

**60 años**  
Liderando la Actividad  
Pesquera Nacional



**Itata**

memoria anual 2008



## Presentación de la Empresa

Pesquera ITATA S.A.  
Rut: 80.860.400-0

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

Planta Industrial  
Pedro Montt N° 667  
San Vicente - Talcahuano  
VIII Región  
Teléfono: (41) 507 500  
Fax : (41) 507 537  
Casilla 172

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

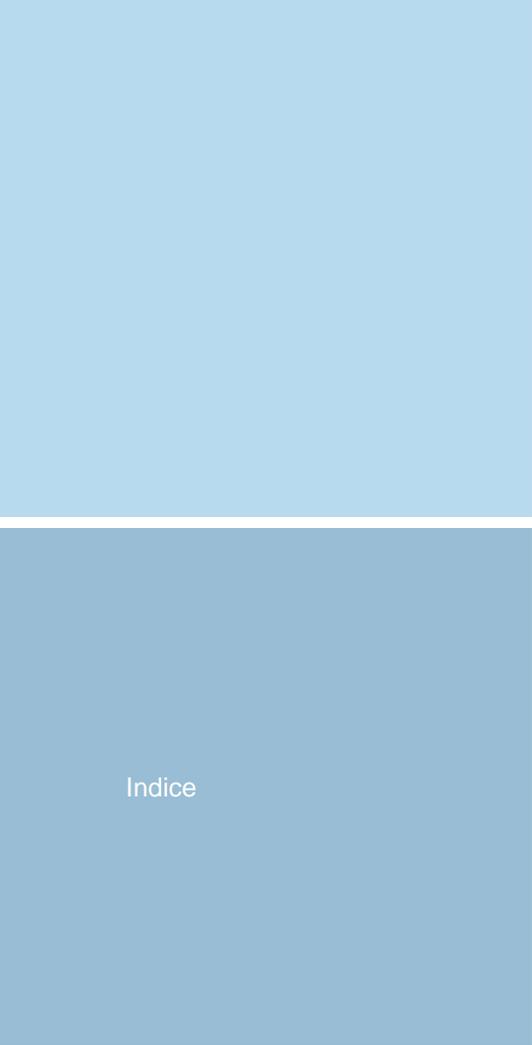
Pesquera Bahía Caldera S.A.  
RUT : 99.575.430-4  
Av. Las Industrias 1190  
Caldera, III Región  
Teléfono: (52) 316 425  
Fono Fax: (52) 315 380  
Casilla 13

Salmones Itata S.A.  
RUT : 76.653.690-5  
Av. Antonio Varas, N° 216, of. 504  
Puerto Montt, X Región  
Teléfono: (65) 347 249

E-mail : [itata@itata.com](mailto:itata@itata.com)  
Sitio Web: [www.itata.com](http://www.itata.com)

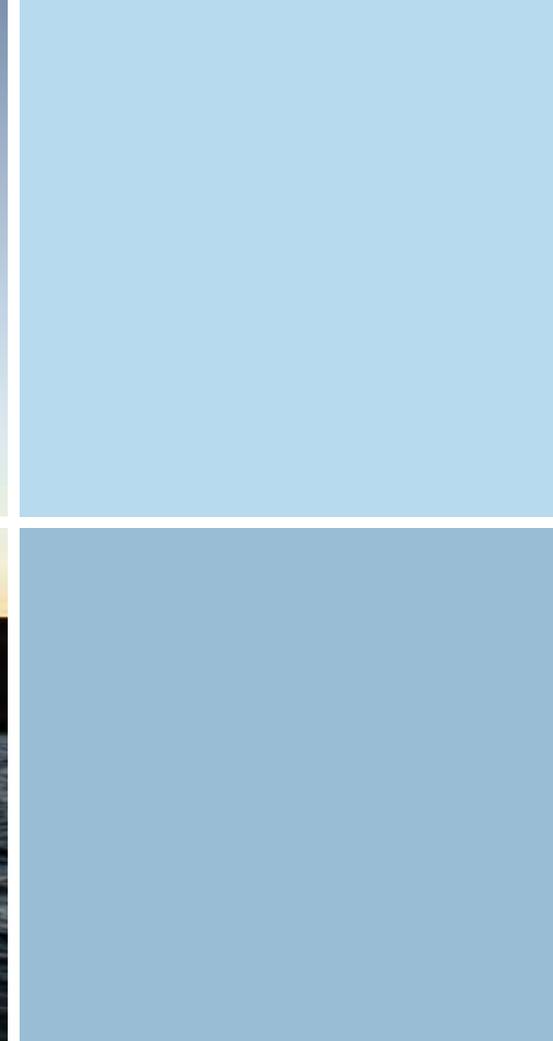


Memoria Anual 2008  
Pesquera Itata S.A.



Indice

<b>Cap. 1 Carta del Presidente</b>	<b>4</b>		
<b>Cap. 2 Antecedentes Legales</b>	<b>6</b>		
<b>Cap. 3 Propiedad y Control de la Entidad</b>	<b>8</b>		
3.1 Propiedad Accionistas Mayoritarios	9		
3.2 Información sobre Grupo Empresarial y Controlador	10		
3.3 Información Adicional	12		
3.4 Controlador de Pesquera Itata S.A.	14		
<b>Cap. 4 Administración y Personal</b>	<b>16</b>		
4.1 Organización de la Empresa	16		
4.2 Directorio Itata	17		
4.3 Comité de Directores	17		
4.4 Administración Superior	17		
4.5 Personal Superior en Plantas	18		
4.6 Distribución del Personal	19		
4.7 Relaciones Laborales	19		
4.8 Asesores Externos	19		
<b>Cap. 5 Remuneraciones</b>	<b>20</b>		
5.1 Remuneración del Directorio	20		
5.2 Actividades del Comité de Directores	21		
5.3 Remuneración Administración Superior	21		
<b>Cap. 6 Actividades y Negocios de la Entidad</b>	<b>22</b>		
6.1 Reseña Histórica	23		
6.2 Actividades y Negocios	24		
6.3 Captura y Producción	26		
6.4 Mercados y Ventas	28		
6.5 Perspectivas para el año 2009	29		
6.6 Propiedades y Seguros	31		
6.7 Equipo Marítimo y Seguros	32		
6.8 Contratos	32		
6.9 Clasificación de Riesgo	33		
6.10 Investigación Pesquera y Medio Ambiente	34		
6.11 Regulaciones Pesqueras	35		
<b>Cap. 7 Factores de Riesgo</b>	<b>36</b>		
<b>Cap. 8 Política de Inversión y Financiamiento</b>	<b>37</b>		
8.1 Inversiones 2008	37		
<b>Cap. 9 Información sobre Filiales y Coligadas e Inversiones en otras Sociedades</b>	<b>40</b>		
9.1 Cuadro Esquemático Propiedades Pesquera Itata S.A.	40		



9.2 Antecedentes Respecto a Salmones Itata S.A.	41	<b>Cap. 13 Hechos Relevantes</b>	<b>68</b>
9.3 Antecedentes Respecto a Pesquera Bahía Caldera S.A.	44	13.1 Hechos Relevantes del año 2008	68
9.4 Antecedentes Respecto a St. Andrews Smoky Delicacies S.A.	46	13.2 Hechos Portorios al 31 de diciembre de 2008	69
9.5 Antecedentes Respecto a Pesquera Apiao S.A.	48	<b>Cap. 14 Auditores Externos</b>	<b>70</b>
9.6 Antecedentes Respecto a Pesquera Qurbosa S.A.	50	<b>Cap. 15 Síntesis de Comentarios y Proposiciones de Accionistas</b>	<b>70</b>
9.7 Antecedentes Respecto a Boat Parking S.A.	52	<b>Cap. 16 Gestión Financiera</b>	<b>72</b>
9.8 Antecedentes Respecto a Emisario Coronel S.A.	54	16.1 Gestión Financiera Consolidada	72
9.9 Antecedentes Respecto a Exapesca S.A.	56	16.2 Gestión Financiera Individual	78
9.10 Transacciones con Entidades Relacionadas Pesquera Itata S.A. Consolidado	58	<b>Cap. 17 Suscripción de la Memoria y Declaración de Responsabilidad</b>	<b>84</b>
9.11 Transacciones con Entidades Relacionadas Pesquera Itata S.A. Individual	58	<b>Estados Financieros</b>	<b>85</b>
<b>Cap. 10 Utilidad Distribuible</b>	<b>60</b>	Estados Financieros Consolidados Pesquera Itata S.A. 2008	85
10.1 Utilidades y Patrimonio	60	Estados Financieros Individuales Pesquera Itata S.A. 2008	133
10.2 Dividendos (Valor Histórico)	61	Estados Financieros Salmones Itata S.A. 2008	183
<b>Cap. 11 Política de Dividendos</b>	<b>62</b>	Estados Financieros Pesquera Bahía Caldera S.A. 2008	191
<b>Cap. 12 Transacciones de Acciones</b>	<b>64</b>	Estados Financieros Pesquera Qurbosa S.A. 2008	199
12.1 Operaciones de Accionistas Relacionados	64	Estados Financieros St. Andrews Smoky Delicacies S.A. 2008	205
12.2 Estadística trimestral de transacciones de acciones	66	Estados Financieros Empresa Pesquera Apiao S.A. 2008	213

# 1.0

## 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 2008, los cuales muestran una utilidad consolidada de USD 1,3 millones, lo que refleja una caída del 93% respecto del resultado obtenido en el ejercicio anterior.

Esta disminución en la utilidad de la Compañía se explica, principalmente, por una menor captura de jurel debido a la lejanía de las zonas de pesca, lo que hizo prácticamente duplicar las horas de navegación de los barcos, agravado por el fuerte incremento en el costo del petróleo, la energía eléctrica y la baja en el tipo de cambio. A su vez, como consecuencia de la disminución en las capturas de jurel, prácticamente no se produjo producto congelado, el que contribuye con un mayor valor agregado que la harina de pescado; todo lo anterior contribuyó negativamente en los resultados de la Compañía. Por otra parte, la puesta en marcha de nuestra filial Salmones Itata S.A., no obstante haberse cumplido los objetivos operacionales trazados para el año, nos arrojó un resultado peor de lo esperado, atribuido, en gran parte, a que nos vimos en la necesidad de eliminar uno de los centros de salmones por problemas de adaptación de los peces sembrados.

Los ingresos consolidados de la Compañía alcanzaron los USD 93,7 millones durante 2008, que provinieron en un 86% de las ventas de harina y aceite de

pescado, un 10% de la venta de trucha congelada y un 3% de la venta de jurel congelado. Respecto a los mercados de destino de nuestros productos, un 48% de los ingresos correspondió a exportaciones, siendo Japón y China los principales destinos, y un 52% provino de las ventas en el mercado nacional, donde abastecemos de materias primas a los principales productores de alimentos de salmón del país.

Durante el año 2008, en el negocio extractivo, el volumen total de pesca procesada por Pesquera Itata y filiales fue de 285.000 toneladas, lo que representa una disminución del 5% respecto del ejercicio anterior, que se explica, principalmente, por un menor volumen de pesca de jurel. De la pesca procesada, el 45% tuvo su origen en las capturas efectuadas por nuestra flota y un 55% de compras a pescadores artesanales de las regiones III y VIII. Esta pesca fue transformada en 60.400 toneladas de harina, 11.800 toneladas de aceite y 2.800 toneladas de pescado congelado.

Respecto del mercado, el precio en dólares de la harina de pescado se mantuvo estable en torno a los 1.100 USD/ton, similar al alcanzado el año anterior; en el caso del aceite de pescado, el precio registró un alza importante, cercana al 76%, alcanzando niveles históricos, que se explica por el incremento general que registraron los precios de los sustitutos de origen vegetal. En el caso del jurel congelado, el precio registró un alza cercana al 80% que se explica, básicamente, por la disminución de la oferta proveniente de Chile.

En el negocio acuícola, el año 2008 fue de gran importancia para la Compañía, debido a la puesta en marcha de tres nuevos centros de engorda con salmón salar y la cosecha de nuestro primer centro de truchas, el cual tuvo un resultado productivo destacable y permitió estructurarnos operativamente y consolidar el equipo humano de producción. Como contrapartida a estos importantes logros alcanzados por nuestra Empresa, la industria salmonera chilena se vio enfrentada a una gran crisis sanitaria provocada por el virus ISA, que fue inicialmente detectado a mediados del año 2007 y que alcanzó dimensiones insospechadas, afectando a gran parte de los centros de engorda de salmón salar de la X y XI Región. Esta situación está forzando a la industria a implementar cambios relevantes en la operación, debiendo mejorar la bioseguridad, disminuir las densidades de cultivo e incrementar los períodos de descanso de los centros, entre otras múltiples medidas. Todo esto traerá, sin dudas, una fuerte caída en la producción nacional de salmón salar en los próximos dos a tres años para, se espera, luego retomar nuevamente su crecimiento, gracias a las ventajas naturales que presenta Chile para el desarrollo de esta actividad.

En nuestro caso, tuvimos la fortuna de no haber sido afectados por el virus ISA durante el año 2008, lo que no asegura que estemos exentos de riesgo. Esto nos obliga a no bajar la guardia y tomar todas las medidas necesarias para mantener esta condición. Estamos convencidos de que el problema sanitario del virus ISA pronto será superado por la industria, la que, gracias a todas las medidas que se están tomando, logrará aprender a convivir con él. Así también, esperamos superar con éxito el desafío que impone esta crisis sanitaria para nuestra Empresa y salir fortalecidos de ella.

También en el ámbito acuícola, el año 2008 fue nuestra introducción a la industria de la miticultura mediante nuestra incorporación a las sociedades Pesquera Apiao S.A. y Saint Andrews S.A., dedicadas al cultivo y procesamiento de chorito en Chiloé. Durante el año, se concentraron los esfuerzos en la implementación y siembra de casi 200 hectáreas de cultivo y se duplicó la capacidad de procesamiento de la planta, con el objetivo de hacer frente a la creciente demanda por este producto.

El año 2008, la Compañía efectuó importantes inversiones que alcanzaron una cifra cercana a los USD 61,4 millones, de los cuales USD 23 millones fueron destinados a pesca extractiva, principalmente, a la compra de un barco pesquero que comenzará a operar durante el primer trimestre del año 2009; US\$ 30,0 millones se invirtieron en nuestra filial Salmones Itata S.A., para la implementación de nuevos centros de engorda de salmones en la XI Región y capital de trabajo para la operación, y USD 8,4 millones fueron destinados a aumentar el capital de las compañías St. Andrews S.A. y Pesquera Apiao S.A. Estos últimos recursos se destinaron a la implementación de centros de cultivo, compra de concesiones y aumento de la capacidad de procesamiento.

Estas inversiones fueron financiadas, en gran parte, con reservas de la Compañía y un aumento de capital de USD 15 millones suscrito y pagado a comienzos del presente año.

Para el año 2009, estamos optimistas de poder mejorar los resultados de la Compañía, los que, en gran medida, y considerando que las variables de costo de petróleo y tipo de cambio ya han mejorado ostensiblemente dependerán de que las condiciones de pesca de jurel retornen a la

normalidad y podamos capturar nuestra cuota asignada. Por el lado del mercado de los productos provenientes de la pesca extractiva, la demanda de harina y aceite de pescado a nivel local se verá afectada negativamente por la menor producción proyectada de alimento para salmones producto de la caída en la biomasa afectada por el virus ISA, por lo que tendremos que orientar mayor cantidad de harina a la exportación. Esperamos que la demanda externa se mantenga creciente, dado el continuo aumento de producción acuícola mundial, especialmente en China, con lo que esperamos que el precio de la harina se mantenga relativamente estable. Sin embargo, estamos proyectando un ajuste en el precio del aceite de pescado debido a la baja experimentada por los sustitutos vegetales.

