An underwater photograph in shades of blue. Several salmon are swimming in the water. In the background, a diver is visible near a large, textured structure, possibly a net or part of a boat. The scene is illuminated from above, creating a bright area at the top right.

**2009** MEMORIA ANUAL

**Itata**

# INDICE

<b>1 CARTA DEL PRESIDENTE</b>	<b>2</b>
<b>2 ANTECEDENTES DE LA EMPRESA</b>	<b>4</b>
2.1 Antecedentes de la Empresa	4
2.2 Antecedentes Legales	4
<b>3 DESCRIPCIÓN DEL ÁMBITO DE NEGOCIOS</b>	<b>5</b>
3.1 Reseña Histórica	5
3.2 Actividades y Negocios	5
3.3 Captura y Producción	7
3.4 Mercados y Ventas	9
3.5 Perspectivas 2010	10
3.6 Principales Clientes y Proveedores	11
3.7 Propiedades que Posee	13
3.8 Marco Normativo	13
3.9 Factores de Riesgo	13
3.10 Planes de Inversión	14
3.11 Información Financiera	16
<b>4 PROPIEDADES Y CONTROL DE LA ENTIDAD</b>	<b>17</b>
4.1.1 Controlador Pesquera Itata S.A.	17
4.1.2 Información Grupo Empresarial y Controlador	17
4.1.3 Información Adicional	19
4.2 Propiedad Accionistas Mayoritarios Distintos de los Controladores	20
4.3 Propiedad Accionistas Mayoritarios, al 31 diciembre de 2009	20
4.4 Cambios Importantes de la Propiedad Registrados el Último Tiempo	20
<b>5 TÍTULOS ACCIONARIOS</b>	<b>22</b>
5.1 Serie y Preferencia	22
5.2 Política de Dividendos	22
5.3 Utilidad Distribuible	22
5.4 Información Estadística Respecto de los Dividendos	23
5.5 Transacciones Trimestrales en Bolsa	23
5.6 Comportamiento Comparado de Índices Bursátiles y Precio de la Acción de Pesquera Itata S.A. de los años 2008 y 2009	25
5.7.1 Transacciones de Accionistas Relacionados	26
5.7.2 Transacciones Relacionadas	26
<b>6 ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES</b>	<b>28</b>
6. Directorio Itata	28
6.1 Remuneraciones del Directorio	28
6.2 Actividades del Comité de Directores	29
6.3 Remuneraciones Administración Superior	29
6.4 Planes de Incentivo	29
6.5 Dotación del Personal	30
6.6 Relaciones Laborales	31
<b>7 INFORMACIÓN SOBRE FILIALES Y COLIGADAS E INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES</b>	<b>32</b>
7.1 Antecedentes Respecto a Salmones Itata S.A.	32
7.2 Antecedentes Respecto a Pesquera Bahía Caldera S.A.	33
7.3 Antecedentes Respecto a St Andrews Smoky Delicacies S.A.	34
7.4 Antecedentes Respecto a Empresa Pesquera Apiao S.A.	36
7.5 Antecedentes Respecto a Boat Parking S.A.	38
<b>8 HECHOS RELEVANTES</b>	<b>40</b>
8.1 Hechos Posteriores a la Fecha del Balance	40
<b>9 SÍNTESIS DE COMENTARIOS Y PROPORCIONES DE ACCIONISTAS</b>	<b>40</b>
<b>10 DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD</b>	<b>41</b>
<b>11 ESTADOS FINANCIEROS</b>	<b>43</b>

# 10

## 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 2009, los cuales se muestran por primera vez según las normas internacionales IFRS y muestran una utilidad consolidada de USD 27,5 millones, lo que refleja un importante aumento respecto del resultado obtenido en el ejercicio anterior. Este aumento en la utilidad de la Compañía, se explica principalmente por el reconocimiento —de acuerdo a las normas IFRS— del crecimiento en la biomasa de salmón de la filial Salmones Itata S.A., que según esta norma contable significa hacer un reconocimiento al valor neto descontado de la existencia de salmón.

Los ingresos consolidados de la Compañía durante el 2009, alcanzaron los USD 131 millones, con un aumento del 35% respecto del ejercicio anterior, los que provinieron en un 54% de las ventas de harina y aceite de pescado, un 31% por venta de salmón y un 15% de venta 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, que durante el año 2009 sufrieron una importante reducción en sus niveles de producción, dado la crisis de la industria salmonera.

En el negocio de pesca extractiva, durante 2009 el volumen total de pesca procesada por Pesquera Itata y filiales fue de 277.500 toneladas, lo que representa una disminución del 2,7% respecto del ejercicio anterior, que se explica, principalmente, por un menor volumen de pesca de jurel. De la pesca procesada, el 43% tuvo su origen en las capturas efectuadas por nuestra flota y un 57% de compras a pescadores artesanales de las regiones III y VIII. Esta pesca fue transformada en 52.000 toneladas de harina, 9.700 toneladas de aceite y 24.600 toneladas de pescado congelado.

Respecto del mercado, el precio promedio en dólares de la harina de pescado fue de 1.086 USD/ton, levemente menor al precio alcanzado el año anterior; a su vez, el aceite de pescado tuvo un precio promedio de 520 USD/ton, lo que refleja una caída del 64% respecto del precio récord histórico alcanzado el año 2008, y se explica en gran medida por el ajuste general de precios que sufrieron los sustitutos de origen vegetal y la caída en la producción de alimento para salmón en Chile, que

provocó una drástica disminución en la demanda. En el caso del jurel congelado, el precio promedio alcanzado fue de 850 USD/ton que representa una baja cercana al 10% respecto del año anterior, pero ampliamente compensado por el incremento de producción que tuvimos.

En el negocio de cultivo de salmón, durante el año 2009 comenzamos la producción de nuestros primeros centros de salmón salar ubicados en la XI Región, alcanzando una cosecha total de 9.000 toneladas, que se transformaron en diferentes tipos de productos, frescos y congelados, y que fueron exportados a más de 15 países, generando ingresos por más de USD 40 millones, lo que consideramos un gran éxito si se mide en el complicado contexto que se encuentra la industria salmonera nacional, producto de la crisis sanitaria y el bloom de algas sin precedentes ocurrido en Marzo del 2009, del cual algunos de nuestros centros fueron afectados.

Por otra parte, también en el ámbito acuícola, las compañías coligadas Pesquera Apiao S.A. y St Andrews S.A., dedicadas al cultivo y procesamiento de choritos en Chiloé, en las cuales Pesquera Itata participa desde comienzos del año 2008 en un 50% de la propiedad, tuvieron un resultado negativo el año 2009, como consecuencia de la caída en el precio del producto que fue resultado del aumento en la oferta proveniente de Chile y, por otra parte, una baja en la demanda de los principales mercados; situación que estimamos demorará un par de años en alcanzar su equilibrio.

Durante 2009, la Compañía efectuó inversiones que alcanzaron una cifra cercana a los USD 12,5 millones, de los cuales USD 6 millones fueron en pesca extractiva, orientados principalmente a la mantención de los activos productivos y USD 6,5 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.

Para el año 2010, estamos comenzando con un escenario muy complejo producto del reciente terremoto y tsunami que afectó a nuestro país y, en especial, a la VIII Región, donde concentramos la mayor parte de nuestra actividad de pesca extractiva y plantas de procesamiento. Afortunadamente, no tenemos que lamentar ninguna víctima fatal entre nuestros colaboradores y sus familias, y nuestra flota e instalaciones productivas no sufrieron daños relevantes, por lo que podremos recuperar en un breve plazo la capacidad productiva en dicha región.



Por otra parte, esperamos que la pesca de jurel se recupere y las zonas de captura se acerquen más a nuestra costa, no obstante no podemos dejar de expresar nuestra preocupación por el efecto que está provocando sobre el recurso, el importante aumento de barcos factoría extranjeros que están operando frente a nuestras costas por fuera de las 200 millas y que según nuestra información, el año 2010, dicho esfuerzo de pesca será aumentado fuertemente por algunos países, que han hecho caso omiso a los acuerdos alcanzados dentro del marco de negociación de la Organización Regional del Pacífico (ORP), que pretende regular la pesca de Jurel en el Pacífico Sur y que a la fecha después de varios años de trabajo, ha tenido un escaso avance y desfavorable resultado para Chile.

Por el lado del mercado de los productos provenientes de la pesca extractiva, durante los primeros meses del presente año, el precio de la harina de pescado ha experimentado una importante alza debido al sostenido crecimiento en la demanda China, el cual estimamos se debiera mantener en el mediano plazo. En el caso del aceite de pescado, la demanda local seguirá afectada negativamente por la menor producción proyectada de alimento para salmónes –producto de la menor biomasa de salmón– pero estimamos un alza en el precio promedio de venta, como consecuencia de la recuperación del precio de los sustitutos vegetales.

En el área de salmónes, durante 2010 tenemos previsto cosechar 12.000 toneladas de salmón salar y 1.500 toneladas de trucha, además de retomar las siembras de smolt que suspendimos durante el año 2009 por el alto riesgo que existía de contagio de virus ISA. Por otra parte, tenemos proyectado la implementación de dos nuevos centros de engorda en la XI Región, y puesta en marcha de una piscicultura de recirculación que nos abastecerá del 100% de nuestros requerimientos de smolt proyectados para el mediano plazo a través de un contrato de servicio con una empresa especializada.

Hoy la situación sanitaria y productiva de la industria salmonera ha mejorado significativamente debido a la importante baja de la biomasa de salmón en el agua y a la implementación de mejores prácticas productivas y de bioseguridad que la industria ha puesto en práctica en forma voluntaria, y a las que se requiere con urgencia dar un carácter obligatorio a través de la modificación de la Ley de Pesca y Acuicultura que fue recientemente aprobada por el Congreso, la cual le entrega las facultades a la autoridad para que regule, fiscalice y sancione el incumplimiento de dichas prácticas. Ésta será

la única forma, que la industria salmonera vuelva a tener la relevancia que tuvo y que volvamos a obtener el beneficio de las ventajas naturales que cuenta Chile para el cultivo de salmón.

Respecto al mercado del salmón, no obstante Chile bajará aun más su producción de salmón salar durante el año 2010, Noruega proyecta un nuevo aumento de su producción, la que compensará en parte la baja de la oferta chilena, por lo que estamos proyectando para el presente año, precios más estables en un rango que consideramos históricamente alto.

Es importante destacar y agradecer el trabajo de nuestro personal y plana ejecutiva, quienes con su aporte, esfuerzo y compromiso han colaborado en la obtención de los resultados y han permitido alcanzar las metas trazadas.

En nombre del Directorio que presido, quisiera agradecer a los señores accionistas la confianza que han depositado en esta administración.

Sergio Sarquis Menassa  
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO

# 20

## 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

Teléfonos: (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., Oceánica 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 vence el 30 de junio de 2008 mediante la emisión de 60.000.000 de acciones nuevas, que el Directorio emitirá 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 utilizará 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 emitan 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.

# 3.0 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.

## 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. compró varias concesiones acuícolas en la XI Región. En estas concesiones durante el año 2007 se establecieron tres centros de cultivo y de engorda de trucha y de salmón del Atlántico.

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.

Durante el año 2008, se instalaron nuevos centros de cultivo y engorda en otras concesiones que posee la Empresa, de manera de avanzar en el plan de producción de la Compañía. 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. En el año 2009 se instalaron centros de engorda adicionales, completando siete centros dedicados a la producción de salmón del Atlántico y de trucha.

### 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; el cual está basado en la pesca histórica y los metros cúbicos de capacidad de bodega de sus barcos con autorización de pesca vigentes.

Para el año 2009, 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:

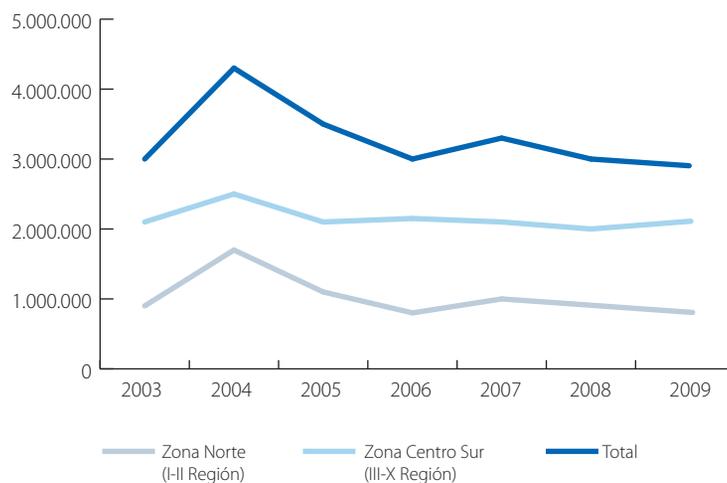
Recurso	Cuota Objetivo 2009 Toneladas	Cuota Objetivo 2008 Toneladas
Jurel III-X Región	1.135.097	1.298.396
Anchoveta V-X Región	181.830	183.920
Sardina Común V-X Región	261.900	225.150
Merluza de Cola V-X Región	104.158	105.000
Anchoveta III-IV Región	50.410	51.410
Sardina Española III-IV Región	625	750
<b>Total</b>	<b>1.734.020</b>	<b>1.864.626</b>

Durante el año 2009, 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 11,82%; sardina común V-X Región 9,63%; anchoveta V-X Región 9,83%; merluza de cola V-X Región 10,79%; anchoveta III-IV Región 49,48%.

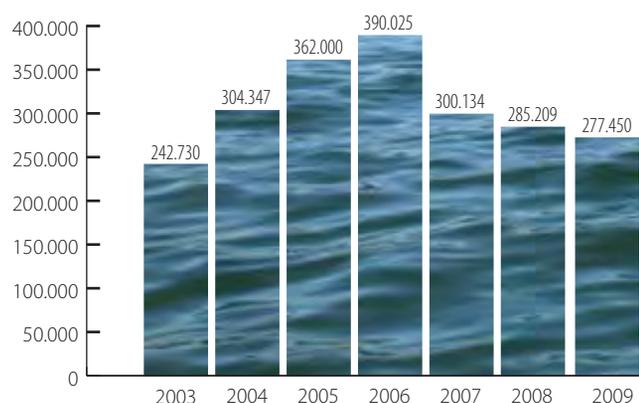
Durante el año 2009, Pesquera Itata S.A. y su filial Pesquera Bahía Caldera S.A., procesaron 277.450 toneladas de pesca, de las cuales el 43% provino de la flota de la empresa y un 57% de compra a pescadores artesanales. La pesca procesada fue transformada en 52.106 toneladas de harina, 9.720 toneladas de aceite y 24.638 toneladas de pescado congelado.

Por su parte, la filial Salmones Itata S.A. cosechó durante 2009 un total de 9.750 toneladas de salmón Atlántico, las cuales se transformaron en 6.070 toneladas de un amplio porfolio de productos frescos y congelados.

Desembarques Pesqueros en Chile  
Toneladas

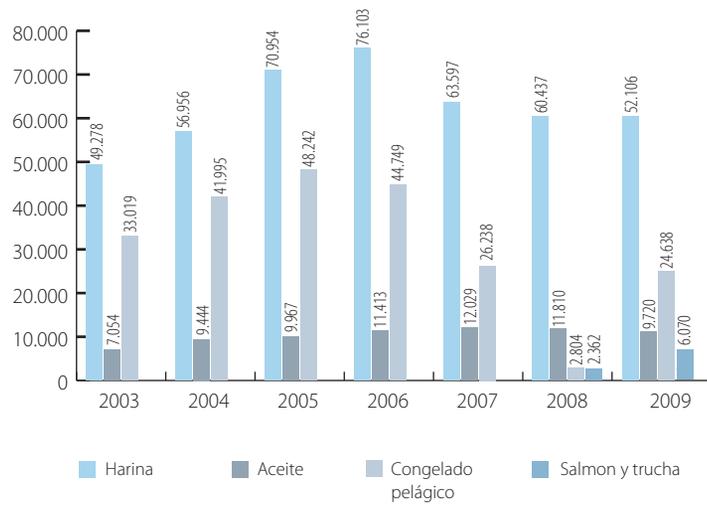


Pesca Procesada  
Toneladas





**Producción**  
Toneladas

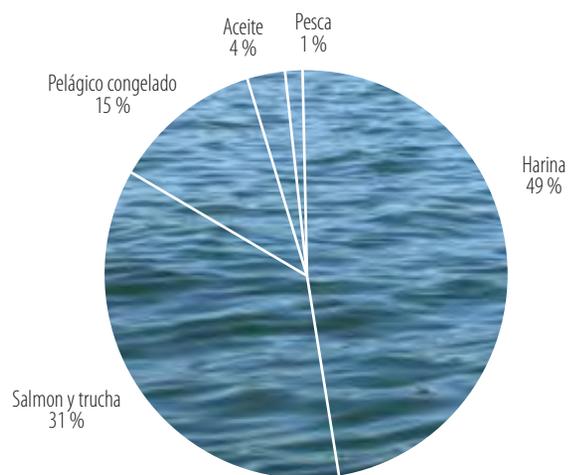


### 3.4 Mercados y Ventas

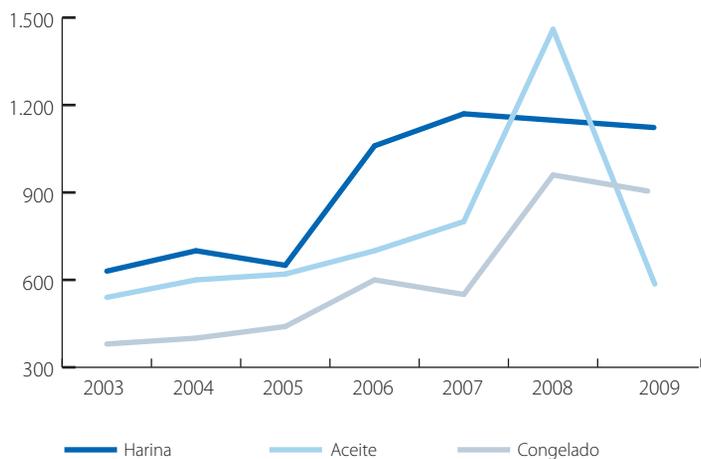
Durante el año 2009, Pesquera Itata S.A. y sus filiales Pesquera Bahía Caldera S.A. y Salmones Itata S.A., efectuaron ventas de productos, neto de fletes, por un valor nominal equivalente a USD 131 millones, de los cuales un 53% corresponde a harina y aceite de pescado, un 15,2% a productos pelágicos congelados, un 31,2% a salmón y trucha y 0,6% a pesca.

En cuanto a la distribución de venta por destino, para la harina y aceite de pescado un 36% se comercializó en el mercado nacional, siendo la industria productora de alimentos para salmón el principal cliente y el 64% correspondió a exportaciones, siendo Japón y China los principales destinos. Para los productos pelágicos congelados, sus principales mercados fueron África y Perú con un 78% y 19%, respectivamente. En cuanto a los envíos de salmón, sus principales destinos fueron EE.UU. y Brasil con un 56% y 22%, respectivamente.

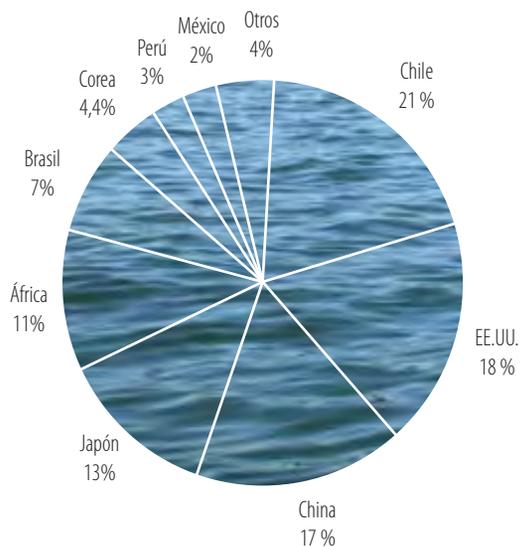
**Distribución de Ventas por Producto**  
(% de ventas consolidado)



**Precio de Productos Pelágicos**  
US/Toneladas (FOB)



**Distribución de Ventas por Destino**  
(% de ventas consolidado)



### 3.5 Perspectivas 2010

Los resultados de Pesquera Itata S.A. para el año 2010 se verán influidos principalmente por dos variables:

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

En el mes de diciembre del 2009, el Consejo Nacional de Pesca, aprobó para el año 2010 las siguientes cuotas globales de captura, en las distintas unidades de pesquería en la que participa Pesquera Itata S.A.:

Recurso	Cuota Global 2010 Toneladas
Jurel III-X Región	1.053.871
Anchoveta V-X Región	119.931
Sardina Común V-X Región	174.572
Merluza de Cola V-X Región	104.158
Anchoveta III - IV Región	50.410
<b>Total</b>	<b>1.502.942</b>

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

Recurso	LMC Itata 2010 Toneladas	Participación Itata %
Jurel III-X Región	124.684	11,83%
Anchoveta V-X Región	11.852	9,88%
Sardina Común V-X Región	16.845	9,65%
Merluza de Cola V-X Región	11.089	10,65%
Anchoveta III - IV Región	24.952	49,50%

Por otra parte, aun 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 2010, la IFFO (International Fishmeal and Fishoil Organization) proyecta una baja en la producción de harina de pescado respecto del año 2009, por lo que se espera que existirá una disminución en la oferta de harina en el mercado. Por el lado de la demanda, no obstante en Chile seguirá con una caída importante en el consumo de harina de pescado producto de la crisis de la industria del salmón, a nivel mundial se espera que la demanda en China continuará creciendo, presionando los precios al alza.

Respecto del aceite de pescado, para el año 2010, se espera una recuperación respecto del bajo nivel alcanzado durante el 2009, como producto del alza de precio experimentada por los sustitutos de origen vegetal.

Para el jurel y caballa congelada, el precio dependerá de la producción de los barcos factorías que operan fuera de las 200 millas, ya que no se espera un cambio en el nivel de producción en Chile; sin embargo se estima que los precios se mantengan estables similares a los alcanzados durante el año 2009.

El mercado del salmón, el año 2010 estará marcado por una importante caída en la producción chilena de salmón salar, compensado en parte por un aumento en la producción noruega, con lo que a nivel mundial se proyecta una menor oferta en torno al 5%. Por el lado de la demanda, dado el creciente consumo de productos del mar, se espera que los precios del salmón salar, que es la principal especie que la compañía cosechará durante el año 2010, continuarán con una tendencia al alza, alcanzando niveles record históricos.

#### Precio de la Divisa 2010

Durante el año 2009, el tipo de cambio estuvo en un permanente descenso por motivo de que la crisis financiera que comenzó en septiembre de 2008, fue cediendo terreno a medida que pasaron los meses y los mercados se fueron recuperando, destacándose el precio del cobre que se recuperó en forma importante durante el año.

El tipo de cambio comenzó en \$ 636 / USD y terminó en \$ 506 /USD, lo que determinó una caída del 20% durante el año. Para el año 2010, no se esperan grandes cambios con respecto a los últimos meses del 2009, la Balanza Comercial se proyecta superavitaria y las tasas de interés más bien bajas durante el período. La tendencia es más bien bajista, por motivo de que el gobierno se verá obligado a vender una importante cantidad de dólares, para poder cubrir sus necesidades de caja.

En este escenario, se visualiza que el rango de fluctuación debería estar entre los \$ 480 por lo bajo y con una expectativa de llegar a \$ 550, por lo tanto a nivel de promedio se puede esperar una cifra del orden de \$ 500 / USD para el año.

### 3.6 Principales Clientes y Proveedores

#### Pesquera Itata S.A.

##### Listado de Principales Clientes

EMPRESA	PAÍS	PRODUCTO
J. Marr (Seafoods) Ltda.	Inglaterra	Congelado
Nippon Suisan Kaisha, Ltda.	Japón	Harina
Ewos Chile Alimentos Ltda.	Chile	Harina
Pesquera Los Fiordos Ltda.	Chile	Harina
Alitec Pargua S.A.	Chile	Harina
Xiamen Xiangyu Group Corporation	China	Harina
Xiamen Henderson Commercial Co.	China	Harina
Nohara Sangyo Ltda.	Japón	Harina

#### Pesquera Bahía Caldera S.A.

##### Listado de Principales Clientes

EMPRESA	PAÍS	PRODUCTO
Xiamen Henderson Commercial Co.	China	Harina
Agrícola Super Ltda.	Chile	Harina y aceite
Nippon Suisan Kaisha, Ltda.	Japón	Harina
Ewos Chile Alimentos Ltda.	Chile	Harina y aceite
Nohara Sangyo Co. Ltda.	Japón	Harina
Fujian Coland Logistics Co., Ltda.	China	Harina
U-Top International Ltda.	China	Harina
Fuzhou Haima Feed Co., Ltda.	China	Harina
Kingmax Trading Co., Ltda.	China	Harina
Coland Development Ltda.	China	Harina

#### 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
A.A. Demetrio Toro	89.620.200-6	Agente de aduana
Soc. Proveedora Marítima Ind. Ltda.	78.752.090-1	Maestranza industrial
Armadores Artesanales 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
Armadores Artesanales de Caldera		



**Salmones Itata S.A.**  
Listado de Principales Clientes

EMPRESA	PAÍS	PRODUCTO
Save On	EE.UU.	Salmón
Bom Peixe	Brasil	Salmón
Aquagold	EE.UU.	Salmón
Capital Sea	EE.UU.	Salmón
Atlanting Trading	EE.UU.	Salmón
Marine Harvest	EE.UU.	Salmón
Punto Austral	México	Salmón
TS Corporation	Corea	Salmón
Frigorífico Jahu	Brasil	Salmón
Marcomar	Brasil	Salmón

**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 Weelboat
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 o 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 como 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 puede 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 10 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 enfrentando riesgos sanitarios, como enfermedades como el virus ISA y el 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 de aproximadamente USD 100.000.000. Este monto será financiado con aportes de capital de su matriz, Pesquera Itata S.A., por la suma de USD 45.000.000, de los cuales ya han sido aportados un total de USD 30.975.841 a diciembre de 2009, completándose el financiamiento con préstamos de la misma matriz y de instituciones financieras y también con generación propia de recursos. El aporte total, incluyendo los préstamos a la filial a diciembre de 2009, es de un total de USD 69.851.000.

