	1.543	0	1.543	1.892	0	1.892
<b>Total</b>	<b>15.112</b>	<b>2.112</b>	<b>17.224</b>	<b>15.059</b>	<b>5.720</b>	<b>20.779</b>

## 8. INVENTARIOS Y ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los inventarios se componen como sigue:

	31-12-2010	31-12-2009
	MUSD	MUSD
Harina de pescado	7.795	1.705
Anticipo de peces y piscicultura	3.443	5.142
Suministros para la producción	4.227	2.972
Salmón*	6.077	2.864
Pescado congelado entero	0	641
Aceite de pescado	97	25
Pescado en pozo	0	68
<b>Total</b>	<b>21.639</b>	<b>13.417</b>

\*Este saldo contiene un crecimiento biológico para vender equivalente a MUSD 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 períodos/ejercicios. Por otra parte, el Grupo no mantiene productos terminados entregados en garantía.

### 8.5 Inventarios reconocidos en costo de ventas

Inventario / costo venta	Acumulado	Acumulado
	31-12-2010	31-12-2009
	MUSD	MUSD
Costo de ventas	109.610	84.065
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
<b>Total</b>	<b>157.713</b>	<b>116.650</b>

\*El costo de ventas a diciembre 2010 incluye el valor correspondiente al crecimiento biológico de aquellos activos comercializados durante el período actual. Como contrapartida este valor tiene un ingreso contabilizado en otros ingresos de operación. Para los ejercicios 2010 y 2009 los ingresos son MUSD 2.626 y MUSD 22.845, respectivamente.

## 8.6 Activos biológicos

Los activos biológicos se componen como sigue:

Ítem	31-12-2010	31-12-2009
	MUSD	MUSD
Salmón salar	21.601	28.838
Trucha	5.409	319
Crecimiento biológico	149	16.616
Ovas	451	225
<b>Total</b>	<b>27.610</b>	<b>45.998</b>

	31-12-2010	31-12-2009
	MUSD	MUSD
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
<b>Total</b>	<b>27.610</b>	<b>45.998</b>

Biomasa 31-12-2010	N° de peces	Biomasa final kg.	Costo de producción	Ajuste valor justo	Costo total
MUSD			MUSD	MUSD	MUSD
Peces en el mar (smolt)	5.577.381	6.211.489	27.010	149	27.159
<b>Total</b>	<b>5.577.381</b>	<b>6.211.489</b>	<b>27.010</b>	<b>149</b>	<b>27.159</b>

Biomasa 31-12-2009	N° de peces	Biomasa final kg.	Costo de producción	Ajuste valor justo	Costo total
MUSD			MUSD	MUSD	MUSD
Peces en el mar (smolt)	2.804.364	11.008.631	29.157	16.616	45.773
<b>Total</b>	<b>2.804.364</b>	<b>11.008.631</b>	<b>29.157</b>	<b>16.616</b>	<b>45.773</b>

## 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 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 han 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, ésta 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 anticipado y seguros por activos fijos e inventarios.

	31-12-2010	31-12-2009
	Corriente	Corriente
	MUSD	MUSD
Patentes de pesca	1.885	1.494
Seguros por recuperar	2.988	0
Seguros vigentes	1.216	838
Suscripciones	42	36
Otros	246	231
<b>Total</b>	<b>6.377</b>	<b>2.599</b>

## 10. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

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

Sociedad	Cantidad de acciones	31-12-2010	31-12-2009
		MUSD	MUSD
Instituto de Investigación Pesquera	14	103	95
Sonapesca	1	20	19
Asipes (Asoc. Ind. Pesqueros)	1	20	18
<b>Total</b>	<b>16</b>	<b>143</b>	<b>132</b>

## 11. INVERSIONES EN ASOCIADAS

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

	31-12-2010	31-12-2009
	MUSD	MUSD
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
<b>Total</b>	<b>7.245</b>	<b>7.257</b>

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

RUT	Nombre	País constitución	Moneda funcional	Costo inversión en asociada	% Part.
				MUSD	
9.678.3150-6	St Andrews Smoky Delicacies S.A.	Chile	Pesos chilenos	3.544	50,00%
84.764.200-9	Empresa Pesquera Apiao S.A.	Chile	Pesos chilenos	2.929	50,00%
96.953.090-2	Boat Parking S.A.	Chile	Pesos chilenos	761	16,26%
76.341.970-3	Portuar. y Serv. Molo Blanco S.A	Chile	Pesos chilenos	6	12,50%
96.715.160-2	Inversión en Exapesca S.A.	Chile	Pesos chilenos	5	16,67%
<b>Total</b>				<b>7.245</b>	

Al 31 de diciembre de 2009, el costo de las inversiones en asociadas es el siguiente:

RUT	Nombre	País constitución	Moneda funcional	Costo inversión en asociada	% Part.
				MUSD	
96.783.150-6	St Andrews Smoky Delicacies S.A.	Chile	Pesos chilenos	3.458	50,00%
84.764.200-9	Empresa Pesquera Apiao S.A.	Chile	Pesos chilenos	3.173	50,00%
96.953.090-2	Boat Parking S.A.	Chile	Pesos chilenos	615	26,58%
76.341.970-3	Portuar. y Serv. Molo Blanco S.A	Chile	Pesos chilenos	6	12,50%
96.715.160-2	Inversión en Exapesca S.A.	Chile	Pesos chilenos	5	16,67%
<b>Total</b>				<b>7.257</b>	

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

	31-12-2010		31-12-2009	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Corrientes	13.990	9.605	6.889	4.257
No corrientes	17.195	21.580	13.163	15.795
<b>Total asociadas</b>	<b>31.185</b>	<b>31.185</b>	<b>20.052</b>	<b>20.052</b>

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

	31-12-2010	31-12-2009
	Resultados	Resultados
	MUSD	MUSD
Ingresos	14.044	9.317
Gastos	-15.645	-11.694
<b>Resultado asociadas</b>	<b>-1.601</b>	<b>-2.377</b>

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

	31-12-2010		31-12-2009	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Corrientes	70.686	14.721	77.804	17.076
No corrientes	56.395	112.360	46.731	107.459
<b>Total de asociadas</b>	<b>127.081</b>	<b>127.081</b>	<b>124.535</b>	<b>124.535</b>

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

	31-12-2010	31-12-2009
	Resultados	Resultados
	MUSD	MUSD
Ingresos	115.016	80.611
Gastos	-101.222	-59.608
<b>Resultado</b>	<b>13.794</b>	<b>21.003</b>

Las principales transacciones ocurridas 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 Accionista de St Andrews Smoky Delicacies 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 MUSD 1.565.

b) Con fecha 17 de diciembre de 2009 sesionó la Comisión Liquidadora de Pesquera Qurbosa 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 MUSD 1.794. Esta operación adicionalmente generó beneficios tributarios que se traducen en una rebaja en su renta líquida por un monto ascendente a MUSD 9.599.

## 12. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

El detalle de los impuestos por cobrar es el siguiente:

	31-12-2010	31-12-2009
	Corriente	Corriente
	MUSD	MUSD
Iva crédito fiscal	1.607	2.528
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. 3º art. 21	0	-28
<b>Total</b>	<b>1.636</b>	<b>5.309</b>

El detalle de los impuestos por pagar es el siguiente:

	31-12-2010	31-12-2009
	Corrientes	Corrientes
	MUSD	MUSD
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 N° 18.681, artículo 69	-22	-16
<b>Total</b>	<b>2.447</b>	<b>170</b>

### 13. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR NO CORRIENTES

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

	No corrientes	
	31-12-2010	31-12-2009
	MUSD	MUSD
Crédito por Ley Austral, neto	7.833	6.281
Deudores a largo plazo	3.000	0
Anticipo artesanales	4.179	2.774
Cuentas por pagar	520	456
Marcas y otros	15	2
<b>Total</b>	<b>15.547</b>	<b>9.513</b>

### 14. ACTIVOS INTANGIBLES

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

	Vida útil	31-12-2010	31-12-2009
		MUSD	MUSD
Derechos permiso de pesca	Indefinida	24.263	24.263
Concesiones acuícolas	Indefinida	6.656	5.556
Derechos Emisario Essbio	Finita	584	661
Derechos usos software	Finita	344	398
<b>Total</b>		<b>31.847</b>	<b>30.878</b>

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

	Derechos permisos pesca	Concesiones acuícolas	Softwares informáticos	Derechos Essbio Emisario	Total
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Saldo inicial al 1 de enero de 2010	24.263	5.556	398	661	30.878
Amortización acumuladas y deterioro	0	0	0	0	0
Adiciones	0	1.100	127	0	1.227
Cargo por amortización	0	0	-181	-77	-258
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>24.263</b>	<b>6.656</b>	<b>344</b>	<b>584</b>	<b>31.847</b>