En salmones, durante 2009 tenemos previsto continuar con nuestro plan de implementación de centros de engorda y comenzar con nuestras primeras cosechas de salmón salar, que serán destinadas, principalmente, al mercado americano. A su vez, estaremos abocados a la implementación de la serie de medidas que impondrá la autoridad para hacer frente al actual problema sanitario de la industria, lo que, una vez que se implemente el sistema de barrios productivos, traerá cambios en la forma de operación de los centros de engorda. Respecto al mercado del salmón, dada la baja proyectada en la oferta de producto proveniente de Chile, estimamos un alza relevante en el precio de venta.

No podemos dejar de ver con mucha preocupación la recesión que está enfrentando el mundo, la que, no obstante, ha traído baja en el precio de insumos relevantes, como es el caso del petróleo, y ha mejorado el tipo de cambio. Sin embargo, no sabemos aún con certeza los efectos que puede tener en los precios de nuestros productos.

Por último, esperamos que durante el año 2009 se continúe avanzando en alcanzar un acuerdo para la regulación de la pesca en el Pacífico Sur, ya que se ha visto aumentar la flota extranjera que pesca jurel por fuera de las 200 millas, lo que representa una real amenaza para nuestra industria.

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

## 2.0

### 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 6.920.066 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 y obteniéndose una recaudación total de USD 15.841.961.

# 3.0

Propiedad y  
Control de la Entidad



## PROPIEDAD ACCIONISTAS MAYORITARIOS AL 31 DICIEMBRE DE 2008

Nombre o Razón Social	N° Acciones	% Participación
Sociedad de Inversiones Petrohué S.A.	300.083.439	49,14
Sociedad de Inversiones Quitalmahue S.A.	90.070.173	14,75
Inversiones Orontes S.A.	30.127.682	4,93
Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	28.513.000	4,67
Inversiones Pitama S.A.	23.329.828	3,82
Beta Fondo de Inversión	17.190.297	2,82
Inversiones Vilucura S.A.	15.879.465	2,60
Inversiones Caunahue Limitada	15.567.321	2,55
Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	12.670.744	2,07
Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	11.801.000	1,93
Cía. de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A.	8.668.186	1,42
Compass Emergente Fondo de Inversión	7.560.603	1,24
Corp Capital Corredores de Bolsa S.A.	6.033.197	0,99
Inversiones Siglo XXI S.A.	5.568.584	0,91
Fondo de Inversión Larraín Vial Beagle	3.986.220	0,65
<b>Total</b>	<b>577.049.739</b>	<b>94,50</b>
<b>Resto de Accionistas</b>	<b>33.595.495</b>	<b>5,50</b>
<b>Total Acciones Emitidas</b>	<b>610.645.234</b>	<b>100,00</b>

Considerando el aumento de capital declarado en la Junta General Extraordinaria de Accionistas del 12 de septiembre de 2008, cuyo plazo de colocación venció en enero de 2009, al 31 de dicho mes, la composición de la propiedad por los accionistas mayoritarios quedó como sigue:

## PROPIEDAD ACCIONISTAS MAYORITARIOS AL 31 ENERO DE 2009

Nombre o Razón Social	N° Acciones	% Participación
Sociedad de Inversiones Petrohué S.A.	339.922.722	50,52
Inversiones Quitrahue S.A.	99.256.481	14,75
Moneda S.A. AFI para Pionero Fondo de Inversión	30.518.000	4,54
Inversiones Orontes S. A.	30.127.682	4,48
Inversiones Pitama S.A.	23.329.828	3,47
Inversiones Vilucura S.A.	17.499.020	2,60
Beta Fondo de Inversión	17.135.297	2,55
Inversiones Caunahue Limitada	15.567.321	2,31
Cía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A.	14.324.475	2,13
Moneda S.A. AFI para Colono Fondo de Inversión	12.612.000	1,87
Corp Capital Corredores de Bolsa S.A.	11.034.023	1,64
Compass Emergente Fondo de Inversión	7.941.621	1,18
Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	7.675.989	1,14
Fondo de Inversión Larraín Vial Beagle	6.282.310	0,93
Inversiones Siglo XXI S.A.	5.568.584	0,83
<b>Total</b>	<b>638.795.353</b>	<b>94,94</b>
<b>Resto de Accionistas</b>	<b>34.079.379</b>	<b>5,06</b>
<b>Total Acciones Emitidas</b>	<b>672.874.732</b>	<b>100,00</b>

El accionista mayoritario, Sociedad de Inversiones Quitalmahue S.A., que no forma parte del controlador de Pesquera Itata S.A., es controlada por las siguientes personas: doña Teresa Solari Falabella, con 5,10% de participación directa y 7,832% de participación indirecta, y don Juan Carlos Cortés Solari y doña Francisca Cortés Solari, cada uno de ellos con un 5,8% de participación directa y un 37,684% de participación indirecta.



Durante el ejercicio 2008 no se registraron transacciones de acciones de la Compañía por las personas mencionadas en el artículo 12 de la Ley N° 18.045 esto es, aquellos accionistas que, directamente o a través de otras personas naturales o jurídicas, poseen el 10% o más de las acciones emitidas por Pesquera Itata S.A. o aquellas que, a causa de una adquisición, lleguen a tener dicho porcentaje.

### 3.2 INFORMACION SOBRE 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 (mencionar dicha(s) sociedad(es)).
- E) Tiene un significativo nivel de endeudamiento y el grupo empresarial tiene una importante participación como acreedor o garante de dicha deuda (mencionar el nombre de la sociedad que corresponda).
- 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.



### 3.3 INFORMACION 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.
94.699.000-0	Soc. de Inversiones Petrohué S.A.	300.083.439	49,142
96.844.750-5	Inversiones Orontes S.A.	30.127.682	4,934
79.514.770-5	Inversiones Pitama S.A.	23.329.828	3,821
79.516.870-2	Inversiones Caunahue Ltda.	15.567.321	2,549
78.106.330-4	Inversiones Patria Ltda.	479.610	0,079
78.206.110-0	Inversiones Rupanco Ltda.	543.011	0,089
3.351.222-8	Said Demaría, Teresa	1.922.061	0,315
6.974.909-7	Sarquis Said, Jimena Soledad	1.614.492	0,264
6.280.901-9	Sarquis Said, Rodrigo	662.644	0,109
		<b>374.330.088</b>	<b>61,301</b>

Los controladores no tienen un acuerdo de actuación conjunta.



Accionistas o Socios	RUT	% de Propiedad	% Participación en Pesquera Itata S.A.
Inversiones Caunahue Ltda.	79.516.870-2	55,102	
Inversiones Pitama S.A.	79.514.770-5	44,898	49,142
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	
Alfonso Sarquis Said (Suc.)*	6.974.908-9	0,004616	
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	
			4,934
Jorge Sarquis Menassa	4.465.937-9	99,773	
Rodrigo Sarquis Said	6.280.901-9	0,227	3,821
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	
Inv. Santa Manuela Ltda.	78.845.680-8	0,025	2,549
Gonzalo Sarquis Said	6.375.814-0	65,480	
Inversiones Ebla S.A.	99.581.640-7	34,000	
Francisca Iñiguez Domínguez	9.905.435-2	0,520	
			0,079
Rodrigo Sarquis Said	6.280.901-9	79,950	
Inversiones Roble Viejo S.A.	76.578.900-1	19,970	
María Luisa Ochagavía Vial	7.031.562-9	0,080	0,089
		-	0,315
		-	0,264
		-	0,109
			<b>61,301</b>

\* Fallecido en 2005.



### 3.4 CONTROLADOR DE 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 49,14% 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 4,93% 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 2,55%, también controlada en un 51,90% por el controlador final. En consecuencia, el controlador final controla indirectamente el 56,62% 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 3,82% 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 99,77% 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 0,089% 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 79,95% de participación directa. Los controladores que se han señalado de cada una de las tres 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 0,264% de las acciones de Pesquera Itata S.A.; y don Rodrigo Sarquis Said, RUT 6.280.901-9, propietario directo del 0,138% 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.

Se debe indicar que, producto del aumento de capital suscrito y pagado en enero de 2009, las cifras antes mencionadas difieren en forma mínima, manteniéndose para todos los efectos el mismo control sobre la Sociedad.



TOLTEN-I

VALPARAISO

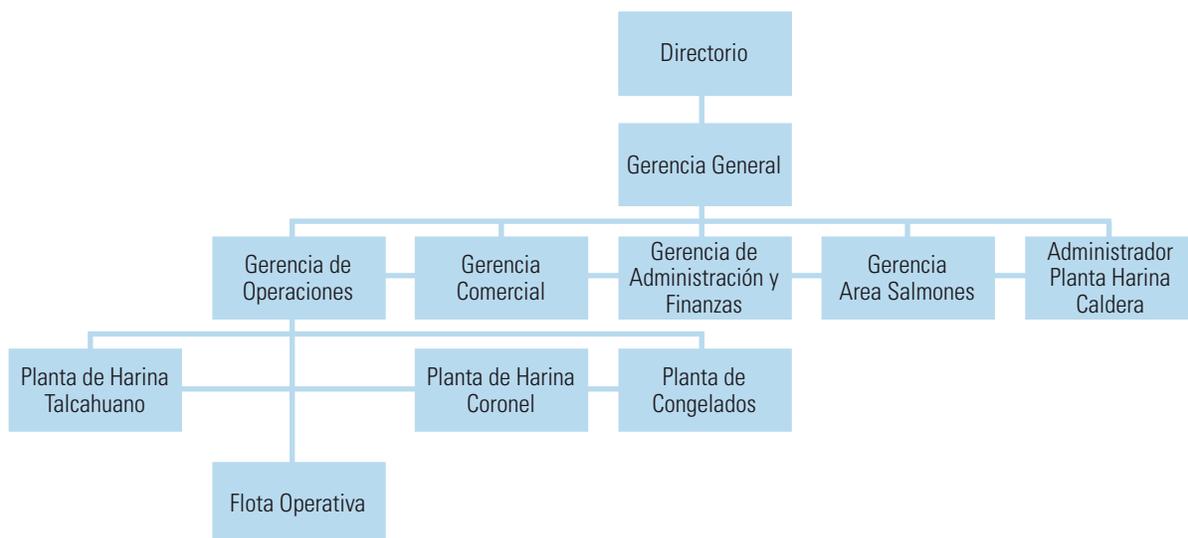


# 4.0

Administración y Personal

## 4.1 ORGANIZACION DE LA EMPRESA

La estructura organizacional de Pesquera Itata S.A. al 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:





## 4.2 DIRECTORIO ITATA

### PRESIDENTE

Sergio Sarquis Menassa  
Industrial vinculado a la Compañía desde 1955

### DIRECTORES

Juan Bilbao Hormaeche  
Ingeniero Comercial

Francisco Pérez Yoma  
Ingeniero Civil

### 1° VICEPRESIDENTE

Jorge Sarquis Menassa  
Industrial vinculado a la Compañía desde 1968

Juan Carlos Cortés Solari  
Ingeniero Comercial

### 2° VICEPRESIDENTE

Sergio Rodrigo Sarquis Said  
Ingeniero Comercial

Sergio de la Cuadra Fabres  
Economista

## 4.3 COMITE 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.

## 4.4 ADMINISTRACION SUPERIOR

### GERENTE GENERAL

Gerardo Balbontín Fox  
RUT: 7.254.586-9  
Ingeniero Civil Mecánico

### GERENTE COMERCIAL

Germán Naranjo Maldini  
RUT: 10.517.062-9  
Ingeniero Civil Industrial

### GERENTE DE AREA SALMONES

Pedro Pablo Laporte Miguel  
RUT: 8.987.541-2  
Ingeniero Civil Industrial

### GERENTE ADMINISTRACION Y FINANZAS

José Fernando Pirozzi Alonso  
RUT: 7.528.869-7  
Ingeniero Comercial

### GERENTE DE OPERACIONES

Enrique Cisterna Ortega  
RUT: 6.507.939-9  
Ingeniero Civil Químico

### GERENTE DE VENTAS SALMONES

Sebastián Goycolea Nagel  
Rut: 12.023.136-7  
Ingeniero en Acuicultura



#### 4.5 PERSONAL SUPERIOR EN PLANTAS

Administración	Nombre	Profesión	RUT
Administrador Planta Caldera	Fernando Uribe Díaz	Ingeniero Civil Químico	6.378.169-K
Jefe de Administración Planta Caldera	Víctor Leyton Riveros	Contador General	5.789.106-8
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
Subgerente de Administración y Finanzas Salmones Itata S.A.	Marcela Elizondo Zúñiga	Contador Auditor	11.758.225-6
Contador General	Eduardo Pinto Benavente	Contador Auditor	10.066.179-9
Jefe de Tesorería y Control de Gestión	Felipe Streitt Godoy	Ingeniero Comercial	14.282.749-2

Producción Pesquera Itata S.A.	Nombre	Profesión	RUT
Jefe Planta Harina Talcahuano	José Ocares Brantes	Ingeniero Civil Industrial	10.526.654-5
Jefe Planta Harina Coronel	Blas Rodríguez Pérez	Ingeniero de Ejecución Eléctrico	6.489.537-0
Jefe Planta Congelados	Rodrigo Toledo Morales	Ingeniero en 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

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

Area Comercial	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



#### 4.6 DISTRIBUCION DEL PERSONAL

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

#### 4.7 RELACIONES LABORALES

La Empresa ha continuado con sus esfuerzos en mejorar las relaciones con sus trabajadores en el año 2008.

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 2008:

- Oficiales Motoristas
- Tripulantes y Descargadores
- Personal de la Planta de Coronel
- Personal de la Planta de Congelado y Frigorífico
- Empleados Administrativos de Talcahuano y Coronel

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.