### Inversiones 2009

#### Pesquera Itata S.A.

Las inversiones durante el año 2009 ascendieron a una cifra aproximada de USD 5.400.000 en Pesquera Itata S.A., donde se destacan los siguientes proyectos:

#### Ampliación del Frigorífico

En el segundo semestre de 2009, se comenzó la construcción de la Cámara N° 4 del Frigorífico de la Compañía, ubicado en Talcahuano. Al cierre del ejercicio se alcanzó a invertir USD 1.650.000 de un total de USD 3.500.000 que va a costar esta ampliación. Esta inversión nos permitirá aumentar nuestra propia capacidad de frío, e inclusive, otorgar servicios a terceros, lo cual ya estamos haciendo a partir del año 2008.

#### PAM Don Alfonso

La Compañía compró a fines del año 2008, este nuevo pesquero de alta mar, con el objeto de tener el equipamiento adecuado para poder aumentar su capacidad de pesca, ser más eficiente en sus costos y navegar en forma más segura distancias más largas.

Durante el año 2009, se realizaron inversiones adicionales en equipos por USD 1.500.000, para dejar esta nave en óptimas condiciones de operación.

#### 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 Harina Coronel

El principal proyecto de inversión en esta planta fue el pago de la conexión a Essbio para la descarga de los riles, la inversión alcanzó a USD 150.000.



### 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 tridecanter y un nuevo secador, además de otros equipos menores para poder operar en forma más segura y eficiente. En esta Compañía la inversión alcanzó la cifra aproximada de USD 700.000.

### Salmones Itata S.A.

En esta filial se concretó el mayor monto invertido, producto de haber tenido que financiar, por una parte, el crecimiento de la biomasa en al agua y, por otra, la construcción de centros de engorda de salmones, además de la compra de nuevas concesiones.

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 4.400.000, adicionalmente se realizaron las inversiones 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.

Por la compra de concesiones se desembolsó del orden de USD 2.000.000 adicionales.

El total invertido en 2009 alcanzó a una suma aproximada de USD 12.500.000, incluyendo el activo fijo ya señalado.



### 3.11 Información Financiera

Información Financiera		2007	2008	2009
Caja	Disponible	377	4.076	807
	Depósitos a Plazo	13.196	6.895	0
	Valores Negociables	27.659	9.330	26.410
	<b>Total</b>	<b>68.624</b>	<b>20.301</b>	<b>27.217</b>
Propiedades Plantas y Equipos	Consolidado	107.660	131.888	129.358
Activo Intangible		27.304	27.392	31.474
Obligaciones con Bancos		7.279	41.817	22.549
Ingresos por Venta		115.052	96.960	131.090
Depreciación Operativa		12.582	11.840	14.014
Componente del Costo de activo biológico		-	-	5.748
EBITDA		44.659	22.947	23.768

# 40 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 50,518% 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 4,477% 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 2,314%, también controlada en un 51,90% por el controlador final. En consecuencia, el controlador final controla indirectamente el 57,309% 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 3,467% 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 0,079% 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 0,315% de las acciones de Pesquera Itata S.A.; doña Jimena Soledad Sarquis Said, RUT 6.974.909-7, propietaria directa del 0,240% 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	50,518%	Inversiones Caunahue Ltda.	79.516.870-2	55,102%
				Inversiones Pitama S.A.	79.514.770-5	44,898%
96.844.750-5	Inversiones Orontes S.A.	30.127.682	4,477%	Inversiones Rupanco Ltda.	78.206.110-0	24,495381%
				Inversiones Patria Ltda.	78.106.330-4	24,495381%
				Inversiones Sta. Manuela Ltda.	78.845.680-8	24,495381%
				Inversiones Río Colorado Ltda.	78.206.040-6	24,495381%
				Inversiones Cumilahue Ltda.	77.090.920-1	2,000000%
				María Josefina Sarquis Vial	19.245.568-5	0,001545%
				Jorge Alfonso Sarquis Vial	19.637.510-4	0,001526%
				Teresita Sarquis Vial	20.165.688-5	0,001545%
				Rodrigo Sarquis Said	6.280.901-9	0,004616%
				Gonzalo Sarquis Said	6.375.814-0	0,004616%
				Jimena Sarquis Said	6.974.909-7	0,004616%
79.514.770-5	Inversiones Pitama S.A.	23.329.828	3,467%	Jorge Sarquis Menassa	4.465.937-9	99,773%
				Rodrigo Sarquis Said	6.280.901-9	0,227%
79.516.870-2	Inversiones Caunahue Ltda.	15.567.321	2,314%	Sergio Sarquis Menassa	4.465.937-9	51,900%
				Inversiones Orontes S.A.	96.844.750-5	48,000%
				Inversiones Río Colorado Ltda.	78.206.040-6	0,025%
				Inversiones Rupanco Ltda.	78.206.110-0	0,025%
				Inversiones Patria Ltda.	78.106.330-4	0,025%
				Inversiones Sta. Manuela Ltda.	78.845.680-8	0,025%
78.106.330-4	Inversiones Patria Ltda.	528.525	0,079%	Gonzalo Sarquis Said	6.375.814-0	65,480%
				Inversiones Ebla S.A.	99.581.640-7	34,000%
				Francisca Iniguez Dominguez	9.905.435-2	0,520%
78.206.110-0	Inversiones Rupanco Ltda.	665.976	0,099%	Rodrigo Sarquis Said	6.280.901-9	79,850%
				Inversiones Roble Viejo S.A.	76.578.900-1	19,940%
				María Luisa Ochagavía Vial	7.031.562-9	0,070%
				Pablo Sarquis Ochagavía	16.611.311-3	0,070%
				María Luisa Sarquis Ochagavía	17.316.999-k	0,070%
78.845.680-8	Inversiones Sta. Manuela Ltda.	164.662	0,024%	Jimena Sarquis Said	6.974.909-7	85,640%
				Juan José Cueto Plaza	6.694.240-6	0,070%
				Inversiones Sta. Jimena S.A.	76.849.080-5	14,290%
3.351.222-8	Said Demaría, Teresa	2.118.093	0,315%			-
6.974.909-7	Sarquis Said, Jimena Soledad	1.614.492	0,240%			-
6.280.901-9	Sarquis Said, Rodrigo	662.644	0,098%			-
		<b>414.701.945</b>	<b>61,631%</b>			

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	% Participación
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>Total</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

Francisca Cortés Solari	50,00%
Juan Carlos Cortés Solari	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 controlada 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 Propiedad Accionistas Mayoritarios, al 31 diciembre de 2009

Nombre o razón social	N° Acciones	%
1. Sociedad de Inversiones Petrohue S.A.	339.922.722	50,52%
2. Inversiones Quitrahue S.A.	99.256.481	14,75%
3. Moneda S.A. SFI para Pionero Fondo de Inversión	30.694.000	4,56%
4. Inversiones Orontes S.A.	30.127.682	4,48%
5. Inversiones Pitama S.A.	23.329.828	3,47%
6. Inversiones Vilucura S.A.	17.499.020	2,60%
7. Cía. de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A.	16.378.955	2,43%
8. Inversiones Caunahue Limitada	15.567.321	2,31%
9. Celfin Small Cap Chile Fondo de Inversión	15.064.077	2,24%
10. Moneda S.A. SFI para Colono Fondo de Inversión	12.692.000	1,89%
11. Fondo de Inversión Larraín Vial Beagle	9.259.047	1,38%
12. Compass Emergente Fondo de Inversión	8.991.223	1,34%
Otros accionistas	54.092.376	8,04%
<b>Total acciones emitidas</b>	<b>672.874.732</b>	<b>100,00%</b>

## 4.4 Cambios Importantes de la Propiedad Registrados el Último Tiempo

En el mes de enero de 2009 se completó el aumento de capital de la Compañía, en que la mayoría de sus accionistas suscribió las acciones que les correspondían. La Sociedad de Inversiones Petrohue, aumento su participación desde el 49,142% al 50,518%.



# 50 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 cual se aplica a contar del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2007, cuyos términos son los siguientes:

- a) 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.
- b) La Sociedad no distribuirá dividendos provisorios.
- c) 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 distribuible 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.

## Determinación de la Utilidad Distribuible

Ajuste por Crecimiento Biológico	IFRS 31-12-2009 MUSD
Crecimiento -Decrecimiento Activos Biológicos	22.845
Aumento de Costo por IFRS	-5.748
Aumento en el Margen	17.097
Impuesto Diferido	-2.907
<b>Otros Ajustes</b>	
<b>Total</b>	<b>14.191</b>

En consecuencia, como la Utilidad alcanzada en el año 2009 es de MUSD 27.530, menos el ajuste antes indicado, determina una Utilidad Distribuible de MUSD 13.339 para el año 2009.

## 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 distribuible de USD 13.338.950 que el Directorio propone a la Junta General de Accionistas distribuir de la siguiente forma:

- a) A pagar como Dividendo Definitivo Mínimo Obligatorio N° 36, un total de USD 4.001.685 que, dividido por 672.874.732, el nuevo número de acciones que corresponde después de haber concluido el aumento del Capital Social en enero de 2009, da un dividendo a pagar de USD 0,00594715 por acción.
- b) A Incrementar el Fondo de Utilidades Acumuladas, la suma de USD 9.337.265.

## 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° 36, de USD 4.001.685 por acción, 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 2009, era de USD 114.852.509 dividido en 672.874.732 acciones sin valor nominal, todas de una serie única. El patrimonio total al 31 de diciembre de 2009 es de USD 222.141.113 en consecuencia, el Valor Libro de la acción de Pesquera Itata S.A. quedará en USD 0,33013740 por acción.

## Patrimonio Neto

### Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos

#### de Patrimonio Neto de Controladora

Capital Emitido	114.852.509
Otras Reservas	13.753.456
Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	97.536.833
Dividendos Provisorios	-4.001.685
<b>Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora</b>	<b>222.141.113</b>
Participantes Minoritarias	7.126.846
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>229.267.959</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 22 de enero de 2003 se procedió al pago del dividendo provisorio N° 26 de \$ 5,0 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2002, por un monto total de M\$ 3.053.226.

Con fecha 29 de mayo de 2003 se procedió al pago del dividendo definitivo adicional N° 27 de \$ 4,50 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio 2002, por un monto total de M\$ 2.747.904.

Con fecha 29 de mayo de 2003 se procedió al pago del dividendo definitivo eventual N° 28 de \$ 3,50 por acción, con cargo al Fondo de Utilidades Acumuladas, por un monto total de M\$ 2.137.258.

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 US\$ 0,00597181 por acción, con cargo a las utilidades del año 2008, por un monto total de \$ 224.601.761.

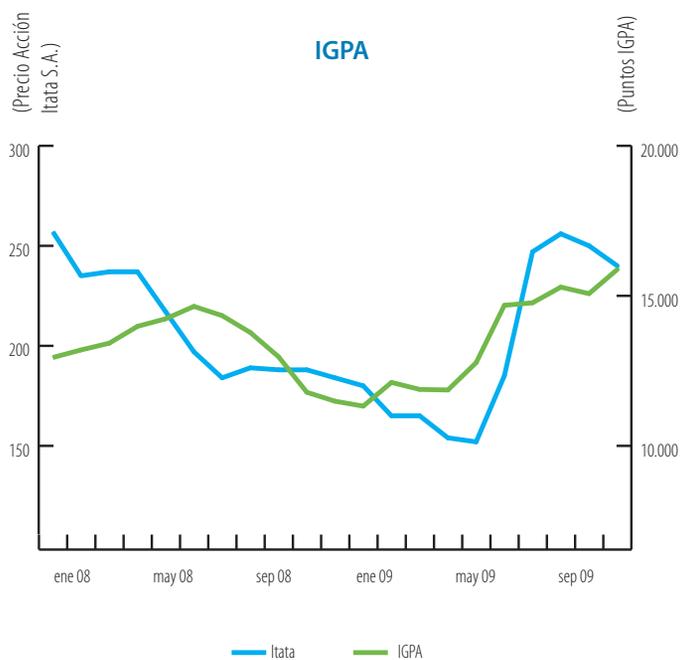
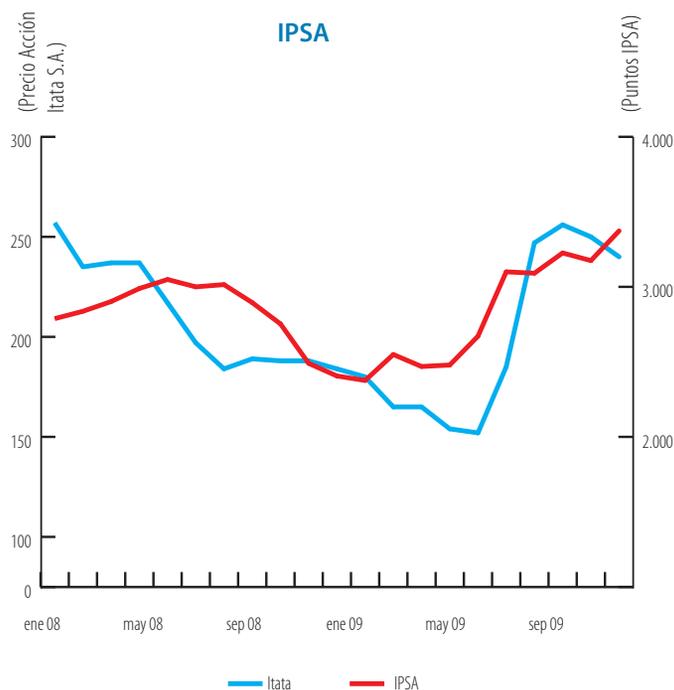
## 5.5 Transacciones Trimestrales en Bolsa

### PESQUERA ITATA S.A. NUMERO DE ACCIONES TRANSADAS POR TRIMESTRE DEL AÑO 2008 AL 2009

Año	Trimestre	Número de		
		Acciones	Monto \$	Precio \$
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 los años 2008 y 2009



### 5.7.1 Transacciones de Accionistas Relacionados

Fecha	Vendedor	RUT	Relación
7/1/09	Pesquera Itata S.A.	80.860.400-0	Emisor
7/1/09	Pesquera Itata S.A.	80.860.400-0	Emisor
7/1/09	Pesquera Itata S.A.	80.860.400-0	Emisor
7/1/09	Pesquera Itata S.A.	80.860.400-0	Emisor
7/1/09	Pesquera Itata S.A.	80.860.400-0	Emisor
7/1/09	Pesquera Itata S.A.	80.860.400-0	Emisor
7/1/09	Soc. Inv. Quitalmahue	94.762.000-2	Sociedad Relacionada con Director
22/1/09	Pesquera Itata S.A.	80.860.400-0	Emisor
22/1/09	Pesquera Itata S.A.	80.860.400-0	Emisor
22/1/09	Pesquera Itata S.A.	80.860.400-0	Emisor
22/1/09	Pesquera Itata S.A.	80.860.400-0	Emisor

Fecha	Vendedor	RUT	Relación
9/1/08	Celfin Capital Corredores de Bolsa	84.177.300-4	Ninguna
	Deutsche Securities Coreedores de Bolsa	78.221.830-1	Ninguna
	Santander Investment S.A. Corr. de Bolsa	96.683.200-2	Ninguna
10/1/08	Celfin Capita Corredores de Bolsa	84.177.300-4	Ninguna
21/1/08	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	96.515.580-5	Ninguna
21/1/08	Larraín Vial Corredores de Bolsa	80.537.000-9	Ninguna
21/1/08	Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	84.177.300-4	Ninguna
23/1/08	Larraín Vial Corredores de Bolsa	80.537.000-9	Ninguna
28/2/08	Consortio Corredores de Bolsa S.A.	96.772.490-4	Ninguna
21/4/08	Inversiones Vilucura S.A.	96.870.160-6	Sociedad Relacionada con Director
24/6/08	Constructora Carran S.A.	96.850.490-8	Sociedad Relacionada con Director
24/7/08	Bice Corredores de Bolsa S.A.	19.532.990-0	Ninguna
21/8/08	Sarquís Said, Rodrigo	6.280.901-9	Director
25/8/08	MBI Corredores de Bolsa S.A.	96.921.130-0	Ninguna
29/8/08	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	96.515.580-6	Ninguna
29/8/08	Consortio Corredores de Bolsa S.A.	96.772.490-4	Ninguna

### 5.7.2 Transacciones Relacionadas

Sociedad	RUT	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción
Soc. de Inversiones Petrohue 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.	8.8875.700-7	Relacionado Accionista	Retencion Préstamo Artesanal
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
Irmhild Erdelt	10.626.845-2	Conyuge Director Filial	Compra Pesca Artesanal
Héctor Alvarez Alcayaga	7.126.973-6	Director Filial	Compra Pesca Artesanal
St Andrews Smoky Delicacies S.A.	96.783.150-6	Coligada	Cobro de Préstamo
St Andrews Smoky Delicacies S.A.	96.783.150-6	Coligada	Servicio de Adm. y Arriendos
St Andrews Smoky Delicacies S.A.	96.783.150-6	Coligada	Venta de Productos
Empresa Pesquera Apiao S.A.	84.764.200-9	Coligada	Servicio de Adm. y Arriendos
Inmobiliaria PY S.A.	96.641.860-5	Relacionada Director	Pago Préstamo en U.F.
Inmobiliaria PY S.A.	96.641.860-5	Relacionada Director	Asesoría Adm. Recuperar IVA CF

Comprador	RUT	Relación	Acciones Transadas	Precio Unitario \$
Said Demaría, Teresa	3.351.222-8	Cónyuge del Controlador	196.032	160,00
Inversiones Patria Ltda.	78.106.330-4	Sociedad relacionada con Director	48.915	160,00
Inversiones Rupanco Ltda.	78.206.110-0	Sociedad relacionada con Director	122.965	160,00
Inversiones Santa Manuela Ltda.	78.846.680-8	Sociedad relacionada	164.662	160,00
Soc. de Inversiones Petrohué S.A.	94.699.000-0	Accionista mayoritario	30.605.863	160,00
Inversiones Vilicura S.A.	96.870.160-6	Sociedad relacionada con Director	1.619.555	160,00
Inversiones Quitrahue S.A.	76.038.415-1	Sociedad relacionada con Director	9.186.308	160,00
Inversiones Quitrahue S.A.	76.038.415-1	Sociedad relacionada con Director	90.070.173	(División social)
Soc. de Inversiones Petrohué S.A.	94.699.000-0	Accionista mayoritario	9.233.600	160,00
Jorge Sarquis Menassa	4.465.937-9	Director	4.145.702	160,00
Rodrigo Sarquis Said	6.280.901-9	Director	728.861	160,00
Sergio Sarquis Menassa	3.644.199-2	Director	2.688.954	270,00

Comprador	RUT	Relación	Acciones Transadas	Precio Unitario \$
Inversiones Vilicura S.A.	96.870.160-6	Sociedad relacionada con Director	999.300	270,00
Inversiones Vilicura S.A.	96.870.160-6	Sociedad relacionada con Director	307.000	270,00
Inversiones Vilicura S.A.	96.870.160-6	Sociedad relacionada con Director	230.000	259,99
Inversiones Vilicura S.A.	96.870.160-6	Sociedad relacionada con Director	7.146	259,99
Inversiones Vilicura S.A.	96.870.160-6	Sociedad relacionada con Director	150.000	259,99
Inversiones Vilicura S.A.	96.870.160-6	Sociedad relacionada con Director	16.500	260,00
Inversiones Vilicura S.A.	96.870.160-6	Sociedad relacionada con Director	12.998	238,00
Consorcio Corredores de Bolsa S.A.	96.772.490-4	Ninguna	12.998	240,00
Consorcio Corredores de Bolsa S.A.	96.772.490-4	Ninguna	14.042.521	200,00
Inversiones Rupanco Ltda.	78.206.110-0	Sociedad relacionada con Director	363.011	189,98
MBI Corredores de Bolsa S.A.	96.921.130-0	Ninguna	180.000	192,00
Inversiones Rupanco Ltda.	78.206.110-0	Sociedad relacionada con Director	180.000	192,00
Inversiones Vilicura S.A.	96.870.160-6	Sociedad relacionada con Director	1.823.946	263,40
Inversiones Vilicura S.A.	96.870.160-6	Sociedad relacionada con Director	14.055.519	263,40

Nota: la Sociedad Inversiones Vilicura S.A. es de propiedad del señor director de Pesquera Itata S.A., don Francisco Pérez Yoma.

	31-12-2009		31-12-2008	
	Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo)/abono MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo)/abono MUS\$
153		-142	160	-149
92		-77	104	-88
66		-66	76	-76
114		0	412	0
386		0	600	0
313		0	618	0
281		0	490	0
224		0	616	0
239		0	163	0
516		74	1.262	-188
120		101	0	0
128		108	0	0
70		59	0	0
1.604		0	0	0
225		0	0	0



## ADMINISTRACIÓN, PERSONAL Y REMUNERACIONES

### 6. Directorio Itata

#### Presidente

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

#### 1° Vicepresidente

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

#### 2° 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

### Comité de Directores

#### Presidente

Juan Bilbao Hormaeche  
Ingeniero Comercial

#### Directores

Sergio Rodrigo Sarquis Said  
Ingeniero Comercial

Juan Carlos Cortés Solari  
Ingeniero Comercial

Los Directores miembros del Comité de Directores de la Compañía, señores Juan Bilbao Hormaeche y Juan Carlos Cortés Solari son independientes respecto del controlador de la Sociedad. El Director don Rodrigo Sarquis Said es relacionado con el controlador de la Compañía.

### 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 30 de abril de 2008 estableció en 40 Unidades de Fomento brutas por mes, la remuneración para el ejercicio 2009 de los Directores que asistan a reuniones ordinarias de Directorio, con derecho a voto.

La asistencia a reuniones extraordinarias no da derecho a remuneración.

Las remuneraciones brutas percibidas por los señores Directores durante los ejercicios 2009 y 2008 fueron las siguientes, en valores históricos:

#### Remuneración del Directorio

Directorio	2009 M\$	2008 M\$
Sergio Sarquis Menassa	10.074	9.833
Jorge Sarquis Menassa	6.722	6.592
Sergio Rodrigo Sarquis Said	9.237	9.833
Sergio de la Cuadra Fabres	10.074	9.833
Juan Bilbao Hormaeche	7.548	7.355
Francisco Pérez Yoma	9.235	8.254
Juan Carlos Cortés Solari	8.396	5.765
<b>Total</b>	<b>61.286</b>	<b>57.465</b>

Comité de Directores	2009 M\$	2008 M\$
Juan Bilbao Hormaeche	3.360	3.262
Sergio Rodrigo Sarquis Said	3.360	2.472
Juan Carlos Cortés Solari	3.360	3.262
<b>Total</b>	<b>10.080</b>	<b>8.996</b>

Además, el Director Señor Sergio Rodrigo Sarquis Said recibió honorarios por su labor como Vicepresidente Ejecutivo en los años 2009 y 2008 por la suma de M\$ 40.297 y de M\$ 39.358, 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 30 de abril de 2007.

Durante el ejercicio 2009 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 2009 remuneración alguna por sus funciones de Directores.

## 6.2 Actividades del Comité de Directores

El Comité de Directores de la Compañía, establecido en el artículo 50 bis de la Ley de Sociedades Anónimas N° 18.046, fue designado por el Directorio de Pesquera Itata S.A. en sesión celebrada con fecha 30 de abril de 2007 y constituido en sesión del Comité de Directores del día 8 de agosto de 2007, 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 febrero, abril, agosto y octubre del año 2009.

En sus reuniones, el Comité trató todas las materias de su competencia y, especialmente, la revisión de los estados financieros trimestrales, semestrales y anuales. 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 Pesquera Qurbosa S.A., y aquellas operaciones a que se refiere el artículo N° 44 de la Ley N° 18.046. Las transacciones revisadas se refieren especialmente a préstamos, reembolsos de gastos, compras y ventas de pesca y de activos menores y contratos de servicios de administración. Además, revisó las compensaciones de gerentes y ejecutivos principales.

El Comité de Directores revisó, en especial, la operación relacionada por la Asesoría en la recuperación de Impuestos por un valor total de \$ 1.268.845.799, que realizó la empresa Inmobiliaria PY S.A., a la cual se le canceló la suma de \$ 126.884.580. Esta operación fue revisada y aprobada en su oportunidad, porque Inmobiliaria PY S.A. es una entidad relacionada a don Francisco Pérez Yoma, quien forma parte del Directorio de Pesquera Itata S.A.

Además, propuso al Directorio los auditores externos, cuyo nombramiento se ratificó en la Junta General Ordinaria de Accionistas efectuada en abril del año 2009.

El Comité de Directores tiene un presupuesto anual para funcionamiento por M\$ 16.000, aprobado en la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 30 de abril del año 2009, el cual no ha sido utilizado. Además, las remuneraciones por la asistencia a las sesiones del Comité, fueron aprobadas por un monto de 40 UF por cada sesión a la que asista cada integrante.