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

	Derechos permisos pesca	Concesiones acuícolas	Softwares informáticos	Derechos Essbio Emisario	Total
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Saldo inicial al 1 de enero de 2009	24.263	1.931	308	294	26.796
Amortización acumuladas y deterioro	0	0	0	0	0
Adiciones	0	3.625	281	392	4.298
Cargo por amortización	0	0	-191	-25	-216
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>24.263</b>	<b>5.556</b>	<b>398</b>	<b>661</b>	<b>30.878</b>

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 Essbio 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 sujetas 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:

	Construcción en curso	Terrenos	Edificios	Plantas y equipos	Equipos de tecnologías de la información	Instalaciones fijas y accesorios	Vehículos de motor	Total otras propiedades, plantas y equipos
	MUSD	MUSD	MUSD	Neto MUSD	Neto MUSD	Neto MUSD	Neto MUSD	Neto MUSD
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	-1.470	-161	-44.192
<b>Importe neto</b>	<b>7.740</b>	<b>5.768</b>	<b>10.956</b>	<b>95.626</b>	<b>255</b>	<b>8.679</b>	<b>334</b>	<b>129.358</b>
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	-12.292	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	-1.121	-67	-16.383
<b>Monto neto al 31-12-2010</b>	<b>9.660</b>	<b>5.869</b>	<b>10.581</b>	<b>94.351</b>	<b>193</b>	<b>9.064</b>	<b>343</b>	<b>130.061</b>

Al cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2009, el detalle de las propiedades, plantas y equipos es el siguiente:

	Obras en curso	Terrenos	Edificios	Plantas y equipos	Equipos de tecnologías de la información	Instalaciones fijas y accesorios	Vehículos de motor	Totales
	MUSD	MUSD	Neto MUSD	Neto MUSD	Neto MUSD	Neto MUSD	Neto MUSD	MUSD
Al 1 de enero de 2009								
Costo o valuación	24.727	5.466	15.180	106.039	569	8.313	420	160.714
Depreciación acumulada	0	0	-3.832	-24.200	-359	-324	-111	-28.826
<b>Importe neto</b>	<b>24.727</b>	<b>5.466</b>	<b>11.348</b>	<b>81.839</b>	<b>210</b>	<b>7.989</b>	<b>309</b>	<b>131.888</b>
Adiciones	0	302	0	529	14	0	60	905
Adiciones obras en construcción	6.062	0	418	5.327	105	3.243	113	15.268
Activaciones	-22.519	0	66	22.451	2	0	0	0
Otros incrementos (decrementos)	-530	0	0	-1.167	-3	-1.407	-35	-3.142
Desapropiaciones	0	0	0	-132	0	0	-63	-195
Depreciación y amortización	0	0	-876	-13.221	-73	-1.146	-50	-15.366
<b>Monto neto al 31-12-2009</b>	<b>7.740</b>	<b>5.768</b>	<b>10.956</b>	<b>95.626</b>	<b>255</b>	<b>8.679</b>	<b>334</b>	<b>129.358</b>

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

	Valor bruto	Depreciación acumulada	Valor neto
	MUSD	MUSD	MUSD
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	146.010	-51.659	94.351
Equipos de tecnología de información	712	-519	193
Instalaciones fijas y accesorios	11.655	-2.591	9.064
Vehículos de motor	571	-228	343
<b>Total propiedades, plantas y equipos</b>	<b>190.636</b>	<b>-60.575</b>	<b>130.061</b>

Al cierre del ejercicio de 2009, el detalle de las Propiedades, Plantas y Equipos es el siguiente:

	Valor bruto	Depreciación acumulada	Valor neto
	MUSD	MUSD	MUSD
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
<b>Total propiedades, plantas y equipos</b>	<b>173.550</b>	<b>-44.192</b>	<b>129.358</b>

#### 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 PAM Don Edmundo y Allipén 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 contratadas 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 Allipén cuyo 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
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Propiedades, plantas y equipos	0	10.377	0	9.933
Vacaciones de personal	190	0	128	0
Prov. repuestos obsoletos	165	0	0	0
Prov. valor mercado activo	96	0		
Provisión pérdida forward	76	0	0	0
Concesiones acuícolas	46	0	33	0
Derechos de pesca	18	716	0	1.538
Biomasa salar - trucha	0	1.239	0	1.134
Biomasa por vender	0	26		
Producto terminado	0	275	0	233
Producto proceso	0	15		
Ley Austral	0	230	0	81
Centros de descanso	0	160	0	0
Utilidad crecimiento act. biológicos	0	30	0	2.825
Pérdida tributaria	0	0	1.111	0
Softwares neto	0	7	0	0
Carenas	0	319	0	293
Existencias obsoletas	0	274	127	0
Amortización derechos de Essbio	0	99	0	117
Otros	0	823	127	36
<b>Total</b>	<b>591</b>	<b>14.590</b>	<b>1.526</b>	<b>16.190</b>

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	31-12-2009
	MUSD	MUSD
Saldo inicial	1.526	1.927
Provisión valor mercado activo	96	0
Provisión pérdida forward	76	0
Materiales obsoletos	52	9
Concesiones acuícolas	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
<b>Saldo final</b>	<b>591</b>	<b>1.526</b>

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

	31-12-2010	31-12-2009
	MUSD	MUSD
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 IFRS	26	0
Carenas	26	117
Productos en proceso	15	0
Softwares neto	7	
Permiso de pesca	1	0
Crecimiento biológico	-2.795	2.825
Otros	-36	0
Amortización derecho de Essbio	-18	67
<b>Saldo final</b>	<b>14.590</b>	<b>16.190</b>

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

	31-12-2010	31-12-2009
	MUSD	MUSD
Provisión impuesto primera categoría	-6.496	-797
Impuesto único art. 21 Inc. 3º	-39	-38
Impuesto diferido neto	664	-2.595
<b>Total</b>	<b>-5.871</b>	<b>-3.430</b>

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	31-12-2009
	MUSD	MUSD
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
Otros incrementos en cargo por impuestos legales	0	0
Otros decrementos en cargo por impuestos legales	0	0
Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	0	0
<b>Gasto financiero</b>	<b>-5.871</b>	<b>-3.430</b>

## 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 devengan.

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

	31-12-2010	31-12-2009
	MUSD	MUSD
Obligaciones que tienen vencimiento a menos de 12 meses		
Banco de Chile	2.511	1.256
Banco Crédito e Inversiones	803	1.608
Intereses por pagar bancos	104	135
<b>Total obligaciones bancarias con vencimiento antes de 12 meses</b>	<b>3.418</b>	<b>2.999</b>

	31-12-2010	31-12-2009
	MUSD	MUSD
Obligaciones que tienen vencimiento a más de 12 meses		
Banco de Chile	6.250	8.750
Banco DND Nor Bank	10.000	10.000
Banco Crédito e Inversiones	0	800
<b>Total obligaciones bancarias con vencimiento a más de 12 meses</b>	<b>16.250</b>	<b>19.550</b>

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

País	Nombre acreedor	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Garantías
Chile	Banco de Chile PAE	USD	Al vencimiento	1,3800	1,3800	Sin garantías
Chile	Banco BCI	USD	Al vencimiento	1,3125	1,2925	Pam Allipén
Chile	Banco de Chile PAE	USD	Al vencimiento	1,3800	1,3800	Sin garantías
Chile	Bco. DBN NOR Bank	USD	Al vencimiento	1,5700	1,5700	Sin garantías

País	Nombre acreedor	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Garantías
Chile	DND Nor Bank	USD	Al vencimiento	1,24289	1,24289	Sin garantías
Chile	Banco de Chile PAE	USD	Al vencimiento	1,5725	1,5725	Sin garantías
Chile	Banco BCI	USD	Al vencimiento	1,3300	1,3300	Pam Allipén
Chile	Banco de Chile	USD	Al vencimiento	1,5725	1,5725	Sin garantías

Indet.	Corriente				No corriente		
	Vencimiento	1 a 3 meses	3 a 12 meses	Total corriente	Vencimiento	5 o más años	Total no corriente
	Hasta 1 mes			Al 31-12-2010	1 a 5 años		Al 31-12-2010
MUSD	MUSD	MUSD\$	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
0	0	0	2.511	2.511	6.250	0	6.250
0	0	0	803	803	0	0	0
0	0	0	27	27			
0	0	0	77	77	10.000	0	10.000
			3.418	3.418	16.250	0	16.250