#### 4.8 ASESORES EXTERNOS

ASESORES LEGALES Portaluppi, Guzmán y Bezanilla

AUDITORES EXTERNOS PriceWaterhouseCoopers

# 5.0

## Remuneraciones



### 5.1 REMUNERACION 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 2007 estableció en 40 Unidades de Fomento brutas por mes, la remuneración para el ejercicio 2008 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 2008 y 2007 fueron las siguientes, en valores históricos:

Directorio	2008 M\$	2007 M\$
Sergio Sarquis Menassa	9.833	9.038
Jorge Sarquis Menassa	6.592	7.513
Sergio Rodrigo Sarquis Said	9.833	9.042
Sergio de la Cuadra Fabres	9.833	7.485
Juan Bilbao Hormaeche	7.355	8.264
Francisco Pérez Yoma	8.254	8.302
Juan Carlos Cortés Solari	5.765	6.021
<b>Total</b>	<b>57.465</b>	<b>55.665</b>

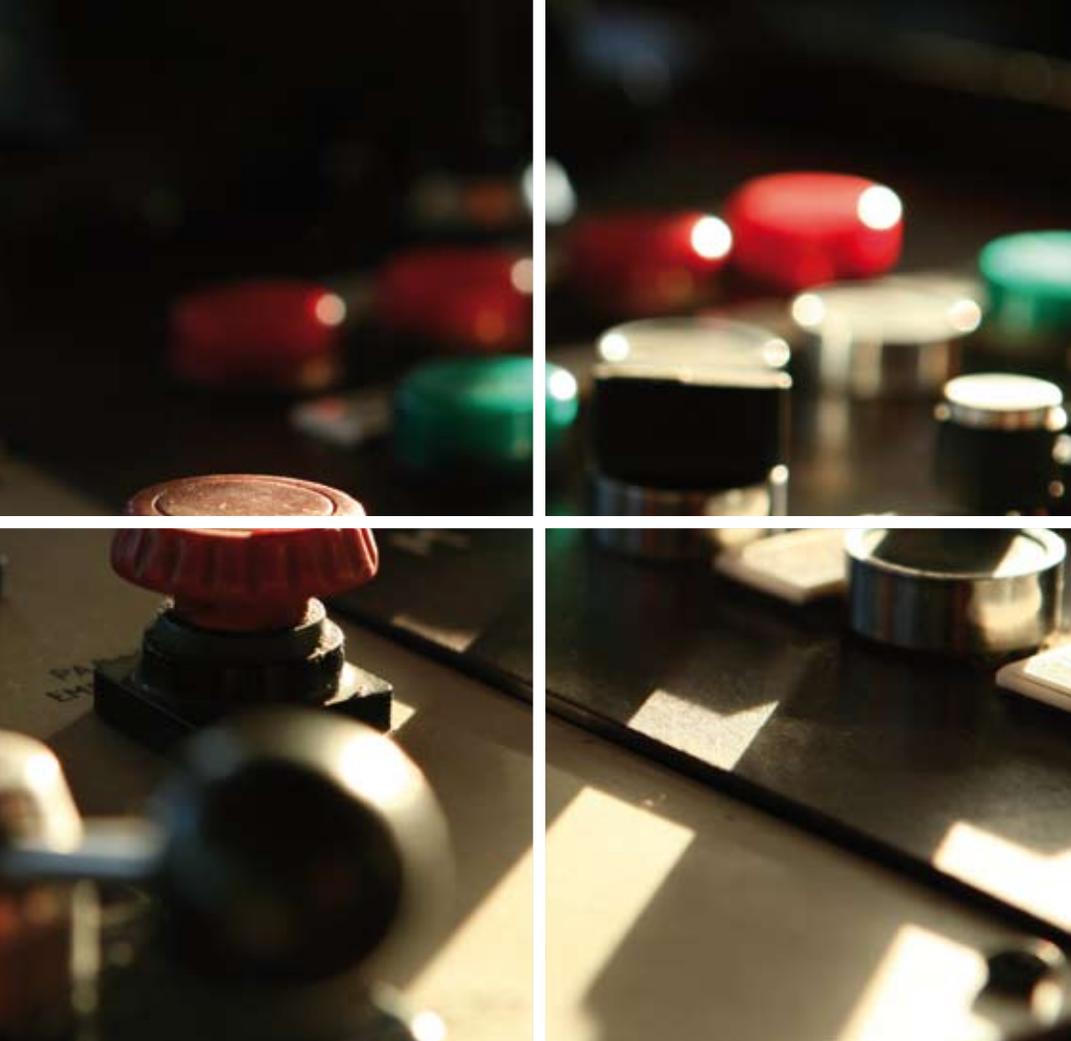
Comité de Directores	2008 M\$	2007 M\$
Juan Bilbao Hormaeche	3.262	2.997
Sergio Rodrigo Sarquis Said	2.472	2.997
Juan Carlos Cortés Solari	3.262	2.245
<b>Total</b>	<b>8.996</b>	<b>8.239</b>

Además, el Director señor Sergio Rodrigo Sarquis Said recibió honorarios por su labor como Vicepresidente Ejecutivo en los años 2008 y 2007 por la suma de M\$ 39.358 y de M\$ 36.173, respectivamente, en valores históricos.

El 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.

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

Durante el ejercicio 2008 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 2008 remuneración alguna por sus funciones de Directores.



## 5.2 ACTIVIDADES DEL COMITE 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 2008.

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. 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 el arriendo de una nueva bodega a Inversiones Río Colorado Limitada relacionada con el grupo controlador.

Además, propuso al Directorio los auditores externos, cuyo nombramiento se ratificó en la Junta General Ordinaria de Accionistas efectuada en abril del año 2008.

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 2008, 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.

## 5.3 REMUNERACIONES ADMINISTRACION SUPERIOR

La remuneración total percibida por los cinco gerentes de la Sociedad, durante el ejercicio 2008, ascendió a M\$ 510.972.

Durante el ejercicio 2008 la Compañía no ha pagado indemnizaciones a sus ex ejecutivos ni a los actuales ejecutivos de la Sociedad.

# 6.0

Actividades y  
Negocios de la Entidad



## 6.1 RESEÑA HISTORICA

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 en el primero se engordó truchas y, en los dos siguientes, salmón del Atlántico. Las primeras cosechas fueron realizadas en el año 2008. Durante este año se instalaron tres nuevos centros de engorda, completando seis centros dedicados a la producción de salmón del Atlántico.

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.



La nueva filial Salmones Itata S.A. y la incorporación a las empresas antes señaladas, dan inicio a una nueva etapa de diversificación de nuestra Compañía.

## 6.2 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.

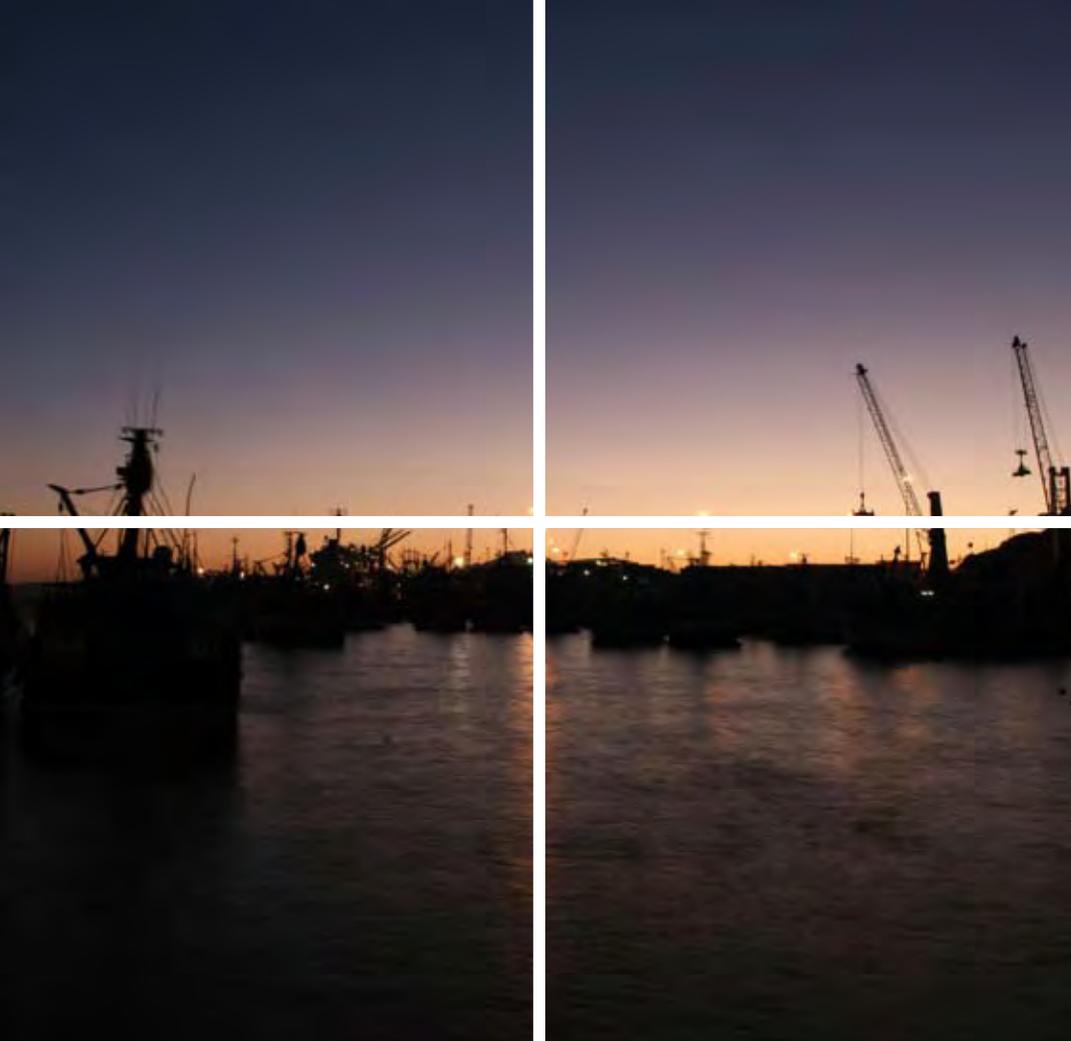
Cada uno de los centros está preparado para producir entre 3.000 y 5.000 toneladas por cada ciclo de producción, el cual es de diez meses para las truchas y de diez y ocho meses para el salmón del Atlántico.

Durante el año 2008, se instalaron nuevos centros de cultivo y engorda en otras concesiones que son de propiedad de la Empresa, de manera de avanzar en el plan de producción de la Compañía. La producción de estas especies será procesada en una planta de terceros, ubicada en la XI Región, y luego comercializada en forma directa por la Compañía en los mercados de exportación de estos productos.

### Producción y Comercialización de Choritos y Salmón Ahumado

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

El negocio consiste en la siembra de choritos por parte de Empresa



Pesquera Apiao S.A. en sus propias concesiones de mar ubicadas en la zona de Quemchi, en la Isla de Chiloé.

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

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



### 6.3 CAPTURA Y PRODUCCION

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 2008, 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 2008 (Tons)	Cuota Objetivo 2007 (Tons)	Variación 08/07
Jurel III-X Región	1.325.906	1.298.546	2,11%
Anchoveta V-X Región	183.920	185.856	-1,04%
Sardina Común V-X Región	225.150	102.720	119,19%
Merluza de Cola V-X Región	105.000	104.590	0,39%
Anchoveta III-IV Región	50.410	50.410	0,00%
Sardina Española III-IV Región	750	750	0,00%
<b>Total</b>	<b>1.892.136</b>	<b>1.742.872</b>	<b>8,56%</b>

Durante el año 2008, 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 12,04%; sardina

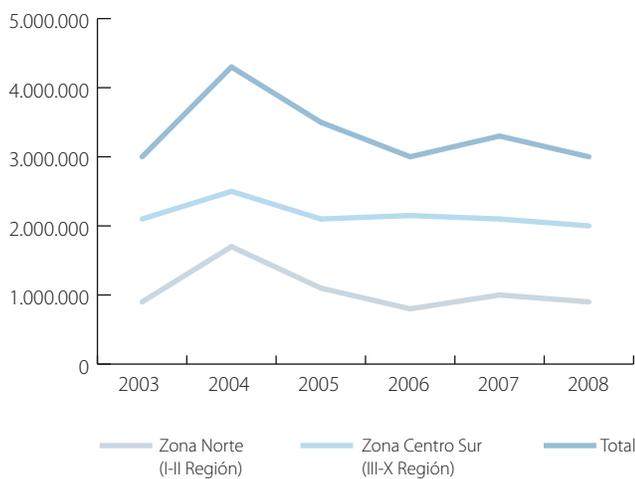
común V-X Región 9,63%, anchoveta V-X Región 9,88%, merluza de cola V-X Región 10,75%, anchoveta III-IV Región 49,48%.



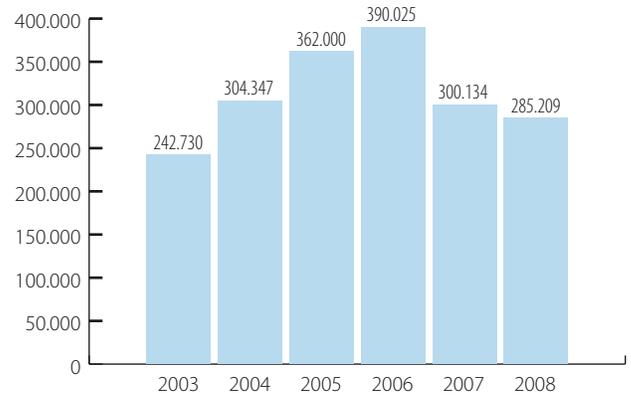
Durante el año 2008, Pesquera Itata S.A. y su filial Pesquera Bahía Caldera S.A. procesaron 285.209 toneladas de pesca, de las cuales el 45% provino de la flota de la Empresa y un 55% de compra a pescadores artesanales. La pesca procesada fue transformada en 60.437 toneladas de harina, 11.810 toneladas de aceite y 2.804 toneladas de pescado congelado.

Por su parte, la filial Salmones Itata S.A. cosechó durante 2008 un total de 3.319 toneladas de trucha provenientes de su primer centro de engorda en operación, las cuales fueron procesadas en 2.351 toneladas de HG congelado.

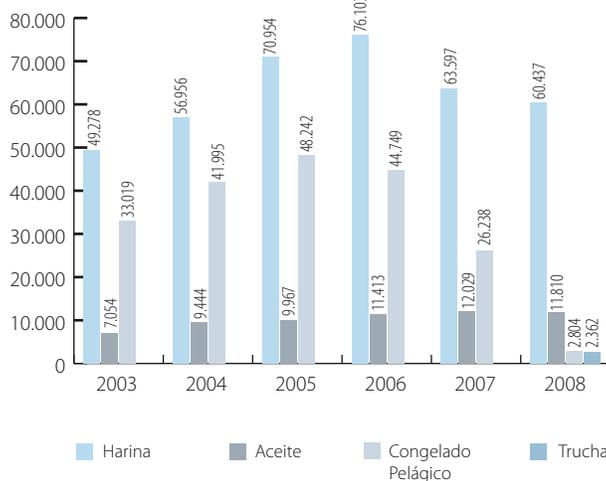
Desembarques Pesqueros en Chile  
Tons



Pesca Procesada  
Tons



Producción  
Tons





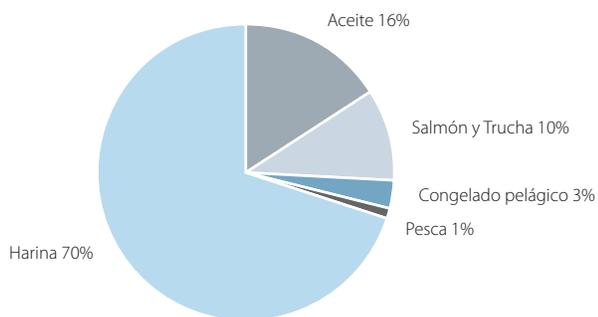
## 6.4 MERCADOS Y VENTAS

Durante el año 2008, 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 93,7 millones, de los cuales un 86,5% corresponde a harina y aceite de pescado, un 2,8% a productos pelágicos congelados, un 9,8% a salmón y trucha y 1,0% a pesca.