## 6.3 Remuneraciones Administración Superior

La remuneración total percibida por los seis gerentes de la Sociedad, durante el ejercicio 2009, ascendió a M\$ 574.492.

Durante el ejercicio 2009 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.

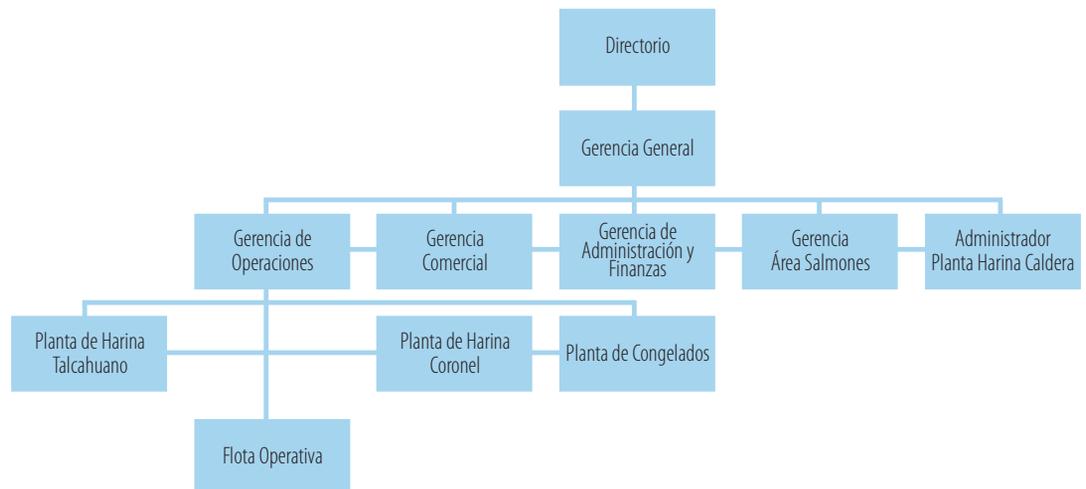
4.3) Al Gerente de Operaciones, don Enrique Cisterna Ortega, una opción por un total de 937.500 acciones, para ser suscritas y pagadas como sigue: 468.750 acciones a contar del 12 de septiembre de 2010; y 468.750 acciones a contar del 12 de septiembre de 2012.

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.

Por último, el Directorio acordó facultar al Director señor Rodrigo Sarquis Said, para que establezca el resto de las condiciones de El Plan y, previa aprobación por el Directorio a los términos definitivos y condiciones recién señaladas, proceda a inscribir los contratos de opción del caso, operación respecto de la cual los ejecutivos deberán 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 Dotación del Personal

La estructura organizacional de Pesquera Itata S.A. al 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:



### Distribución del Personal

Gerentes y Ejecutivos Principales	6
Profesionales y Técnicos	36
Trabajadores	350
<b>Total</b>	<b>392</b>

## Directorio Gerencias y Jefaturas

Administración Central Pesquera Itata S.A.	Nombre	Profesión	Rut
Gerente General	Gerardo Balbontín Fox	Ingeniero Civil Mecánico	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

Area 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 Venta	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	Victor Leyton Riveros	Contador General	5.789.106-8

## 6.6 Relaciones Laborales

La Empresa ha continuado con sus esfuerzos en mejorar las relaciones con sus trabajadores en el año 2009.

Como un aspecto que se debe destacar dentro de lo anterior, es que se ha realizado nuevamente un extenso 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 2009:

- Personal del Sindicato Industrial
- Oficiales Pilotos de la Flota

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.

# 70 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 de 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 2009 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 de 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 2009 de esta Sociedad, proporciona la siguiente información auditada:

	Miles de USD 31-12-2009
Activos Corrientes	69.743.272
Activos No Corrientes	32.338.675
<b>Total Activos</b>	<b>102.081.947</b>
Pasivos Corrientes	14.747.714
Pasivos No Corrientes	42.595.412
Resultado del Ejercicio	18.548.812
Capital Pagado	30.975.841
Ajuste Conversión IFRS	(1.182.985)
Utilidades Retenidas	(3.602.847)
Total Patrimonio	44.738.821
<b>Total</b>	<b>102.081.947</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 2009 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 2009 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 2009 de esta sociedad, proporciona la siguiente información auditada:

	Miles de USD 31-12-2009
Activos Corrientes	8.060.710
Activos No Corrientes	8.970.686
<b>Total Activos</b>	<b>17.031.396</b>
Pasivos Corrientes	2.328.440
Pasivos No Corrientes	903.242
Resultado del Ejercicio	2.453.866
Capital Pagado	6.518.115
Ajuste Conversión IFRS	2.420.762
Utilidades Retenidas	2.406.971
Total Patrimonio	13.799.714
<b>Total</b>	<b>17.031.396</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 2009 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

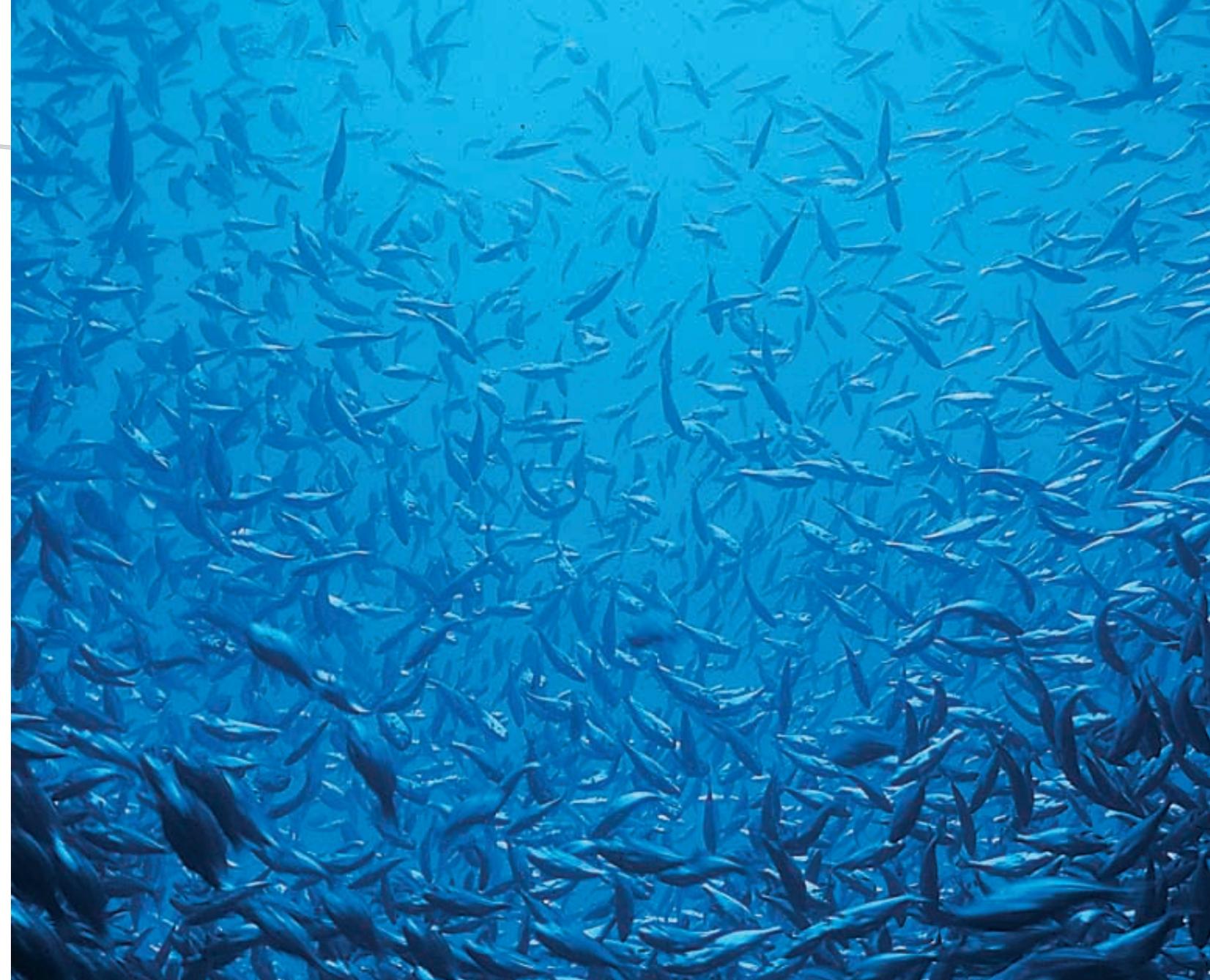
### Acciones

Al 31 de diciembre de 2009 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 2009 de St Andrews Smoky Delicacies S.A. proporciona la siguiente información auditada:

	Miles de \$ 31-12-2009
<b>Balance</b>	
Activos Circulantes	2.488.606
Activos Fijos	3.882.676
Otros Activos	483.818
<b>Total Activos</b>	<b>6.855.100</b>
Pasivos Circulantes	988.421
Pasivos Largo Plazo	2.306.571
Resultado del Ejercicio	(906.421)
Capital Pagado	7.262.074
Utilidades Retenidas	(2.795.545)
<b>Total Patrimonio</b>	<b>3.560.108</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>6.855.100</b>
<b>Resultados</b>	
Ventas	3.493.157
Costos	3.851.260
Margen de la Explotación	(358.103)
Gastos de Adm. y Ventas	438.227
Resultado de la Explotación	(796.330)
Resultado fuera de la Explotación	(110.091)
Impuestos	0
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>(906.421)</b>
<b>Flujo de Fondos</b>	
Flujo Neto Originado por la Operación	(807.863)
Flujo Neto Originado por el Financiamiento	3.363.152
Flujo Neto Originado por la Inversión	(2.088.456)
<b>Flujo Neto del Período</b>	<b>466.834</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%

La de relaciones comerciales del ejercicio 2009 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 2009 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 2009 de Empresa Pesquera Apiao S.A. proporciona la siguiente información auditada:

	Miles de \$ 31-12-2009
<b>Balance</b>	
Activos Circulantes	2.563.736
Activos Fijos	2.035.561
Otros Activos	250.931
<b>Total Activos</b>	<b>4.850.228</b>
Pasivos Circulantes	770.261
Pasivos Largo Plazo	683.979
Resultado del Ejercicio	(178.940)
Capital Pagado	7.249.818
Utilidades Retenidas	(3.674.890)
<b>Total Patrimonio</b>	<b>3.395.988</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>4.850.228</b>
<b>Resultados</b>	
Ventas	760.860
Costos	824.949
Margen de la Explotación	(64.089)
Gastos de Adm. y Ventas	144.683
Resultado de la Explotación	(208.772)
Resultado fuera de la Explotación	30.039
Impuestos	0
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>(178.733)</b>
<b>Flujo de Fondos</b>	
Flujo Neto Originado por la Operación	(992.262)
Flujo Neto Originado por el Financiamiento	1.545.270
Flujo Neto Originado por la Inversión	(549.182)
<b>Flujo Neto del Período</b>	<b>3.826</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 2009 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



## 7.5 Antecedentes Respecto a Boat Parking S.A.

### 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 2009 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 del día 29 de abril de 2009, se aprobó el pago del Dividendo Definitivo N° 5 de \$ 11,9165 por acción con cargo a las utilidades del año 2008, cuyo pago se realizó el día 21 de agosto de 2009, y se recibió la suma de \$ 1.164.674 en total por ese concepto.

El Balance General al 31 de diciembre de 2009 de esta sociedad, proporciona la siguiente información auditada:

	Miles de \$ 31-12-2009
<b>Balance</b>	
Activos Circulantes	122.049
Activos Fijos	1.917.341
Otros Activos	1.897
<b>Total Activos</b>	<b>2.041.287</b>
Pasivos Circulantes	87.996
Pasivos Largo Plazo	0
Resultado del Ejercicio	25.761
Capital Pagado	1.927.530
Utilidades Retenidas	0
<b>Total Patrimonio</b>	<b>1.953.291</b>
<b>Total</b>	<b>2.041.287</b>
<b>Miles de \$ 31-12-2009</b>	
<b>Resultados</b>	
Ventas	270.167
Costos	171.656
Margen de la Explotación	98.511
Gastos de Adm. y Ventas	74.573
Resultado de la Explotación	23.938
Resultado fuera de la Explotación	6.230
Impuestos	(4.407)
Resultado del Ejercicio	25.761



### 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 2009 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 South Pacific Korp S.A., sociedad no relacionada con Pesquera Itata S.A.

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

## 8 HECHOS RELEVANTES

Con fecha 31 de marzo de 2009, la Sociedad comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros que en sesión de Directorio celebrada con fecha 30.03.2009, se dio cuenta de la situación ocurrida en el mes de marzo en los centros de engorda de salmones de nuestra filial Salmones Itata S.A. Dichos centros fueron afectados por un Florecimiento de Algas Nocivas, también conocido como Bloom de Algas, el que causó la mortalidad por asfixia en el 29% aproximadamente de peces (el porcentaje de biomasa es del 19%).

Se estimó que la pérdida ascendería a un monto de USD 4.500.000, de los cuales los seguros involucrados cubrirían aproximadamente USD 2.500.000.-

Con fecha 4 de mayo se comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros que en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2009, se acordó la distribución del Dividendo Definitivo Mínimo Obligatorio, ascendente a USD 0,000597181 por acción. Dicho dividendo se pagó a contar del 22 de mayo de 2009.

Con fecha 30 de noviembre de 2009, la Sociedad comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros, la política adoptada por el Directorio para el cálculo de la utilidad líquida distribible conforme a Circular N° 1.945. Como consecuencia de lo anterior se acordó que para los efectos de la determinación de la utilidad líquida distribible a considerar para el cálculo de los dividendos en lo que se refiere al año 2009, se excluirá de los resultados del ejercicio lo que sigue:

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

### 8.1 Hechos Posteriores a la Fecha del Balance

- a) Los estados financieros consolidados de la Sociedad correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009 fueron aprobados por el Directorio en sesión de fecha 29 de marzo de 2010.
- b) Con fecha 03 de marzo de 2010 el Grupo informó a la Superintendencia de Valores y Seguros que a consecuencia del terremoto del día 27 de febrero de 2010, de acuerdo a la información recabada a esa fecha las plantas industriales y flotas pesqueras no tuvieron daños mayores en sus estructuras y maquinarias.
- c) Entre el 31 de diciembre de 2009 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 2009.

# 10.0

## 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

Juan Carlos Cortés Solari  
Director  
RUT: 7.017.522-3

Rodrigo Sarquis Said  
Vice Presidente  
RUT: 6.280.901-9

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.  
**2009**



**PESQUERA ITATA S.A.**  
**NOTAS IFRS 2009-2008**  
**INDICE DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

		<b>Páginas</b>
<b>Informe de los Auditores Independientes a los Estados Consolidados Pesquera Itata S.A. año 2009</b>		<b>4</b>
<b>Estados Consolidados de Situación Financiera</b>		<b>5</b>
<b>Estados de Resultados Integrales por Función Consolidados</b>		<b>7</b>
<b>Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados</b>		<b>8</b>
<b>Estado de Flujo de Efectivo Consolidado</b>		<b>9</b>
<b>Notas a los Estados Financieros Consolidados</b>		<b>10</b>
<b>1.</b>	<b>Información General</b>	
<b>2.</b>	<b>Resumen de las Principales Políticas Contables</b>	<b>10</b>
2.1	Bases de presentación	10
2.2	Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes	11
2.3	Bases de consolidación	11
2.4	Información financiera por segmentos operativos	12
2.5	Transacciones en moneda extranjera	12
2.6	Propiedades, plantas y equipos	13
2.7	Activos biológicos	14
2.8	Activos intangibles	14
2.9	Costos de intereses	15
2.10	Deterioro de activos no financieros	15
2.11	Activos financieros	16
2.12	Inventarios	17
2.13	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	17
2.14	Efectivo y equivalentes al efectivo	17
2.15	Capital social	17
2.16	Acreedores comerciales	17
2.17	Endeudamiento	17
2.18	Impuesto a la renta corriente e impuestos diferidos	18
2.19	Beneficios a los empleados	18
2.20	Provisiones	18
2.21	Reconocimiento de ingresos	18
2.22	Dividendo mínimo a distribuir	19
2.23	Medio ambiente	19
<b>3.</b>	<b>Transición de las NIIF</b>	<b>20</b>
3.1	Base de transición a las NIIF	20
3.2	Conciliación entre NIIF y principios contables chilenos (PCGA)	22
<b>4</b>	<b>Gestión del Riesgo Financiero</b>	<b>27</b>
<b>5</b>	<b>Estimaciones y Juicios Contables Significativos</b>	<b>29</b>
<b>6</b>	<b>Información Financiera por Segmentos</b>	<b>29</b>
<b>7</b>	<b>Efectivo Equivalentes al Efectivo.</b>	<b>32</b>
<b>8</b>	<b>Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar</b>	<b>33</b>
<b>9</b>	<b>Inventarios y Activos Biológicos</b>	<b>34</b>
<b>10</b>	<b>Pagos Anticipados</b>	<b>36</b>
<b>11</b>	<b>Otros Activos Financieros No Corrientes</b>	<b>36</b>
<b>12</b>	<b>Inversiones en Asociadas</b>	<b>36</b>
<b>13</b>	<b>Cuentas por Cobrar por Impuestos</b>	<b>39</b>
<b>14</b>	<b>Activos Intangibles</b>	<b>39</b>
<b>15</b>	<b>Propiedades, Planta y Equipos</b>	<b>41</b>
<b>16</b>	<b>Impuesto a la Renta Corriente e Impuestos Diferidos</b>	<b>44</b>
<b>17</b>	<b>Obligaciones Bancarias</b>	<b>46</b>

18	<b>Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar</b>	48
19	<b>Otros Pasivos</b>	48
20	<b>Obligaciones por Beneficios Post Empleo</b>	48
21	<b>Patrimonio</b>	49
22	<b>Ganancias por Acción</b>	52
23	<b>Ingresos Ordinarios</b>	52
24	<b>Otros Ingresos y Gastos de la Operación</b>	53
25	<b>Costos Financieros (neto)</b>	53
26	<b>Otras Ganancias / Pérdidas Netas</b>	54
27	<b>Dividendos por Acción</b>	54
28	<b>Contingencias</b>	55
29	<b>Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas</b>	56
30	<b>Medio Ambiente</b>	59
31	<b>Negocios Conjuntos</b>	60
32	<b>Hechos Posteriores a la Fecha del Balance</b>	60
33	<b>Otra Información</b>	60
	<b>Estados Financieros Salmones Itata S.A. 2009</b>	62
	<b>Estados Financieros Bahía Caldera S.A. 2009</b>	68
	<b>Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados 2009</b>	74

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 30 de marzo de 2010

Señores Accionistas y Directores  
Pesquera Itata S.A.

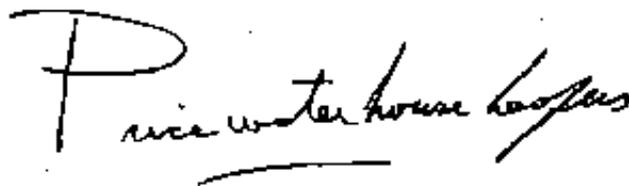
Hemos efectuado una auditoría a los estados consolidados de situación financiera de Pesquera Itata S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2009 y 2008, al estado consolidado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2008 y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008. 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 de Pesquera Itata S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y al 1 de enero de 2008, los resultados integrales de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008, de acuerdo con Normas de Información Financiera de Chile/Normas Internacionales de Información Financiera.



Guido Licci P.  
RUT: 9.473.234-4



**Pesquera Itata S.A. y filiales**  
**Estado Consolidado de Situación Financiera**  
**Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y 01 de enero de 2008**  
**Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)**

<b>ACTIVOS</b>	<b>Nota</b>	<b>31/12/09 MUSD</b>	<b>31/12/08 MUSD</b>	<b>01/01/08 MUSD</b>
<b>Activos corriente</b>				
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	27.217	20.301	41.232
Activos disponibles para la venta		0	102	0
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	8	20.779	17.760	20.619
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	29	193	18	0
Inventarios	9	13.417	11.779	8.200
Activos biológicos	9	45.998	22.839	6.976
Pagos anticipados, corriente	10	2.433	3.101	2.461
Cuentas por cobrar por impuestos corriente	13	5.309	12.596	3.535
Otros activos corrientes		166	152	0
<b>Total activos corrientes</b>		<b>115.512</b>	<b>88.648</b>	<b>83.023</b>
<b>Activo no corriente</b>				
Otros activos financieros, no corriente	11	132	106	1.307
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto		3.229	4.345	3.929
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	29	1.469	1.152	2.404
Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación	12	7.257	5.536	1.036
Activos intangibles, neto	14	31.474	27.392	27.304
Propiedades, plantas y equipos, neto	15	129.358	131.888	106.972
Activos por impuestos diferidos, no corriente	16	1.526	1.927	407
Cuentas por cobrar por impuestos, no corriente	13	6.281	5.533	1.903
Otros activos no corriente		3	0	0
<b>Total activos no corriente</b>		<b>180.729</b>	<b>177.879</b>	<b>145.262</b>
<b>Total activos</b>		<b>296.241</b>	<b>266.527</b>	<b>228.285</b>

**Pesquera Itata S.A. y filiales**  
Estado Consolidado de Situación Financiera  
Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y 01 de enero 2008  
Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

<b>PASIVOS</b>	<b>Nota</b>	<b>31/12/09</b>	<b>31/12/08</b>	<b>01/01/08</b>
		<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
<b>Patrimonio neto y pasivos</b>				
<b>Pasivos corrientes</b>				
Préstamos que devengan intereses, corriente	17	2.999	19.417	2.479
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar corriente	18	27.380	19.198	18.413
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	29	3	2.045	30
Cuentas por pagar por impuestos corriente	29	170	0	3
Otros pasivos, corriente		643	0	0
<b>Total pasivos corriente</b>		<b>31.195</b>	<b>40.660</b>	<b>20.925</b>
<b>Pasivos, no corriente</b>				
Préstamos que devengan intereses, no corriente	17	19.550	22.400	4.800
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	29	0	0	1.771
Pasivos por impuestos diferidos	16	16.190	13.988	13.548
Otros pasivos, no corriente		38	38	9
<b>Total pasivos no corriente</b>		<b>35.778</b>	<b>36.426</b>	<b>20.128</b>
<b>Patrimonio neto</b>				
<b>Patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de controladora</b>				
Capital emitido	21	114.852	99.287	99.011
Acciones propias en carteras		0	0	0
Otras reservas	21	13.753	12.114	14.455
Resultados retenidos (pérdidas acumuladas)		93.536	70.008	65.661
<b>Patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de controladora</b>		<b>222.141</b>	<b>181.409</b>	<b>179.127</b>
Participaciones minoritarios	21	7.127	8.032	8.105
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>229.268</b>	<b>189.441</b>	<b>187.232</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivos</b>		<b>296.241</b>	<b>266.527</b>	<b>228.285</b>

**Pesquera Itata S.A. y filiales**  
**Estado Consolidado de Resultados Integrales**  
Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y al 01 de enero de 2008  
Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	Nota	Acumulado 31/12/09 MUSD	Acumulado 31/12/08 MUSD
Ingreso ordinarios, total	23	131.090	96.960
Costo de ventas	9	-116.650	-78.083
<b>Margen bruto</b>		<b>14.440</b>	<b>18.877</b>
Otros ingresos de operación	24	23.631	1.132
Costos de mercadotecnia		-499	-532
Costos de distribución		-2.285	-961
Gastos de administración		-7.650	-6.277
Otros gastos varios de operación		0	-481
Costos financieros	25	-932	-1.751
Participación de ganancia (pérdida) de asociadas contabilizadas por el método de la participación		-1.031	-2.001
Diferencias de cambio		6.178	-4.433
Otras ganancias	26	599	1.826
Otras pérdidas	26	-2.035	-1.089
Ingresos financieros		399	1.241
Otros ingresos financieros		1.202	2.334
Otros gastos financieros		-76	-1.171
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuestos</b>		<b>31.941</b>	<b>6.714</b>
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	16	-3.430	-1.389
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas después de impuesto		28.511	5.325
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas, neta de impuesto		0	0
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>28.511</b>	<b>5.325</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		27.530	4.748
Ganancia (pérdida) atribuible a participación minoritaria		981	577
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>28.511</b>	<b>5.325</b>
<b>Ganancia por acción</b>			
Acciones comunes			
Ganancias (pérdidas) básicas por acción (USD/acción)		0,04091	0,00776
Ganancia (pérdida) por acción de operaciones discontinuadas (USD/acción)		-	-
		0,04091	0,00776
<b>Estados de otros resultados integrales</b>			
Ganancia (pérdida)		<b>27.530</b>	<b>4.748</b>
Otros ingresos y gastos con cargo a abono en el patrimonio neto		0	0
Ajuste por conversión		1.676	-2.235
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto, total		1.676	-2.235
<b>Resultado de ingresos y gastos integrales, total</b>		<b>29.206</b>	<b>2.513</b>
<b>Resultado de ingresos y gastos integrales atribuible a (presentación)</b>			
Resultados de ingresos y gastos integrales atribuibles a los accionistas mayoritarios		27.530	4.748
Resultados de ingresos y gastos integrales atribuible a los accionistas minoritarios		981	577
<b>Resultado de ingresos y gastos integrales, total</b>		<b>28.511</b>	<b>5.325</b>