Indet.	Corriente				No corriente		
	Vencimiento	1 a 3 meses	3 a 12 meses	Total corriente	Vencimiento	5 o más años	Total no corriente
	Hasta 1 mes			Al 31-12-2009	1 a 5 años		Al 31-12-2009
MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
0		0	93	93	10.000	0	10.000
0	0	0	42	42	8.750	0	8.750
0	0	0	1.608	1.608	800	0	800
0	0		1.256	1.256	0	0	0
			2.999	2.999	19.550	0	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
	MUSD	MUSD
Cuentas por pagar	15.516	15.931
Dividendos por pagar	9.517	4.002
Gratificaciones	1.809	1.404
Provisión vacaciones	956	755
Otros	844	670
Acreedores varios	812	3.778
Retenciones	196	840
<b>Total</b>	<b>29.650</b>	<b>27.380</b>

## 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	31-12-2010	
	Capital suscrito MUSD	Capital pagado MUSD
Única	115.555	115.556

Serie	31-12-2009	
	Capital suscrito MUSD	Capital pagado MUSD
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
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>675.062.232</b>	<b>675.062.232</b>	<b>0</b>	<b>675.062.232</b>

### 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
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>672.874.732</b>	<b>672.874.732</b>	<b>0</b>	<b>672.874.732</b>

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 69.200.066 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 emitieran 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 8 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, lo siguiente:

- 1.- Las acciones objeto de El Plan son 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 2 de octubre de 2008.
- 2.- Las acciones objeto del 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 de El Plan deberán ser colocadas a un precio de USD 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 períodos de suscripción. Los plazos de suscripción y pago que fije el Directorio, deberán ser establecidos por éste para días hábiles dentro del período 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 sendas 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 937.500 acciones, para ser suscritas y pagadas como sigue: 468.750 acciones a contar del 12.09.2010; y 468.750 acciones a contar del 12 de septiembre de 2012.

Al Gerente de Operaciones, una opción por un total 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 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 6.920.006 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 celebrados todos el día 21 de septiembre de 2010 con los siguientes ejecutivos en los términos establecidos en las Sesiones de Directorios respectivos.

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 definitivo, 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 provisorios.

Con fecha 30 de noviembre de 2009, la Sociedad Matriz informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, conforme lo establecido en la Circular N° 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, reintegrándolos a la utilidad líquida en el momento de su realización. Para estos efectos, se entenderá por realizada la porción de dichos incrementos de valor razonable correspondientes a los activos vendidos o dispuestos por algún otro medio.

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

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

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 razón social	Porcentaje	Porcentaje
		31-12-2010	31-12-2009
94.699.000-0	Inversiones Petrohué S.A.	50,35%	50,52%
76.038.415-1	Inversiones Quitrahue S.A.	14,70%	14,75%
96.844.750-5	Inversiones Orontes S.A.	4,46%	4,48%
96.684.990-8	Moneda S.A. AFI para Pionero FI	3,99%	4,56%
79.514.770-5	Inversiones Pitama S.A.	3,46%	3,47%
96.966.250-7	Celfin Small Cap Chile Fondo de Inversión	3,03%	0,00%
84.177.300-4	Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	2,69%	1,14%
96.870.160-6	Inversiones Vilicura S.A.	2,59%	2,60%
79.516.870-2	Inversiones Caunahue Ltda.	2,31%	2,31%
96.955.500-k	Fondo de Inversión Larraín Beagle	1,86%	0,00%

d) Otras reservas

La composición de otras reservas es la siguiente:

	31-12-2010	31-12-2009
	MUSD	MUSD
Otras reservas producto de la fusión del año 2001 con el Grupo Confish	14.455	14.455
Ajuste de conversión empresas relacionadas	141	-559
Gasto de emisión de acciones	-143	-143
<b>Total</b>	<b>14.453</b>	<b>13.753</b>

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

	31-12-2010	31-12-2009
	MUSD	MUSD
Saldo inicial	-559	-2.235
Ajuste por conversión Empresa Pesquera Apiao S.A.	265	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
<b>Saldo final</b>	<b>141</b>	<b>-559</b>

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

	31-12-2010	31-12-2009
	MUSD	MUSD
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
<b>Total</b>	<b>99.180</b>	<b>93.536</b>

g) Interés minoritario

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

Filiales	Porcentaje interés minoritario		Interés minoritario patrimonio al		Participación en resultado ingreso (pérdida) al	
	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2010	31-12-2009	31-12-2010	31-12-2009
	%	%	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Pesquera Bahía Caldera S.A	40,00%	40,00%	8.102	7.127	3.776	981
Pesquera Qurbosa S.A.			0	0	0	0
<b>Total</b>			<b>8.102</b>	<b>7.127</b>	<b>3.776</b>	<b>981</b>



#### 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	31-12-2009
	MUSD	MUSD
Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	21.939	28.511
Resultado disponible para accionistas	18.163	27.530
Promedio ponderado de número de acciones	675.062.232	672.874.732
Ganancia (pérdida) básica por acción (MUSD / acción)	0,02691	0,04091

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	Acumulado 31-12-2009
	MUSD	MUSD
Industrial pelágico	115.252	90.194
Salmones y truchas	78.803	40.896
Total	194.055	131.090

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	Acumulado 31-12-2009
	MUSD	MUSD
Utilidad crecimiento biológico	2.626	22.845
Venta mortalidad de peces	0	0
<b>Total</b>	<b>2.626</b>	<b>22.845</b>

La utilidad por crecimiento biológico ascendente a MUSD 2.626 para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, se agrega a los MUSD 22.845 del año 2009, de esta cifra se descuenta en el mismo ejercicio 2009 el equivalente a MUSD 5.749 y la absorción del decrecimiento del año 2008 de MUSD 481, quedando un saldo neto de MUSD 16.615. Con ello, en el ejercicio 2010 se conforma un crecimiento neto acumulado de MUSD 19.241, producto de los MUSD 16.615 originales más MUSD 2.626 adicionales. Este resultado tiene asociada una disminución por venta realizada de MUSD 18.962 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	Acumulado 31-12-2009
	MUSD	MUSD
Intereses financieros	-340	-863
Gastos corresponsal	-47	-36
Ints. financ. exportac. m/e	-18	-24
Comisión préstamo externo	-5	-8
Intereses y gastos varios	-3	0
Otros gastos	0	-1
<b>Total</b>	<b>-413</b>	<b>-932</b>

## 26. OTRAS GANANCIAS / PÉRDIDAS NETAS

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

	Acumulado 31-12-2010	Acumulado 31-12-2009
	MUSD	MUSD
Utilidad por operaciones en <i>forward</i>	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. 19.853	49	28
Utilidad (pérdida) en venta de activo fijo	15	-77
Dif. provisión impuesto renta	11	-210
Gastos por daños emergentes	-2.005	-50
Pérdida por operaciones en <i>forward</i>	-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
<b>Otras ganancias (pérdidas) neta</b>	<b>-73</b>	<b>476</b>

## 27. DIVIDENDOS POR ACCIÓN

Con fecha 28 de abril de 2010, la Junta Ordinaria de Accionistas aprobó otorgar un dividendo mínimo obligatorio de USD 0.00594715 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2009. Este dividendo, ascendente a MUSD 4.002, se pagó a contar del 24 mayo de 2010.

En la misma Junta Ordinaria de Accionistas se aprobó otorgar un Dividendo Definitivo Eventual de USD 0.0044599 por acción con cargo a las utilidades acumuladas en la reserva patrimonial, resultados acumulados.

Este dividendo ascendente a MUSD 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 USD 0,00597181 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2008. Este dividendo, ascendente a MUSD 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 MUSD 31.722. Este dividendo asciende a MUSD 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 (MUSD 802 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 MUSD 803 (MUSD 2.408 al 31 de diciembre de 2009). Este crédito tiene pactado 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 Allipén el día 15 de noviembre de 2006 en notaría de don Patricio Zaldívar 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 MUSD 10.077 al 31 de diciembre de 2010 (MUSD 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.