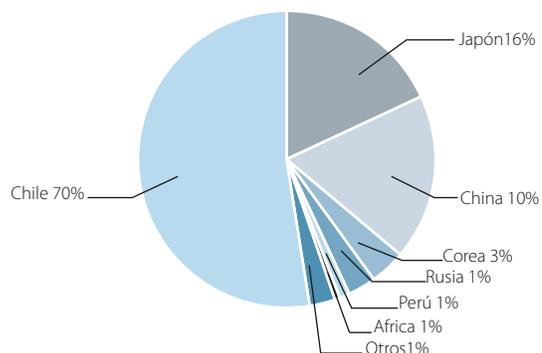
En cuanto a la distribución de venta por destino, para la harina y aceite de pescado un 52% se comercializó en el mercado nacional, siendo la

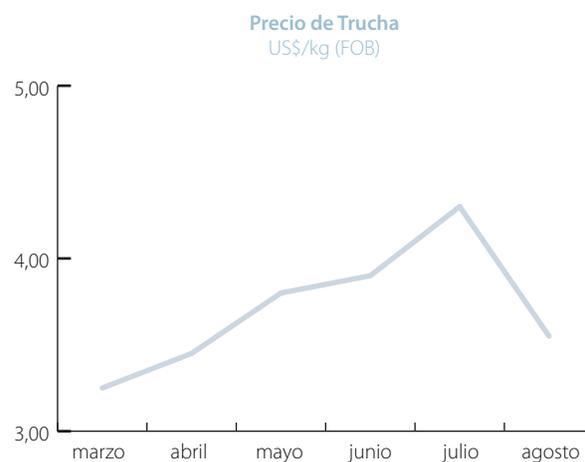
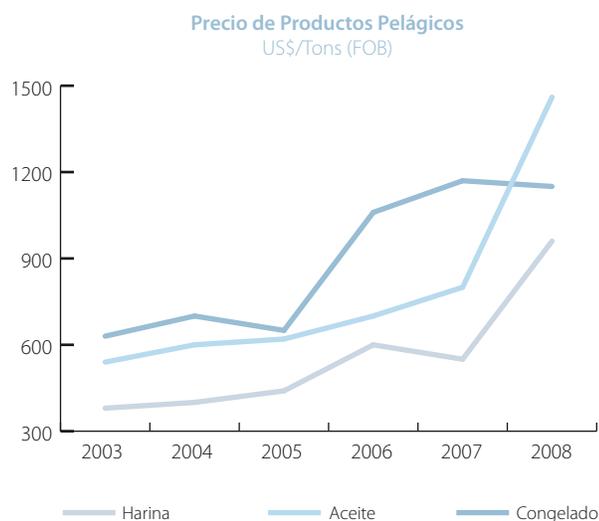
industria productora de alimentos para salmón el principal cliente, y el 48% correspondió a exportaciones, siendo Japón y China los principales destinos. Para los productos pelágicos congelados, los principales mercados fueron Perú, Colombia y Nigeria con un 41%, 25% y 23%, respectivamente. En cuanto a los envíos de salmón y trucha, los principales destinos fueron Japón y Rusia con un 58% y 26%, respectivamente.

**Distribución de Ventas por Producto**  
(% de Ventas Consolidado)



**Distribución de Ventas por Destino**  
(% de Ventas Consolidado)





## 6.5 PERSPECTIVAS PARA EL AÑO 2009

Los resultados de Pesquera Itata S.A. para el año 2009 se verán influidos principalmente por tres variables:

### 1) Cuotas de Pesca y Regulación Pesquera

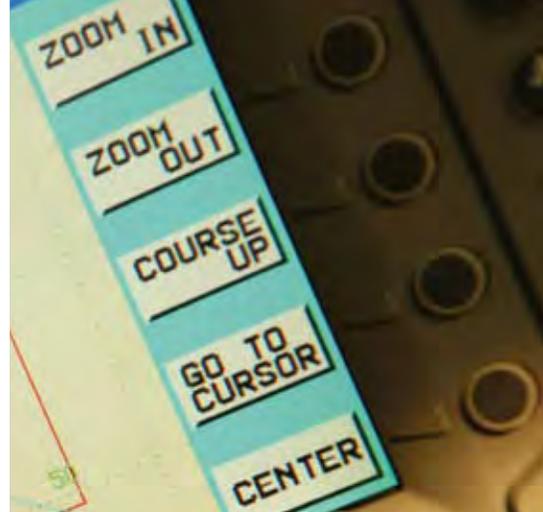
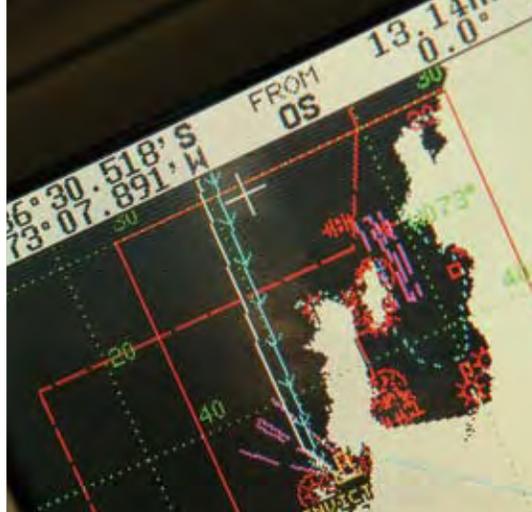
En diciembre de 2008, el Consejo Nacional de Pesca aprobó para el año 2009 las siguientes cuotas globales de captura, en las distintas unidades de pesquería en la que participa Pesquera Itata S.A.:

Recurso	Cuota Global 2009 Tons
Jurel III-X Región	1.136.247
Anchoveta V-X Región	116.090
Sardina Común V-X Región	176.055
Merluza de Cola V-X Región	105.000
Anchoveta III - IV Región	50.410
<b>Total</b>	<b>1.583.802</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 2009 Tons	Particip. Itata %
Jurel III-X Región	134.012	11,79%
Anchoveta V-X Región	11.512	9,92%
Sardina Común V-X Región	16.948	9,63%
Merluza de Cola V-X Región	11.244	10,71%
Anchoveta III - IV Región	24.945	49,48%

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



## 2) Situación del Mercado

Para el año 2009, la producción de harina de pescado de los países productores agrupados en IFFO (International Fishmeal and Fishoil Organization), se proyecta similar a la producción del año 2008, por lo que no se esperan cambios en la oferta. Por el lado de la demanda, en Chile se proyecta una baja considerable en el consumo de harina de pescado producto de la crisis sanitaria de la industria del salmón; a nivel mundial no se esperan cambios significativos en la demanda, continuando China con un consumo creciente, por lo que es posible proyectar una estabilidad en el precio.

Respecto del precio del aceite de pescado, para el año 2009 se espera una baja en su precio dada la correlación directa que tiene con el precio de los aceites de origen vegetal, que tuvieron un ajuste importante durante el segundo semestre del año 2008.

Para el jurel y caballa congelada, dependiendo del comportamiento de la oferta desde Chile, que durante el 2008 sufrió una significativa caída con la consecuente alza en los precios, si se proyecta una recuperación de la producción local, debiéramos entonces esperar un ajuste en el precio.

En el mercado del salmón el año 2009 estará marcado por una importante caída en la producción chilena de salmón salar, compensado en parte por un aumento esperado en la producción noruega, con lo que a nivel mundial

se espera una menor oferta en torno al 3%. Por el lado de la demanda, pese a la contracción de la actividad económica mundial; dado el creciente consumo de productos del mar, no se esperan cambios significativos, por lo que los precios del salmón salar debieran mostrar una recuperación respecto de la baja registrada a fines del año 2008.

## 3) Precio de la Divisa 2009

El fin del año 2008 está marcado por el comienzo de una nueva crisis financiera en los países desarrollados. En septiembre comienza esta crisis, que ha tomado el nombre de sub prime porque en su inicio estuvo determinada por el no pago de instrumentos emitidos por bancos de inversión, que tenían como respaldo los préstamos hipotecarios de menor calidad, llamados *sub prime*.

Con el paso de los meses, la crisis ha alcanzado una expansión sin precedentes, llevando a los gobiernos de estos países a llevar adelante paquetes de medidas de apoyo a los bancos de inversión y comerciales, para evitar el colapso del sistema financiero del mundo desarrollado.

Como consecuencia de lo anterior, se produce el fin del ciclo alcista de los *commodities*, produciéndose una enorme baja en la cotización del precio del cobre, lo que trajo un importante alza en el precio del dólar en Chile.

El año 2008 comienza con un tipo de cambio del orden de \$ 500 / USD y comienza a bajar hasta niveles de \$ 430 / USD en marzo y abril; en este punto interviene el Banco Central con un programa de compras que lo llevan nuevamente a valores sobre los \$ 500. En el mes de septiembre, con el comienzo de la crisis ya mencionada, comienza a subir en forma importante, alcanzando niveles de \$ 680 en noviembre, para cerrar el año a niveles de \$ 630.

El año 2009 estará marcado por varios elementos que afectarán la trayectoria del precio del tipo de cambio. En primer lugar, tenemos un menor precio del cobre del observado en años anteriores, lo que afectará, sin duda, la Balanza Comercial del país. Si bien el menor precio del petróleo nos beneficia, en términos netos se espera un déficit importante por este efecto. En segundo lugar, se visualizan importantes rebajas en la tasa de interés interna, dada la caída que se ha observado en la inflación y la menor actividad económica que se proyecta. Estos elementos le dan una expectativa de alza al tipo de cambio.

Por otra parte, el gobierno, como una manera de contrarrestar el ciclo económico, va a mantener e inclusive incrementar el gasto público en un año que se ve económicamente complicado, para lo cual utilizará los recursos que se han ahorrado en dólares en los últimos años. Este elemento crea una presión a la baja del tipo de cambio.

En este escenario, se visualiza que el rango de fluctuación debería estar entre los \$ 600 por lo bajo y con una expectativa de llegar a \$ 700 si la situación económica mundial se sigue deteriorando, por lo tanto, como promedio se puede esperar una cifra del orden de \$ 650 / USD para el año.

## 6.6 PROPIEDADES Y SEGUROS

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 Avda. Gran Bretaña N° 1.055, 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 Avda. Las Golondrinas N° 1.488, 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 Avda. 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 Avda. 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 Hijueta 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 (Chile) S.A., con cobertura todo riesgo.



## 6.7 EQUIPO MARITIMO Y SEGUROS

En la actualidad nuestra flota pesquera la integran un total de diez naves pesqueras, pontones de descarga y pangas y está asegurada por Mapfre Seguros.

La flota operativa está compuesta por seis naves pesqueras, que tienen 8.400,46 m<sup>3</sup> de capacidad de bodega refrigerada.

con capacidad para almacenar productos de nuestra Empresa. Este contrato tiene vigencia hasta el 31 de diciembre del año 2011.

### Contratos de Pesquera Bahía Caldera S.A.

Esta Compañía también tiene vigentes contratos con los armadores artesanales, de manera de poder adquirir materia prima para elaborar harina de pescado.

### Contratos de Salmones Itata S.A.

#### Ovas y Smolts

La Compañía ha firmado contratos con diversos proveedores para abastecerse de ovas, las cuales ha enviado a distintas pisciculturas para su crianza y, por ende, ha suscrito contratos de maquila con estas unidades productivas. Los principales contratos se firmaron con Humboldt, Australis y Landcatch Chile S.A.

#### Pontones, Plataformas y Otros Artefactos Navales

Para la implementación de los centros de cultivo y engorda, ha sido necesario construir pontones y otras instalaciones para que sean habitados por los trabajadores y poder almacenar el alimento que se utiliza para las distintas especies en engorda. Se firmaron contratos para la construcción de estos elementos con la empresa Sitecna S.A.

#### Alimentos

Sin duda el principal insumo de este tipo de negocio es el alimento, por lo que se negociaron las condiciones para su compra con Ewos y Biomar, empresas de las mayores del mundo en este tipo de productos.

#### Oficinas y Bodegas

También se han suscrito contratos de arriendo de oficinas, una de ellas está ubicada en Puerto Montt y la otra en Puerto Aysén.

## 6.8 CONTRATOS

### Contratos de Pesquera Itata S.A.

#### Materia Prima

La Empresa tiene contratos vigentes con pescadores artesanales, los cuales la proveen de sardina y anchoveta para la producción de harina de pescado. Por lo general, este tipo de contratos tienen asociados préstamos como anticipo de entrega de pesca, los cuales están debidamente garantizados.

#### Tecnología

La Compañía ha contratado asesores externos para terminar el desarrollo de su software contable para cumplir con las nuevas normas contables IFRS. También en este período se contrató un nuevo software llamado WMS Tek que permite la administración de nuestro frigorífico. En los últimos meses del año se desarrolló nuevo software para realizar el cálculo de los costos de salmones.

#### Inversiones Financieras

El 8 de enero de 2008, se suscribió un nuevo Mandato de Administración de Cartera con Compass Consorcio S.A. Asesores de Inversión, por el cual Pesquera Itata S.A. le otorga la administración de USD 24.100.000 por un plazo que vence el 30 de abril de 2008.

Nuevamente, con fecha 6 de mayo de 2008, se firma un nuevo contrato por USD 27.900.000 con vencimiento en diciembre de 2008. Ambos contratos tienen por objeto optimizar los recursos de caja de la Compañía.

#### Empresa de Servicios Sanitarios del Bio Bio S.A. (Essbio S.A.)

El 4 de diciembre de 2008 se firmó entre Pesquera Itata S.A. y la compañía Essbio S.A. un nuevo contrato para el abastecimiento de agua industrial para la planta de harina ubicada en la comuna de Coronel.

#### Otros Contratos Vigentes

En enero de 2005 se firmó un contrato de arriendo con la Sociedad de Inversiones e Inmobiliaria Ligure S.A., por el arriendo de bodegas en el sector de cuatro esquinas en el Barrio Industrial de San Vicente, de 6.000 m<sup>2</sup>,

## 6.9 CLASIFICACION DE RIESGO

Con fecha 30 de noviembre de 2002, se publicó en el Diario Oficial el acuerdo relativo a instrumentos financieros de oferta pública adoptado por la Comisión Clasificadora de Riesgo, organismo encargado de autorizar las inversiones de las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP).

Se determinó aprobar las acciones de Pesquera Itata S.A., en virtud de lo establecido en el inciso 7, artículo 106, del D.L. N° 3.500 de 1980, referido a antecedentes aportados por dos informes de clasificación de riesgo en conformidad a la Ley N° 18.045.

En dicha fecha se le asignó a las acciones la categoría Primera Clase Nivel 4, por lo cual son instrumentos elegibles por las AFP para sus inversiones.

Esta clasificación ha sido sustentada por los informes emitidos por las siguientes clasificadoras de riesgo:

Feller-Rate, Strategic Affiliate of Standard & Poor's otorgó a la Compañía en Solvencia la categoría de BBB y en Perspectivas la calificó de Estable. Por lo tanto, las acciones de la serie única se clasifican como Primera Clase Nivel 4.

Por otra parte, Fitch Ratings estableció una clasificación para los títulos de la Empresa de Primera Clase Nivel 4 y en Tendencia la determinó también como Estable.

En la Junta General Ordinaria de Accionistas del 29 de abril de 2004, se informó el acuerdo tomado en el Directorio del día 30 de marzo del mismo año de no renovar los contratos vigentes con las clasificadoras privadas de riesgo.

Luego, se solicitó a la Comisión Clasificadora de Riesgo que autorizara la clasificación de nuestras acciones emitidas, sin contar con los informes de las entidades antes indicadas.

Con fecha 1 de julio de 2004, se publicó en el Diario Oficial la resolución de la Comisión Clasificadora de Riesgo del día 29 de junio en la que se accede a lo anterior.

El 8 de noviembre de 2004 se publica en el diario El Mercurio el acuerdo de suspender la contratación de las clasificadoras privadas de riesgo, el cual entra en vigencia seis meses después de esa fecha.