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

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

**Al 31 de diciembre de 2009 y 2008**

Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	Nota	Acciones ordinarias	Cambios en otras reservas					Cambios en patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de controladores			Cambios en patrimonio neto total
		Capital en acciones	Reservas legales y estatutarias	Reservas de conversión	Reservas por revaluación	Otras reservas varias	Cambios en resultados retenidos (pérdidas acumuladas)	Cambios en participaciones minoritarias			
<b>Saldo inicial actual 01/01/09</b>	21	<b>99.287</b>		<b>-2.235</b>		<b>14.349</b>	<b>70.008</b>	<b>181.409</b>	<b>8.032</b>	<b>189.441</b>	
Ajustes de periodos anteriores (presentaciones)								0	0	0	
Errores en periodo anterior que afectan al patrimonio neto								0	0	0	
Cambio en política contable que afecta al patrimonio neto								0	0	0	
Ajustes de periodos anteriores			0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>Saldo inicial reexpresado</b>	<b>21</b>	<b>99.287</b>	<b>0</b>	<b>-2.235</b>	<b>0</b>	<b>14.349</b>	<b>70.008</b>	<b>181.409</b>	<b>8.032</b>	<b>189.441</b>	
Cambios (presentación)								0	0	0	
Incremento (decremento) patrimonio resul. comb. neg.								0	0	0	
Resultado de ingresos y gastos integrales				1.676				27.530	29.206	-905	28.301
Otro incremento (Decremento) en patrimonio neto		15.565						0	15.528	0	15.528
Dividendo provisorio		0	0	0	0	0	-4.002	-4.002	0	0	-4.002
<b>Saldo final período actual 31/12/09</b>	<b>21</b>	<b>114.852</b>	<b>0</b>	<b>-559</b>	<b>0</b>	<b>14.312</b>	<b>93.536</b>	<b>222.141</b>	<b>7.127</b>	<b>229.268</b>	
<b>Saldo inicial periodo anterior 01/01/08</b>	<b>21</b>	<b>99.011</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14.455</b>	<b>65.661</b>	<b>179.127</b>	<b>8.105</b>	<b>187.232</b>	
Ajustes de periodos anteriores (presentación)		0						0	0	0	
Errores en periodo anterior que afectan al patrimonio neto		0						0	0	0	
Cambio en política contable que afecta al patrimonio neto		0						0	0	0	
Reparto de dividendos		0						0	0	0	
Ajustes de periodos anteriores		0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>Saldo inicial reexpresado</b>	<b>21</b>	<b>99.011</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14.455</b>	<b>65.661</b>	<b>179.127</b>	<b>8.105</b>	<b>187.232</b>	
Cambios (presentación)								0	0	0	
Incremento (decremento) patrimonio resul. comb. neg.			0	0	0	0	0	0	0	0	
Resultado de ingresos y gastos integrales			0	-2.235	0	0	4.748	2.513	-73	2.440	
Dividendos provisorios							-401	-401	0	-401	
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto		276	0	0	0	-106	0	170	0	170	
Cambios en patrimonio		0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>Saldo final período anterior 31/12/08</b>	<b>21</b>	<b>99.287</b>	<b>0</b>	<b>-2.235</b>	<b>0</b>	<b>14.349</b>	<b>70.008</b>	<b>181.409</b>	<b>8.032</b>	<b>189.441</b>	

## Estado de Flujo de Efectivo Consolidado

Al 31 de diciembre 2009 y 2008

Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

	Nota	31/12/09 MUSD	31/12/08 MUSD
<b>Flujos de efectivo utilizados en actividades de operación</b>			
Importes cobrados de clientes		143.267	110.982
Pagos a proveedores		-101.263	-86.011
Remuneraciones pagadas		-12.305	-13.531
Pagos recibidos y remitidos por impuesto sobre el valor añadido		-1.360	-3.006
Otros cobros (pagos)		-2.249	-2.627
<b>Total flujos de efectivo utilizados en operaciones</b>		<b>26.090</b>	<b>5.807</b>
Importes recibidos por intereses recibidos clasificados como de operación		510	1.320
Importes recibidos por impuestos a las ganancias devueltos		1.658	814
Pagos por impuestos a las ganancias		-3.420	-4.703
<b>Total flujos de efectivo utilizados en otras operaciones</b>		<b>-1.252</b>	<b>-2.569</b>
<b>Total flujos de efectivo netos utilizados en actividades de operación</b>		<b>24.838</b>	<b>3.238</b>
<b>Flujos de efectivos netos utilizados en actividades de inversión</b>			
Importes recibidos por desapropiación de propiedades, plantas y equipos		179	957
Importes recibidos por desapropiación de propiedades de inversión		0	38
Reembolso de anticipos de préstamos en efectivo y préstamos recibidos		517	0
Otros flujos de efectivo (utilizados) en actividades de inversión		9.303	4.670
Importes recibidos por dividendos clasificados como de inversión		2	7
Incorporación de propiedad, planta y equipo		-12.406	-43.614
Pagos para adquirir asociadas		-1.076	-8.376
Préstamos a empresas relacionadas		0	-1.262
Otros desembolsos de inversión		-6.661	-3.526
<b>Total flujos de efectivos netos utilizados en actividades de inversión</b>		<b>-10.142</b>	<b>-51.106</b>
<b>Flujo de efectivo netos utilizados en actividades de financiamiento</b>			
Importes recibidos por emisión de acciones propias en cartera		15.566	276
Obtención de préstamos		13.483	46.326
Préstamos de entidades relacionadas		-521	0
Pagos de préstamos		-32.557	-12.050
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		-1.862	0
Pagos por intereses clasificados como financieros		-1.130	-742
Pagos de dividendos por la entidad que informa		-759	-6.873
<b>Total flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiamiento</b>		<b>-7.780</b>	<b>26.937</b>
Incremento /decremento neto en efectivo y equivalentes al efectivo		6.916	-20.931
Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo inicial		20.301	41.232
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo, saldo final</b>		<b>27.217</b>	<b>20.301</b>

# PESQUERA ITATA S.A. Y FILIALES

## 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., Salmones Itata S.A. y Pesquera Qurbosa 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.

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 Las Condes, Santiago de Chile. Su Rol Único Tributario es el 80.860.400-0.

El objeto social de la Sociedad está descrito en el artículo 3° de sus estatutos sociales, y consiste en: a) la explotación de la industria pesquera y sus derivados; la extracción, pesca, caza y cultivo de toda clase de seres u organismos que tengan en el agua su medio normal de vida y la congelación, enfriado, conservación, elaboración, transformación e industrialización de pescado, mariscos, harina y aceite de pescado, y sus derivados, la fabricación de conservas y de otros productos de consumo humano, animal o de aplicación industrial, cuya materia prima sea cultivada o extraída del océano, los lagos, los ríos, o de sus costas, la comercialización, venta y exportación de productos, subproductos y derivados de la actividad pesquera; b) la construcción y reparación de embarcaciones adecuadas para la pesca industrial y comercial y la instalación de muelles, viveros, plantas industriales y demás obras relacionadas con la industria pesquera, el aprovechamiento de la flota e instalaciones pesqueras propias en actividades para otras empresas; c) efectuar inversiones, sean éstas en bienes muebles, corporales e incorpóreas, 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; y 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 el mercado asiático y americano.

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

### 2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES 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 2009 se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), adoptadas para su utilización en Chile bajo la denominación de Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH), aprobadas por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) y que representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

De acuerdo a lo dispuesto en la NIFF 1, la fecha de transición del Grupo Itata es el 1 de enero de 2008 y la fecha de adopción de las NIFF es el 1 de enero de 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.

NORMAS Y ENMIENDAS	CONTENIDO	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA (*)
NIIF 1: Revisada	Adopción por primera vez de las NIIF.	1 de julio de 2009
NIIF 3: Revisada	Combinación de negocio.	1 de julio de 2009
Enmienda a la NIC 39 y NIIF 7	Reclasificación de activos financieros.	1 de julio de 2009
Enmienda a la NIC 39	Reclasificación de activos financieros: fecha efectiva de transición.	1 de julio de 2009
Enmienda a la NIC 39	Elección de partidas cubiertas.	1 de julio de 2009
Enmienda a la NIC 39 y CINIIF 9	Derivados implícitos.	1 de julio de 2009
Enmienda a la NIC 27	Estados Financieros Consolidados y separados.	1 de julio de 2009
Enmienda a NIIF 2	Pagos basados en acciones. Aclaraciones acerca de su alcance.	1 de enero de 2010
Enmienda a NIC 24	Partes relacionadas. Revelaciones.	1 de enero de 2011
Enmienda a la NIIF 1	Adopción por primera vez de las NIIF. Exención adicional.	1 de enero de 2010
Enmienda a NIC 32	Clasificación de instrumentos financieros. Derechos de emisión.	1 de febrero de 2010
Enmiendas diversas	Proyecto de mejoramiento 2009 sobre numerosos aspectos menores de diferentes NIC/NIIF, emitido en abril de 2009.	1 de julio de 2009
NIIF 9	Instrumentos financieros. Guía para la clasificación y medición de instrumentos financieros.	1 de enero de 2013
NIIF para PYMES	Normas para entidades pequeñas y medianas.	1 de julio de 2009
Interpretaciones CINIIF 17	Distribución a los propietarios de activos no monetarios.	1 de julio de 2009
Interpretaciones CINIIF 18	Transferencia de activos desde clientes.	1 de julio de 2009
Interpretaciones CINIIF 19	Extinción de pasivos financieros utilizando instrumentos de patrimonio.	1 de julio de 2010

(\*) Ejercicios iniciados a contar de la fecha indicada.

## 2.3. Bases de consolidación

### a) Filiales

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

Para contabilizar la adquisición de filiales por el Grupo se utiliza el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, más los costos directamente atribuibles a la adquisición. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como menor valor (goodwill). Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la filial adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el Estado de Resultados.

Se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades del Grupo. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo, se modifican las políticas contables de las filiales. Los Estados Financieros Consolidados incluyen las cifras de Pesquera Bahía Caldera S.A., Pesquera Qurbosa S.A. y Salmones Itata S.A.

A continuación se presenta el detalle de las sociedades incluidas en los presentes Estados Financieros Consolidados:

Porcentaje de participación	31/12/09			31/12/08	01/01/08
	% Directo	% Indirecto	% Total	% Total	% Total
Pesquera Bahía Caldera S.A.	60,00	0,00	60,00	60,00	60,00
Salmones Itata S.A.	99,99	0,01	100,00	100,00	100,00
Pesquera Qurbosa S.A.	0,00	0,00	0,00	52,76	52,76

#### b) Transacciones e intereses minoritarios

El Grupo aplica la política de considerar las transacciones con minoritarios como transacciones con terceros externos al Grupo. 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 éste 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 que, generalmente, viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto. Las inversiones en coligadas o asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo. La inversión del Grupo en coligadas o asociadas incluye el menor valor de inversión (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 transfiere. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo, se modifican las políticas contables de las asociadas.

## 2.4 Información financiera por segmentos operativos

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

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

- Harina de pescado y aceite de pescado
- Pescado congelado
- Salmón 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. (Pesquera Qurbosa S.A. presenta sus Estados Financieros en pesos chilenos, siendo ésta su moneda funcional).

#### b) Transacciones y saldos

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

#### c) Tipos de cambio

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

Fecha	\$/USD	USD/U.F.	USD/Euro
31/12/07	496,89	0,025	0,6798
31/12/08	636,45	0,029	0,7081
31/12/09	507,1	0,024	0,6977

#### d) Entidades del Grupo

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

**d.1)** Los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del balance;

**d.2)** 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 cambios existentes en las fechas de la transacción, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten en la fecha de las transacciones); y

**d.3)** 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 NIF 1, según se detalla en la Nota 3.1.2.). El costo histórico incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del bien.

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

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

• Construcciones	50	años
• Infraestructura	30	años
• Pesqueros	25	años
• Maquinaria	15	años
• Equipos	7	años
• Mobiliario y accesorios	5	años

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 peces en el mar, son valuados tanto en el momento de su reconocimiento inicial como con posterioridad, a 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 costos directos e indirectos incurridos en el proceso productivo forman parte del valor del activo biológico mediante su activación. La acumulación de dichos costos al cierre de cada ejercicio son comparados con el valor razonable del activo biológico.

Los cambios en el valor justo de dichos activos biológicos se reflejan en el Estado de Resultados del ejercicio.

Al valorizar a valores justos los activos biológicos de la Sociedad se 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) valores de referencia de transacciones para activos similares existentes en el mercado o de transacciones propias.

Para peces en engorda, el criterio de valorización considera la determinación de flujos netos esperados descontados a una tasa que representa el costo promedio ponderado, antes de impuesto, del costo de financiamiento y del retorno esperado para los accionistas (tasa WACC de la empresa).

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 estos Estados Financieros. El cálculo de valores justos incluye la estimación de volumen cosechables, calidades, mortalidades normales a base de la historia de cada grupo de peces, costos de cosecha y de administración y ventas. 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:

ETAPA	ACTIVO	VALORIZACIÓN
Agua dulce	Ovas	Valor justo menos costos estimados en el punto de venta, considerando que hay mercado nacional donde se pueden obtener precios referenciales y empresas que se dedican a vender estos activos.
Agua dulce	Smolts y alevines	Valor justo menos costos estimados en el punto de venta, considerando que hay mercado nacional donde se pueden obtener precios referenciales y empresas que se dedican a vender estos activos.
Agua de mar	Pez en el mar	Flujos futuros netos descontados.

## 2.8 Activos intangibles

### a) Menor valor de inversión (Goodwill)

El menor valor 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. El menor valor relacionado con adquisiciones de filiales se incluye en activos intangibles.

El menor valor relacionado 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. El menor valor reconocido 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 del menor valor relacionado con la entidad vendida.

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

#### b) Derechos de pesca

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

#### c) Concesiones de acuicultura

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

#### d) Programas informáticos

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

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

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

#### e) Gastos de investigación y desarrollo

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

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

### 2.9 Costos de intereses

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

### 2.10 Deterioro de activos no financieros

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

## 2.11 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 12 meses se clasifican como activos corrientes. Las partidas con vencimiento mayor a 12 meses se clasifican como activos no corrientes.

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

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

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

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

### Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura

El Grupo actualmente registra los derivados como trading. Estos se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivado y posteriormente se vuelven a valorar a su valor razonable. Cualquier cambio en el valor razonable se reconoce inmediatamente en el estado de pérdidas y ganancias en el rubro Otros ingresos financieros y Otros gastos financieros, según corresponda.

## 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 balance de situación, 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 es 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 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 resultado 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:

a) La Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;

b) Es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y

c) 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 reconocen 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.

### Ventas de bienes

a) Las ventas de bienes se reconocen cuando una entidad del Grupo ha transferido los riesgos y beneficios de los productos al cliente, quien ha aceptado los mismos, y estando la cobrabilidad de las correspondientes cuentas por cobrar aseguradas.

#### **b) Ventas de servicios**

Los servicios prestados por Pesquera Itata S.A. corresponden a arriendos. Los activos arrendados por la Sociedad a terceros bajo contratos se incluyen dentro del activo fijo en el balance. Los ingresos derivados de dicho arriendo se reconocen de forma lineal durante el plazo del arrendamiento, lo cual concuerda con la emisión de la factura.

#### **c) Ingresos por intereses**

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

### **2.22 Dividendo mínimo a distribuir**

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

La práctica contable usual en Chile, ha sido dar reconocimiento a esta obligación en el momento en que los dividendos eran 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:

**a)** 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.

**b)** 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.

**c)** 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. TRANSICIÓN A LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

#### 3.1 Base de transición a la NIIF

##### 3.1.1. Aplicación de NIIF 1

Los Estados Financieros Consolidados de Pesquera Itata S.A. y filiales por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009 serán los primeros estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). El Grupo ha aplicado NIIF 1 al preparar sus Estados Financieros Consolidados.

La fecha de transición de Pesquera Itata S.A. y filiales es el 1 de enero de 2008, por lo que su fecha de adopción es el 1 de enero de 2009.

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

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

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

###### a) Combinaciones de negocio

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

Pesquera Itata S.A. y Filiales han aplicado la exención recogida de la NIIF 1 para las combinaciones de negocios. Por lo tanto, no ha reexpresado las combinaciones de negocios que tuvieron lugar con anterioridad a la fecha de transición de 1 de enero de 2008.

###### b) Valor razonable o revalorización como costo adquirido

La entidad podrá optar en la fecha de transición a las NIIF, por la medición de una partida de activo fijo a su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en tal fecha. Pesquera Itata S.A. y filiales, en algunos casos, optó por la medición de su activo fijo a su valor razonable, y utilizar dicho valor como el costo histórico inicial, de acuerdo a la NIIF 1 (normas de primera adopción). El valor razonable de los activos fijos fue medido mediante una tasación de expertos externos independientes para determinados activos y en otros casos, se utilizó el costo histórico de adquisición.

###### c) Beneficios al personal

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

Esta exención no es aplicable, ya que la Sociedad matriz y filiales no mantienen beneficios al personal que impliquen un riesgo actuarial y de inversión a la fecha de transición.

###### d) Diferencias de cambio

Si el adoptante hace uso de esta exención: d.1) las diferencias de conversión acumuladas de todos los negocios en el extranjero se considerarán nulas en la fecha de transición a las NIIF; y d.2) la ganancia o pérdida por la venta o disposición por otra vía posterior de un negocio en el extranjero, excluirá las diferencias de conversión que hayan surgido antes de la fecha de transición a las NIIF, e incluirá las diferencias de conversión que hayan surgido con posterioridad a la misma. Esta exención la Sociedad no la utilizó ya que los montos registrados como diferencias por conversión son poco significativos en el contexto de los Estados Financieros Consolidados.

###### e) Instrumentos financieros compuestos

La exención es que el adoptante por primera vez no necesita separar en dos porciones (pasivo y patrimonio neto) los instrumentos financieros compuestos, si es que el componente de pasivo ha dejado de existir en la fecha de transición a las NIIF.

Esta exención no es aplicable, ya que la Sociedad y sus filiales no tienen instrumentos financieros compuestos a la fecha de transición.

**f) Activos y pasivos de sociedades dependientes, asociadas y entidades controladas conjuntamente**

Si una entidad adopta por primera vez las NIIF después que su filial (o asociada o negocio conjunto) medirá, en sus Estados Financieros Consolidados los activos y pasivos de la filial (o asociada o negocio conjunto) por los mismos valores en libros que la subsidiaria (o asociada o negocio conjunto), después de realizar los ajustes que correspondan al consolidar o aplicar el método de la participación, así como los que se refieran a los efectos de la combinación de negocios en la que tal entidad adquirió a la subsidiaria. De forma similar, si una controladora adopta por primera vez las NIIF en sus Estados Financieros separados, antes o después que en sus Estados Financieros Consolidados, medirá sus activos y pasivos por los mismos valores en ambos Estados Financieros, excepto por los ajustes de consolidación.

Esta exención no es aplicable, debido a que tanto la Sociedad Matriz como sus sociedades dependientes y entidades controladas conjuntamente adoptarán las NIIF por primera vez en la misma fecha.

**g) Designación de activos financieros y pasivos financieros**

La NIC 39 permite que un instrumento financiero sea considerado en el reconocimiento inicial como un activo financiero o un pasivo financiero a su valor razonable a través de ganancias o pérdidas o como disponible para la venta. A pesar de este requerimiento, la entidad puede hacer dicha consideración en la fecha de transición a las NIIF.

La Sociedad ha decidido no aplicar esta exención.

**h) Pagos basados en acciones**

La exención consiste en solo aplicar NIIF 2 a pagos basados en acciones entregados o resueltos después de la fecha de adopción.

Esta exención no es aplicable, ya que el Grupo a la fecha del presente Estado Financiero no ha suscrito con sus trabajadores beneficios de pago basados en acciones.

**i) Contratos de seguros**

El adoptante por primera vez puede aplicar las disposiciones transitorias de la NIIF 4 Contratos de Seguro. La NIIF 4 prohíbe los cambios en políticas contables para los contratos de seguros, incluyendo los cambios hechos por el adoptante por primera vez.

Esta exención no es aplicable, porque el Grupo no cuenta con dichas transacciones a la fecha de transición.

**j) Pasivos por restauración o por desmantelamiento**

Si el adoptante utiliza esta exención, deberá medir el pasivo según NIC 37. Descontar hasta la fecha de nacimiento de la obligación y depreciar el activo en función de condiciones presentes a la fecha de transición.

El Grupo no ha detectado a 1 de enero de 2008 ningún activo por el que se pudiera incurrir en costos por desmantelamiento o similares, por lo cual no se aplica esta exención.

**k) Arrendamiento**

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

Pesquera Itata S.A. y filiales analizó los contratos vigentes a la fecha de transición, no encontrando arriendos no reconocidos previamente.

**l) Concesiones de servicios**

La exención permite reestablecer el periodo anterior salvo que sea impracticable, en cuyo caso se deberá: i) utilizar los valores contables según principios de contabilidad chilenos para el comparativo y ii) efectuar test de deterioro al inicio del periodo corriente.

Esta exención no es aplicable, ya que el Grupo no posee concesiones de servicios.

**m) Información comparativa para negocios de exploración y evaluación de recursos minerales.**

Los comparativos no deben ser ajustados según NIIF 6. Esta exención no es aplicable ya que el Grupo no posee pertenencias mineras.

### 3.1.3. Excepciones a la aplicación retroactiva seguidas por el Grupo

Pesquera Itata S.A. y filiales han aplicado las siguientes excepciones obligatorias a la aplicación retroactiva de las NIIF:

#### Activos mantenidos para la venta y actividades interrumpidas

La Administración aplica la NIIF 5 prospectivamente desde el 31 de diciembre de 2007. Cualquier activo mantenido para la venta o actividad interrumpida se reconoce de acuerdo con la NIIF 5 únicamente desde el 31 de diciembre de 2007. El Grupo no tenía ningún activo que cumpliera con los criterios para clasificarse como mantenido para la venta durante el período para el que se presenta información. No ha sido necesario introducir ningún ajuste.

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

Las siguientes conciliaciones ofrecen la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF. La primera conciliación proporciona una visión global del impacto sobre el patrimonio neto de la transición al 1 de enero de 2008 y 31 de diciembre de 2007. La siguiente conciliación incluye detalles de efecto de la transición respecto del patrimonio neto al 1 de enero de 2008, fecha de adopción de las NIC 32 y 39.

### 3.2.1. Resumen de ajustes al patrimonio neto y resultados del año 2008

- a) Reconciliación del Patrimonio bajo Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA) y bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) al 1 de enero y 31 de diciembre 2008.

	<b>31/12/08</b>	<b>01/01/08</b>
	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
Patrimonio neto total según PCGA	171.415	178.257
Propiedades, plantas y equipos, neto	16.008	15.460
Activos intangibles, neto	14.327	12.542
Inventarios	2.294	445
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, no corriente	518	668
Menor valor inversiones	-11.277	-10.153
Activos por impuestos diferidos	-41	248
Activos biológicos	-481	0
Otros	-678	688
Pasivos por impuestos diferidos	-4.916	-6.049
Cuentas por cobrar por impuestos, no corriente	0	1.903
Dividendos provisorios por pagar	-401	-6.516
Participaciones minoritarias patrimonio	2.673	0
Acreedores comerciales	0	-261
<b>Patrimonio neto con arreglo a las NIIF</b>	<b>189.441</b>	<b>187.232</b>

- b) Reconciliación de resultados determinados bajo Principios de Contabilidad generalmente Aceptados (PCGA) y bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) al 31 de diciembre de 2008.

#### RECONCILIACION RESULTADO

	<b>Acumulado 31/12/08 MUSD</b>
Resultado PCGA	1.339
Recosteo de inventarios	2.294
Activación de mantenciones mayores flota	1.244
Ajuste activo biológico	-481
Reversa amortización permisos de pesca	771
Recálculo de impuestos diferidos	1.287
Ajuste menor valor inv. St Andrews S.A. y Emp. Apiao S.A.	-1.896
Otros menores	190
Resultado con arreglo a las NIIF	4.748

## Conciliación del Patrimonio Neto Consolidado

	01/01/08 IFRS MUSD	01/01/08 PCGA MUSD	Ajuste MUSD
<b>Activos</b>			
Activos, corriente			
Activos corrientes en operación corriente			
Efectivo y equivalentes al efectivo	41.232	41.232	0
Deudores comerciales u otras cuentas por cobrar, neto corriente	20.619	20.619	0
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	0	0	0
Inventarios	8.200	14.731	-6.531
Activos biológicos	6.976	0	6.976
Pagos anticipados, corriente	2.461	2.461	0
Activos por impuestos diferidos corrientes	0	159	-159
Activos disponible para la venta	0	0	0
Cuentas por cobrar por impuestos corrientes	3.535	3.530	5
<b>Activos corrientes en operación corriente, total</b>	<b>83.023</b>	<b>82.732</b>	<b>291</b>
<b>Activo, no corrientes</b>			
Otros activos financieros, no corriente	1.307	1.307	0
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	2.404	2.404	0
Inversiones en asociadas contabilizadas por el metodo de la participación	1.036	1.036	0
Activos intangibles, neto	27.304	14.762	12.542
Propiedades, planta y equipo, neto	106.972	91.512	15.460
Goodwill de inversión	0	10.153	-10.153
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, no corriente	3.929	3.261	668
Cuentas por cobrar por impuestos, no corriente	1.903	0	1.903
Activos por impuestos diferidos	407	0	407
<b>Activos, no corriente, total</b>	<b>145.262</b>	<b>124.435</b>	<b>20.827</b>
<b>Activos, total</b>	<b>228.285</b>	<b>207.167</b>	<b>21.118</b>
<b>Patrimonio neto y pasivos</b>			
Pasivos, corrientes			
Pasivo corrientes en operación, corriente			
Préstamos que devengan intereses, corriente	2.479	2.479	0
Acreedores comerciales y otras cuantas por pagar, corriente	18.413	11.636	6.777
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	30	30	0
Cuentas por pagar por impuestos corriente	3	3	0
Otros pasivos, corriente	0	680	-680
Pasivos por impuestos diferidos, corriente	0	3	-3
<b>Pasivos corrientes en operación, corriente, total</b>	<b>20.925</b>	<b>14.831</b>	<b>6.094</b>
<b>Pasivos, no corrientes</b>			
Préstamos que devengan intereses, no corriente	4.800	4.800	0
Pasivo por impuestos diferidos	13.548	7.499	6.049
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	1.771	1.771	0
Otros pasivos	9	9	0
<b>Pasivos, no corriente, total</b>	<b>20.128</b>	<b>14.079</b>	<b>6.049</b>
<b>Patrimonio neto</b>			
Patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de controladora			
Capital emitido	99.011	99.011	0
Otras reservas	14.455	14.455	0
Resultados retenidos (pérdidas acumuladas)	72.217	59.301	12.916
Dividendos provisorios	-6.556	0	-6.556
Participaciones minoritarias	8.105	5.490	2.615
<b>Patrimonio neto, total</b>	<b>187.232</b>	<b>178.257</b>	<b>8.975</b>
<b>Patrimonio neto y pasivos total</b>	<b>228.285</b>	<b>207.167</b>	<b>21.118</b>

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

A continuación se incluye una explicación de los ajustes más significativos incorporados al balance de situación financiera al 1 de enero de 2008.