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 MUSD	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 MUSD	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		31-12-2009	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Empresa Apiao S.A.	23	0	23	0
St Andrews Smoky Delicacies S.A.	93	2.080	170	1.349
Emisario Coronel S.A.	0	142	0	120
<b>Total</b>	<b>116</b>	<b>2.222</b>	<b>193</b>	<b>1.469</b>

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

	31-12-2010		31-12-2009	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Portuario y Serv. Molo Blanco S.A.	0	0	3	0
Pesquera Playa Blanca S.A.	19	0	0	0
<b>Total</b>	<b>19</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>0</b>

A continuación se presentan las transacciones con empresas relacionadas sobre un monto de USD 10.000:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción
Soc. de Inversiones Petrohué S.A.	94.699.000-0	Accionista Mayoritario	Arriendo de oficinas
Boat Parking S.A.	96.953.090-2	Coligada	Arriendo de sitios para naves
Rodrigo Sarquis Said	6.280.901-9	Vicepresidente Ejecutivo	Remun. labor Vicepresidente
Pesquera Playa Blanca S.A.	88.875.700-7	Relacionado Accionista	Retencion préstamo artesanal
Molo Blanco y Servicios Adm.	76.341.970-3	Coligada	Servicio administrac. y log.
Jorge Arévalo Alonso	4.767.432-8	Director Filial	Compra pesca artesanal
Hernán Díaz Reyes	7.410.758-3	Director Suplente Filial	Compra pesca artesanal
Siegfried Erdelt	10.098.099-1	Director Suplente Filial	Compra pesca artesanal
Imhild Erdelt	10.626.845-2	Cónyuge Director Filial	Compra pesca artesanal
Héctor Álvarez Alcayaga	7.126.973-6	Director Filial	Compra pesca artesanal
St Andrews Smoky Delicacies S.A.	96.783.150-6	Coligada	Otorgamiento de préstamo
St Andrews Smoky Delicacies S.A.	9.6783.150-6	Coligada	Servicio de adm. y arriendos
Empresa Pesquera Apiao S.A.	84.764.200-9	Coligada	Servicio de adm. y arriendos
Gerardo Balbontín Fox	7.254.586-9	Gerente General	Suscripción de acciones
Fernando Pirozzi Alonso	7.528.869-7	Gerente de Adm. y Finanzas	Suscripción de acciones
Enrique Cisterna Ortega	6.507.939-9	Gerente de Operaciones	Suscripción de acciones
Germán Naranjo Maldini	10.517.062-9	Gerente Comercial	Suscripción de acciones

Monto MUSD	31-12-2010		31-12-2009	
	Efecto en resultados (cargo / abono)		Efecto en resultados (cargo / abono)	
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
193		162	160	-149
114		-96	104	-88
97		-97	76	-76
303		0	412	0
95		-80	0	0
711		0	600	0
453		0	618	0
610		0	490	0
0		0	616	0
839		0	163	0
516		157	1.262	-188
93		78	0	0
60		50	0	0
250		0	0	0
151		0	0	0
151		0	0	0
151		0	0	0

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 Pitama S.A. con el 3,46% e Inversiones Caunahue Ltda. 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 Salmenes 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 MUSD 149 y MUSD 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 MUSD 1.297 y MUSD 1.132 respectivamente.

### 30. MEDIO AMBIENTE

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

Nombre del proyecto	Sector de ubicación	Monto invertido MUSD
Acondicionador licor decanter	Planta harina Talcahuano	59
Planta tratamientos riles 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 Proyecto	Sector o ubicación	Monto invertido MUSD
Servicios y conexión Esbbio	Planta de harina Coronel	401
Desgasificador de lodos - Decantion	Planta harina Talcahuano	25
Circuito recirculación aire	Planta harina Talcahuano	17
Ducto quemas de gases	Planta harina Talcahuano	16
Cambio cañerías emisario ril evaporador	Planta harina Talcahuano	16
Segregación aguas descargas	Planta 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 produce 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 Esbbio para atender en la Bahía de San Vicente a las plantas de esa ubicación y, 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 variadas 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 con la Ilustre Municipalidad de Talcahuano el Servicio de Salud de Talcahuano y con 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 pontone

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 constantemente a sus trabajadores y suscribiendo nuevos acuerdos que le permitan avanzar hacia un desarrollo sustentable 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 acuícola. 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 Manantiales Limitada un contrato de compraventa para la compra a estas dos últimas compañías señaladas 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 USD 3.600.000. De dicha cantidad, las compradoras han pagado a las vendedoras, en la proporción que a cada una de ellas corresponde, USD 1.000.000. al contado contra la firma del contrato de compraventa de acciones antes referido. El saldo de USD 2.600.000 se pagará en un período 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 debieran afectar el valor de las acciones de la Compañía.

c) Los estados financieros consolidados de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 fueron aprobados por el Comité de Directorio en sesión de fecha 24 de marzo y el 28 de marzo de 2011, 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 INFORMACIÓN

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
<b>Total contratos</b>	<b>500</b>	<b>434</b>



memoria anual **2010** ESTADOS FINANCIEROS  
SALMONES ITATA S.A.



**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](http://www.pwc.cl)

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 24 de marzo de 2011

Señores Accionistas y Directores  
Pesquera Itata S.A.

Como auditores externos de Pesquera Itata S.A., hemos examinado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, sobre los que emitimos nuestra opinión, sin salvedades, con fecha 24 de marzo de 2011. Los estados financieros básicos de la filial Salmones Itata S.A. y su nota de criterios contables aplicados, adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos examinado.

De acuerdo con lo requerido por el Oficio Circular N° 555 de la Superintendencia de Valores y Seguros, informamos que los estados financieros básicos y su nota de criterios contables aplicados de Salmones Itata S.A. adjuntos, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por Pesquera Itata S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009. La preparación de dichos estados financieros, que incluye los criterios contables aplicados, es responsabilidad de la Administración de Salmones Itata S.A.

Este informe se relaciona exclusivamente con Pesquera Itata S.A. y es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Superintendencia de Valores y Seguros; por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.

Pedro Pelen De G.  
RUT: 7.137.062-3

**SALMONES ITATA S.A.**  
**NOTAS – IFRS 2010-2009**  
**ÍNDICE DE ESTADOS FINANCIEROS**

SALMONES ITATA S.A.  
 ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO  
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009  
 EXPRESADO EN MILES DE DÓLARES ESTADOUNIDENSES (MUSD)

Activos	Nota	31-12-10	31-12-2009
		MUSD	MUSD
<hr/>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo		16.907	6.581
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto		2.254	4.927
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente		84	128
Inventarios		12.412	9.802
Activos biológicos		27.610	45.998
Pagos anticipados, corriente		525	309
Cuentas por cobrar por impuestos corrientes		1.396	1.992
Otros activos corrientes		3	6
<b>Total activos corrientes</b>		<b>61.191</b>	<b>69.743</b>
<hr/>			
<b>Activos, no corrientes</b>			
Activos intangibles, neto		6.732	5.644
Propiedades, plantas y equipos, neto		23.530	19.767
Derechos por cobrar, no corrientes		12.816	6.281
Activos por impuestos diferidos, no corrientes		91	1.229
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>43.169</b>	<b>32.921</b>
<hr/>			
<b>Total activos</b>		<b>104.360</b>	<b>102.664</b>

SALMONES ITATA S.A.  
 ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO  
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009  
 EXPRESADO EN MILES DE DÓLARES ESTADOUNIDENSES (MUSD)

Pasivos	Nota	31-12-2010 MUSD	31-12-2009 MUSD
<hr/>			
Patrimonio neto y pasivos			
Pasivos corrientes			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar corrientes		11.978	14.748
Cuentas por pagar por impuestos corrientes		1.983	0
Otros pasivos, corrientes		53	0
Total pasivos corrientes		14.014	14.748
<hr/>			
Pasivos, no corrientes			
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente		38.746	38.605
Pasivos por impuestos diferidos		2.080	4.146
Total pasivos no corrientes		40.826	42.751
<hr/>			
Patrimonio neto			
Patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de controladora			
Capital emitido		30.976	30.976
Resultados retenidos (pérdidas acumuladas)		18.544	14.189
Patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de controladora			
<hr/>			
Participaciones minoritarios		0	0
Total patrimonio neto		49.520	45.165
<hr/>			
Total patrimonio neto y pasivos		104.360	102.664

**SALMONES ITATA S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**  
**EXPRESADO EN MILES DE DÓLARES ESTADOUNIDENSES (MUSD)**