La Comisión Clasificadora de Riesgo ha mantenido la clasificación durante los años 2005, 2006 y 2007, lo que ha sido ratificado con fecha 31 de enero de 2008, con la clasificación de las acciones de Pesquera Itata S.A. como

instrumentos de inversión elegibles por las Administradoras de Fondos de Pensiones, en virtud del cumplimiento de requisitos mínimos de la ya mencionada Comisión.

La Comisión Clasificadora de Riesgo informó que, producto de la entrada en vigencia de la Reforma Previsional, a contar del 1 de octubre de 2008 dejará de cumplir la función de aprobar o rechazar las acciones de sociedades anónimas abiertas locales.

### Modificación del sistema de clasificación de riesgo por Reforma Previsional

Con fecha 17 de marzo de 2008 se publicó en el Diario Oficial la Ley N° 20.255 que estableció la Reforma Previsional. Entre otras materias, se modificó el Decreto Ley N° 3.500, en lo relativo a los requisitos que deben cumplir las acciones de sociedades anónimas abiertas para que puedan ser adquiridas por los Fondos de Pensiones, y eliminó la función de la Comisión Clasificadora de Riesgo que consistía en aprobar las acciones nacionales, en consideración a los requisitos mínimos que dichos valores debían tener para ser objeto de inversión por parte de los Fondos de Pensiones.

La nueva normativa señala que las acciones de sociedades anónimas abiertas nacionales podrán ser adquiridas por los Fondos de Pensiones cuando la sociedad emisora cumpla con los requisitos mínimos determinados por el Régimen de Inversión de los Fondos de Pensiones, elaborado por la Superintendencia de Pensiones. Aquellas acciones que no cumplan con los requisitos anteriores podrán ser adquiridas por los Fondos de Pensiones cuando éstas sean clasificadas en primera clase por a lo menos dos entidades clasificadoras privadas de riesgo a las que se refiere la Ley N° 18.045.

El Régimen de Inversión de los Fondos de Pensiones, vigente a contar del 1 de octubre de 2008, al establecer los requisitos mínimos para la adquisición de acciones nacionales por parte de los Fondos de Pensiones, define como único requisito para ser elegible en la categoría general una presencia bursátil de 25% como umbral de cumplimiento, este requisito ha sido cumplido por la Compañía en el año 2008. En caso que no se cumpla dicho requisito, deberá recurrirse a las clasificaciones privadas conforme a lo antes señalado. Se entenderá que cumplen con este requisito aquellas acciones que dentro de los últimos 180 días hábiles bursátiles registren transacciones en el mercado secundario formal por un monto mínimo equivalente en pesos a 200 unidades de fomento durante, a lo menos, el 25% del período referido. La información para determinar la elegibilidad aquí establecida será proporcionada por la Superintendencia de Valores y Seguros en forma trimestral.



## 6.10 INVESTIGACION PESQUERA Y MEDIO AMBIENTE

### Investigación en Recursos Pesqueros

Las fuentes principales de materia prima que son utilizadas por nuestra Empresa y que son objeto continuo de evaluación y estudio, provienen de la extracción de los recursos jurel, sardina, anchoveta, merluza de cola y caballa. Estos recursos son utilizados eficientemente por la Empresa en la elaboración de harinas y aceite de pescado de alta calidad, así como en la elaboración de productos congelados para el consumo humano directo. Por tratarse de especies que conforman pesquerías pelágicas, ya sea de complejos mixtos de especies, de ocurrencia estacional, y en algunos casos, altamente migratorias, estos recursos han sido intensamente evaluados, tanto en su distribución y estructura, como en los niveles de abundancia que éstos presentan. Esto permite desarrollar estrategias que favorecen su sustentabilidad en el largo plazo.

A su vez, a través de Inpesca se mantiene una vigilancia con apoyo de información satelital de los efectos que tienen eventos climáticos de gran escala, como los procesos de calentamiento que puedan generarse a lo largo de la costa y que afecten la calidad de la surgencia y la productividad biológica. También se evalúa el efecto que tienen estos procesos y fenómenos oceanográficos sobre la distribución y abundancia de los recursos pesqueros.

### Medio Ambiente

Pesquera Itata S.A., sus filiales Pesquera Bahía Caldera S.A. y Salmones Itata S.A. como parte de las estrategias de negocios, han definido como prioridad el cuidado y respeto por el Medio Ambiente, para lo cual han emprendido una serie de acciones que permitan hacer más eficiente sus operaciones, reduciendo considerablemente los impactos ambientales.

Es por esta razón, que se han ido incorporando una serie de elementos que le permiten mejorar su relación, tanto con el Medio Ambiente como con la comunidad cercana a sus instalaciones, entre los que se cuentan sistemas de descarga de pescado, mediante bombas de vacío, que produce menores daños a la materia prima, generando también menos Residuos Líquidos. Otras de las modificaciones realizadas son la instalación de

sistemas de recirculación de las aguas de descarga, que permiten reducir considerablemente los niveles de agua requeridos para la descarga de la pesca, generando también menores niveles de contaminación, lo que sumado a la instalación de plantas de tratamientos de Residuos Industriales Líquidos de última generación (tipo DAF), permiten tener un entorno y un Medio Ambiente mucho más limpio. Como parte de estos desarrollos, y con la finalidad de llevar a cabo la recolección y disposición final de los Residuos Líquidos, se ha contratado a 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 ha suscrito los Acuerdos de Producción Limpia (APL), como parte de la industria de productos congelados.

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

La Compañía participa, además, en el 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.

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.



## 6.11 REGULACIONES PESQUERAS

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.

# 7.0

## Factores de Riesgo



Los ingresos de los tres negocios en que está participando la Compañía: pesca extractiva, salmones y mejillones, están denominados en dólares, por lo que la baja en el tipo de cambio que se ha observado en los últimos años a causa de las excelentes condiciones de precio que enfrentan las exportaciones del sector minero, principalmente, tiene impacto en las ventas de la Compañía. El alza de precios que se ha observado en nuestros productos nos ha permitido solventar esta situación y hacer frente a esta nueva realidad.

### Pesca Extractiva

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.

La volatilidad de los precios de la harina, del aceite de pescado y del congelado, constituye otro factor de incertidumbre de la actividad. Estos productos se pueden definir como *commodities*, debido a la escasa diferenciación que presentan. De esta manera, su precio está sujeto a la oferta y demanda mundial que se presenta en los mercados. Los precios se han mantenido en un alto nivel en los últimos años comparados con los históricos.

Otra área de riesgo es el cuidado del Medio Ambiente que, por el tipo de actividad se enfrentan múltiples desafíos en esta área. La Compañía ha trabajado en forma interna para poder adaptarse al cumplimiento de las nuevas normas ambientales que comenzaron a regir en el año 2006, se han realizado importantes inversiones en modernas plantas de riles, 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.

### Negocio Acuícola

Salmones Itata S.A., que realiza sus operaciones productivas en la XI Región con cuatro centros de cultivo para salmón del Atlántico funcionando, nos enfrenta a un nuevo riesgo relacionado a la industria acuícola, el riesgo sanitario, que puede afectar en forma relevante este nuevo negocio de la Compañía. También en esta industria hay riesgos de tipo de cambio, riesgo de precio de sus productos y de la naturaleza.

### Negocio de Choritos

La entrada en el nuevo negocio del cultivo y proceso de choritos, también nos deja expuestos a nuevos riesgos; los problemas de contar con abastecimiento estable de terceros y el libre acceso a los mercados externos, son los principales riesgos que tiene esta industria. Se están realizando inversiones en cultivos propios para poder contar con producción propia a futuro y disminuir la dependencia de terceros.

# 8.0

## 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 nuevo 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 2008, completándose el financiamiento con préstamos de la misma matriz y de instituciones financieras y también con generación propia de recursos.

### 8.1 INVERSIONES 2008

#### Pesquera Itata S.A.

Las inversiones durante el año 2008 ascendieron a una cifra aproximada de USD 26.400.000 en Pesquera Itata S.A., donde se destacan los siguientes proyectos:

##### PAM Don Alfonso

La Compañía, por motivo del aumento de sus cuotas de captura de la especie jurel que se ha producido en los últimos años, las distancias cada vez mayores que deben recorrer sus naves pesqueras, el encarecimiento de los combustibles que se ha traducido en una menor eficiencia de las naves pequeñas y el envejecimiento de su flota operativa, ha tomado la decisión de comprar una nave pesquera de gran tamaño con poco uso. Esto 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.

De acuerdo a las necesidades que se tuvieron a la vista, se buscó la nave adecuada en los países del norte de Europa, encontrándose en las Islas Faroe, que son parte del reino de Dinamarca, una nave llamada "Christian í Grótinum", la cual fue rebautizada con el nombre de Don Alfonso. Esta nave fue construida en Chile en los astilleros de Asenav en 1998, y tiene las siguientes características técnicas:

Arqueo Bruto:	1.920
Arqueo Neto:	576
Eslora:	72,50 metros.
Manga:	12,60 metros
Puntal	8,20 metros
Potencia de Motor de Propulsión:	7.200 BH

El precio de compra de la nave es de USD 18.000.000 más IVA que la Compañía ha financiado con un crédito puente del banco noruego DNB Nor, el cual fue cancelado con los fondos que se recaudaron en el aumento de capital que fue realizando. Adicionalmente, se van a realizar inversiones adicionales en equipos, para dejar esta nave en óptimas condiciones de operación.

##### Planta de Harina Talcahuano

En esta planta se ha invertido un total de USD 1.000.000, principalmente en cambios de equipos con el objeto de mantenerla con un alto estándar en velocidad de proceso y calidad del producto final. Se destaca la compra de un Decanter, una Centrífuga y una Pulidora, todos equipos para la planta de aceite. También se ha invertido en obras civiles como pavimentos y nuevo galón de ensaque.



### **Planta Harina Coronel**

Los proyectos principales de inversión en esta planta fueron la instalación de un sistema de registro de temperaturas de los secadores y la transformación del evaporador para automatizar el lavado con ácido, en este caso, la inversión alcanzó a USD 300.000.

### **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 500.000 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 cocedor, un grupo generador, un nuevo secador, un tridecanter y otros equipos menores para poder operar en forma más segura y eficiente. En esta Compañía la inversión alcanzó la cifra aproximada de USD 1.200.000.

### **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 el agua y, por otra parte, la construcción de tres nuevos centros de engorda de salmones.

El monto invertido en activos fijos, que corresponde principalmente a los tres centros de cultivo instalados en la XI Región, alcanzó, a la suma de USD 9.000.000, 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.

El total invertido en 2008 alcanzó a una suma aproximada de USD 30.000.000, incluyendo el activo fijo ya señalado.



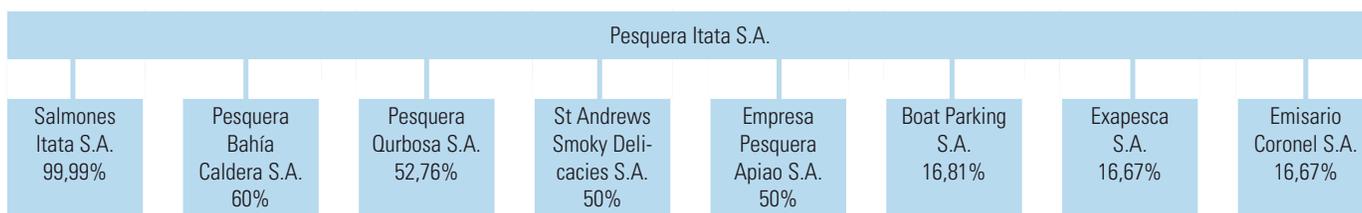
# 9.0

Información sobre Filiales y Coligadas e Inversiones en otras Sociedades



## 9.1 CUADRO ESQUEMATICO PROPIEDADES PESQUERA ITATA S.A.

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





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

RAZON 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 2008 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 2008 de esta sociedad, proporciona la siguiente información auditada:

	Miles de USD 31-12-2008
Activos Circulantes	32.536
Activos Fijos	17.567
Otros Activos	9.289
Total Activos	59.392
Pasivos Circulantes	11.252
Pasivos Largo Plazo	20.404
Resultado del Ejercicio	(3.636)
Capital Pagado	30.976
Utilidades Retenidas	396
Total Patrimonio	27.736
Total Pasivos y Patrimonio	59.392

**OBJETO:**

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%

Descripción de relaciones comerciales habidas con la coligada durante el ejercicio 2008:

<b>Salmones Itata S.A.</b>	<b>USD</b>
Préstamos	30.905.000
Compra venta de activos y materiales	500
Reembolso de gastos	3.268
Préstamos devolución	785.094
<b>Total</b>	<b>31.693.862</b>

**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.



### 9.3 ANTECEDENTES RESPECTO A PESQUERA BAHIA CALDERA S.A.

**RAZON 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 2008 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 2008 de esta sociedad, proporciona la siguiente información auditada:

	Miles de USD 31-12-2008
Activos Circulantes	8.005
Activos Fijos	6.528
Otros Activos	456
<b>Total Activos</b>	<b>14.989</b>
Pasivos Circulantes	4.448
Pasivos Largo Plazo	360
Resultado del Ejercicio	1.560
Capital Pagado	6.518
Utilidades Retenidas	2.103
<b>Total Patrimonio</b>	<b>10.181</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>14.989</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%

Descripción de relaciones comerciales habidas con la coligada durante el ejercicio 2008:

Pesquera Bahía Caldera S.A.	USD
Servicio de administración	238.000
Compra venta de productos	692.595
Cesión de pesca y otros mats.	236.989
Reembolso de gastos y retenciones	179.226
Cesión de préstamos	489.525
<b>Total</b>	<b>1.836.334</b>

**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.



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

RAZON 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\$ 5.590.659

ACCIONES: Al 31 de diciembre de 2008 la sociedad tiene emitidas 1.063.356 acciones, de las cuales 531.678 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.