#### a) Inventarios

Se valoriza el saldo de existencias al 31 de diciembre de 2007 reclasificando los activos biológicos en un rubro separado. Además, se incluyen costos de depreciación de activos fijos, mantenciones y seguros. El ajuste por este concepto fue MUSD 445.

	<b>MUSD</b>
Saldo según PCGA	14.731
Reclasificación activos biológicos	-6.976
Recosteo método absorción	445
<b>Saldo según NIIF</b>	<b>8.200</b>

#### b) Activos biológicos

	<b>MUSD</b>
Saldo según PCGA	0
Reclasificación activos biológicos	6.976
<b>Saldo según NIIF</b>	<b>6.976</b>

#### c) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no corrientes

Bajo NIIF se clasificó las cuentas por cobrar a pescadores artesanales bajo el rubro Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no corrientes. Bajo NIIF se eliminó una provisión por posibles montos incobrables a los artesanales.

	<b>MUSD</b>
Saldo según PCGA	3.261
Eliminación provisión incobrables	668
<b>Saldo según NIIF</b>	<b>3.929</b>

#### d) Activos intangibles

	<b>MUSD</b>
Saldo según PCGA	14.762
Ajuste valor histórico derechos Essbio	-24
Derechos permiso de pesca a valor historico (i)	-5.021
Ajuste valor histórico concesiones acuícolas	-264
Goodwill Pesquera Bahía Caldera S.A. (iv)	596
Reverso Amortización derechos pesca (ii)	6.630
Permiso de pesca PAM Rapa Nui (iii)	8.545
Reconocimiento permiso pesca B. Caldera (v)	1.744
Reclasificación derechos software	336
<b>Saldo según NIIF</b>	<b>27.304</b>

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

Se ha registrado el ajuste para dejar expresado el valor de compra histórico de las autorizaciones de pesca y concesiones acuícolas para expresarlas a su moneda funcional, dólar estadounidense. El monto de este ajuste asciende a MUSD 5.021, con cargo a Resultados retenidos.

ii) Reverso de amortización de autorizaciones de pesca.

Bajo PCGA, los activos intangibles que se espera que generen beneficios en ejercicios futuros se reconocen por su costo, ajustado por el efecto de la amortización calculada linealmente durante el periodo en el que se espera que se generen dichos beneficios. Estas amortizaciones no cumplen con las condiciones que se definen bajo NIIF por lo que se han eliminado del balance con abono resultados retenidos por un monto de MUSD 6.630.

iii) Reclasificación permiso pesca PAM Rapa Nui.

Bajo NIIF este monto fue clasificado en Intangible por corresponder a los permisos de pesca asociados al PAM Rapa Nui, el cual fue incorporado a la Sociedad mediante la absorción que realizó la Sociedad de Pesquera Qurbosa Uno S.A. El monto de esta reclasificación asciende a MUSD 8.545. Hasta el 31 de diciembre de 2007, este derecho de pesca se clasificaba como Goodwill y su monto ascendía a MUS\$10.153. El diferencial fue reconocido en resultados acumulados al 1 de enero de 2008.

iv) Reverso amortización menor valor de inversiones (goodwill).

Corresponde al reverso de la amortización del menor valor de inversión de la filial Pesquera Bahía Caldera S.A.

v) Incremento derecho de pesca de filial Pesquera Bahía Caldera S.A.

Corresponde al incremento de los derechos de pesca reconocidos al momento de la adquisición de Pesquera Bahía Caldera S.A.; el cual de acuerdo a la NIIF 3, se reconoce en su totalidad. De acuerdo a Principios Contables Generalmente Aceptados, estos derechos de pesca se reconocían proporcionalmente a los derechos adquiridos por la adquirente, Pesquera Itata S.A.

e) Propiedades, plantas y equipos

	<b>MUSD</b>
Saldo según PCGA	91.512
Reexpresión propiedades, plantas y equipos neto (i)	15.796
Reclasificación software (neto)	-336
<b>Saldo según NIIF</b>	<b>106.972</b>

Reexpresión a valor razonable del activo fijo

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

Adicionalmente, se incluye el ajuste de activo fijo de Salmones Itata S.A. por medición de activos fijos a la fecha de transición a su costo histórico (dólar histórico)

f) Impuesto diferido

Pasivos diferidos

	<b>MUSD</b>
Saldo según PCGA	7.499
Impuestos diferido por ajuste de conversión NIIF	3.666
Reversa cuenta activo complementario diferido por pagar	2.383
<b>Saldo según NIIF</b>	<b>13.548</b>

## Activos diferidos

	<b>MUSD</b>
Saldo según PCGA	159
Otros menores	248
<b>Saldo según NIIF</b>	<b>407</b>

### Recálculo impuesto diferido por ajuste de conversión NIIF

Corresponde al recálculo del impuesto diferido determinado de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), los cuales incluyen los ajustes en el proceso conversión.

#### g) Resultados retenidos

Todos los ajustes anteriores se han registrado en la cuenta patrimonial Resultados retenidos. El efecto total alcanza un aumento neto de MUS\$ 12.916.

## 4. 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.

### 4.1) Riesgo de crédito

#### 4.1.1) Riesgo de las inversiones de los excedentes de caja:

Este es un riesgo bajo para el Grupo, dada la calidad crediticia de las instituciones financieras con las cuales opera y el tipo de producto de las mismas en el que se realizan las inversiones de las compañías.

#### 4.1.2) Riesgo proveniente de las operaciones de venta:

Las sociedades 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 recurrentes con un registro de comportamiento de crédito excelente o son operaciones que tienen de respaldo cartas de crédito bancarias o han sido pagadas por adelantado.

#### 4.1.3) Riesgo de los préstamos a los armadores artesanales:

Las sociedades 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 cobranza.

### 4.2) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez surge por la posibilidad de desajuste entre las necesidades de fondos (por gastos operativos y financieros, inversiones en activos, vencimientos de deudas y dividendos comprometidos) y las fuentes de los mismos (ingresos producto de rescates de valores negociables, del cobro de cuentas de clientes y el 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.

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

	Entre 1 y 3 meses MUSD	Entre 3 y 12 meses MUSD	Entre 1 y 5 años MUSD	Más de 5 años MUSD	Total MUSD
Préstamos bancarios	0	2.999	19.550	0	22.549
Dividendos por pagar	0	4.006	0	0	4.006
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	0	23.374	0	0	23.374
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	0	3	0	0	3
Cuentas por pagar por impuestos corriente	170	0	0	0	170
Otros pasivos corriente	0	643	15.371	0	16.014

#### 4.3) Riesgo de mercado

##### 4.3.1) Riesgo de tipo de cambio

Las Sociedades 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 2009, el balance consolidado de la Compañía tiene un activo neto en pesos del orden de MMUSD 24,6, por lo que una variación de un 5% de aumento en el tipo de cambio genera una pérdida por diferencia de cambio de MUSD 1.230, a su vez, una baja del 5% en el tipo de cambio genera una utilidad por el mismo monto.

##### 4.3.2) 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 sociedades van ajustando la velocidad de sus ventas, de acuerdo a cómo van fluctuando los precios de los productos en el mercado.

Con todas las demás variables constantes, una variación de +10% / -10% en el precio promedio de la harina de pescado, significa un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 4.750 y de MUSD 3.943 en el resultado final. 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 1.990 y de MUSD 1.650 en el resultado final.

##### 4.3.3) Riesgo de variación de los precios de la pesca

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

##### 4.3.3) Riesgo de la tasa de interés

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

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

El Grupo tiene al 31 de diciembre de 2009 un total de MMUSD 22.550 de pasivos bancarios en dólares. 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 subir o bajar en un 1% anual sobre las tasas vigentes al cierre del ejercicio el efecto en resultado sería de MUSD 225 de mayor o menor gasto, según corresponda.

## 5. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

Estimaciones y juicios contables significativos.

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

### 5.1) 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.

### 5.2) 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: 5.2.1.) la inexistencia del equipo del activo fijo para el cual un repuesto puede ser usado y 5.2.2.) 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.

### 5.3) Activos biológicos

La determinación de los valores justos de los activos biológicos considera la determinación de flujos netos esperados descontados a una tasa que representa el costo promedio ponderado, antes de impuesto, del costo de financiamiento y del retorno esperado para los accionistas (tasa WACC de la Empresa)

## 6. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

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

### 6.1) 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 salmoneera.

### 6.2) 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.

### 6.3) Línea de negocio 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.

### 6.4) Línea de negocio salmones

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 y con una demanda que crece todos los años. Además, dentro de los peces cultivados, el salmón es la mejor fuente de W3 que existe, además de clasificarse 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.

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

	<b>Harina MUSD</b>	<b>Aceite MUSD</b>	<b>Pesca MUSD</b>	<b>Congelados MUSD</b>	<b>Salmón fresco MUSD</b>	<b>Otros MUSD</b>	<b>Total MUSD</b>
Ingresos ordinarios	63.972	5.387	720	19.890	40.896	225	131.090
Costo de ventas	-53.286	-2.022	-1.120	-7.999	-37.862	0	-102.289
Costos indirectos	-5.274	-444	-59	-1.640	-3.371	-579	-11.367
Mortalidad extraordinaria	0	0	0	0	-2.994		-2.994
Otros ingresos de operación	0	0	0	0	22.850	781	23.631
Costos de mercadotecnia	-243	-21	-3	-76	-156	0	-499
Costos de distribución	-1.116	-93	-13	-347	-712	-4	-2.285
Gastos de Administración	-3.734	-314	-42	-1.161	-2.386	-13	-7.650
Utilidad (pérdida) en asociadas	0	0	0	0	0	-1.031	-1.031
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	0	0		0	0	-3.430	-3.430
Otros	0	0	0	0	0	4.354	4.354
<b>Resultado de actividades</b>	<b>319</b>	<b>2.493</b>	<b>-517</b>	<b>8.667</b>	<b>16.265</b>	<b>303</b>	<b>27.530</b>

La información financiera por segmentos por el periodo de doce meses, al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

	Harina MUSD	Aceite MUSD	Pesca MUSD	Congelados MUSD	Salmón fresco MUSD	Otros MUSD	Total MUSD
Ingresos ordinarios	65.226	15.191	894	2.598	9.484	3.567	96.960
Costo de ventas	-49.624	-2.181	-1.105	-2.273	-10.235	0	-65.418
Costos Indirectos	-8.485	-1.983	0	-528	0	-1.669	-12.665
Otros ingresos de operación	1.132	0	0	0	0	0	1.132
Costos de mercadotecnia	-247	-81	-4	-14	-186	0	-532
Costos de distribución	-446	-146	-7	-26	-336		-961
Gastos de administración	-4.059	-1.012	-58	-167	-981	0	-6.277
Otros gastos varios de operación	0	0	0	0	-481		-481
Utilidad(pérdida) en asociadas	0	0	0	0	0	-2.001	-2.001
Gasto(ingreso) por impuesto a las ganancias	0	0	0	0	0	-1.389	-1.389
Otros	0	0	0	0	0	-3.620	-3.620
<b>Resultado de actividades</b>	<b>3.497</b>	<b>9.788</b>	<b>-280</b>	<b>-410</b>	<b>-2.735</b>	<b>-5.112</b>	<b>4.748</b>

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

	Harina MUSD	Aceite MUSD	Congelado MUSD	Salmón fresco MUSD	Otros MUSD	Total MUSD
Activos corrientes	31.966	2.801	10.501	69.743	501	115.512
Activos no corrientes	77.379	15.913	54.516	32.921	0	180.729
Pasivos corrientes	11.260	1.044	3.999	14.748	144	31.195
Pasivos no corrientes	138.223	28.117	95.086	3.620	0	265.046

Los activos y pasivos por segmentos al 31 de diciembre de 2008, son los siguientes:

	Harina MUSD	Aceite MUSD	Congelado MUSD	Salmón fresco MUSD	Otros MUSD	Total MUSD
Activos corriente	41.696	10.121	1.812	31.877	3.142	88.648
Activos no corriente	117.901	26.798	7.038	26.142	0	177.879
Pasivos corriente	21.761	5.231	944	11.088	1.636	40.660
Pasivos no corriente	175.508	39.944	10.415	0	0	225.867

## 7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

Clases de efectivo y equivalente al efectivo	31/12/09	31/12/08	01/01/08
	MUSD	MUSD	MUSD
Efectivo en caja	0	14	0
Saldos en bancos	807	4.062	377
Depósitos a plazo	0	6.895	13.196
Fondos mutuos	26.410	9.330	27.659
<b>Total efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>27.217</b>	<b>20.301</b>	<b>41.232</b>

Inversiones en fondos mutuos	31/12/09	31/12/08	01/01/08
	MUSD	MUSD	MUSD
Bice Manager Adm. Fondos Mutuos S.A.	7.859	5.603	7.644
Santander Adm. de Fondos Mutuos S.A.	3.051	2.102	8.377
Banchile Adm. de Fondos Mutuos S.A.	5.367	0	5.450
BCI Administradora de Fondos Mutuos S.A.	7.680	1.043	2.372
Security Adm. General de F. Mutuos S.A.	594	582	818
Consortio Adm. Gral. de Fondos S.A.	0	0	205
Celfin Capital S.A.	193	0	2.673
Itau Chile Adm. Fondos Mutuos S.A.	0	0	120
Banco Estado Administradora General de Fondos	1.666		
<b>Total inversiones en fondos mutuos</b>	<b>26.410</b>	<b>9.330</b>	<b>27.659</b>

Inversiones en depósito a plazo	Moneda	Tasa anual MUSD	Vencimiento	31/12/09	31/12/08	01/01/08
				MUSD	MUSD	MUSD
Banco de Chile	Dólares EE.UU	1,50%	26/01/09	0	4.903	13.196
Banco Santander	Dólares EE.UU	2,02%	26/01/09	0	1.992	0
<b>Total inversiones en fondos mutuos</b>				<b>0</b>	<b>6.895</b>	<b>13.196</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. La tasa de interés anual de los depósitos a plazo a corto plazo para el cierre del ejercicio 2009 fue en promedio de 0,23% (para el ejercicio 2008 fue de 1,65%). El plazo promedio de vencimiento de estos depósitos es de siete días mínimo (30 días para el ejercicio 2008).

### Jerarquías del valor razonable

Los instrumentos financieros han sido contabilizados a valor justo en el estado de situación financiera al 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 2009:

Instrumentos	Activos corrientes	Pasivos corrientes	Activos corrientes	Pasivos corrientes	Nivel
	Años 2009	2009	2008	2008	
Fondos mutuos	26.410	0	9.330	0	I
Total	26.410	0	9.330	0	I

## 8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	<b>Corriente</b>		
	<b>31/12/09</b>	<b>31/12/08</b>	<b>01/01/08</b>
	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
Deudores comerciales	14.143	13.652	12.172
Provisión incobrable	0	0	0
Deudores comerciales -neto	14.143	13.652	12.172
Documentos por cobrar	4.953	2.848	3.392
Otras cuentas por cobrar	1.683	1.260	2.235
Otros	0	0	2.820
<b>Total</b>	<b>20.779</b>	<b>17.760</b>	<b>20.619</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:

<b>Tipo de moneda</b>	<b>Corriente</b>		
	<b>31/12/09</b>	<b>31/12/08</b>	<b>01/01/08</b>
	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
Peso chileno	8.429	8.052	17.307
Dólar estadounidense	12.350	9.708	3.312
<b>Total</b>	<b>20.779</b>	<b>17.760</b>	<b>20.619</b>

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

	<b>31/12/09</b>			<b>31/12/08</b>			<b>01/01/08</b>		
	<b>Nacionales</b>	<b>Extranjeros</b>	<b>Total</b>	<b>Nacionales</b>	<b>Extranjeros</b>	<b>Total</b>	<b>Nacionales</b>	<b>Extranjeros</b>	<b>Total</b>
	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
Harina	6.375	1.417	7.792	6.951	210	7.161	8.294	2.897	11.191
Aceite	865	0	865	2.079		2.079	961		961
Fresco	452	0	452	29		29	9		9
Salmon F-C	522	4.303	4.825	13		13	0		0
Artesanales	4.953	0	4.953	2.848		2.848	2.213		2.213
Maquila	0	0	0	2.516		2.516	0		0
Inv. pactos	0	0	0	0		0	4.818		4.818
Otros	1.892	0	1.892	3.114		3.114	1.427		1.427
<b>Total</b>	<b>15.059</b>	<b>5.720</b>	<b>20.779</b>	<b>17.550</b>	<b>210</b>	<b>17.760</b>	<b>17.722</b>	<b>2.897</b>	<b>20.619</b>

## 9. INVENTARIOS Y ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los inventarios se componen como sigue:

	31/12/09	31/12/08	01/01/08
	MUSD	MUSD	MUSD
Harina de pescado	1.705	8.300	4.302
Aceite de pescado	25	268	1
Pescado en pozo	68	207	0
Pescado congelado entero	641	162	8
Salmón fresco congelado	2.864	0	0
Anticipos de peces y piscicultura	5.142	650	2.155
Suministros para la producción	2.972	2.192	1.734
<b>Total</b>	<b>13.417</b>	<b>11.779</b>	<b>8.200</b>

### 9.1 Políticas de inventario

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

### 9.2 Política de medición de inventarios

El Grupo valoriza sus inventarios de acuerdo a lo siguiente

9.2.1) 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 en que se hayan incurrido para transformar la materia prima en productos terminados.

9.2.1) 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.

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.

### 9.3 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.

### 9.4 Información sobre los productos terminados

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

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

INVENTARIO / COSTO VENTA	Acumulado 31/12/09 MUSD	Acumulado 31/12/08 MUSD
Costo de ventas	102.636	66.243
Depreciación en costo de ventas	14.014	11.840
<b>Total</b>	<b>116.650</b>	<b>78.083</b>

### 9.6 Activos biológicos

Los activos biológicos se componen como sigue:

ITEM	31/12/09 MUSD	31/12/08 MUSD	01/01/08 MUSD
Salmón salar	45.454	22.752	1.940
Trucha nacional	319	0	3.535
Ovas	225	87	1.501
<b>Total</b>	<b>45.998</b>	<b>22.839</b>	<b>6.976</b>

	2009 MUSD	2008 MUSD
<b>Activos biológicos de inicio</b>	22.839	6.976
Incremento por engorda y producción	38.307	25.953
Decremento por ventas y cosechas	(32.847)	-7.346
Ajuste a valor justo del ejerc., incremento, decremento valor justo	22.845	-481
Mortalidad extraordinarias	(5.146)	-2.263
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>45.998</b>	<b>22.839</b>

Biomasa al 31/12/09	Número de peces	Biomasa final kg	Costos de producción MUSD	Ajuste valor Justo MUSD	Costo total MUSD
Peces en el mar	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>

Biomasa al 31/12/08	Número de peces	Biomasa final kg	Costos de producción MUSD	Ajuste valor justo MUSD	Costo total MUSD
Peces en el mar	6.225.178	5.692.000	23.233	-481	22.752
<b>Total</b>	<b>6.225.178</b>	<b>5.692.000</b>	<b>23.233</b>	<b>-481</b>	<b>22.752</b>

### 9.7 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 NIC41.

## 9.8 Política de medición de activos biológicos

Los activos biológicos del Grupo se miden según el estado de crecimiento del mismo. Tratándose de ovas, su medición es en base al costo acumulado de crecimiento ajustado al valor justo de los mismos considerando para estos efectos precios de referencia obtenidos de transacciones de activos similares ocurridos en el mercado o precios de compra de estos activos. Para el caso de los peces en agua mar, su medición es al costo acumulado ajustando su costo acumulado de crecimiento por el flujo de ingresos y costos, descontados a una tasa de retorno del negocio que la Administración determina.

## 10. PAGOS ANTICIPADOS

La composición de los pagos anticipados es la siguiente:

	31/12/09		31/12/08		01/01/08	
	Corriente MUSD	No corriente MUSD	Corriente MUSD	No corriente MUSD	Corriente MUSD	No corriente MUSD
Patentes de pesca	1.494	0	1.799	0	1.692	
Seguros	838	0	1.149	0	695	
Suscripciones	36					
Otros	65	0	153	0	74	
<b>Total</b>	<b>2.433</b>	<b>0</b>	<b>3.101</b>	<b>0</b>	<b>2.461</b>	<b>0</b>

## 11. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los otros activos financieros no corrientes estaban compuestos por las siguientes inversiones:

	Sociedad	Cantidad de acciones	31/12/09 MUSD	31/12/08 MUSD
Instituto de Investigación Pesquera		14	95	76
Sonapesca		1	19	15
Asipes Asoc. Ind. Pesqueros		1	18	15
<b>Total</b>		<b>16</b>	<b>132</b>	<b>106</b>

## 12. INVERSIONES EN ASOCIADAS

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

	31/12/09 MUSD	31/12/08 MUSD
Apertura monto neto	5.536	1.036
Aumentos de capital	1.076	8.736
Participación en resultados de ejercicio	-1.031	-2.001
Diferencias de conversión del ejercicio	1.676	-2.235
<b>Total</b>	<b>7.257</b>	<b>5.536</b>

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

RUT	NOMBRE	PAÍS CONSTITUCIÓN	MONEDA FUNCIONAL	COSTO INVERSIÓN EN ASOCIADA MUSD	% PART.
96953090-2	Boat Parking S.A.	Chile	Pesos chilenos	615	26,58%
96715160-2	Inversión en Exapesca S.A.	Chile	Pesos chilenos	5	16,67%
76341970-3	Portuar. y Serv. Molo Blanco S.A	Chile	Pesos chilenos	6	12,50%
84764200-9	Empresa Pesquera Apiao S.A.	Chile	Pesos chilenos	3.173	50,00%
96783150-6	St Andrews Smoky Delicacies S.A.	Chile	Pesos chilenos	3.458	50,00%
<b>Total</b>				<b>7.257</b>	

Al 31 de diciembre de 2008, el costo de las inversiones en asociadas es el siguiente:

RUT	NOMBRE	PAIS CONSTITUCION	MONEDA FUNCIONAL	COSTO INVERSION EN ASOCIADA MUSD	% PART.
96953090-2	Boat Parking S.A.	Chile	Pesos chilenos	823	26,58%
96715160-2	Inversión en Exapesca S.A.	Chile	Pesos chilenos	5	16,67%
76341970-3	Portuar.y Serv.Molo Blanco S.A	Chile	Pesos chilenos	5	12,50%
84764200-9	Empresa Pesquera Apiao S.A.	Chile	Pesos chilenos	2.677	50,00%
96783150-6	St.Andrews Smoky Delicacies S.A.	Chile	Pesos chilenos	2.026	50,00%
<b>Total</b>				<b>5.536</b>	

Al 01 de enero de 2008, el costo de inversiones en asociadas es el siguiente:

RUT	NOMBRE	PAÍS CONSTITUCIÓN	MONEDA FUNCIONAL	COSTO INVERSIÓN EN ASOCIADA MUSD	% PART.
96.953.090-2	Boat Parking S.A.	Chile	Pesos chilenos	1.022	26,58%
96.715.160-2	Inversión en Exapesca S.A.	Chile	Pesos chilenos	8	16,67%
76.341.970-3	Portuar.y Serv.Molo Blanco S.A	Chile	Pesos chilenos	6	12,50%
<b>Total</b>				<b>1.036</b>	

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

	31/12/09		31/12/08		01/01/08	
	Activos MUSD	Pasivos MUSD	Activos MUSD	Pasivos MUSD	Activos MUSD	Pasivos MUSD
Corriente	77.804	17.076	40.572	15.541	20.125	7.500
No corriente	46.731	107.459	44.294	69.325	29.628	42.253
<b>Total de asociadas</b>	<b>124.535</b>	<b>124.535</b>	<b>84.866</b>	<b>84.866</b>	<b>49.753</b>	<b>49.753</b>

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

	<b>31/12/09</b>	<b>31/12/08</b>
	<b>Resultados</b>	<b>Resultados</b>
	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
Ingresos	57.766	27.785
Gastos	-54.685	-25.938
<b>Resultado asociadas</b>	<b>3.081</b>	<b>1.847</b>

Las principales transacciones ocurridas en el ejercicio 2009 y ejercicio 2008, que afectan las inversiones en asociadas, son las siguientes:

- a) Con fecha 11 de noviembre de 2008, en Junta General Extraordinaria de Accionistas de Salmones Itata S.A., se acordó aumentar el capital de la Sociedad de MUSD 10.976, dividido en 5.328.000 acciones, a MUSD 45.976, con la emisión de 17.500.000 nuevas acciones.