	Nota	Acumulado 31-12-2010 MUSD	Acumulado 31-12-2009 MUSD
Ingresos ordinarios, total		78.803	40.896
Costo de ventas		-73.100	-41.735
<b>Margen bruto</b>		<b>5.703</b>	<b>-839</b>
Otros ingresos por función		2.626	22.850
Costos de mercadotecnia		0	0
Costos de distribución		-1.261	-551
Gastos de administración		-2.518	-1.914
Otros gastos varios de operación		0	0
Costos financieros		-18	-10
Diferencias de cambio		770	2.563
Otras ganancias - pérdidas		219	1
Otras pérdidas		0	0
Ingresos financieros		369	29
Otros ingresos financieros		0	0
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuestos</b>		<b>5.890</b>	<b>22.129</b>
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias		-1.535	-3.580
<b>Ganancia (pérdida) de actividades continuadas después de impuesto</b>		<b>4.355</b>	<b>18.549</b>
<b>Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas, neta de impuesto</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>4.355</b>	<b>18.549</b>
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora y participación minoritaria</b>			
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora		4.355	18.549
Ganancia (pérdida) atribuible a participación minoritaria		0	0
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>4.355</b>	<b>18.549</b>
<b>Ganancia por acción</b>			
Acciones comunes			
Ganancias (pérdidas) básicas por acción (USD/acción )		0,28412	1,21014
Ganancias (pérdidas) por acción de operaciones discontinuadas (USD/acción)		0,28412	1,21014
<b>Estados de otros resultados integrales</b>			
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>4.355</b>	<b>18.549</b>
Otros ingresos y gastos con cargo a abono en el patrimonio neto		0	0
Ajuste por conversión		0	0
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto, total		0	0
<b>Resultado de ingresos y gastos integrales, total</b>		<b>4.355</b>	<b>18.549</b>
<b>Resultado de ingresos y gastos integrales atribuible a:</b>			
Resultados de ingresos y gastos integrales atribuibles a los accionista mayoritarios		4.355	18.549
Resultados de ingresos y gastos integrales atribuibles a los accionista minoritarios		0	0
<b>Resultado de ingresos y gastos integrales, total</b>		<b>4.355</b>	<b>18.549</b>

**ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO  
SALMONES ITATA S.A.  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009  
MILES DE DOLARES ESTADOUNIDENSES**

	Nota	Acciones ordinarias Capital en acciones	Reservas legales y estatutarias	Reservas de conversión	Reservas por revaluación	Otras reservas varias	Cambios en resultados retenidos (pérdidas acumuladas)	Cambios en patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de controladores	Cambios en participaciones minoritarias	Cambios en patrimonio neto total
Saldo inicial actual 01-01-10	23	30.976	0	0	0	0	14.189	45.165	0	45.165
Ajustes de períodos anteriores (presentaciones)										
Errores en período anterior que afectan al patrimonio neto										
Cambio en política contable que afecta al patrimonio neto										
Ajustes de períodos anteriores		0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Saldo inicial reexpresado</b>	23	30.976	0	0	0	0	14.189	45.165	0	45.165
Cambios (presentación)										
Incremento (decremento) patrimonio resul. comb. neg.							0	0	0	0
Resultado de ingresos y gastos integrales			0				4.355	4.355	0	4.355
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto		0					0	0	0	0
Dividendo provisorio		0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Saldo final período actual 31-12-10</b>	23	30.976	0	0	0	0	18.544	49.520	0	49.520
Saldo inicial período anterior 01-01-09	23	30.976	0	0	0	0	-4.360	26.616	0	26.616
Ajustes de períodos anteriores (presentación)		0								
Errores en período anterior que afectan al patrimonio neto		0								
Cambio en política contable que afecta al patrimonio neto		0								
Reparto de dividendos		0					0	0	0	0
Ajustes de períodos anteriores		0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Saldo inicial reexpresado</b>	23	30.976	0	0	0	0	-4.360	26.616	0	26.616
Cambios (presentación)										
Incremento (decremento) patrimonio resul. comb. neg		0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado de ingresos y gastos integrales		0	0	0	0	0	18.549	18.549	0	18.549
Dividendos provisorios							0	0	0	0
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto		0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cambios en patrimonio		0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Saldo final período anterior 31-12-2009</b>	23	30.976	0	0	0	0	14.189	45.165	0	45.165

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO  
AL 31 DE DICIEMBRE 2010 Y 2009**

	Nota	31-12-10 MUSD	31-12-09 MUSD
<b>Flujo de efectivo utilizados en actividades de operación</b>			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		86.774	40.470
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		-57.482	-45.875
Pagos a y por cuenta de los empleados		-3.266	-2.051
Otros pagos por actividades de operación		-508	-162
Intereses pagados		0	0
Intereses recibidos		128	29
<b>Total flujos de efectivo utilizados en operaciones</b>		<b>25.646</b>	<b>-7.589</b>
<b>Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión</b>			
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		0	0
Préstamos a entidades relacionadas		0	0
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		0	0
Compras de propiedades, planta y equipo		-9.850	-5.189
Compras activos intangibles		-2.982	0
Anticipo de efectivo y préstamos concedidos a terceros		-3.000	0
Cobros a entidades relacionadas		0	0
Dividendos recibidos		0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo		354	378
<b>Total flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión</b>		<b>-15.478</b>	<b>-4.811</b>
<b>Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiamiento</b>			
Total importes procedentes de préstamos		20.568	18.282
Importes procedentes de la emisión de acciones		0	0
Pagos de préstamos		-20.410	-86
Dividendos pagados		0	0
<b>Total flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación</b>		<b>158</b>	<b>18.196</b>
Incremento (decremento) neto en efectivo y equivalentes al efectivo		10.326	5.796
Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo inicial		6.581	785
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo, saldo final</b>		<b>16.907</b>	<b>6.581</b>

memoria anual **2010** ESTADOS FINANCIEROS  
PESQUERA BAHÍA CALDERA S.A.







**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](http://www.pwc.cl)

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 24 de marzo de 2011

Señores Accionistas y Directores  
Pesquera Itata S.A.

Como auditores externos de Pesquera Itata S.A., hemos examinado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, sobre los que emitimos nuestra opinión, sin salvedades, con fecha 24 de marzo de 2011. Los estados financieros básicos de la filial Pesquera Bahía Caldera S.A. y su nota de criterios contables aplicados, adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos examinado.

De acuerdo con lo requerido por el Oficio Circular N° 555 de la Superintendencia de Valores y Seguros, informamos que los estados financieros básicos y su nota de criterios contables aplicados de Pesquera Bahía Caldera S.A. adjuntos, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por Pesquera Itata S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009. La preparación de dichos estados financieros, que incluye los criterios contables aplicados, es responsabilidad de la Administración de Pesquera Bahía Caldera S.A.

Este informe se relaciona exclusivamente con Pesquera Itata S.A. y es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Superintendencia de Valores y Seguros; por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.

Pedro Pelen De G.  
RUT: 7.137.062-3

**PESQUERA BAHÍA CALDERA S.A.**  
**DE NOTAS – IFRS 2010-2009**  
**ÍNDICE DE ESTADOS FINANCIEROS**

PESQUERA BAHÍA CALDERA S.A.  
 ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO  
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009  
 EXPRESADO EN MILES DE DÓLARES ESTADOUNIDENSES (MUSD)

Activos	Nota	31-12-2010 MUSD	31-12-2009 MUSD
<hr/>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo		5.953	4.325
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto		1.911	2.884
Inventarios		1.300	655
Pagos anticipados, corriente		129	81
Cuentas por cobrar por impuestos corrientes		203	116
Otros activos corrientes		1	0
<hr/>			
<b>Total activos corrientes</b>		<b>9.497</b>	<b>8.061</b>
<b>Activos, no corrientes</b>			
<hr/>			
Activos intangibles, neto		328	332
Propiedades, plantas y equipos, neto		9.373	8.612
Derechos por cobrar, no corrientes		637	0
Activos por impuestos diferidos, no corrientes		28	24
Otros activos no corrientes		2	2
<hr/>			
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>10.368</b>	<b>8.970</b>
<hr/>			
<b>Total activos</b>		<b>19.865</b>	<b>17.031</b>

PESQUERA BAHÍA CALDERA S.A.  
 ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO  
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009  
 EXPRESADO EN MILES DE DÓLARES ESTADOUNIDENSES (MUSD)

Pasivos	Nota	31-12-2010 MUSD	31-12-2009 MUSD
<b>Patrimonio neto y pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Préstamos que devengan intereses, corriente		0	0
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar corrientes		1.346	2.051
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente		345	107
Cuentas por pagar por impuestos corrientes		999	170
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>2.690</b>	<b>2.328</b>
<b>Pasivos, no corrientes</b>			
Pasivos por impuestos diferidos		936	903
Otros pasivos, no corrientes		0	0
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>936</b>	<b>903</b>
<b>Patrimonio neto</b>			
<b>Patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de controladora</b>			
Capital emitido		6.518	6.518
Otras reservas		0	0
Resultados retenidos (pérdidas acumuladas)		9.721	7.282
<b>Patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de controladora</b>		<b>16.239</b>	<b>13.800</b>
Participaciones minoritarios		0	0
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>16.239</b>	<b>13.800</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivos</b>		<b>19.865</b>	<b>17.031</b>

**PESQUERA BAHÍA CALDERA S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**  
**EXPRESADO EN MILES DE DÓLARES ESTADOUNIDENSES (MUSD)**