El Balance General al 31 de diciembre de 2008 de St Andrews Smoky Delicacies S.A. proporciona la siguiente información auditada:

	Miles de \$ 31-12-2008
Activos Circulantes	909.878
Activos Fijos	3.410.284
Otros Activos	0
Total Activos	4.320.162
Pasivos Circulantes	1.448.707
Pasivos Largo Plazo	142.153
Resultado del Ejercicio	(383.033)
Capital Pagado	5.590.659
Utilidades Retenidas	(2.478.323)
Total Patrimonio	2.729.302
Total Pasivos y Patrimonio	4.320.162

**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%

Descripción de relaciones comerciales del ejercicio 2008:

<b>St Andrews Smoky Delicacies S.A.</b>	<b>USD</b>
Préstamo	1.261.573
Arriendo frigorífico	14.560
Arriendo oficinas y estacionamiento	8.600
Servicio de administración	12.739
<b>Total</b>	<b>1.296.878</b>

**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.



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

**RAZON 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 2008 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 2008 de Empresa Pesquera Apiao S.A. proporciona la siguiente información auditada:

	Miles de \$ 31-12-2008
Activos Circulantes	2.203.484
Activos Fijos	2.111.193
Otros Activos	188.800
<b>Total Activos</b>	<b>4.503.477</b>
Pasivos Circulantes	843.204
Pasivos Largo Plazo	1.185
Resultado del Ejercicio	(72.891)
Capital Pagado	7.401.151
Utilidades Retenidas	(3.669.173)
<b>Total Patrimonio</b>	<b>3.659.088</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>4.503.477</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%

Descripción de relaciones comerciales del ejercicio 2008:

<b>Empresa Pesquera Apiao S.A.</b>	<b>USD</b>
Arriendo oficinas y estacionamiento	3.669
Servicio de administración	12.739
Compra venta de activos y materiales	8.569
<b>Total</b>	<b>24.977</b>

**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



## 9.6 ANTECEDENTES RESPECTO A PESQUERA QURBOSA S.A.

RAZON SOCIAL:	Pesquera Qurbosa S.A.
RUT:	81.342.600-5
TIPO DE SOCIEDAD:	Anónima Cerrada
DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS:	Se constituyó por escritura pública de fecha 15 de julio de 1994, ante el notario de Concepción, Penco y Hualqui señor Juan Espinoza Bancalari. Se inscribió en extracto a fojas 216 vuelta N° 169 del año 1994 en el Registro de Comercio de Talcahuano y publicada en el Diario Oficial con fecha 27 de julio del mismo año.
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO:	M\$ 12.134.766
ACCIONES:	<p>Al 31 de diciembre de 2008 la sociedad tiene emitidas 2.330.122 acciones, de las cuales 1.229.279 acciones serie B pertenecen a Pesquera Itata S.A.</p> <p>Con fecha 24 de noviembre de 2003, Pesquera Itata S.A., Pesquera Bío Bío S.A. y Pesquera El Golfo S.A., compran en partes iguales al señor Hernán Canata Valenzuela la totalidad de las acciones de Pesquera Qurbosa S.A. Con esa misma fecha, los accionistas le concedieron créditos para cancelar la totalidad de su pasivo bancario y, de esta manera, alzar todas las garantías a favor del Banco de Chile constituidas en su oportunidad.</p> <p>Luego, en enero de 2004, esta compañía se divide dando paso a cuatro empresas, radicando sus principales activos pesqueros en tres nuevas compañías. Durante el año 2004, cada una de estas pasa a ser adquirida por uno de los tres socios y luego fusionadas con sus empresas matrices.</p> <p>En el caso particular de Pesquera Itata S.A., luego de adquirir la totalidad de las acciones de Qurbosa Uno S.A. el 29 de noviembre del año antes señalado, se fusiona con esa empresa, la cual era la propietaria del PAM Rapa Nui, con sus respectivos permisos de pesca.</p> <p>En Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 28 de junio de 2005, se acordó aumentar el capital social en M\$ 3.362.965 dividido en 796.345 acciones, de las cuales 718.020 fueron suscritas y pagadas por Pesquera Itata S.A., capitalizando la cuenta por cobrar que mantenía con la emisora por un monto de M\$ 3.032.198, resultando de esta manera una nueva participación accionaria en Pesquera Qurbosa S.A. de 1.229.279 acciones, correspondientes al 52,75599% del total de acciones de la sociedad.</p>

El Balance General al 31 de diciembre de 2008 de Pesquera Qurbosa S.A., proporciona la siguiente información auditada:

	Miles de \$ 31-12-2008
Activos Circulantes	8.606
Activos Fijos	1.486
Otros Activos	1.724.027
<b>Total Activos</b>	<b>1.734.119</b>
Pasivos Circulantes	2.505
Pasivos Largo Plazo	151
Resultado del Ejercicio	(195.030)
Capital Pagado	12.134.766
Utilidades Retenidas	(10.208.272)
<b>Total Patrimonio</b>	<b>1.731.463</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>1.734.119</b>

**OBJETO:** a. Labores extractivas de pesca de jurel, merluza de cola y otras especies.

b. Producción y comercialización de harina de pescado.

Porcentaje actual de participación de la matriz coligante en el capital de la coligada: 52,76%

Descripción de relaciones comerciales del ejercicio 2008:

Pesquera Qurbosa S.A.	USD
Préstamos Qurbosa a Itata	443.133
Abono a préstamo	58.897
<b>Total</b>	<b>502.030</b>

**Directorio:**

**PRESIDENTE:** Sr. Gerardo Balbontín Fox (1)

**DIRECTORES:** Sr. Alberto Romero Silva (2)  
Sr. Jan Stengel Meierdirks (3)

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

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

(3) Gerente General de Pesquera Bío Bío S.A., sociedad no relacionada con Pesquera Itata S.A.



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

**RAZON 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 2008 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 2008, se aprobó el pago del Dividendo Definitivo N° 4 de \$ 37,7055322369779 por acción con cargo a las Utilidades del año 2007, cuyo pago se realizó el día 29 de mayo de 2008.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas de la misma fecha, reducida a escritura pública el día 6 de agosto de 2008 en la Notaría de don Félix Jara Cadot, se procedió a realizar una reducción del capital social de la compañía en la suma total de \$ 100.000.000, restituyéndose el día 6 de octubre de 2008 la suma de \$ 172,022293917292 pesos por acción, correspondiéndole a Pesquera Itata S.A. recibir la cantidad de \$ 16.812.771 en efectivo a valor histórico.

El Balance General al 31 de diciembre de 2008 de esta sociedad, proporciona la siguiente información auditada:

	Miles de \$ 31-12-2008
Activos Circulantes	91.418
Activos Fijos	1.900.964
Otros Activos	0
<b>Total Activos</b>	<b>1.992.382</b>
Pasivos Circulantes	12.385
Pasivos Largo Plazo	0
Resultado del Ejercicio	23.091
Capital Pagado	1.956.906
Utilidades Retenidas	0
<b>Total Patrimonio</b>	<b>1.979.997</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>1.992.382</b>

**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%

Descripción de relaciones comerciales habidas con las coligadas durante el ejercicio:

<b>Boat Parking S.A.</b>	<b>USD</b>
Arriendo sitios para naves	104.181
Capital	29.582
Dividendos	7.321
<b>Total</b>	<b>141.083</b>

**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.



## 9.8 ANTECEDENTES RESPECTO A EMISARIO CORONEL S.A.

<b>RAZON SOCIAL:</b>	Emisario Coronel S.A.
<b>RUT:</b>	76.441.870-0
<b>TIPO DE SOCIEDAD:</b>	Anónima Cerrada
<b>DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS:</b>	Esta sociedad se constituye el día 27 de octubre de 2005, en la Notaría de Concepción de don Ramón García Carrasco. El capital suscrito y pagado fue de \$ 6.000.000 dividido en seis acciones.
<b>CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO:</b>	M\$ 6.599
<b>ACCIONES:</b>	Al 31 de diciembre de 2008 la sociedad tiene emitidas las mismas seis acciones, de las cuales una pertenece a Pesquera Itata S.A.

El Balance General al 31 de diciembre de 2008 de esta sociedad, proporciona la siguiente información auditada:

	Miles de \$ 31/12/08
Activos Circulantes	13.844
Activos Fijos	1.836
Otros Activos	149.189
<b>Total Activos</b>	<b>164.869</b>
Pasivos Circulantes	2.905
Pasivos Largo Plazo	307.000
Resultado del Ejercicio	(73.620)
Capital Pagado	6.599
Utilidades Retenidas	(78.015)
<b>Total Patrimonio</b>	<b>(145.036)</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>164.869</b>

**OBJETO:** El objeto de la sociedad es el desarrollo del proyecto del emisario marino para la evacuación de los Residuos Industriales Líquidos de las pesqueras ubicadas en Coronel.

Porcentaje actual de participación de la matriz en el capital de la filial: 16,67%

Descripción de relaciones comerciales habidas con la coligada durante el ejercicio:

Con fecha 2 de mayo de 2006 se firmó un contrato de arriendo por una oficina de 36 m<sup>2</sup>, con derecho al uso de dos estacionamientos, ubicadas en la planta de harina de nuestra Compañía en Coronel. El monto pactado es de \$ 40.000 mensual.

Se han otorgado préstamos a Emisario Coronel S.A. por la suma de M\$ 16.000.

Emisario Coronel S.A.	USD
Préstamo	30.814
Arriendo oficina	935
<b>Total</b>	<b>31.749</b>

**Directorio:**

**PRESIDENTE:** Sr. Antonio Caram (1)

**DIRECTORES:** Sr. Fernando Ayala (2)  
Sr. Enrique Cisterna (3)  
Sr. Jorge Urrutia (4)  
Sr. Néstor Velásquez (5)  
Sr. Juan Basagoitía (6)

**GERENTE GENERAL:** Sr. Diego Alfaro

- (1) Gerente de Zona de Pesquera San José, sociedad no relacionada con Pesquera Itata S.A.
- (2) Gerente de Operaciones de Pesquera SPK, sociedad no relacionada con Pesquera Itata S.A.
- (3) Gerente de Operaciones de Pesquera Itata S.A.
- (4) Gerente de Desarrollo de Pesquera FoodCorp, sociedad no relacionada con Pesquera Itata S.A.
- (5) Gerente de Pesquera Bahía Coronel, sociedad no relacionada con Pesquera Itata S.A.
- (6) Administrador de Planta Coronel de Pesquera Camanchaca, sociedad no relacionada con Pesquera Itata S.A.



## 9.9 ANTECEDENTES RESPECTO A EXAPESCA S.A.

RAZON SOCIAL:	Exapesca S.A.
RUT:	96.715.160-2
TIPO DE SOCIEDAD:	Anónima Cerrada
DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS:	Se constituyó por escritura pública de fecha 21 de octubre de 1994 ante Notario público señor Juan Ricardo San Martín.
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO:	M\$ 35.438
ACCIONES:	Al 31 de diciembre de 2008 la sociedad tiene emitidas 2.100 acciones, de las cuales 350 pertenecen a Pesquera Itata S.A.

El Balance General al 31 de diciembre de 2008 de esta sociedad, proporciona la siguiente información financiera:

	Miles de \$ 31/12/2008
Activos Circulantes	51.052
Activos Fijos	1.743
Otros Activos	1.072
Total Activos	53.867
Pasivos Circulantes	36.644
Pasivos Largo Plazo	0
Resultado del Ejercicio	(13.412)
Capital Pagado	35.438
Utilidades Retenidas	(4.802)
Total Patrimonio	17.223
Total Pasivos y Patrimonio	53.867

**OBJETO:** El objeto de la sociedad es la representación, exportación, importación y comercialización de aceite de pescado y sus derivados.

Porcentaje actual de participación de la matriz coligante en el capital de la coligada: 16,67%

Descripción de relaciones comerciales habidas con la coligada durante el ejercicio:

Exapesca S.A.	USD
Comisión vta. aceite pescado	96.608
<b>Total</b>	<b>96.608</b>

**Directorio:**

**PRESIDENTE:** Sr. Juan Carlos Ferrer (1)

**DIRECTORES:**

- Sr. Paul Weber (2)
- Sr. Enrique Barriga (3)
- Sr. Héctor Canevaro (4)
- Sr. Eduardo Goycoolea (5)
- Sr. Gerardo Balbontín (6)
- Sr. Jan Stengel (7)
- Sr. Eduardo Fosk (8)

**GERENTE GENERAL:** Gustavo Bezanilla L.

- (1) Gerente Comercial de Pesquera San José S.A., sociedad no relacionada con Pesquera Itata S.A.
- (2) Gerente General de Pesquera Alimar S.A., sociedad no relacionada con Pesquera Itata S.A.
- (3) Gerente Comercial de Pesquera Nacional S.A., sociedad no relacionada con Pesquera Itata S.A.
- (4) Gerente Comercial de Pesquera SPK S.A., sociedad no relacionada con Pesquera Itata S.A.
- (5) Gerente Comercial de Pesquera El Golfo S.A., sociedad no relacionada con Pesquera Itata S.A.
- (6) Gerente General de Pesquera Itata S.A.
- (7) Gerente General de Pesquera Bío Bío S.A., sociedad no relacionada con Pesquera Itata S.A.
- (8) Gerente General de Pesquera Landes S.A., sociedad no relacionada con Pesquera Itata S.A.



## 9.10 TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS PESQUERA ITATA S.A. CONSOLIDADO

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación
Inversiones Petrohué S.A.	94.699.000-0	Accionista
Boat Parking S.A.	96.953.090-2	Coligada
Rodrigo Sarquis Said	6.280.901-9	Vicepresidente ejecutivo
Pesquera Playa Blanca S.A.	88.875.700-7	Relacionado accionista
Jorge Arévalo Alonso	4.767.432-8	Director filial
Hernán Díaz Reyes	7.410.758-3	Director suplente filial
Siegfried Erdelt	10.098.099-1	Director suplente filial
Irmhild Erdelt	10.626.845-2	Cónyuge director filial
Héctor Álvarez Alcayaga	7.126.973-6	Director filial
Portuaria y Serv. Molo Blanco S.A.	76.341.970-3	Coligada
Exapesca S.A.	96.715.160-2	Coligada
St Andrews Smoky Delicacies S.A.	96.783.150-6	Coligada

Las transacciones con partes relacionadas que se exponen en el cuadro adjunto corresponden a las más significativas, cuyos montos exceden los USD 20.000.

## 9.11 TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS PESQUERA ITATA S.A. INDIVIDUAL

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación
Inversiones Petrohué S.A.	94.699.000-0	Accionista
Rodrigo Sarquis Said	6.280.901-9	Vicepresidente ejecutivo
Pesquera Bahía Caldera S.A.	99.575.430-4	Filial
Pesquera Bahía Caldera S.A.	99.575.430-4	Filial
Pesquera Bahía Caldera S.A.	99.575.430-4	Filial
Pesquera Bahía Caldera S.A.	99.575.430-4	Filial
Pesquera Bahía Caldera S.A.	99.575.430-4	Filial
Pesquera Qurbosa S.A.	81.342.600-5	Filial
Pesquera Qurbosa S.A.	81.342.600-5	Filial
Portuaria y Serv. Molo Blanco S.A.	76.341.970-3	Coligada
Salmones Itata S.A.	76.653.690-5	Filial
Salmones Itata S.A.	76.653.690-5	Filial
Exapesca S.A.	96.715.160-2	Coligada
St Andrews Smoky Delicacies S.A.	96.783.150-6	Coligada
Boat Parking S.A.	96.953.090-2	Coligada
Boat Parking S.A.	96.953.090-2	Coligada
Emisario Coronel S.A.	76.441.870-0	Coligada

Las transacciones con partes relacionadas que se exponen en el cuadro adjunto corresponden a las más significativas, cuyos montos exceden los USD 20.000.



Descripción de la transacción	31/12/2008		31/12/2007	
	Monto MUSD	Efecto en resultados (cargo / abono) MUSD	Monto MUSD	Efecto en resultados (cargo / abono) MUSD
Arriendo de oficinas	160	(149)	127	(120)
Arriendo de sitios para naves	104	(88)	100	(83)
Remun. labor vicepresidente	76	(76)	76	(76)
Retención préstamo artesanal	412	0	520	0
Venta pesca artesanal a filial	600	0	567	0
Venta pesca artesanal a filial	618	0	49	0
Venta pesca artesanal a filial	490	0	546	0
Venta pesca artesanal a filial	616	0	685	0
Venta pesca artesanal a filial	163	0	245	0
Administración y logística	116	(96)	134	(109)
Comisiones	96	81	90	(76)
Préstamo	1.262	(188)	0	0

Descripción de la transacción	31/12/2008		31/12/2007	
	Monto MUSD	Efecto en resultados (cargo / abono) MUSD	Monto MUSD	Efecto en resultados (cargo / abono) MUSD
Arriendo de oficinas	160	(149)	127	(120)
Remun. labor Vicepresidente Ejec.	76	(76)	76	(76)
Compraventa pesca y productos	692	163	196	0
Reembolso gtos. y retenciones	179	0	105	0
Servicios de administración	238	200	252	211
Cesión de pesca y otros mats.	236	230	68	(18)
Cesión préstamos artesanales	490	0	0	0
Préstamos recibidos	443	0	107	0
Abonos a préstamos recibidos	59	0	91	0
Arriendo administración y logística	116	(96)	134	(109)
Préstamos capitalizables	30.905	0	20.474	(807)
Devolución de préstamos	785	(54)	0	0
Comisiones	96	(81)	90	(76)
Préstamo	1.262	(188)	0	0
Devolución de capital	30	0	48	0
Arriendo de sitios para naves	104	(88)	100	(83)
Préstamo capitalizable	31	0	32	0

# 10.0

Utilidad Distribuible



## 10.1 UTILIDAD Y PATRIMONIO

### 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 de USD 1.339.427,58, que el Directorio propone a la Junta General de Accionistas distribuir de la siguiente forma:

1.- A pagar como Dividendo Definitivo Mínimo Obligatorio N° 35, un total de USD 401.828,27 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 0,000597181 por acción.