En dicha fecha Pesquera Itata S.A., suscribió y pagó 10.000.000 acciones, que equivalieron a MUSD 20.000, los cuales fueron cancelados con parte de los aportes capitalizables que la Sociedad Matriz había efectuado. El saldo del aumento de capital se pagará en un plazo máximo de tres años contados desde el 11 de noviembre de 2008.

- b) Según acuerdo alcanzado en Junta General Extraordinaria de Accionistas de agosto 2008, se redujo el patrimonio de la Sociedad Boat Parking S.A. en M\$ 100.000. Debido a ello, Pesquera Itata S.A. recibió la suma de M\$ 16.812, abonado en cuenta corriente bancaria en el mes de octubre de 2008. Sin embargo, esta disminución de capital no afectó el porcentaje patrimonial que Pesquera Itata S.A. posee sobre la empresa relacionada.

- c) Con fecha 28 de enero de 2008, la Sociedad adquirió 337.020 acciones de St Andrews Smoky Delicacies S.A., al suscribir y pagar el aumento de capital acordado en Junta General Extraordinaria de Accionistas de la misma fecha.

Simultáneamente, con fecha 28 de enero de 2008 Pesquera Itata S.A., adquirió, según escritura de compraventa de acciones, 194.658 acciones de St Andrews Smoky Delicacies S.A. a A5 Capital Fondo de Inversión Privado. Con todo esto, la participación de Pesquera Itata S.A. asciende al 50% del total de acciones de St Andrews Smoky Delicacies S.A. El monto total cancelado alcanzó la suma de USD 4.574.991

Con fecha 28 de enero de 2008, la Sociedad adquirió 8.974 acciones de Empresa Pesquera Apiao S.A., al suscribir y pagar el aumento de capital acordado en Junta General Extraordinaria de Accionistas de la misma fecha. El monto cancelado alcanzó la suma de USD 3.800.598.

Producto de la valorización inicial se ha generado un Menor valor de inversión en St Andrews Smoky Delicacies S.A. ascendente a MUSD 1.599 y un Menor valor de inversión en Empresa Pesquera Apiao S.A. ascendente a MUS\$ 297, los cuales fueron reconocidos en los resultados del ejercicio 2008, de acuerdo a los resultados de las pruebas de deterioro.

- d) 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.

- e) 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 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.

### 13. CUENTAS POR COBRAR POR IMPUESTOS

El detalle de los impuestos por cobrar es el siguiente:

Cuentas por cobrar por impuestos	31/12/09		31/12/08		01/01/08	
	Corriente MUSD	No corriente MUSD	Corriente MUSD	No corriente MUSD	Corriente MUSD	No corriente MUSD
Remanente de PPM	0	0	501	0	0	0
Iva crédito fiscal	2.528	0	9.176	0	2.673	0
Impuesto específico L. 18.502 art. 7	0	0	503	0	0	0
Otros impuestos por recuperar	0	0	390	0	0	0
Devolucion iva exportador compensado	0	0	2.026	0	0	0
Crédito por Ley Austral 19.606	0	6.281	0	5.533	0	1.903
Pagos provisionales mensuales	2.937	0	0	0	1.070	0
Sence	78	0	0	0	73	0
Crédito donaciones	0	0	0	0	38	0
Crédito compras activo fijo	47	0	0	0	90	0
Impuesto primera categoría	-280	0	0	0	-486	0
Impuesto único inc. 3º art. 21	-28	0	0	0	-8	0
Otros impuestos por recuperar	27	0	0	0	85	0
<b>Total</b>	<b>5.309</b>	<b>6.281</b>	<b>12.596</b>	<b>5.533</b>	<b>3.535</b>	<b>1.903</b>

### 14. ACTIVOS INTANGIBLES

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

	Vida útil	31/12/09 MUSD	31/12/08 MUSD	01/01/08 MUSD
Derechos permiso de pesca	Indefinida	24.263	24.263	24.263
Derechos emisario Essbio	Finita	661	294	323
Derechos usos softwares	Finita	398	308	336
Concesiones acuícolas	Indefinida	5.556	1.931	1.786
Menor valor inversiones P. Bahía Caldera	Indefinida	596	596	596
<b>Total</b>		<b>31.474</b>	<b>27.392</b>	<b>27.304</b>

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

	<b>Derechos permiso pesca MUSD</b>	<b>Concesiones acuícolas MUSD</b>	<b>Menos valor de inversiones MUSD</b>	<b>Softwares informáticos MUSD</b>	<b>Derechos Essbio MUSD</b>	<b>Total MUSD</b>
<b>Saldo inicial al 1 de enero de 2009</b>	24.263	1.931	596	308	294	<b>27.392</b>
Amortización acumuladas y deterioro	0	0	0	0	0	0
Adiciones		3.625	0	281	392	4.298
Cargo por amortización	0	0	0	-191	-25	-216
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>24.263</b>	<b>5.556</b>	<b>596</b>	<b>398</b>	<b>661</b>	<b>31.474</b>

El movimiento de los activos intangibles al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

	<b>Derechos permiso pesca MUSD</b>	<b>Concesiones acuícolas MUSD</b>	<b>Menor valor de inversiones MUSD</b>	<b>Softwares informáticos MUSD</b>	<b>Derechos Essbio emisario MUSD</b>	<b>Total MUSD</b>
<b>Saldo inicial al 1 de enero de 2008</b>	24.263	1.786	596	336	323	<b>27.304</b>
Amortización acumuladas y deterioro	0	0	0	0	0	0
Adiciones	0	145	0	146	0	291
Cargo por amortización	0	0	0	-174	-29	-203
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2008</b>	<b>24.263</b>	<b>1.931</b>	<b>596</b>	<b>308</b>	<b>294</b>	<b>27.392</b>

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

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

## 15. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

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

	Construcción en curso	Terrenos	Edificios neto	Plantas y equipos  Neto	Equipos de tecnologías de la información  neto	Instalaciones fijas y accesorios  neto	Vehículos de motor neto	Total otras propiedades plantas y equipos neto
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	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
Importe neto	24.727	5.466	11.348	81.839	210	7.989	309	131.888
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		-63	-195
Depreciación	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 ejercicio al 31 de diciembre de 2008, el detalle de las Propiedades, plantas y equipos es el siguiente:

	<b>Obras en curso MUSD</b>	<b>Terrenos MUSD</b>	<b>Edificios neto MUSD</b>	<b>Plantas y equipos neto MUSD</b>	<b>Equipos de tecnologías de la información Neto MUSD</b>	<b>Instalaciones fijas accesorios neto MUSD</b>	<b>Vehículos de motor neto MUSD</b>	<b>Otras propiedades plantas y equipos neto MUSD</b>	<b>Totales MUSD</b>
al 1 de enero de 2008									
Costo o valuación	5.319	4.897	14.588	92.468	549	5.620	417	27	123.885
Depreciación acumulada	0	0	-2.920	-13.380	-303	-232	-76	-2	-16.913
Importe neto	5.319	4.897	11.668	79.088	246	5.388	341	25	106.972
Adiciones	0	569	0	10.186	10	0	0	0	10.765
Adiciones obras en construcción	20.756	0	312	4.899	15	7.343	53		33.378
Activaciones	-13.971	0	592	6.110	15	7.201	53		0
Otros Incrementos (decrementos)				-108	-3	-7.778	0	0	-7.889
Desapropiaciones				-1.297	1.906		-34		575
Depreciación			-913	-10.787	-59	-100	-50	-4	-11.913
<b>Monto neto al 31/12/2008</b>	<b>12.104</b>	<b>5.466</b>	<b>11.659</b>	<b>88.091</b>	<b>2.130</b>	<b>12.054</b>	<b>363</b>	<b>21</b>	<b>131.888</b>

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

	<b>Valor bruto</b>	<b>Depreciación acumulada</b>	<b>Valor neto</b>
	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
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>

Al cierre del ejercicio de 2008, el detalle de las Propiedades, plantas y equipos es el siguiente:

	<b>Valor bruto</b>	<b>Depreciación acumulada</b>	<b>Valor neto</b>
	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
Construcción y obras en curso	12.104	0	12.104
Edificios	15.491	-3.832	11.659
Terrenos	5.466	0	5.466
Plantas y equipos	112.258	-24.167	88.091
Equipos de tecnología de información	2.492	-362	2.130
Instalaciones fijas y accesorios	12.386	-332	12.054
Vehículos de motor	489	-126	363
Otras propiedades, plantas y equipos	28	-7	21
<b>Total propiedades plantas y equipos</b>	<b>160.714</b>	<b>-28.826</b>	<b>131.888</b>

Al 1 de enero de 2008, el detalle de las Propiedades, plantas y equipos es el siguiente:

	<b>Valor bruto</b>	<b>Depreciación acumulada</b>	<b>Valor neto</b>
	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
Construcciones y obras en curso	5.319	0	5.319
Terrenos	4.897	0	4.897
Edificios	14.588	-2.920	11.668
Plantas y equipos	92.468	-13.380	79.088
Equipamiento de tecnología de información	549	-303	246
Instalaciones fijas y accesorios	5.620	-232	5.388
Vehículos de motor	417	-76	341
Otras propiedades, plantas y equipos	27	-2	25
<b>Total propiedades, plantas y equipos</b>	<b>123.885</b>	<b>-16.913</b>	<b>106.972</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 Allipen con hipoteca naval para garantizar créditos bancarios de la Sociedad Matriz con el Banco de Chile y 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, ningún elemento del activo fijo ha presentado deterioro del valor.
- f) Vidas útiles estimadas o tasas de depreciación

	Vida o tasa máxima	Vida o tasa mínima
	Años	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

	31/12/09		31/12/08		01/01/08	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	por impuestos diferidos					
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Vacaciones del personal	128	0	154	0	96	0
Biomasa salar - trucha	0	1.134	0	937	0	100
Producto terminado	0	233	0	464	0	121
Ley Austral	0	81	0	0	0	0
Utilidad crecimiento act. biológicos	0	2.825	82	0	0	0
Pérdida tributaria	1.111	0	1.511	0	114	0
Carenas	0	293	0	176	0	0
Concesiones acuícolas	33	0	46	0	46	0
Existencias obsoletas	127	0	118	0	134	0
Propiedades, plantas y equipos	0	9.933	0	10.787	0	11.689
Derechos de pesca	0	1.538	0	1.538	0	1.538
Amortización derechos de Essbio	0	117	0	50	0	54
Otros	127	36	16	36	17	46
<b>Total</b>	<b>1.526</b>	<b>16.190</b>	<b>1.927</b>	<b>13.988</b>	<b>407</b>	<b>13.548</b>

La pérdida tributaria es generada por la filial Salmones Itata S.A. De acuerdo a las proyecciones de la Sociedad dicha pérdida tributaria se recuperará en aproximadamente tres años, mediante la obtención de resultados tributarios positivos, los cuales serán imputados a dichas pérdidas.

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

	<b>31/12/09</b>	<b>31/12/08</b>
	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
Saldo inicial	1.927	407
Provisión vacaciones	-26	58
Pérdida tributaria filial	-400	1.397
Concesiones acuícolas	-13	0
Materiales obsoletos	9	-16
Gastos de disolución P. Qurbosa y otros	29	81
<b>Saldo final</b>	<b>1.526</b>	<b>1.927</b>

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

	<b>31/12/09</b>	<b>31/12/08</b>
	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
Saldo inicial	13.988	13.548
Biomasa, salar - trucha	197	837
Producto terminado	-231	343
Ley Austral	81	0
Utilidad crecimiento act. biológicos	2.825	0
Carenas	117	176
Propiedades, planta y equipos	-854	-902
Amortización derecho de Essbio	67	-4
Otros	0	-10
<b>Saldo final</b>	<b>16.190</b>	<b>13.988</b>

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

	<b>31/12/09</b>	<b>31/12/08</b>
	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
Gasto tributario corriente	0	-2.579
Provisión impuesto primera categoría	-797	-196
Cambios en activos por impuestos	0	63
Cambios en pasivos por impuestos diferidos	0	-1.164
Impuesto único art. 21 Inc. 3º	-37	-11
Impuesto diferido por pagar	-3.236	1.612
Impuesto diferido por cobrar	640	886
<b>Total</b>	<b>-3.430</b>	<b>-1.389</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:

<b>Conciliación del gasto por impuesto utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva</b>	<b>31/12/09 MUSD</b>	<b>31/12/08 MUSD</b>
Gasto por impuesto utilizando la tasa legal	-5.430	-1.141
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	2.000	-248
Efecto impositivo de beneficio fiscal no reconocido anteriormente en el estado de resultado	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>-3.430</b>	<b>-1.389</b>

## 17. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el Grupo mantiene tres préstamos de largo plazo con los Banco Chile, Crédito e Inversiones 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 1,6882 % anual, con vencimientos semestrales de los intereses que devengan.

Las obligaciones por préstamos que tienen vencimiento antes de 12 meses y que generan intereses, están pactados en moneda dólar estadounidense y la tasa de interés promedio es de 3,664%.

### Prestamos que devengan intereses

	<b>31/12/09 MUSD</b>	<b>31/12/08 MUSD</b>	<b>01/01/08 MUSD</b>
<b>Obligaciones que tienen vencimiento a menos de 12 meses</b>			
DNB NOR BANK ASA C/P	0	15.000	0
Banco de Chile USD C/P	1.250	2.407	800
BCI US\$ dólar ptmo.	1.600	1.600	1.600
Intereses por pagar bancos	149	410	79
<b>Total obligaciones bancarias con vencimiento antes de 12 meses</b>	<b>2.999</b>	<b>19.417</b>	<b>2.479</b>

	<b>31/12/09 MUSD</b>	<b>31/12/08 MUSD</b>	<b>01/01/08 MUSD</b>
<b>Obligaciones que tienen vencimiento a mas de 12 meses</b>			
Banco de Chile USD	8.750	10.000	800
Banco DNB NOR Bank	10.000	0	0
BCI USD dólar ptmo.	800	2.400	4.000
Otros USD	0	10.000	0
<b>Total obligaciones bancarias con vencimiento a más de 12 meses</b>	<b>19.550</b>	<b>22.400</b>	<b>4.800</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	Corriente						No corriente		
							Vencimiento				Total corriente	Vencimiento		Total no corriente	
							Indet. MUSD	Hasta 1 mes MUSD	1 a 3 meses MUSD	3 a 12 meses MUSD	AI 31/12/09 MUSD	1 a 5 años MUSD		5 o mas años MUSD	AI 31/12/09 MUSD
Chile	Banco de Chile PAE	USD	Al vencimiento	1,5725	1,5725	Don Edmundo y p. pesca	0	0	0	1.256	1.256	0	0	0	
Chile	Banco de Chile PAE	USD	Al vencimiento	1,5725	1,5725	Don Edmundo y p. pesca	0	0	0	42	42	8.750	0	8.750	
Chile	DBN Nor Bank	USD	Al vencimiento	1,8890	1,8890	Sin garantías	0	0	0	93	93	10.000	0	10.000	
Chile	BCI	USD	Al vencimiento	1,3300	1,3300	PAM Allipen	0	0	0	1.608	1.608	800	0	800	
										<b>2.999</b>	<b>2.999</b>	<b>19.550</b>	<b>0</b>	<b>19.550</b>	

País	Nombre acreedor	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Garantías	Corriente						No corriente		
							Vencimiento				Total corriente	Vencimiento		Total no corriente	
							Indet. MUSD	Hasta 1 mes MUSD	1 a 3 meses MUSD	3 a 12 meses MUSD	AI 31/12/08 MUSD	1 a 5 años MUSD		5 o mas años MUSD	AI 31/12/08 MUSD
Chile	DND Nor Bank	USD	Al vencimiento	3,4378	3,4378	Sin garantías	0	15.023	0	0	15.023	10.000	0	10.000	
Chile	Banco de Chile PAE	USD	Al vencimiento	6,8000	6,8000	Don Edmundo y p. pesca	0	0	0	929	929	0	0	0	
Chile	BCI	USD	Al vencimiento	3,2375	3,2375	PAM Allipen	0	0	0	1.665	1.665	2.400	0	2.400	
Chile	DND Nor Bank ASA	USD	Al vencimiento	3,9300	3,9300	Sin garantías	0	0	0	193	193	10.000	0	10.000	
Chile	Banco de Chile	USD	Al vencimiento	5,782	5,782	Sin garantías	0	0	0	1.607	1.607	0	0	0	
										<b>4.394</b>	<b>19.417</b>	<b>22.400</b>	<b>0</b>	<b>22.400</b>	

País	Nombre acreedor	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Garantías	Corriente						No corriente		
							Vencimiento				Total corriente	Vencimiento		Total no corriente	
							Indet. MUSD	Hasta 1 mes MUSD	1 a 3 meses MUSD	3 a 12 meses MUSD	AI 01/01/08 MUSD	1 a 5 años MUSD		5 o mas años MUSD	AI 01/01/08 MUSD
Chile	Banco de Chile PAE	USD	Al vencimiento	5,9400	5,9400	Don Edmundo y p. pesca	0	0	0	805	805	0	800	800	
Chile	BCI	USD	Al vencimiento	5,9050	5,9050	PAM Allipen	0	0	0	1.674	1.674	0	4.000	4.000	
										<b>2.479</b>	<b>2.479</b>	<b>0</b>	<b>4.800</b>	<b>4.800</b>	

## 18. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

Los conceptos que componen este rubro son los siguientes:

<b>Acreeedores comerciales y cuentas por pagar</b>	<b>31/12/09</b>	<b>31/12/08</b>	<b>01/01/08</b>
	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
Dividendo por pagar	4.606	764	7.054
Cuentas por pagar	15.327	13.365	7.610
Acreeedores varios	3.778	3.224	2.726
Gratificaciones	1.404	588	161
Provisión vacaciones	755	501	57
Retenciones	840	654	672
Otras provisiones	665	98	0
Otros	5	4	133
<b>Total</b>	<b>27.380</b>	<b>19.198</b>	<b>18.413</b>

El detalle de los dividendos por pagar es el siguiente:

<b>Nombre de la sociedad</b>	<b>31/12/09</b>	<b>31/12/08</b>	<b>01/01/08</b>
	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
Pesquera Itata S.A.	4.002	401	6.516
Pesquera Bahía Caldera S.A. (minoritario)	600	360	531
Otros dividendos años anteriores	4	3	7
<b>Total</b>	<b>4.606</b>	<b>764</b>	<b>7.054</b>

## 19. OTROS PASIVOS

Al 31 de diciembre de 2009 corresponde a productos facturados pendientes de despacho. Al 31 de diciembre de 2008, no existen productos pendientes de despacho.

## 20. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS POST EMPLEO

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, no existen este tipo de obligaciones.

## 21. PATRIMONIO

### a) Capital

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

Serie	Capital suscrito	2009
	MUSD	Capital pagado MUSD
Única	114.852	114.852

Serie	Capital suscrito	2008
	MUSD	Capital pagado MUSD
Única	99.287	99.287

#### Acciones ordinarias 2009

	N° 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>

#### Acciones ordinarias 2008

	N° Acciones	Acciones ordinarias	Acciones propias	Total
Al 1 de enero 2008	610.645.234	610.645.234	0	610.645.234
Ampliación de capital	1.093.985	1.093.985	0	1.093.985
Adquisición de la dependiente	0	0	0	0
Compra de acciones propias	0	0	0	0
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2008</b>	<b>611.739.219</b>	<b>611.739.219</b>	<b>0</b>	<b>611.739.219</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 emitan 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.

A la fecha de los presentes Estados Financieros los contratos de cesión de acciones relacionadas con el plan de compensación a los ejecutivos no han sido suscritos por los beneficiarios, por lo cual a esta fecha no existen pagos basados en acciones efectivamente materializados.

**b) Política de dividendos.**

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

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

Como consecuencia de lo anterior, se acordó que para los efectos de la determinación de la utilidad líquida distributable de la Compañía a considerar para el cálculo de dividendos en lo que se refiere al ejercicio 2009, se excluirá de los resultados del ejercicio lo que sigue:

- b.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.
- b.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.
- b.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.
- b.4) Provisión de dividendo.  
La Sociedad para los ejercicios terminados 2009 y 2008 presenta como dividendos provisorios el equivalente al 30% de la utilidad líquida a distribuir.

**c) Distribución de accionistas.**

Los principales accionistas de la Sociedad son los siguientes:

RUT	NOMBRE O RAZON SOCIAL	PORCENTAJE	PORCENTAJE	PORCENTAJE
		31/12/09	31/12/08	01/01/08
94699000-0	Inversiones Petrohue S.A.	50,52%	49,14%	49,14%
76038415-1	Inversiones Quitrahue S.A.	14,75%	14,75%	14,75%
96844750-5	Inversiones Orontes S.A.	4,48%	4,93%	4,93%
96684990-8	Moneda S.A. AFI para pionero FI	4,56%	4,67%	4,62%
79514770-5	Inversiones Pitama S.A.	3,47%	3,82%	3,82%
99012000-5	Cía. De Seguros de vida Consorcio Nacional de Seguros	2,43%	1,42%	1,29%
96870160-6	Inversiones Vilicura S.A.	2,60%	2,60%	0,00%
79516870-2	Inversiones Caunahue Ltda.	2,31%	2,55%	2,55%
84177300-4	Celfin Capital S.A. Corredores de bolsa	1,14%	2,07%	2,89%
96684990-8	Moneda S.A. AFI para Colono FI	1,89%	1,93%	1,93%

d) Otras reservas.

La composición de otras reservas es la siguiente:

	31/12/09 MUSD	31/12/08 MUSD	01/01/08 MUSD
Otras reservas producto de la fusión del año 2001 con el Grupo Confish	14.455	14.455	14.455
Ajuste de conversión empresas relacionadas	-559	-2.235	0
Gasto de emisión de acciones	-143	-106	0
<b>Total</b>	<b>13.753</b>	<b>12.114</b>	<b>14.455</b>

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

	31/12/09 MUSD	31/12/08 MUSD
Saldo inicial	-2.235	0
Ajuste por conversión St Andrews Smoky Delicacies S.A.	727	-972
Ajuste por conversión Empresa Pesquera Apiao S.A.	683	-892
Ajuste por conversión Pesquera Qurbosa S.A.	160	-278
Boat Parking S.A. y otros menores	106	-93
<b>Saldo final</b>	<b>-559</b>	<b>-2.235</b>

f) La composición de las cuentas Resultados acumulados es la siguiente:

	31/12/09 MUSD	31/12/08 MUSD
Saldo inicial	70.008	65.661
Resultado de ingresos y gastos integrales	27.530	4.748
Dividendos provisorios	-4.002	-401
<b>Total</b>	<b>93.536</b>	<b>70.008</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	
	31/12/09 %	31/12/08 %	31/12/09 MUSD	31/12/08 MUSD	31/12/09 MUSD	31/12/08 MUSD
Pesquera Bahía Caldera S.A	40,00%	40,00%	7.127	6.746	981	721
Pesquera Qurbosa S.A.	0,00%	47,24%	0	1.286	0	-144
<b>Total</b>			<b>7.127</b>	<b>8.032</b>	<b>981</b>	<b>577</b>

## 22. GANANCIAS POR ACCIÓN

El detalle de las ganancias por acción es el siguiente:

	<b>31/12/09</b>	<b>31/12/08</b>
	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la Control	28.511	5.325
Resultado disponible para accionistas	27.530	4.748
Promedio ponderado de número de acciones	672.874.732	611.739.219
Ganancia (pérdida) básica por acción (MUSD/acción)	0,04091	0,00776

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:

	<b>Acumulado</b>	<b>Acumulado</b>
	<b>31/12/09</b>	<b>31/12/08</b>
	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
Venta harina de pescado	63.972	65.226
Venta salmon fresco congelado	40.896	9.484
Venta congelado	19.890	2.598
Venta aceite de pescado	5.387	15.191
Venta pescado fresco	720	894
Otros	225	3.567
<b>Total</b>	<b>131.090</b>	<b>96.960</b>

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

## 24. OTROS INGRESOS / GASTOS VARIOS DE OPERACIÓN

La composición de los ingresos del Grupo es la siguiente:

<b>Otros ingresos de operación</b>	<b>Acumulado 31/12/09 MUSD</b>	<b>Acumulado 31/12/08 MUSD</b>
Utilidad crecimiento biológico	22.845	0
Arriendos percibidos	781	1.108
Venta de materiales	0	24
Venta mortalidad de peces	5	0
<b>Total</b>	<b>23.631</b>	<b>1.132</b>

La utilidad por crecimiento biológico ascendente a MUS 22.845 para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009, tiene asociada una pérdida por MUSD 5.748 que se muestra en el Estado Consolidado de Resultados Integrales bajo el rubro Costo de venta.