	Nota	Acumulado 31-12-2010 MUSD	Acumulado 31-12-2009 MUSD
Ingreso ordinarios, total		33.586	16.870
Costo de ventas		-20.275	-12.950
<b>Margen bruto</b>		<b>13.311</b>	<b>3.920</b>
Otros ingresos de operación		0	0
Costos de distribución		-943	-757
Gastos de administración		-1.323	-1.039
Otros gastos varios de operación		0	0
Costos financieros		-64	-151
Participación de ganancia (pérdida) de asociadas contabilizadas por el metodo de la participación		0	0
Diferencias de cambio		373	904
Otras ganancias - pérdidas		-51	-153
Ingresos financieros		56	16
Otros ingresos financieros		221	204
Otros gastos financieros		-178	0
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuestos</b>		<b>11.402</b>	<b>2.944</b>
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias		-1.963	-490
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas después de impuesto		9.439	2.454
Ganancia (perdida) de operaciones discontinuadas, neta de impuesto		0	0
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>9.439</b>	<b>2.454</b>
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora y participación minoritaria</b>			
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora		9.439	2.454
Ganancia (pérdida) atribuible a participación minoritaia		0	0
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>9.439</b>	<b>2.454</b>
<b>Ganancia por acción</b>			
<b>Acciones comunes</b>			
Ganancias (pérdidas) básicas por acción (USD/acción)		9,439	2,454
Ganancia (pérdidas) por acción de operaciones discontinuadas (USD/acción )		9,439	2,454
<b>Estados de otros resultados integrales</b>			
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>9.439</b>	<b>2.454</b>
Otros ingresos y gastos con cargo a abono en el patrimonio neto		0	0
Ajuste por conversión		0	0
Otros ingesos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto, total		0	0
<b>Resultado de ingresos y gastos integrales, total</b>		<b>9.439</b>	<b>2.454</b>
<b>Resultado de ingresos y gastos integrales atribuible a (presentación)</b>			
Resultados de ingresos y gastos integrales atribuible a los accionista mayoritarios		9.439	2.454
Resultados de ingresos y gastos integrales atribuible a los accionista minoritarios		0	0
<b>Resultado de ingresos y gastos integrales, total</b>		<b>9.439</b>	<b>2.454</b>

**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIO  
EN EL PATRIMONIO NETO  
PESQUERA ITATA S.A. Y SUS FILIALES  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009  
EN MILES DE DOLARES ESTADOUNIDENSES**

Nota	Cambios en otras reservas					Cambios en patrimonio neto atribuidos a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de controladores	Cambios en participaciones minoritarias	Cambios en patrimonio neto Total
	Acciones ordinarias	Reservas legales y estatutarias	Reservas de conversión	Reservas por revaluación	Otras reservas varias			
Saldo inicial actual 01-01-10	6.518	0	0	7.282	13.800	0	13.800	
Ajustes de periodos anteriores (presentaciones)								
Errores en periodo anterior que afectan al patrimonio neto								
Cambio en politica contable que afecta al patrimonio neto								
Ajustes de periodos anteriores		0	0	0	0	0	0	
Saldo inicial reexpresado	6.518	0	0	7.282	13.800	0	13.800	
Cambios (presentación)					0		0	
Incremento (decremento) patrimonio resul. comb. neg.				0	0		0	
Resultado de ingresos y gastos integrales			0	9.439	9.439	0	9.439	
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto	0			0	0		0	
Dividendo provisorio	0		0	-7.000	-7.000		-7.000	
Saldo final periodo actual 31-12-10	6.518	0	0	9.721	16.239	0	16.239	
Saldo inicial periodo anterior 01-01-09	6.518	0	0	6.328	12.846	0	12.846	
Ajustes de periodos anteriores (presentación)	0				0		0	
Errores en periodo anterior que afectan al patrimonio neto	0				0		0	
Cambio en politica contable que afecta al patrimonio neto	0				0		0	
Reparto de dividendos	0			0	0		0	
Ajustes de periodos anteriores	0		0	0	0		0	
Saldo inicial reexpresado	6.518	0	0	6.328	12.846	0	12.846	
Cambios (presentación)					0		0	
Incremento (decremento) patrimonio resul. comb. neg.		0	0	0	0		0	
Resultado de ingresos y gastos integrales		0	0	2.454	2.454	0	2.454	
Dividendos provisorios				-1.500	-1.500		-1.500	
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto	0		0	0	0		0	
Cambios en patrimonio	0		0	0	0		0	
Saldo final periodo anterior 31-12-2009	6.518	0	0	7.282	13.800	0	13.800	

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO  
AL 31 DE DICIEMBRE 2010 Y 2009**

	Nota	31-12-10 MUSD	31-12-09 MUSD
<b>Flujo de efectivo utilizados en actividades de operación</b>			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		36.087	21.066
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		-21.041	-12.156
Pagos a y por cuenta de los empleados		-1.629	-2.016
Otros pagos por actividades de operación		-2.938	-121
Intereses pagados		-54	-148
Intereses recibidos		223	165
<b>Total flujos de efectivo utilizados en operaciones</b>		<b>10.648</b>	<b>6.790</b>
<b>Flujos de efectivos netos utilizados en actividades de inversión</b>			
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		0	0
Préstamos a entidades relacionadas		0	0
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		35	161
Compras de propiedades, planta y equipo		-1.453	-814
Compras activos intangibles		0	0
Anticipo de efectivo y préstamos concedidos a terceros		0	0
Cobros a entidades relacionadas		0	0
Dividendos recibidos		0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo		898	182
<b>Total flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión</b>		<b>-520</b>	<b>-471</b>
<b>Flujo de efectivo netos utilizados en actividades de financiamiento</b>			
Total importes procedentes de préstamos		8.950	7.483
Importes procedentes de la emisión de acciones		0	0
Pagos de préstamos		-8.950	-9.157
Dividendos pagados		-8.500	-900
<b>Total flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación</b>		<b>-8.500</b>	<b>-2.574</b>
Incremento / decremento neto en efectivo y equivalentes al efectivo		1.628	3.745
Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo inicial		4.325	580
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo, saldo final</b>		<b>5.953</b>	<b>4.325</b>

**ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010  
(VALORES EN MILES DE DÓLARES DE CADA EJERCICIO)**

**1. BALANCE GENERAL CONSOLIDADO**

Balance	2010	2009
Efectivo y equivalente al efectivo	41.592	27.217
Otros activos corrientes	74.602	88.295
Propiedades plantas y equipos	130.061	129.358
Activos intangibles	31.847	30.878
Otros activos no corrientes	26.344	20.493
Total de activos	304.446	296.241
Patrimonio	237.291	229.268
Pasivos de largo plazo	30.840	35.778
Pasivos de corto plazo	36.315	31.195
Total de pasivos y patrimonio	304.446	296.241
<b>Flujo de efectivo</b>		
Incremento neto (disminución) del efectivo	14.374	6.916

La Sociedad comenzó a llevar sus registros contables y los de sus filiales bajo las nuevas normas de contabilidad IFRS (Norma Internacional de Información Financiera) a contar del ejercicio contable cerrado en diciembre de 2009 y, para efectos de comparación, convirtió sus resultados del año 2008 a las mismas normas IFRS.

Por otra parte, a partir del 1 de enero de 2008, sus registros contables fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América de acuerdo a la autorización del SII de diciembre de 2007 y al cambio de moneda de su capital social al 31 de Diciembre de 2007, realizado en Junta de Accionistas del 31 de marzo de 2008.

**Consolidación**

El balance consolidado a diciembre de 2010 y del año 2009 es el resultado de los balances individuales de Pesquera Itata S.A. Pesquera Bahía Caldera S.A. y Salmenes Itata S.A. Las dos primeras compañías se encuentran operando en el sector pesquero, tanto en la zona sur como en la zona norte del país, respectivamente. Salmenes Itata S.A. es la filial que ha desarrollado el negocio acuícola de la compañía. La inversión en este negocio tiene como objetivo la engorda de salmónes en la región de Aysén.

De acuerdo a la circular 1924 del 24 de abril de 2009, en la cual se indica cómo deben ser presentados los estados financieros de acuerdo a las nuevas normas IFRS, lo que corresponde al balance de la Compañía o estado de situación financiera, a los estados de resultados y al flujo de efectivo, se presentan las cifras del cierre anual 2010, comparado con las cifras del cierre anual del año anterior, diciembre de 2009.

**Activos corrientes**

Al comparar las distintas cuentas que componen los activos corrientes a diciembre de 2010 y a diciembre de 2009, se aprecia un aumento en el Total del efectivo y Equivalentes al efectivo, que corresponde al Disponible más las inversiones de corto plazo compuestas por depósitos a plazo y fondos mutuos. Si bien hay aumentos de

caja en las tres compañías, en Salmenes Itata S.A. hay un incremento importante por la cosecha y venta de 12.645 toneladas *bled* de salmón salar y de 1.750 toneladas *bled* de trucha en el año 2010.