2.- A Incrementar el Fondo de Utilidades Acumuladas, la suma de USD 937.599,31.

### 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° 35, de USD 0,000597181 por acción, a pagarse en dinero efectivo en la fecha que la asamblea determine al efecto.

### Capital y Reservas

Luego de aprobada por la Junta General de Accionistas la distribución de utilidades propuesta y el pago del dividendo N° 35 antes indicado por el Directorio, el capital y reservas al 31 de diciembre quedará como sigue:

	USD
Capital	99.286.957,48
Utilidades acumuladas	53.722.765,89
Otras reservas	12.644.532,77
<b>TOTAL</b>	<b>165.654.256,14</b>



El capital pagado de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2008, era de USD 99.286.957,48 dividido en 611.739.219 acciones sin valor nominal, todas de una serie única. El patrimonio total al 31 de diciembre de 2008 es de USD 165.654.256,14, en consecuencia, el Valor Libro de la acción de Pesquera Itata S.A. quedará en USD 0,270792277 por acción.

Considerando que luego de haber terminado en enero de 2009, la colocación del aumento de capital acordado en la Junta General Extraordinaria de Accionistas del 12 de septiembre de 2008, la Compañía quedó con un total de 672.874.732 acciones suscritas y pagadas, y su patrimonio al 31 de enero de 2009 queda como se indica a continuación:

	USD
Capital	114.746.587,63
Utilidades acumuladas	53.722.765,89
Otras reservas	12.644.532,77
<b>TOTAL</b>	<b>181.113.886,29</b>

Por lo que el Valor Libro de la acción de Pesquera Itata S.A. quedará en USD 0,269164345 por acción.

## 10.2 DIVIDENDOS (Valor Histórico)

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.



# 11.0

## 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.

66

64

62

60

58

56

54

52

50

48

46

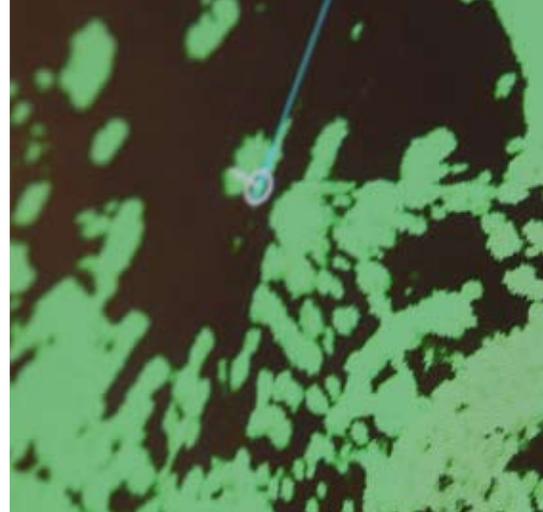
44

42

40

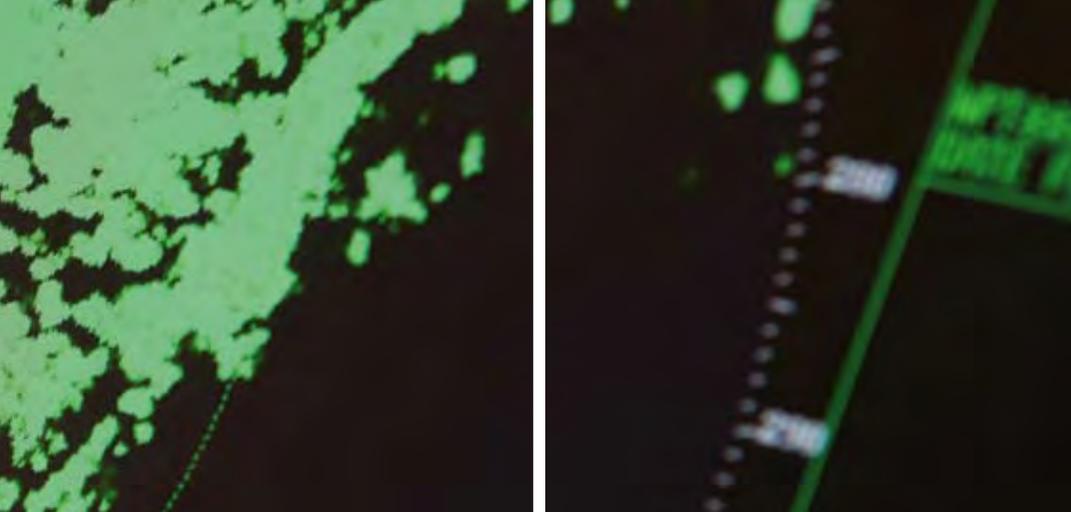
# 12.0

## Transacciones de Acciones



### 12.1 OPERACIONES DE ACCIONISTAS RELACIONADOS

Fecha	Vendedor	RUT	Relación
9/1/08	Celfin Capital Corredores de Bolsa Deutsche Securities Coreedores de Bolsa Santander Investment S.A. Corr. de Bolsa	84.177.300-4 78.221.830-1 96.683.200-2	Ninguna Ninguna Ninguna
10/1/07	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
24/6/08	Constructora Carran S.A.	96.850.490-8	Sociedad relacionada
24/7/08	Bice Corredores de Bolsa S.A.	19.532.990-0	Ninguna
21/8/08	Sarquis Said Rodrigo	6.280.901-9	Vicepresidente
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



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

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



## 12.2 NUMERO DE ACCIONES TRANSADAS POR TRIMESTRE DEL AÑO 2006 A 2008

Año		Número de Acciones	Monto \$	Precio \$
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>
2007	I Trimestre	3.382.865	739.647.523	218,65
	II Trimestre	3.500.898	985.674.385	281,55
	III Trimestre	6.260.432	1.943.305.749	310,41
	IV Trimestre	10.136.024	2.929.572.812	289,03
	<b>TOTAL</b>	<b>23.280.219</b>	<b>6.598.200.469</b>	<b>283,43</b>
2006	I Trimestre	13.863.899	2.100.677.085	151,52
	II Trimestre	10.251.152	1.860.303.469	181,47
	III Trimestre	10.086.122	1.941.492.675	192,49
	IV Trimestre	3.592.274	737.235.127	205,23
	<b>TOTAL</b>	<b>37.793.447</b>	<b>6.639.708.356</b>	<b>175,68</b>



# 13.0

## Hechos Relevantes



### 13.1 HECHOS RELEVANTES DEL AÑO 2008

a) Con fecha 30 de enero de 2008, la Sociedad comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros que en sesión de Directorio celebrada con fecha 28.01.2008, se acordó el ingreso de la Compañía al negocio de cultivo, procesamiento y comercialización de choritos y al negocio de ahumado y comercialización de salmónidos. Para lo anterior, se acordó el ingreso de Pesquera Itata S. A. a la propiedad de las compañías denominadas Empresa Pesquera Apiao S. A., RUT 84.764.200-9, y ST Andrews Smoky Delicacies S.A., Rut 96.783.150-6, sociedades éstas que manejan los negocios antes mencionados en conjunto, como una sola operación integrada, en la comuna de Quemchi, provincia de Chiloé, Región de Los Lagos. La operación recién indicada significó para Pesquera Itata S.A. una inversión por un total de USD 8.375.589.

b) Con fecha 8 de febrero de 2008, la Sociedad comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros que en sesión de Directorio celebrada con fecha 07.02.2008 se acordó, en atención a la volatilidad existente en el mercado, suspender la colocación de las acciones de pago inscritas en el Registro de Valores de esa Superintendencia con el N° 826, de fecha 30 de enero del presente año.

c) Con fecha 1 de abril de 2008, la Sociedad comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros que en Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 31 de marzo de 2008 se aprobaron los siguientes acuerdos:

- Dejar sin efecto el aumento de capital acordado en Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 5 de noviembre de 2007.

- Sustituir la moneda en la cual se expresa el capital social en los estatutos de la Compañía, se llevan los registros contables financieros y se emiten los estados financieros de la Sociedad, de pesos moneda de la Republica de Chile a dólares de los Estados Unidos de América, con vigencia a contar del 1 de enero de 2008.

- d) Con fecha 2 de mayo de 2008, la Sociedad comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros que en Junta General Ordinaria de Accionistas realizada el 30 de abril de 2008 se 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.

Estos dividendos ascendentes a MUSD 6.517 (histórico), se pagaron a contar del 28 de mayo de 2008.

- e) Con fecha 15 de septiembre de 2008, la Sociedad comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros los siguientes acuerdos adoptados en Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 12 de septiembre de 2008:

- Aumentar el capital social de USD 99.010.547,76 a USD 124.026.371,62 dividido en 679.845.330 acciones, sin valor nominal, aumento que se enterará y pagará mediante la emisión de 69.200.066 acciones de pago, sin valor nominal, las cuales se colocarán al precio por acción que el Directorio determine.

- Un total de 62.280.060 acciones serán colocadas entre los accionistas de la Compañía y/o sus cesionarios y el saldo de 6.920.006 se acordó destinarlas a un plan de compensación a los ejecutivos de la Compañía, conforme al artículo 24 de la Ley de Sociedades Anónimas N° 18.046.

f) Con fecha 26 de noviembre de 2008, la Superintendencia de Valores y Seguros certificó la emisión de 69.200.066 nuevas acciones de pago sin valor nominal, estableciendo los montos de emisión, el plazo de colocación y el plazo de opción preferente que ellas tienen desde ese momento, todo ello, para cumplir con el aumento de capital acordado en Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 15 de septiembre de 2008.

### 13.2 HECHOS POSTERIORES AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2008

a) En el transcurso del mes de enero de 2009, se pagaron la totalidad de las acciones suscritas del aumento de capital descrito en Nota 18 e). El pago de estas acciones ascendió a M\$ 9.781.682, lo que de acuerdo al tipo de cambio vigente a la fecha de pago ascendió a MUS\$ 15.566.

b) Entre el 31 de diciembre de 2008 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales, no se han producido otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa la situación financiera y patrimonial de la Sociedad.

# 14.0

## Audidores Externos

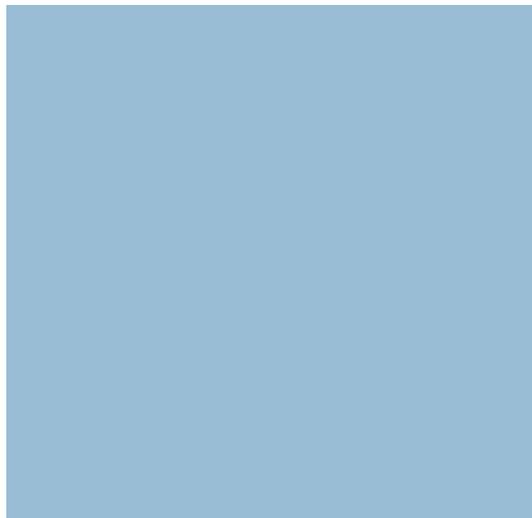


De acuerdo con lo dispuesto por la Ley de Sociedades Anónimas, corresponde a la Junta General Ordinaria de Accionistas nominar a los auditores externos independientes que deberán examinar la contabilidad, inventarios, balance y otros estados financieros de la sociedad en el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2009. Dichos auditores tendrán la obligación de informar por escrito a la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas sobre el cumplimiento de su cometido.

Se propondrá a la Junta designar para dichos efectos a la firma de auditoría externa PriceWaterhouseCoopers, que se ha desempeñado en esas labores durante los últimos ejercicios.

# 15.0

## Síntesis de Comentarios y Proposiciones de Accionistas



No hubo comentarios y/o proposiciones de los accionistas durante el período que considera la Memoria 2008.





## 16.1 GESTIÓN FINANCIERA CONSOLIDADA

### ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

(Valores en miles de dólares de cada ejercicio)

#### 1.- Balance General Consolidado

Los principales rubros de activos y pasivos al 31 de Diciembre de 2008 y 2007, son los siguientes:

	2008 MUSD	2007 MUSD
<b>Activos</b>		
Activo Circulante	84.534	82.731
Activo Fijo Neto	113.652	89.610
Otros Activos	43.431	34.828
<b>Total Activos</b>	<b>241.617</b>	<b>207.169</b>
<b>Pasivo y Patrimonio</b>		
Pasivo Circulante	38.474	14.833
Pasivo Largo Plazo	31.728	14.079
Interés Minoritario	5.359	5.490
Patrimonio	166.056	172.767
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>241.617</b>	<b>207.169</b>

La Sociedad ha comenzado desde el 1 de enero de 2008 a llevar sus registros contables en 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. Los Estados Financieros comparativos del año 2007 se han traducido a dólares al tipo de cambio de \$ 496,80/USD.

#### Consolidación

El Balance Consolidado a diciembre de 2008 y 2007, es el resultado de los Balances Individuales de Pesquera Itata S.A., Pesquera Bahía Caldera S.A., Pesquera Qurbosa S.A. y Salmones 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. En el caso de Pesquera Qurbosa S.A., esta empresa se encuentra en un proceso de

liquidación ordenada de sus activos. Salmones Itata S.A. es la filial en la que se ha desarrollado el negocio acuícola de la Compañía, que se inicia en el año 2007. Esta inversión en este negocio, tiene como objetivo instalar centros de cultivo para engordar salmones salar en la XI Región y se considera como parte del proyecto la instalación de piscicultura y de planta de proceso en el futuro.

#### Activos Circulantes

Al comparar las distintas cuentas que componen los Activos Circulantes a diciembre de 2008 y de 2007, se aprecia una disminución de un 55% en el total del disponible más las inversiones de corto plazo compuestas por depósitos a plazo, fondos mutuos clasificados como valores negociables y pactos de instrumentos financieros, los que están clasificados dentro de los otros activos circulantes. Esta reducción se produce, principalmente, por la inversión que ha realizado Salmones Itata S.A. en biomasa y en la infraestructura de los centros de cultivo que se han instalado en la XI Región. También se debe tomar en cuenta la compra de las acciones de las compañías dedicadas al cultivo y comercialización de choritos realizada en enero del año 2008. También se financio parte de la compra de un nuevo Pesquero de Alta Mar para Pesquera Itata S.A., realizada en noviembre de 2008. Los deudores por venta presentan una disminución del 23% en relación al año 2007, como consecuencia de la menor venta en el mes de diciembre. Las Existencias presentan un importante aumento en relación al año anterior, debido al stock de biomasa de salmón salar. Los Impuestos por Recuperar aumentan en forma importante y corresponden principalmente a dos conceptos, el primero a IVA que se ha desembolsado por el proyecto de Salmones Itata S.A. y también por la compra del nuevo Pesquero de Pesquera Itata S.A. y en segundo lugar a Impuesto a la Renta por Recuperar de Pesquera Itata S.A. y de Pesquera Bahía Caldera S.A. En ambas empresas, se han realizado PPM en exceso en el año 2008, en relación al impuesto por pagar.