<b>Otros gastos varios de operación</b>	<b>Acumulado 31/12/09 MUSD</b>	<b>Acumulado 31/12/08 MUSD</b>
Decrecimiento activo biológico	0	-481
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>-481</b>

## 25. COSTOS FINANCIEROS (NETO)

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

	<b>Acumulado 31/12/09 MUSD</b>	<b>Acumulado 31/12/08 MUSD</b>
Ints. financ. exportac. m/e	-24	-28
Comisión préstamo externo	-8	-12
Gastos corresponsal	-36	-17
Interés financieros	-863	-1.694
Otros gastos	-1	0
<b>Total</b>	<b>-932</b>	<b>-1.751</b>

## 26. OTRAS GANANCIAS / PÉRDIDAS NETAS

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

<b>Otras ganancias</b>	<b>Acumulado 31/12/09 MUSD</b>	<b>Acumulado 31/12/08 MUSD</b>
Descuentos obtenidos	42	150
Venta. de materiales	26	61
Ventas varias	21	38
Utilidad en venta de activo fijo	77	26
Administración financiera St Andrews y Apiao S.A.	74	222
Bonificación mano de obra L. 19.853	28	16
Reajuste e intereses cuenta por cobrar Tesgral.	0	1.135
Comisiones	0	8
Otros	331	170
<b>Total ganancias</b>	<b>599</b>	<b>1.826</b>

<b>Otras pérdidas</b>	<b>Acumulado 31/12/09 MUSD</b>	<b>Acumulado 31/12/08 MUSD</b>
Pérdida neta ventas y bajas activo fijo	-551	-474
Gtos.por daños emergentes	-50	-128
Donaciones efectuadas	-178	-77
Obsolescencia de repuestos	-116	-26
Dif en prov.de vacaciones	-33	-24
Dif. en prov. de impto. rta.	-215	-7
Otros egresos	-257	-3
Gastos disolución de filial P. Qurbosa S.A.	-635	0
Ajuste valor mercado producto terminado	0	-350
<b>Total pérdidas</b>	<b>-2.035</b>	<b>-1.089</b>

## 27. DIVIDENDOS POR ACCIÓN

Con fecha 30 de abril de 2008, la Junta Ordinaria de Accionistas aprobó otorgar un Dividendo Definitivo Mínimo Obligatorio de \$4,90 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2007. Este dividendo ascendente a MUSD 6.517, se pagó a contar del 28 de mayo de 2008.

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.

## 28. CONTINGENCIAS

### 28.1) Acciones en prenda

El 2 de abril del 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.

### 28.2) 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 del 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 del 2006, la Sociedad Matriz firmó un crédito para financiamiento de exportadores, cuyo monto asciende al 31 de diciembre del 2009 a MUSD 2.408 (MUSD 4.065 al 31 de diciembre de 2008). 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 Allipen 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 10.093 al 31 de diciembre del 2009 (MUSD 10.216 en 2008).

#### 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.

### 28.3) 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 2009 es el siguiente:

Deudor año 2009	Prenda o hipoteca	Naves	Valor MUSD	Relación
Fidel Benavides Vallejos	1 Nave	José Leonardo	693	Proveedor
José Benavides Vallejos	1 Nave	Canaan	257	Proveedor
Jorge Gutiérrez Villagrán	1 Nave	Don Jorge	423	Proveedor
Héctor Sáez Alarcón	1 Nave	Arturo S.	104	Proveedor
Carlos Neira Vargas	1 Nave	Moisés Abraham	331	Proveedor
Ingrid Gutiérrez Salinas	1 Nave	Marbella	468	Proveedor
Pesquera Río Mar Ltda.	3 Naves	Rey David-Nelly-Adriana V	56	Proveedor
Sociedad Pesquera Carmar Ltda.	10 Naves	Don Yemo-Carlos S- Virgo I- Adriana IV-VI-VIII-IX-X Elva S- Jeremías	2.597	Proveedor
Pesquera Hanga Roa Ltda.	1 Nave	Nebraska	16	Proveedor
Oscar Landeros R. y Cia.Ltda.	1 Nave	Kimmy	27	Proveedor
Bahías del Sur Ltda.	2 Naves	Don Luis - Ximena I	149	Proveedor
Pesquera Santa Isabel Ltda.	2 Naves	Don Feña - Doña Violeta	447	Proveedor
Pesquera Inmob. e Inv. La Unión Ltda	1 Nave	Rodrigo I	147	Proveedor

Las cauciones vigentes al cierre del ejercicio 2008 es el siguiente:

Deudor año 2008	Prenda o hipoteca	Naves	Valor MUSD	Relación
Fidel Benavides Vallejos	1 Nave	José Leonardo	475	Proveedor
José Benavides Vallejos	1 Nave	Canaan	270	Proveedor
Jorge Gutiérrez Villagrán	1 Nave	Don Jorge	501	Proveedor
Héctor Sáez Alarcón	1 Nave	Arturo S.	116	Proveedor
Carlos Neira Vargas	1 Nave	Moisés Abraham	326	Proveedor
Ingrid Gutiérrez Salinas	1 Nave	Marbella	362	Proveedor
Pesquera Río Mar Ltda.	4 Naves	Rey David-Nelly-Adriana V-Adriana IX	201	Proveedor
Sociedad Pesquera Carmar Ltda.	9 Naves	Don Yemo-Carlos S- Virgo I- Adriana IV-VI-VII-X- Elva S- Jeremías	1.552	Proveedor
Pesquera Hanga Roa Ltda.	1 Nave	Nebraska	25	Proveedor
Oscar Landeros R. y Cia.Ltda.	1 Nave	Kimmy	27	Proveedor
Bahías del Sur Ltda.	2 Naves	Don Luis - Ximena I	50	Proveedor
Pesquera Santa Isabel Ltda.	2 Naves	Don Feña - Doña Violeta	389	Proveedor
Pesquera Inmob.e Inv.La Unión Ltda.	1 Nave	Rodrigo I	143	Proveedor

## 29. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las partes vinculadas comprenden las siguientes entidades e individuos:

- Accionistas con posibilidad de ejercer el control;
- Filiales y miembros de filiales;
- Partes con un interés en la entidad que les otorga influencia significativa sobre la misma;
- Partes con control conjunto sobre la entidad;
- Asociadas;
- Intereses en negocios conjuntos;
- Personal directivo clave, de la entidad o de su dominante;
- Familiares cercanos de los individuos descritos en los puntos anteriores;
- 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:

	31/12/09	31/12/09	31/12/08	31/12/08	01/01/08	01/01/08
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Emp. Apiao S.A. emp. relac.	23	0	10	0	0	0
St Andrews Smoky emp. relac.	170	1.349	8	1.076	0	0
Emisario Coronel S.A.	0	120	0	76	0	70
Pesquera Bío Bío S.A.	0			0	0	1.130
Pesquera El Golfo S.A.	0			0	0	1.204
<b>Total</b>	<b>193</b>	<b>1.469</b>	<b>18</b>	<b>1.152</b>	<b>0</b>	<b>2.404</b>

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

	31/12/09	31/12/09	31/12/08	31/12/08	01/01/208	01/01/208
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Portuario y Serv. Molo Blanco S.A.	3	0	2	0	2	0
Inmob. PY S.A. (ex-Copeva)	0	0	2.026	0	0	1.771
Pesquera Playa Blanca S.A.	0	0	17	0	28	0
<b>Total</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>2.045</b>	<b>0</b>	<b>30</b>	<b>1.771</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	31/12/09		31/12/08	
				Monto	Efecto en resultados (cargo/abono)	Monto	Efecto en resultados (cargo/abono)
				MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
SOC. DE INVERSIONES PETROHUE S.A.	94699000-0	ACCIONISTA MAYORITARIO	ARRIENDO DE OFICINAS	153	-142	160	-149
BOAT PARKING S.A.	96953090-2	COLIGADA	ARRIENDO DE SITIOS PARA NAVES	92	-77	104	-88
RODRIGO SARQUIS SAID	6280901-9	VICEPRESIDENTE EJECUTIVO	REMUN. LABOR VICEPRESIDENTE	66	-66	76	-76
PESQUERA PLAYA BLANCA S.A.	88875700-7	RELACIONADO ACCIONISTA	RETENCION PRÉSTAMO ARTESANAL	114	0	412	0
JORGE ARÉVALO ALONSO	4767432-8	DIRECTOR FILIAL	COMPRA PESCA ARTESANAL	386	0	600	0
HERNAN DÍAZ REYES	7410758-3	DIRECTOR SUPLENTE FILIAL	COMPRA PESCA ARTESANAL	313	0	618	0
SIEGFRIED ERDELT	10098099-1	DIRECTOR SUPLENTE FILIAL	COMPRA PESCA ARTESANAL	281	0	490	0
IRMHILD ERDELT	10626845-2	CONYUGE DIRECTOR FILIAL	COMPRA PESCA ARTESANAL	224	0	616	0
HECTOR ALVAREZ ALCAYAGA	7126973-6	DIRECTOR FILIAL	COMPRA PESCA ARTESANAL	239	0	163	0
ST ANDREWS SMOKY DELICACIES S.A.	96783150-6	COLIGADA	COBRO DE PRESTAMO	516	74	1.262	-188
ST ANDREWS SMOKY DELICACIES S.A.	96783150-6	COLIGADA	SERVICIO DE ADM. Y ARRIENDOS	120	101	0	0
ST ANDREWS SMOKY DELICACIES S.A.	96783150-6	COLIGADA	VENTA DE PRODUCTOS	128	108	0	0
EMPRESA PESQUERA APIAO S.A.	84764200-9	COLIGADA	SERVICIO DE ADM. Y ARRIENDOS	70	59	0	0
INMOBILIARIA PY S.A.	96641860-5	RELACIONADA DIRECTOR	PAGO PRÉSTAMO EN U.F.	1.604	0	0	0
INMOBILIARIA PY S.A.	96641860-5	RELACIONADA DIRECTOR	ASESORÍA ADM. RECUPERAR IVA CF	225	0	0	0

El Grupo está controlado por Sociedad de Inversiones Petrohué S.A. que posee el 50,52% de las acciones de la Sociedad, Inversiones Orontes S.A., que posee el 4,48%, Inversiones Pitama S.A. con el 3,47% 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 61% de la propiedad de Pesquera Itata S.A.

La 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 sus filiales Pesquera Bahía Caldera S.A. y Salmones Itata S.A. están administradas por sus respectivos directorios, cuyas remuneraciones durante los ejercicios 2009 y 2008 ascendieron a MUS\$ 121 y MUS\$ 90, respectivamente.

Las remuneraciones del personal clave de la Sociedad Matriz y sus filiales durante el los ejercicios 2009 y 2008, ascendieron a MUS\$ 808 y MUS\$ 803, respectivamente.

## 30. MEDIO AMBIENTE

El detalle de los desembolsos en proyectos de protección medioambiental que el Grupo ha realizado durante el ejercicio 2009 es el siguiente:

Nombre proyecto	Sector o ubicación	Monto invertido MUSD
Servicios y Conexión Essbio	Planta de harina Coronel	401
Desgasificador de Lodos-Decantion	Planta harina Talcahuano	25
Circuito Recirculación Aire	Planta harina Talcahuano	17
Ducto Quemados de Gases	Planta harina Talcahuano	16
Cambio Cañerías Emisario Ril Evaporador	Planta harina Talcahuano	16
Segregación Aguas Descargas	Planta harina Talcahuano	8

Durante el año 2008, la compañía realizó los siguientes desembolsos por proyectos de protección medioambiental:

Nombre Proyecto	Sector o ubicación	Monto invertido MUSD
Circuito Recirculación Lodos Centrifugas	Planta de harina	31
Cámara receptora de residuos	Molo Blanco	10

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 le 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 tratamiento 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 Essbio 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 suscritos 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. El monto de las asesorías y otros servicios requeridos a dicho Instituto, durante el año 2009 ascendió a MUS\$ 66 (MUSD 71 durante el periodo 2008).

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

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

- DÍA (Declaraciones de Impacto Ambiental)
- CPS (Caracterizaciones Preliminares de los Sitios)
- Infa (Informes Ambientales Anuales)
- Estudios de Corrientes
- Plantas de tratamiento de aguas servidas en los pontones.

En el futuro, Pesquera Itata S.A. y sus filiales reiteran su compromiso con el cuidado de medio ambiente mediante la realización de nuevas inversiones, la capacitación constante a sus trabajadores y la suscripción de 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

- 32.1)** Los Estados Financieros Consolidados de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009 fueron aprobados por el Directorio en sesión de fecha 29 de marzo de 2010.
- 32.2)** Con fecha 3 de marzo de 2010 el Grupo informó a la Superintendencia de Valores y Seguros que a consecuencia del terremoto del día 27 de febrero de 2010, de acuerdo a la información recabada a esa fecha, las plantas industriales y flotas pesqueras no tuvieron daños mayores en sus estructuras y maquinarias.
- 32.2)** Entre el 31 de diciembre de 2009 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:

	<b>31/12/09</b>	<b>31/12/08</b>
Contratos indefinidos	386	342
Contratos plazo fijo	48	136
<b>Total contratos</b>	<b>434</b>	<b>478</b>



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

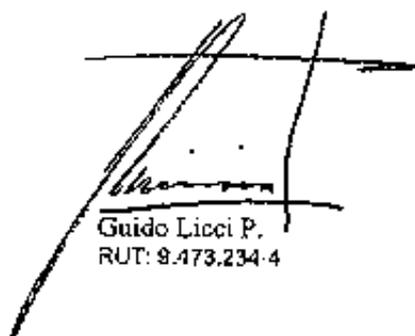
Santiago, 30 de marzo de 2010

Señores Accionistas y Directores  
Pesquera Itata S.A.

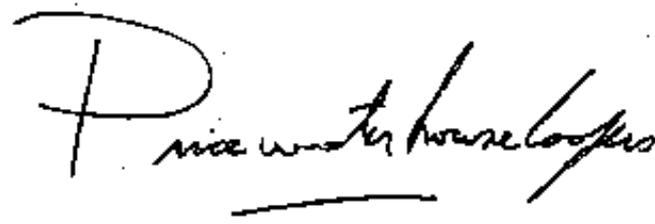
Como auditores externos de Pesquera Itata S.A., hemos examinado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2009 y 2008, sobre los que emitimos nuestra opinión, sin salvedades, con fecha 30 de marzo de 2010. Los estados financieros básicos de la subsidiaria Salmones Itata S.A. y su nota 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, auditados por nuestra firma, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por Pesquera Itata S.A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008. 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.



Guido Licci P.  
RUT: 9.473.234-4



## Salmones Itata S.A.

Estado de Situación Financiera Clasificado  
Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y 01 de enero de 2008  
Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

ACTIVOS	Nota	31/12/09 MUSD	31/12/08 MUSD	01/01/08 MUSD
<b>Activos corrientes</b>				
Efectivo y equivalentes al efectivo		6.581	785	824
Activos disponible para la venta		0	0	0
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto		4.927	1.164	1.186
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente		128	0	0
Inventarios		9.802	1.737	1.966
Activos biológicos		45.998	22.839	7.326
Pagos anticipados, corriente		309	361	107
Cuentas por cobrar por impuestos corriente		1.992	4.987	2.495
Otros activos corriente		6	4	0
<b>Total activos corriente</b>		<b>69.743</b>	<b>31.877</b>	<b>13.904</b>
<b>Activos, no corrientes</b>				
Otros activos financieros, no corriente		0	0	0
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto		0	0	0
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente		0	0	0
Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación		0	0	0
Activos intangibles, neto		5.644	1.931	1.791
Propiedades, plantas y equipos, neto		19.185	17.523	7.596
Activos por impuestos diferidos, no corriente		1.229	1.652	195
Cuentas por cobrar por impuestos, no corriente		6.281	5.533	1.903
Otros activos no corriente		0	0	0
<b>Total activos no corriente</b>		<b>32.339</b>	<b>26.639</b>	<b>11.485</b>
<b>Total activos</b>		<b>102.082</b>	<b>58.516</b>	<b>25.389</b>

## Salmones Itata S.A.

Estado de Situación Financiera Clasificado  
Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y 01 de enero 2008  
Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

PASIVOS	Nota	31/12/09 MUSD	31/12/08 MUSD	01/01/08 MUSD
<b>Patrimonio neto y pasivos</b>				
<b>Pasivos corrientes</b>				
Prestamos que devengan intereses, corriente		0	0	0
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar corriente		14.748	11.088	4.772
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente		0	0	0
Cuentas por pagar por impuestos corriente		0	0	0
Otros pasivos, corriente		0	0	0
<b>Total pasivos corriente</b>		<b>14.748</b>	<b>11.088</b>	<b>4.772</b>
<b>Pasivos, no corriente</b>				
Préstamos que devengan intereses, no corriente		0	0	0
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente		38.605	20.403	10.328
Pasivos por impuestos diferidos		3.990	835	101
Otros pasivos, no corriente		0	0	0
<b>Total pasivos no corriente</b>		<b>42.595</b>	<b>21.238</b>	<b>10.429</b>
<b>Patrimonio neto</b>				
<b>Patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de controladora</b>				
Capital Emitido		30.976	30.976	10.976
Acciones propias en carteras		0	0	0
Otras reservas		0	0	0
Resultados retenidos (pérdidas acumuladas)		13.763	-4.786	-788
Dividendos provisorios		0	0	0
<b>Patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de controladora</b>		<b>44.739</b>	<b>26.190</b>	<b>10.188</b>
Participaciones minoritarios		0	0	0
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>44.739</b>	<b>26.190</b>	<b>10.188</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivos</b>		<b>102.082</b>	<b>58.516</b>	<b>25.389</b>

## Salmones Itata S.A.

### Estado de Resultados Integrales

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y al 01 de enero de 2008

Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

Nota	Acumulado 31/12/09 MUSD	Acumulado 31/12/08 MUSD
Ingreso ordinarios, total	40.896	9.484
Costo de ventas	-41.735	-12.171
<b>Margen bruto</b>	<b>-839</b>	<b>-2.687</b>
Otros ingresos de operación	22.850	23
Costos de mercadotecnia	-65	-55
Costos de distribución	-486	-124
Gastos de administración	-1.914	-982
Otros gastos varios de operación	0	-481
Costos financieros	-11	0
Participación de ganancia (pérdida) de asociadas contabilizadas por el metodo de la participación	0	0
Diferencias de cambio	2.563	-1.137
Otras ganancias	148	469
Otras pérdidas	-146	-4
Ingresos financieros	29	0
Otros ingresos financieros	0	95
Otros gastos financieros	0	0
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>22.129</b>	<b>-4.883</b>
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	-3.580	885
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas después de Impuesto	18.549	-3.998
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas, neta de impuesto	0	0
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>18.549</b>	<b>-3.998</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	18.549	-3.998
Ganancia (pérdida) atribuible a participación minoritaria	0	0
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>18.549</b>	<b>-3.998</b>
<b>Ganancia por acción</b>		
Acciones comunes		
Ganancias (pérdidas) básicas por acción ( USD/acción )	1,2101	-0,26080
Ganancia (pérdidas) por acción de operaciones discontinuadas (USD/acción)	1,2101	-0,26080
<b>Estados de otros resultados integrales</b>		
Ganancia (pérdida)	18.549	-3.998
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>18.549</b>	<b>-3.998</b>
<b>Resultado de ingresos y gastos integrales atribuible a (presentación)</b>		
Resultados de ingresos y gastos integrales atribuible a los accionistas mayoritarios	18.549	-3.998
Resultados de ingresos y gastos integrales atribuible a los accionistas minoritarios	0	0
<b>Resultado de ingresos y gastos integrales, total</b>	<b>18.549</b>	<b>-3.998</b>

**ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO**  
**SALMÓN ITATA S.A.**  
**Al 31 de Diciembre de 2009 y 2008**

	Acciones ordinarias	Cambios en otras reservas				Cambios en resultados retenidos (pérdidas)	Cambios en patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de	Cambios en participaciones minoritarias	Cambios en patrimonio neto total	
	Nota	Capital en acciones	Reservas legales y estatutarias	Reservas de conversión	Reservas por revaluación					Otras reservas varias
<b>Saldo inicial actual 01/01/09</b>		<b>30.976</b>		<b>0</b>		<b>0</b>	<b>-4.786</b>	<b>26.190</b>	<b>0</b>	<b>26.190</b>
Ajustes de periodos anteriores (presentaciones)									0	0
Errores en periodo anterior que afectan al patrimonio neto									0	0
Cambio en política contable que afecta al patrimonio neto									0	0
Ajustes de periodos anteriores			0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Saldo inicial reexpresado</b>		<b>30.976</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-4.786</b>	<b>26.190</b>	<b>0</b>	<b>26.190</b>
Cambios (presentación)									0	0
Incremento (decremento) patrimonio resul. comb. neg.						0			0	0
Resultado de ingresos y gastos integrales				0		18.549		18.549	0	18.549
Otro incremento /decremento) en patrimonio neto		0				0		0	0	0
Dividendo provisorio		0	0	0	0	0		0	0	0
<b>Saldo final período actual 31/12/09</b>		<b>30.976</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>13.763</b>	<b>44.739</b>	<b>0</b>	<b>44.739</b>
<b>Saldo inicial período anterior 01/01/08</b>		<b>10.976</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-788</b>	<b>10.188</b>	<b>0</b>	<b>10.188</b>
Ajustes de periodos anteriores (presentación)									0	0
Errores en periodo anterior que afectan al patrimonio neto									0	0
Cambio en política contable que afecta al patrimonio neto									0	0
Reparto de dividendos						0			0	0
Ajustes de periodos anteriores			0	0	0	0			0	0
<b>Saldo inicial reexpresado</b>		<b>10.976</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-788</b>	<b>10.188</b>	<b>0</b>	<b>10.188</b>
Cambios (presentación)									0	0
Incremento (decremento) patrimonio resul. comb. neg.			0	0	0	0			0	0
Resultado de ingresos y gastos integrales			0	0	0	0	-3.998	-3.998	0	-3.998
Dividendos provisorios						0			0	0
Otro Incremento (decremento) en patrimonio neto		20.000	0	0	0	0		20.000	0	20.000
Cambios en patrimonio		0	0	0	0	0		0	0	0
<b>Saldo final período anterior 31/12/2008</b>		<b>30.976</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-4.786</b>	<b>26.190</b>	<b>0</b>	<b>26.190</b>

**Estado de Flujo de Efectivo**  
**Al 31 de diciembre 2009 y 2008**

	31/12/09	31/12/08
Nota	MUSD	MUSD
<b>Flujo de efectivo utilizados en actividades de operación</b>		
Importes cobrados de clientes	40.470	10.216
Pagos a proveedores	-45.875	-23.774
Remuneraciones pagadas	-2.051	-1.471
Pagos recibidos y remitidos por impuesto sobre el valor añadido	-31	-8
Otros cobros (pagos)	-122	-72
<b>Total flujos de efectivo utilizados en operaciones</b>	<b>-7.609</b>	<b>-15.109</b>
Importes recibidos por intereses recibidos clasificados como de operación	29	95
Importes recibidos por impuestos a las ganancias devueltos	8	0
Pagos por impuestos a las ganancias	-17	0
<b>Total flujos de efectivo utilizados en otras operaciones</b>	<b>20</b>	<b>95</b>
<b>Total flujos de efectivo netos utilizados en actividades de operación</b>	<b>-7.589</b>	<b>-15.014</b>
<b>Flujos de efectivos netos utilizados en actividades de inversión</b>		
Importes recibidos por desapropiación de propiedades, plantas y equipos	0	0
Importes recibidos por desapropiación de propiedades de inversión	0	0
Reembolso de anticipos de préstamos en efectivo y préstamos recibidos	0	0
Otros flujos de efectivo (utilizados) en actividades de inversión	2.963	7
Importes recibidos por dividendos clasificados como de inversión	0	0
Incorporación de propiedad, planta y equipo	-5.189	-16.009
Pagos para adquirir asociadas	0	0
Préstamos a empresas relacionadas	0	0
Otros desembolsos de inversión	-2.586	-248
<b>Total flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión</b>	<b>-4.812</b>	<b>-16.250</b>
<b>Flujo de efectivo netos utilizados en actividades de financiamiento</b>		
Importes recibidos por emisión de acciones propias en cartera	0	20.000
Obtención de préstamos	0	0
Préstamos de entidades relacionadas	18.282	10.905
Pagos de préstamos	0	0
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	-86	-851
Pagos por intereses clasificados como financieros	0	0
Pagos de dividendos por la entidad que informa	0	0
<b>Total flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación</b>	<b>18.196</b>	<b>30.054</b>
Incremento /decremento) neto en efectivo y equivalentes al efectivo	5.796	-1.210
Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo inicial	785	1.995
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo, saldo final</b>	<b>6.581</b>	<b>785</b>

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 30 de marzo de 2010

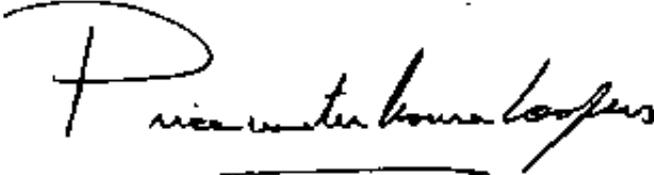
Señores Accionistas y Directores  
Pesquera Itata S.A.

Como auditores externos de Pesquera Itata S.A., hemos examinado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2009 y 2008, sobre los que emitimos nuestra opinión, sin salvedades, con fecha 30 de marzo de 2010. Los estados financieros básicos de la subsidiaria 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 Bahía Caldera S.A. adjuntos, auditados por nuestra firma, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por Pesquera Itata S.A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008. La preparación de dichos estados financieros (que incluye los criterios contables aplicados), es responsabilidad de la Administración de 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.