Los Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar, que incluyen Deudores por venta, Documentos por cobrar y Deudores varios, tienen una disminución del 17% con respecto al saldo de cierre del año anterior, porque las ventas de los últimos meses han sido menores a las del año anterior. Los inventarios presentan un aumento en relación al cierre del año anterior del 61%, debido a los inventarios de harina de pescado de Pesquera Itata S.A. y de Pesquera Bahía Caldera S.A. y de producto terminado de trucha.

En relación a los Activos biológicos, corresponden a la biomasa de salmón salar que está en el agua, se debe indicar lo siguiente: sobre 4 kg por unidad de salmón y 2,5 kg por unidad de trucha, se debe aplicar el método de valoración a valor de mercado descontado los costos necesarios de cosecha y proceso. Se proyectan los kilos a cosechar de acuerdo a las mortalidades estimadas y se estiman los costos en que se va a incurrir para que esta biomasa sea transformada en producto terminado. Por otra parte, se estima el precio del mix de producto terminado que se piensa obtener, para lo cual se toma el precio de mercado actual y se determina el margen estimado. Para la biomasa que tenga menos de 4 kg ó 2,5 kg se valora al costo contable histórico y no se hace ajuste.

El saldo de esta cuenta presenta una baja, porque se ha cosechado y vendido la mayor parte del salmón salar que se proyectó cosechar al cierre de diciembre de 2009 y las nuevas siembras que alcanzaron a 5.304.000 de smolt de salmón salar tienen valores de costo más bajos.

Los Activos por impuestos corrientes corresponden a IVA por recuperar de las tres empresas.

**Activos no corrientes**

En este rubro, se destacan los Derechos por cobrar que corresponden a Préstamos a los armadores artesanales de largo plazo y al Crédito de impuesto a la renta por la Ley Austral de la filial Salmenes Itata S.A., que es un beneficio en el pago de impuesto de primera categoría, producto de las inversiones en activos productivos realizadas en la XI Región. También incluyen un préstamo otorgado a Chayahué S.A., que es una piscicultura en construcción que comenzará a operar en los próximos meses, con la cual tenemos un contrato de abastecimiento de largo plazo y una opción de compra de los activos en algunos años más.

Las Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación, corresponden a la Inversión en empresas relacionadas, principalmente a St Andrews Smoky Delicias S.A. y Empresa Pesquera Apiao S.A., la que fue realizada en enero de 2008, cuando Pesquera Itata S.A. adquiere el 50% de ambas sociedades, que forman una organización productiva dedicada al cultivo y procesamiento de choritos en la X Región y también elabora salmón ahumado, llegando con sus productos a distintos mercados de exportación.

Los Activos intangibles corresponden a dos ítems, Permisos de pesca comprados a terceros, valorados a su costo histórico, y Concesiones marinas que se utilizan en la crianza y engorda de salmón.

Por motivo de la aplicación de las nuevas normas contables, las compañías han determinado nuevos valores justos a sus principales activos fijos; propiedades, plantas y equipos, para lo cual han debido tasar por especialistas los activos más relevantes. Los valores iniciales se fijaron para la apertura del año 2008 y también se modificaron las vidas útiles, de acuerdo a las estimaciones de los tasadores.



#### Pasivos corrientes

En los Pasivos corrientes, hay un aumento de las Cuentas por pagar comerciales y otras en diciembre se consideraba el dividendo por pagar de Pesquera Itata S.A. de MMUSD 9,5. El saldo también incorpora a las cuotas de corto plazo de los créditos de largo plazo.

#### Pasivos no corrientes

En los Pasivos no corrientes, hay una disminución de los Otros pasivos financieros no corrientes, que corresponden a los pasivos bancarios, por el traspaso al corto plazo de los vencimientos que se han producido durante el año, los cuales han sido cancelados. El pasivo por Impuestos diferidos disminuye, porque se reversa parte del mismo, al disminuir el activo biológico en forma importante.

#### Patrimonio neto

El último movimiento relevante aprobado en septiembre de 2008 en Junta Extraordinaria de Accionistas es un aumento de capital, cuyo período de opción preferente se extendió desde el 10 de diciembre de 2008 hasta el 8 de enero de 2009. En el mes de enero de 2009 se suscribió el total de las acciones, recaudándose finalmente la suma de USD 15.841.961.

El Resultado retenido aumenta por la Utilidad del año 2010. El Interés minoritario corresponde en un 40% a la filial Pesquera Bahía Caldera S.A.

#### Indicadores

Los principales indicadores financieros son los siguientes:

Indicadores clave	2010	2009
Liquidez	3,20	3,70
Endeudamiento (pasivos / patrimonio)	28%	29%
Cobertura de gasto financiero sobre Ebitda	140,60	26,35
Margen Ebitda	30%	19%
Retorno del patrimonio	8%	12%
Acciones (miles)	675.062	672.875
Utilidad por acción	0,026906	0,040914

El aumento en la caja y en las existencias de la Compañía tuvo como efecto que el Activo corriente aumentó en un 1% comparado con diciembre de 2009. A su vez, el Pasivo corriente también presenta un aumento de 16%, porque hay un aumento en Cuentas por pagar comerciales y otras, porque como ya se indicó en diciembre 2010 se considera el Dividendo por pagar de Pesquera Itata S.A. También aumenta el Pasivo por impuesto a la renta por pagar.

Por estos motivos hay una disminución en el índice de Liquidez corriente de diciembre de 2010, comparado con diciembre de 2009.

La Razón de endeudamiento bajó levemente, en comparación con la del cierre del año anterior. La Cobertura de gastos financieros presenta una mejora, por la baja de tasas de interés y en el nivel de deuda del año 2010, que determinaron un menor gasto financiero en comparación con el del año 2009.

Con respecto al Margen Ebitda, éste aumentó por los motivos que se señalan en el punto siguiente. El retorno sobre el patrimonio disminuye, porque se toma la

Utilidad al cierre de diciembre de 2010 sobre el patrimonio y se compara con la Utilidad anual de 2009 sobre el patrimonio, la cual era mayor, porque consideraba un aumento de MMUSD 14 después de impuestos que correspondía al crecimiento del activo biológico, ajuste que se hace bajo las nuevas normas IFRS.

## 2. ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Resultados	2010	2009
<b>Ingresos y gastos</b>		
Ingresos operacionales	194.055	131.876
Costos de la operación	-135.963	-107.322
Ebitda (antes del ajuste de activos biológicos a valor justo)	58.092	24.554
Depreciación y amortización *	-15.363	-14.014
Ebit (antes del ajuste de activos biológicos a valor justo)	42.729	10.540
Ajuste de activos biológicos a valor justo	-16.336	17.097
Resultado operacional	26.393	27.637
Participación de asociadas	-701	-1.031
Otros	2.146	5.868
Ingresos (egresos) financieros netos	-28	-533
Ganancia antes de impuestos	27.809	31.941
Ganancia después de impuestos y antes del interés minoritario	21.939	28.511
Ganancia del interés minoritario	-3.776	-981
<b>Ganancia neta</b>	<b>18.163</b>	<b>27.530</b>

\* No incluye la amortización de las carenas por USD 1.021, que se consideran dentro del costo de venta.

Al 31 de diciembre de 2010 hay un aumento de 48% en los Ingresos ordinarios comparado en el mismo período del año 2009, como resultado de la consolidación del negocio de salmones en este período, alcanzándose una venta de MMUSD 79, que es el nivel de una operación en régimen, y se compara favorablemente con los MMUSD 41 a diciembre de 2009.

La Sociedad presenta una Ganancia del ejercicio de MUSD 18.163, que se compara desfavorablemente con el resultado del período del año 2009, que fue de una Ganancia de MUSD 27.530. A nivel de Ebitda se alcanzó la cifra de MMUSD 58 con un aumento del 137% con respecto al mismo período de 2009. Como ya se indicó, en el resultado del año 2009 hay un incremento de MMUSD 14 después de impuestos, que corresponden al resultado por crecimiento del activo biológico, el cual fue realizado en el año 2010.

Este resultado se debe al negocio de los salmones y al alto nivel de precios que han alcanzado los productos de la Compañía, lo que compensa los menores niveles de captura de 2010.