  
Guido Licci P.  
RUT: 9.473.234-4

  
PricewaterhouseCoopers

## Pesquera Bahía Caldera S.A.

Estado de Situación Financiera Clasificado

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y 01 de enero de 2008.

Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

ACTIVOS	Nota	31/12/09 MUSD	31/12/08 MUSD	01/01/08 MUSD
<b>Activos corriente</b>				
Efectivo y equivalentes al efectivo		4.325	580	2.064
Activos disponible para la venta		0	103	0
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto		2.884	5.002	1.930
Inventarios		655	2.446	1.676
Pagos anticipados, corriente		81	113	85
Cuentas por cobrar por impuestos corriente		116	434	457
Otros activos corriente		0	4	0
<b>Total activos corriente</b>		<b>8.061</b>	<b>8.682</b>	<b>6.212</b>
<b>Activos, no corriente</b>				
Otros activos financieros, no corriente		0	0	2
Activos intangibles, neto		332	324	318
Propiedades, plantas y equipos, neto		8.612	9.195	8.844
Activos por impuestos diferidos, no corriente		0	2	6
Cuentas por cobrar por impuestos, no corriente		24	0	0
Otros activos no corriente		2	0	0
<b>Total activos no corriente</b>		<b>8.970</b>	<b>9.521</b>	<b>9.170</b>
<b>Total activos</b>		<b>17.031</b>	<b>18.203</b>	<b>15.382</b>

<b>PASIVOS</b>	<b>Nota</b>	<b>31/12/09</b>	<b>31/12/08</b>	<b>1/1/08</b>
		<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
<b>Patrimonio neto y pasivos</b>				
<b>Pasivos corrientes</b>				
Prestamos que devengan intereses, corriente		0	1.607	0
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar corriente		2.051	2.154	1.719
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente		107	688	992
Cuentas por pagar por impuestos corriente		170	0	0
<b>Total pasivos corriente</b>		<b>2.328</b>	<b>4.449</b>	<b>2.711</b>
<b>Pasivos, no corriente</b>				
Pasivos por impuestos diferidos		903	908	729
Otros pasivos, no corriente		0	0	0
<b>Total pasivos no corriente</b>		<b>903</b>	<b>908</b>	<b>729</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	6.518
Otras reservas		0	0	0
Resultados retenidos (pérdidas acumuladas)		7.282	6.328	5.424
<b>Patrimonio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de controladora</b>		<b>13.800</b>	<b>12.846</b>	<b>11.942</b>
Participaciones minoritarios		0	0	0
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>13.800</b>	<b>12.846</b>	<b>11.942</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivos</b>		<b>17.031</b>	<b>18.203</b>	<b>15.382</b>

## Pesquera Bahía Caldera S.A.

### Estado de Resultados Integrales

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y al 01 de enero de 2008

Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD)

Nota	Acumulado 31/12/09 MUSD	Acumulado 31/12/08 MUSD
Ingreso ordinarios, total	16.870	18.301
Costo de ventas	-12.950	-13.766
<b>Margen bruto</b>	<b>3.920</b>	<b>4.535</b>
Otros ingresos de operación	0	1
Costos de mercadotecnia	-92	-144
Costos de distribución	-665	-357
Gastos de administración	-1.039	-1.158
Otros gastos varios de operación	0	0
Costos financieros	-151	-100
Participación de ganancia (pérdida) de asociadas	0	0
Contabilizadas por el método de la participación	0	0
Diferencias de cambio	903	-728
Otras ganancias	116	69
Otras pérdidas	-267	-117
Ingresos financieros	16	29
Otros ingresos financieros	204	166
Otros gastos financieros	0	0
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>2.945</b>	<b>2.196</b>
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	-491	-392
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas después de impuesto	2.454	1.804
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas, neta de impuesto	0	0
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>2.454</b>	<b>1.804</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	2.454	1.804
Ganancia (pérdida) atribuible a participación minoritaria	0	0
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>2.454</b>	<b>1.804</b>
<b>Ganancia por acción</b>		
Acciones comunes		
Ganancias (pérdidas) básicas por acción ( USD/acción )	2,454	1,804
Ganancia (pérdidas) por acción de operaciones discontinuadas (USD/acción )	2,454	1,804
<b>Estados de otros resultados integrales</b>		
Ganancia (pérdida)	2.454	1.804
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>2.454</b>	<b>1.804</b>
<b>Resultado de ingresos y gastos integrales atribuible a (presentación)</b>		
Resultados de ingresos y gastos integrales atribuible a los accionista mayoritarios	2.454	1.804
Resultados de ingresos y gastos integrales atribuible a los accionista minoritarios	0	0
<b>Resultado de ingresos y gastos integrales, total</b>	<b>2.454</b>	<b>1.804</b>

**Al 31 de Diciembre de 2009 y 2008**  
En miles de dolares estadounidenses

	Acciones ordinarias		Cambios en otras reservas			Cambios en resultados retenidos (pérdidas acumuladas)	neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio	Cambios en participaciones minoritarias	Cambios en patrimonio neto total	
	Nota	Capital en acciones	Reservas legales y estatutarias	Reservas de conversión	Reservas por revaluación					Otras reservas varias
<b>Saldo inicial actual 01/01/09</b>		<b>6.518</b>		<b>0</b>		<b>0</b>	<b>6.328</b>	<b>12.846</b>	<b>0</b>	<b>12.846</b>
Ajustes de periodos anteriores (presentaciones)									0	0
Errores en período anterior que afectan al patrimonio neto									0	0
Cambio en política contable que afecta al patrimonio neto									0	0
Ajustes de periodos anteriores			0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Saldo inicial reexpresado</b>		<b>6.518</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6.328</b>	<b>12.846</b>	<b>0</b>	<b>12.846</b>
Cambios (presentación)								0		0
Incremento (decremento) patrimonio resul. comb. neg.						0		0		0
Resultado de ingresos y gastos integrales				0		2.454	2.454	0		2.454
Otro incremento/decremento) en patrimonio neto		0				0	0	0		0
Dividendo provisorio		0	0	0	0	-1.500	-1.500	0		-1.500
<b>Saldo final período actual 31/12/09</b>		<b>6.518</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7.282</b>	<b>13.800</b>	<b>0</b>	<b>13.800</b>
<b>Saldo inicial período anterior 01/01/08</b>		<b>6.518</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.424</b>	<b>11.942</b>	<b>0</b>	<b>11.942</b>
Ajustes de periodos anteriores (presentación)		0						0		0
Errores en periodo anterior que afectan al patrimonio neto		0						0	0	0
Cambio en política contable que afecta al patrimonio neto		0						0	0	0
Reparto de dividendos		0				0		0	0	0
Ajustes de periodos anteriores		0	0	0	0	0		0	0	0
<b>Saldo inicial reexpresado</b>		<b>6.518</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.424</b>	<b>11.942</b>	<b>0</b>	<b>11.942</b>
Cambios (presentación)								0	0	0
Incremento (decremento) patrimonio resul. comb. neg.			0	0	0	0		0	0	0
Resultado de ingresos y gastos integrales			0	0	0	1.804	1.804	0		1.804
Dividendos provisorios						-900	-900	0		-900
Otro Incremento (decremento) en patrimonio neto		0	0	0	0	0	0	0		0
Cambios en patrimonio		0	0	0	0	0	0	0		0
<b>Saldo final período anterior 31/12/08</b>		<b>6.518</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6.328</b>	<b>12.846</b>	<b>0</b>	<b>12.846</b>

**Estado de Flujo de Efectivo**  
**Al 31 de diciembre 2009 y 2008**

**Flujo de efectivo utilizados en actividades de operación**

Importes cobrados de clientes	21.066	18.560
Pagos a proveedores	-12.156	-15.912
Remuneraciones pagadas	-1.312	-1.518
Pagos recibidos y remitidos por impuesto sobre el valor añadido	-801	-960
Otros cobros (pagos)	-121	-133

<b>Total flujos de efectivo utilizados en operaciones</b>	<b>6.676</b>	<b>37</b>
---	--------------	-----------

Importes recibidos por intereses recibidos clasificados como de operación	165	29
Importes recibidos por impuestos a las ganancias devueltos	461	295
Pagos por impuestos a las ganancias	-364	-658

<b>Total flujos de efectivo utilizados en otras operaciones</b>	<b>262</b>	<b>-334</b>
---	------------	-------------

<b>Total flujos de efectivo netos utilizados en actividades de operación</b>	<b>6.938</b>	<b>-297</b>
--	--------------	-------------

**Flujos de efectivos netos utilizados en actividades de inversión**

Importes recibidos por desapropiación de propiedades, plantas y equipos	161	9
Importes recibidos por desapropiación de propiedades de Inversión	0	0
Reembolso de anticipos de préstamos en efectivo y préstamos recibidos	0	0
Otros flujos de efectivo (utilizados) en actividades de inversión	1.002	158
Importes recibidos por dividendos clasificados como de inversión	0	0
Incorporación de propiedad, planta y equipo	-814	-1.216
Pagos para adquirir asociadas	0	0
Préstamos a empresas relacionadas	0	0
Otros desembolsos de inversión	-820	-733

<b>Total flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión</b>	<b>-471</b>	<b>-1.782</b>
--	-------------	---------------

**Flujo de efectivo netos utilizados en actividades de financiamiento**

Importes recibidos por emisión de acciones propias en cartera	0	0
Obtención de préstamos	7.483	8.250
Préstamos de entidades relacionadas	0	0
Pagos de préstamos	-9.157	-6.650
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	0	0
Pagos por intereses clasificados como financieros	-148	-91
Pagos de dividendos por la entidad que informa	-900	-1.330

<b>Total flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación</b>	<b>-2.722</b>	<b>179</b>
---	---------------	------------

Incremento /Decremento neto en efectivo y equivalentes al efectivo	3.745	-1.900
--	-------	--------

Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo inicial	580	2.480
--	-----	-------

<b>Efectivo y equivalentes al efectivo, saldo final</b>	<b>4.325</b>	<b>580</b>
---	--------------	------------

**ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009**  
(Valores en miles de dólares de cada ejercicio)

## 1. BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

La Sociedad ha comenzado a llevar sus registros contables y los de sus filiales, en las nuevas normas de contabilidad IFRS (Norma Internacional de Información Financiera) a contar del ejercicio contable cerrado en diciembre 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.

### 1.1 Consolidación

El Balance Consolidado a diciembre de 2009 y 2008, 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 normalmente en el sector pesquero, tanto en el sur como en el norte del país respectivamente. Salmenes Itata S.A. es la filial en la que se ha desarrollado el negocio acuícola de la compañía. La inversión en este negocio, tiene como objetivo la engorda de salmónes salar en la Región de Aysén.

### 1.2 Activos corrientes

Al comparar las distintas cuentas que componen los Activos Corrientes a diciembre de 2009 y de 2008, se aprecia un aumento de un 34% en el total del Efectivo y Equivalentes del Efectivo, que corresponde al disponible más las inversiones de corto plazo compuestas por depósitos a plazo y fondos mutuos. Este aumento se produce porque, si bien en Pesquera Itata S.A. hay una reducción de su caja del 14% por motivo de los importantes préstamos que se otorgaron a Salmenes Itata S.A.; en las otras dos Compañías Pesquera Bahía Caldera S.A. y en Salmenes Itata S.A. hay importantes aumentos de caja por mejoras en los flujos de la operación.

Los Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, que incluyen Deudores por venta, Documentos por cobrar y Deudores varios, tienen un aumento del 17% con respecto al saldo del año anterior, por el mayor saldo por cobrar a clientes de Salmenes Itata S.A. y por el aumento del financiamiento de los armadores artesanales. Los Inventarios presentan un aumento en relación al año anterior, debido a los anticipos otorgados por la compra de Smolt y al stock de Producto terminado de salmón salar.

En relación a los Activos Biológicos, corresponden a la biomasa de salmón salar que está en el agua, se debe indicar lo siguiente: sobre 1,5 kg por unidad, se debe aplicar el método de valoración del valor neto descontado como fórmula para determinar su valor justo, es decir se proyectan los kilos a cosechar de acuerdo a las mortalidades estimadas, se proyectan los costos en que se va a incurrir para que esta biomasa esté 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 ambos flujos, el de ingreso y el de costos se descuentan a la tasa de interés que corresponde al costo de capital de la Compañía. Para la biomasa que tenga menos de 1,5 kg, se valora al costo contable histórico.

Los Pagos Anticipados, corresponden a patentes pesqueras y a seguros vigentes, en ambos casos se obtienen descuentos financieros por haber efectuado estos pagos adelantados. Las Cuentas por Cobrar por Impuestos Corrientes corresponden principalmente a Impuesto a la renta de Pesquera Itata S.A. y a IVA por recuperar de Salmenes Itata S.A. y presentan una disminución en relación al año anterior, porque se ha recuperado gran parte del IVA de Salmenes Itata S.A.

### 1.3 Activos no corrientes

La inversión en empresas relacionadas, corresponde principalmente a St Andrews Smoky Delicacies 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.

Por motivo de la aplicación de las nuevas normas contables, las compañías han determinado nuevos valores justos a sus principales activos fijos, para lo cual han debido tasar por especialistas los activos más relevantes. Estos son los valores iniciales, con los que se comienza el año 2008, también se modificaron las vidas útiles, de acuerdo a las estimaciones de los tasadores.

El cambio más relevante del año 2009 -el aumento en Propiedades, plantas y equipos- es por la compra del nuevo PAM Don Alfonso, nave construida en

El cambio más relevante del año 2009 –el aumento en Propiedades, plantas y equipos– es por la compra del nuevo PAM Don Alfonso, nave construida en 1998 en Asenav, con una capacidad de bodega de 2.000 toneladas y por las inversiones que se han realizado en Salmenes Itata S.A. en los activos de los centros de cultivo.

Otro aspecto a destacar son los Activos Intangibles, que 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.

Las Cuentas por Cobrar por Impuestos No Corrientes, corresponden al beneficio de la Ley Austral, que es un beneficio en el pago de impuesto de 1ra categoría, producto de las inversiones en activos productivos realizadas en la XI Región.

#### 1.4 Pasivos corrientes

En los Pasivos corrientes, hay una disminución en los Préstamos que devengan intereses, porque se canceló a principios del año 2009, un crédito que se utilizó en la compra de la nave antes mencionada, con el producto del aumento de capital realizado en Pesquera Itata S.A. El saldo corresponde a las cuotas de corto plazo de los créditos de largo plazo. Los Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por pagar Corrientes, aumentan en forma importante, porque ahora se registra el dividendo por pagar que le corresponde a Pesquera Itata S.A. y a Pesquera Bahía Caldera S.A. y también aumentan las cuentas por pagar, porque hay mayores compras de alimentos para salmones en el año 2009.

#### 1.5 Pasivos no corrientes

En los Pasivos No Corrientes, hay una disminución de 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 aumenta, porque se incluye el ahorro de impuesto por la depreciación acelerada de la nueva nave.

#### 1.6 Patrimonio neto

La Compañía realizó un aumento de capital aprobado en Junta Extraordinaria de Accionistas realizada en septiembre de 2008, cuyo periodo 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 2009. El interés minoritario corresponde en un 40% a la filial Pesquera Bahía Caldera S.A.

#### 1.7 Indicadores

Los principales indicadores financieros relativos al balance consolidado son los siguientes:

	31/12/09	31/12/08
<b>LIQUIDEZ</b>		
Liquidez corriente	3,7	2,18
Razón ácida (1)	1,71	1,25
<b>ENDEUDAMIENTO</b>		
Deuda corto plazo/ Deuda total	0,47	0,53
Razón de endeudamiento	0,3	0,42
Cobertura de gastos financieros	35,27	4,83
<b>ACTIVIDAD</b>		
Rotación de inventario (veces)	10,97	6,64
Permanencia de inventario (veces)	32,8	54,22
<b>RENTABILIDAD</b>		
Rentabilidad del patrimonio	13,64%	2,68%
Rentabilidad del activo	9,78%	2,00%
Rendimiento de activos operacionales	11,05%	15,81%
Utilidad (pérdida) por acción	\$17,91	\$4,19
Retorno de dividendos	0,15%	2,72%

(1) Corresponde al total del Activo corriente, menos los Inventarios y Activos biológicos, menos los Pagos anticipados y menos los Otros activos corrientes, dividido por el Pasivo Circulante, es decir, es la razón entre fondos disponibles y el Pasivo Circulante.

El aumento en el efectivo y en las existencias de la Compañía tuvo como efecto que el Activo Corriente aumentó en un 30%. A su vez el Pasivo Corriente también presenta una disminución del 23%, principalmente por el pago del crédito puente utilizado en la compra de la nueva nave. Por estos motivos hay un aumento en el índice de Liquidez corriente en 2009. La razón ácida presenta la misma tendencia, al aumentar su valor a diciembre de 2009, aun considerando que el aumento de la Existencia no se considera para el cálculo de este índice.

La Razón de endeudamiento disminuye en comparación al año anterior, por motivo del aumento de capital y la utilidad del ejercicio. La Cobertura de gastos financieros presenta una mejora, por la baja de tasas de interés y del nivel de deuda del año 2009, que determinaron un menor gasto financiero en comparación con el año 2008 y porque también hay un aumento en el Resultado antes de impuestos en el año 2009.

Con respecto a los indicadores de inventario, la rotación del mismo aumenta, porque el costo de venta aumenta en mayor proporción que la existencia promedio, comparando el indicador del año 2009 con el del año 2008. La permanencia del inventario, que corresponde al indicador inverso del anterior, disminuye en el mismo periodo.

En cuanto a los indicadores de Rentabilidad, son superiores a los del año 2008, producto de los resultados más altos alcanzados durante este año 2009.

## 2. ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre de 2009 la Sociedad presenta una ganancia del ejercicio de MUSD 27.530, que se compara favorablemente con el resultado del año 2008, que fue de una ganancia de MUSD 4.748.

Se debe indicar que el crecimiento de los activos biológicos tiene un impacto favorable en este ejercicio, por motivo de haber una cosecha esperada para los primeros meses de 2010 del orden de 12.000 toneladas de salmón salar, producto que tiene un alto nivel de precios en la actualidad.

Los ingresos por el crecimiento de los activos biológicos son del orden de MMUSD 22, que se contabilizan como otros ingresos de la operación. Este ingreso lleva asociado un costo de MMUSD 5,7 y además se le debe descontar el impuesto a la renta, por lo que el ingreso neto es de MMUSD 13 por este concepto. 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 6. También se considera dentro de los costos de venta la mortalidad extraordinaria neta del cobro de seguros, que tuvimos en marzo de 2009 en Salmones Itata S.A. producto del bloom de algas.

La Diferencia de cambio ahora es positiva y presenta un importante aumento, producto de la baja del dólar a fin del ejercicio 2009.

### 2.1 Margen bruto

Hay un aumento de 35% en los Ingresos Ordinarios, como resultado de la importante venta de salmón salar de este periodo, que ha alcanzado a la suma de MMUSD 40, que se compara favorablemente con los MMUSD 9,5 de venta de trucha del año 2008. Por otra parte, también está el aumento en la venta de jurel congelado, que ha permitido compensar la disminución en los ingresos por ventas de aceite de pescado. Si bien se ha pescado una menor cantidad de jurel, éste ha sido de mejor calidad, lo que ha permitido congelar más durante el año 2009.

Los Costos de explotación que incluyen Depreciación, presentan un aumento del 49% en el año 2009, comparado con el año 2008. También la inclusión de Salmones Itata S.A. que aportó costos por un total de MUSD 41, que representan un 35% del total. Los costos de venta de Salmones Itata S.A. se ven incrementados al calcularse por las normas de IFRS. Como se va aumentando en inventario al contabilizarse en forma anticipada la utilidad, al venderse, el costo de esos productos es mayor.

Además, 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 "floreamiento 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 márgenes de comercialización de los salmones fueron mejorando durante el año, porque los precios de venta fueron aumentando en el período.

Hay costos más altos en Pesquera Itata S.A., por motivo de haber procesado especies con menor rendimiento y haber comenzado el año con un Inventario con un costo más alto que viene del año pasado. También hay mayores costos por la producción de congelado, producto que no se elaboró en 2008.

Los Gastos de Administración aumentan en un 22% y representan un 6% de las ventas, el alza es por un mayor gasto en Salmones Itata S.A. y por efecto de un menor tipo de cambio en el año 2009.

## 2.2 Otros resultados

Si bien hay menores ingresos financieros por las menores tasas de interés, también disminuyen los gastos por este concepto. Es importante destacar la mejora en la Diferencia de cambio a diciembre de 2009, producto de la disminución en el valor del dólar, que tenía un valor de \$ 636,45/USD en diciembre de 2008 y pasa a \$507,10 al cierre del año 2009.

Los Otros Ingresos de Operación corresponden a los ingresos esperados por los activos biológicos y arriendo de nuestro frigorífico. Las Otras Ganancias corresponden a utilidad en venta de activos fijos e ingresos por concepto de administración de coligadas. Por otra parte, las Otras pérdidas, corresponden a los gastos por disolución de Pesquera Qurbosa, ventas de activo fijo, donaciones y otros.

## 2.3 Indicadores financieros

Los principales indicadores financieros relativos a las cuentas de resultado son los siguientes:

	Unidades	31/12/09 (12 meses)	31/12/08 (12 meses)
<b>INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>			
Ventas de harina y aceite de pescado, congelados, salmones y pescado fresco	MUSD	131.090	96.960
<b>COSTOS DE EXPLOTACIÓN</b>			
Costo de venta de harina, aceite, pescado congelado, salmones y pescado fresco (*)	MUSD	-116.650	-78.083
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	MUSD	14.440	18.877
GASTOS FINANCIEROS	MUSD	-932	-1.751
RESULTADO FUERA DE LA EXPLOTACIÓN	MUSD	17.501	12.163
R.A.I.I.D.A.I.E. (**)	MUSD	48.239	20.378
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	MUSD	27.530	4.748

(\*) Incluye a la depreciación, amortización y gastos indirectos de la explotación.

(\*\*) Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización e ítems extraordinarios.

## 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 (NIC), a principios contables generalmente aceptados, emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y con normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, por lo tanto, se estima que no existen diferencias significativas entre el valor económico y los que reflejan los Estados Financieros de la Compañía.

## 4. ANÁLISIS Y SITUACIÓN DE MERCADO

Los ingresos totales de explotación acumulados a diciembre del año 2009 registran un aumento del 35% respecto del año anterior, lo que es consecuencia, principalmente, del aumento en la venta de salmón y jurel congelado.

El precio del salmón salar ha tenido una mejora importante a lo largo del año producto de la mayor escasez que ha registrado este producto en el mercado, que ha sido muy afectado por el virus ISA.

Respecto de los precios de nuestros productos, en el caso de la harina de pescado en este periodo del año 2009 se registró una disminución en el precio en dólares del 7% respecto del año anterior. El aceite de pescado ha registrado una baja de precio del 64% por la baja en la demanda por parte de los productores locales de alimentos para salmones y el precio del congelado de jurel también presenta un descenso del 11% con respecto al año 2008.

## 5. DESCRIPCIÓN DE FLUJOS NETOS DE FONDOS

ACTIVIDADES	UNIDADES	31/12/09 (12 meses)	31/12/08 (12 meses)
<b>FLUJO DE OPERACIÓN</b>			
Importes cobrados de clientes	MUSD	143.267	110.982
Pagos a proveedores	MUSD	(101.263)	(86.011)
Remuneraciones pagadas	MUSD	(12.305)	(13.531)
Importes recibidos por impuestos a las ganancias devueltos	MUSD	1.658	814
Pagos por impuestos a las ganancias	MUSD	(3.420)	(4.703)
<b>FLUJO DE INVERSIÓN</b>			
Ventas de equipos y plantas	MUSD	179	957
Otros flujos de actividades de inversión	MUSD	9.303	4.670
Incorporación de propiedades, plantas y equipos	MUSD	(12.406)	(43.614)
Otros desembolsos de inversión	MUSD	(6.661)	(7.928)
<b>FLUJO DE FINANCIAMIENTO</b>			
Importes recibidos por emisión de acciones propias en cartera	MUSD	15.566	276
Obtención de préstamos	MUSD	13.483	46.326
Pagos de préstamos	MUSD	(32.557)	(12.050)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	MUSD	(1.862)	(0)
Pagos de intereses financieros	MUSD	(1.130)	(742)

Los principales cambios en el flujo, son los siguientes: A nivel operacional ha aumentado la recaudación de Deudores por Venta, producto del aumento de las ventas de Salmones Itata S.A. en el año 2009. Los pagos a proveedores también aumentan, por las compras realizadas por Salmones Itata S.A., donde se destaca la adquisición de alimentos para salmones.

Con respecto al flujo de inversión, los otros ingresos de inversión corresponden a la utilidad en la Diferencia de Cambio en la liquidación de inversiones en pesos, al pago de parte del siniestro producido por el bloom de algas y a abonos de préstamos artesanales. Los otros desembolsos de inversión, 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, destaca el aumento de capital realizada en la Matriz en enero de 2009 y los préstamos de corto plazo para financiar capital de trabajo de Pesquera Itata S.A. y de Pesquera Bahía Caldera S.A. En los pagos de créditos, está el pago del préstamo girado en 2008 al banco noruego DNB Nor que financió la compra del nuevo PAM Don Alfonso y los préstamos de corto plazo ya indicados.

Como resultado de lo anterior, el flujo neto de efectivo total a diciembre del año 2009 es positivo en MUSD 6.916 y en el año 2008, alcanzó a la cifra negativa de MUSD 25.333.

Pesquera Itata S.A.  
Santiago, marzo de 2010