Pesquera Itata S.A., en términos individuales, presenta un aumento de ventas del 11%, que se sustenta en un incremento del precio del harina, alcanzando a USD 1.792

por tonelada, como también, el precio del aceite, llegando a un valor de USD 924 por tonelada. Las menores capturas del año 2010 redujeron en un 6% la pesca procesada. Esta disminución pudo ser mayor, pero fue parcialmente revertida porque se ha comprado pesca a otras industrias de la zona sur, que por los daños del terremoto no pudieron operar sus plantas en parte del año 2010.

Hay ventas menores en cantidad. En el caso del harina se han vendido 32.751 toneladas, con una disminución del 27% en relación al mismo período del año anterior en aceite se vendió 8.223 toneladas, con una baja del 18%, y en congelado fueron 12.623 toneladas con una baja del 46%. El efecto precio compensó demás la caída en los volúmenes de venta en 2010.

Pesquera Bahía Caldera S.A. aumentó sus ventas en 99% en el período, llegando a vender 16.742 toneladas, con un aumento de 18% en la cantidad vendida por sobre el mismo período del año anterior, y con un aumento de precios del 69%.

En Salmones Itata S.A. el resultado alcanzado responde al margen adicional al presentado en diciembre de 2009, que se obtuvo por la venta de 13.981 toneladas *bled* de salmón y trucha. De acuerdo a las normas IFRS en diciembre de 2009 se reconoció por el crecimiento de los activos biológicos una utilidad después de impuestos de MMUSD 14 por la cosecha de 12.000 toneladas de salmón *salar*, producto que tiene un alto nivel de precios en la actualidad. El margen Ebit real de esta compañía ha sido de USD 1,8 / kg de salmón WFE en el año 2010.

Como ya se ha cosechado y vendido esta cosecha, se reconoce la diferencia, en este caso positiva, entre el margen real obtenido por las ventas, ya mencionado, y el que quedó registrado como provisionado en el cierre del año anterior de USD 1,3 / kg.

También se considera dentro de los Costos de venta a diciembre de 2009, la mortalidad extraordinaria neta del cobro de seguros que tuvimos en marzo de 2009 en Salmones Itata S.A. producto del *bloom* de algas.

Los Costos de explotación que no incluyen Depreciación, presentan un aumento del 27% a diciembre de 2010, comparado con el año 2009. También la inclusión de Salmones Itata S.A. que aportó costos por un total de MMUSD 52, que representan un 38% del total. Los Costos de venta de Salmones Itata S.A. se ven incrementados al calcularse por las normas de IFRS, alcanzando a MMUSD 68. Como se va aumentando en inventario al contabilizarse en forma anticipada la utilidad, al venderse el costo de esos productos es mayor.

Dentro de los costos de venta, hay que considerar una disminución de los mismos por la indemnización del seguro de pérdida por paralización, que se recibió por el período que las plantas estuvieron detenidas después del terremoto del 27 de febrero.

Además, a diciembre de 2009 estos costos incluyen una pérdida extraordinaria, que básicamente corresponde a la mortalidad que se produjo en el mes de marzo, al ser afectados por un florecimiento de algas nocivas, también conocido como *bloom* de algas, la que tuvo un costo neto de la recuperación al seguro de MUSD 2.500.

Los Otros ingresos por función corresponde a los ingresos esperados por los activos biológicos.

Los Gastos de administración aumentan en un 21% y representan un 4,8% de las ventas. El alza es por un mayor gasto en Salmones Itata S.A. y por efecto de un menor tipo de cambio acumulado a diciembre de 2010, comparado con el de diciembre de 2009.

#### Otros resultados

Los Ingresos financieros se mantienen y los Gastos disminuyen por este concepto. Hay una diferencia de cambio positiva a diciembre de 2010, producto de la disminución en el valor del dólar, que tenía un valor de \$ 507,10 / USD en diciembre de 2009 y pasa a \$ 468,01 al cierre de diciembre de 2010.

Las Otras ganancias o pérdidas, corresponden al cobro de los seguros de activos fijos por el terremoto del 27 de febrero de 2010, los gastos del seguro por terremoto, el resultado en las operaciones forward en moneda extranjera, al resultado en la venta de activos fijos, ingresos por concepto de administración de coligadas, donaciones y otros.

Respecto del Impuesto a la renta, se debe indicar que Salmones Itata S.A. tiene un activo por concepto de Ley Austral, el cual le significa tener un anticipo por concepto de Impuesto a la renta del orden de MMUSD 9,8 por lo que no cancela Impuesto a la renta hasta enterar este monto.

### 3. DIFERENCIA ENTRE VALORES ECONÓMICOS Y VALORES LIBRO DE ACTIVOS

Los activos y pasivos de la Sociedad y sus filiales han sido valorizados de acuerdo a normas internacionales de contabilidad, a principios contables generalmente aceptados, emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G., y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, las que priman sobre los principios antes mencionados. Por lo tanto, se estima que no existen diferencias significativas entre el valor económico y el que reflejan los estados financieros de la Compañía.

### 4. ANÁLISIS Y SITUACIÓN DE MERCADO

#### Harina de pescado

El mercado del harina continúa con precios históricamente altos, debido a la caída en la oferta proveniente de Chile y Perú y al constante aumento en la demanda por harina, principalmente de los países asiáticos, siendo China el más relevante.

#### Aceite de pescado

El principal uso del aceite de pescado es en la industria de alimento para salmón, mercado que se contrajo fuertemente durante los últimos años producto de la crisis sanitaria que afectó a dicha industria, afectando la demanda por aceite de pescado y, por ende, ocasionando una fuerte caída en los precios durante el año 2009. Sin embargo, dicha demanda ha comenzado a mostrar una recuperación con el aumento de producción de salmón durante el año 2010, lo que se ha visto reflejado en el precio del aceite de pescado, que ha tenido un importante aumento durante el presente año y se espera que dicha tendencia continúe.

#### Jurel congelado

Durante el año 2010 el mercado del jurel congelado se vio afectado por una baja en la producción de Chile y la realizada por los barcos factorías extranjeros que operan por fuera de las 200 millas, lo que se ha visto reflejado en un aumento en el precio por dicho producto, situación que se debiera mantener mientras la oferta se mantenga restringida.

#### Salmones

Durante el año 2010 la producción de salmón en Chile dio señales de recuperación, con un importante aumento en el número de smolt sembrados respecto del año anterior, bajas tasas de mortalidad y buenos crecimientos, lo que contrasta fuertemente con los índices que se tenían hasta mediados del año 2009. Mientras la industria siga manteniendo el actual estado sanitario se puede esperar un aumento en la cosecha desde el segundo semestre de 2011, lo que debiera traer un ajuste gradual de los precios a la baja.

## 5. DESCRIPCIÓN DE FLUJOS NETOS DE FONDOS

Actividades	Unidad	31-12-2010 (12 meses)	31-12-2009 (12 meses)
<b>Flujo de operación</b>			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y servicios	MUSD	210.663	143.267
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	MUSD	(141.033)	(101.263)
Pagos a y por cuenta de los empleados	MUSD	(17.447)	(12.305)
<b>Flujo de inversión</b>			
Compra de propiedades, plantas y equipos	MUSD	(18.240)	(12.406)
<b>Flujo de financiamiento</b>			
Total importes procedentes de préstamos	MUSD	8.950	0
Pagos de préstamos	MUSD	(11.800)	(20.204)
Importes procedentes de la emisión de acciones	MUSD	703	15.566
Dividendos pagados	MUSD	(10.311)	(759)

Los principales cambios en el flujo, son los siguientes: A nivel operacional ha aumentado el Cobro procedente de las ventas de bienes y prestaciones de servicios, producto del aumento de las ventas de Salmones Itata S.A. a diciembre de 2010. Los pagos a proveedores también aumentan, por las compras de pesca realizadas y por los pagos realizados por Salmones Itata S.A. producto de la gran cantidad procesada y vendida en este período.

Con respecto al Flujo de inversión, en la cuenta Otras entradas y salidas de efectivo, están netos los otros ingresos de inversión que corresponden a la utilidad en la diferencia de cambio en la liquidación de inversiones en pesos y a abonos de préstamos artesanales y los otros desembolsos de inversión, que corresponden a disminuciones de efectivo producidas por las pérdidas por las inversiones en pesos, a los nuevos préstamos artesanales otorgados y a las pérdidas en operaciones forward de dólares.

En las Actividades de financiamiento, destacan los préstamos de corto plazo para financiar capital de trabajo de Pesquera Bahía Caldera S.A. y los pagos de los mismos.

Como resultado de lo anterior el Flujo neto de efectivo total a diciembre de 2010 es positivo en MUSD 14.375 y, en el mismo período del año 2009, alcanzó a la cifra positiva de MUSD 6.916.

**PESQUERA ITATA S.A.**  
**SANTIAGO, MARZO DE 2011**