#### Activos Fijos

En este punto se debe indicar que los saldos comparativos a diciembre del año 2007, son los saldos en pesos a esa fecha, convertidos a dólares al tipo de cambio de \$ 496,89/USD. Estos, a su vez, son los saldos iniciales del año 2008 en dólares.

Hay un aumento a nivel general de los Activos Fijos, producto de un aumento en Maquinarias y Equipos, por las inversiones que se han realizado en Salmones Itata S.A. en los activos de los centros de cultivo. También tenemos en Otros Activos Fijos la compra del nuevo PAM Don Alfonso, nave construida en 1998 en AseNav, con una capacidad de bodega de 2.000 toneladas. El mayor saldo



en la Depreciación Acumulada es producto de la depreciación del ejercicio, que se ve disminuido por la venta de una nave durante el año 2008.

#### Otros Activos

Los valores más relevantes corresponden al Menor Valor Inversiones, que se origina con la adquisición de Pesquera Qurbosa S.A. y sus posteriores capitalizaciones. Tiene un plazo de amortización de 20 años.

También se destaca la inversión en empresas relacionadas que 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.

Con respecto a la cuenta Documentos y Cuentas por Cobrar Empresas Relacionadas de Largo Plazo, ésta corresponde a cuentas por cobrar que tiene la filial Pesquera Qurbosa S.A. con los otros socios, Pesquera Bío Bío S.A. y Pesquera El Golfo S.A.

En los activos intangibles, principalmente están los derechos de pesca comprados de Pesquera Itata S.A. y los de Pesquera Bahía Caldera S.A., estos últimos valorados de acuerdo a la metodología del valor justo. También se registran en esta cuenta, las concesiones acuícolas adquiridas por la filial Salmones Itata S.A.

#### Pasivos Circulantes y de Largo Plazo

En los Pasivos Circulantes, hay un aumento producto de haber solicitado un crédito puente para la adquisición del nuevo PAM Don Alfonso, el cual fue cancelado en enero de 2009, con los fondos recaudados por aumento de capital realizado en ese mes. También hay un aumento en las cuentas por pagar, por la mayor actividad que ha tenido principalmente la filial Salmones Itata S.A.

Dentro de los Pasivos de Largo Plazo, se destaca el aumento de las Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras producto de dos nuevos créditos de Largo Plazo cursados en 2008. Hay que indicar que en la cuenta Documentos y Cuentas por Pagar a Empresas Relacionadas de Largo Plazo, corresponde a Inmobiliaria PY S.A., la cual originalmente correspondía a Copeva. Esta cuenta se originó por motivo del proceso de fusión con el grupo de empresas pesqueras relacionadas con esa empresa. Esta cuenta está contabilizada en Unidades de Fomento y se convierte a dólares al valor de cierre de cada mes. Se espera cancelar durante el año 2009 esta cuenta, porque se debe recibir una devolución de impuestos que está pendiente desde 2002.

El interés minoritario corresponde en un 40% a la filial Pesquera Bahía Caldera S.A. y en un 47,25% a la otra filial, Pesquera Qurbosa S.A.

#### Patrimonio

La Compañía realizó un aumento de capital aprobado en Junta Extraordinaria de Accionistas realizada en septiembre de 2008, cuyo período de opción preferente se extendió desde el 10 de diciembre de 2008 hasta el 8 enero de 2009. Al cierre del Balance sólo se habían



suscrió la suma de MUSD 172, en el mes de enero de 2009 se suscribió el total de las acciones, recaudándose finalmente la suma de USD 15.841.961.

### Indicadores

Los principales indicadores financieros relativos al Balance Consolidado son los siguientes:

	31/12/2008	31/12/2007
<b>LIQUIDEZ</b>		
Liquidez corriente	2,20	5,58
Razón ácida (1)	1,26	4,41
<b>ENDEUDAMIENTO</b>		
Deuda corto plazo/ Deuda total	0,55	0,51
Razón de endeudamiento	0,42	0,17
Cobertura de gastos financieros	4,92	36,28
<b>ACTIVIDAD</b>		
Rotación de inventario	5,57	6,47
Permanencia de inventario	64,60	55,67
<b>RENTABILIDAD</b>		
Rentabilidad del patrimonio	0,79%	12,17%
Rentabilidad del activo	0,60%	9,53%
Rendimiento de activos operacionales	7,34%	36,20%
Utilidad (Pérdida) por acción	\$1,21	\$16,73
Retorno de dividendos	2,72%	3,74%

(1) Corresponde al total del Activo Circulante, menos las Existencias, menos los Gastos Pagados por Anticipado y menos Impuestos Diferidos dividido por el Pasivo Circulante, es decir, es la razón entre Fondos Disponibles y el Pasivo Circulante.

A pesar de la disminución en la caja de la Compañía, el Activo Circulante aumenta en un 2%, principalmente por el aumento de las Existencias. A su vez, el Pasivo Circulante también presenta un aumento del 159%,

principalmente por la deuda bancaria de corto plazo y las mayores Cuentas por Pagar de Salmenes Itata S.A. Por estos motivos hay una disminución en el índice de Liquidez Corriente a diciembre de 2008. La Razón Ácida presenta la misma tendencia, al disminuir su valor a diciembre de 2008, porque el aumento de la Existencia no se considera para el cálculo de este índice.

La Razón de Endeudamiento aumenta en comparación al año anterior, por motivo de los nuevos créditos ya mencionados. La Cobertura de Gastos Financieros presenta una disminución, porque los Gastos Financieros aumentan en el año 2008 en comparación con el año 2007 y el Resultado Antes de Impuestos presenta una disminución en el año 2008.

Con respecto a los indicadores de Inventario, la rotación del mismo disminuye, porque la existencia promedio aumentó, comparando el indicador del año 2008 con el del año 2007. La Permanencia del Inventario, que corresponde al indicador inverso del anterior, aumentó en el mismo período.

En cuanto a los indicadores de Rentabilidad, son inferiores a los anuales y a los del mismo período del año anterior, producto de los resultados más bajos alcanzados en el año 2008.

### 2.- Estado de Resultados Consolidado

Al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad presenta una Utilidad del Ejercicio de MUSD 1.339, comparado con el resultado del año 2007, presenta una disminución de un 93%.

Esta menor Utilidad del Ejercicio se explica, principalmente, por un Margen de la Explotación que disminuye en un 62%.

La disminución en el Resultado de la Explotación se explica por la baja en 19% en los Ingresos de Explotación, como resultado de la disminución en la cantidad vendida, principalmente, de nuestro producto congelado y de harina de pescado. Las bajas capturas de jurel ocurridas en el año 2008, han tenido como efecto esta reducción en las ventas. Se debe destacar que en este período se han realizado ventas de truchas por un valor de MMUSD 9.

Los Costos de Explotación que incluyen Depreciación, presentan un aumento del 4,5% en el año 2008, comparado con el año 2007, a pesar de los menores Ingresos por Ventas. Lo anterior es por motivo de una proporción mayor de compras de pesca a terceros que pesca propia en el año 2008 y haber procesado especies con menor rendimiento, unido a alza en los precios de los combustibles, la electricidad y la mano de obra medida en dólares, todos estos factores han producido un aumento importante en el costo de la harina de pescado. En el



caso de Salmones Itata S.A., sus costos también han sido altos, producto de que las primeras producciones llevan incorporados costos indirectos mayores a los que se estiman cuando esté en régimen esta compañía.

En relación al Resultado No Operacional, se disminuyó la pérdida por este concepto en comparación con el año anterior. Hay un aumento de los Ingresos Fuera de la Explotación por haber realizado servicios de maquila de salmón a terceros y haber reconocido reajustes e intereses por el cobro de impuestos que fueron compensados en 2002; esto se debe a que se ganó un juicio que corresponde al cobro de impuestos atrasados. En los Otros Egresos Fuera de la Explotación, básicamente corresponden a Salmones Itata S.A., que tuvo que realizar el sacrificio anticipado de la biomasa de un centro de cultivo, que presentó defectos de adaptación en su ingreso a l mar.

No se registra Corrección Monetaria por la aplicación de las normas contables para empresas con contabilidad en dólares. La Diferencia de Cambio es más desfavorable por el alza del dólar en 2008, que afectó la valoración de los activos denominados en pesos.

### Resultado de Explotación

En el período cerrado al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad obtuvo un Margen de Explotación de MUSD 15.470, que se compara con un Margen de MUSD 40.529 en el año anterior, como ya se indicó. El Resultado de la Explotación es de MUSD 7.461, también presenta una caída respecto del

año 2007. Como se indicó anteriormente, la razón de estas disminuciones es la menor cantidad vendida en el año 2008, principalmente de congelado y de harina de pescado, y de los mayores costos que ha tenido la harina de pescado, como también las truchas vendidas por Salmones Itata S.A. en este año.

### Resultado Fuera de la Explotación

Como ya se indicó, se produce una pérdida por este concepto de MUSD 3.115, por motivo de menores Ingresos Financieros, debido a la disminución en la caja, una mayor pérdida en la Inversión en Empresas Relacionadas que corresponde a las compañías adquiridas en el año 2008, dedicadas al negocio de los choritos.

Los Otros Ingresos Fuera de la Explotación corresponden a Servicios de Maquila a terceros, al Reajuste y los Intereses de Impuestos por Recuperar y a arriendos de Frigorífico y Bodegas, principalmente. En los Egresos Fuera de la Explotación, se destacan la pérdida de Salmones Itata S.A. que tuvo que realizar el sacrificio anticipado de la biomasa de un centro de cultivo, que presentó defectos de adaptación en su ingreso al mar y los Reajustes y los Intereses de Impuestos por Recuperar.

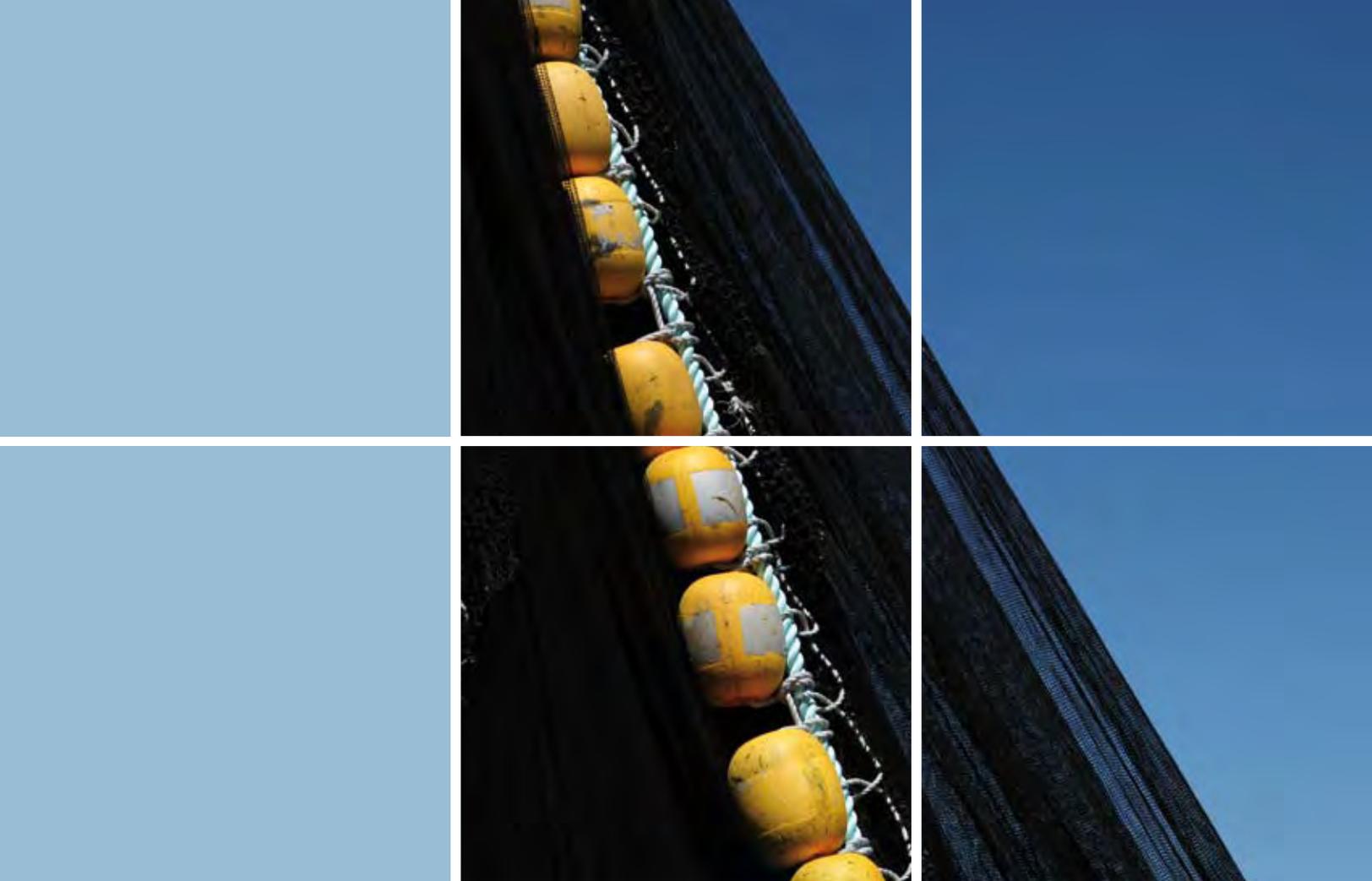
### Indicadores Financieros

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

	Unidades	31/ 12/ 2008 (12 meses)	31/ 12/ 2007 (12 meses)
INGRESOS DE EXPLOTACION	MUS\$	93.355	115.052
Ventas de harina, aceite de pescado, pescado congelado, fresco y otros			
COSTOS DE EXPLOTACION	MUS\$	(77.885)	(74.523)
Costo de venta de harina, aceite, pescado congelado, fresco y otros (*)			
RESULTADO DE EXPLOTACION	MUS\$	7.461	31.859
GASTOS FINANCIEROS	MUS\$	(1.110)	(768)
RESULTADO FUERA DE LA EXPLOT.	MUS\$	(3.115)	(4.764)
R.A.I.I.D.A.I.E. (**)	MUS\$	18.092	40.663
UTILIDAD (PERDIDA) DEL PERIODO	MUS\$	1.339	19.979

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

(\*\*) Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización e ítemes 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 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, las que priman sobre los principios antes mencionados, 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 2008 registran una disminución del 16% respecto al año anterior, lo que es consecuencia, principalmente, de una menor cantidad vendida del producto de congelado, principalmente, y de harina de pescado.

Respecto de los precios de nuestros productos, en el caso de la harina de pescado en el año 2008 se registró una disminución en el precio en dólares del 10% respecto del año anterior. El aceite de pescado ha registrado un aumento de precio del 57% y el precio del congelado de jurel presenta un aumento del 58% con respecto de 2007.

## 5.- Descripción de Flujos Netos de Fondos

Actividades	Unidades	31/ 12/ 2008 (12 meses)	31/ 12/ 2007 (12 meses)
<b>FLUJO DE OPERACION</b>			
Recaudación de deudores por ventas	MUS\$	110.982	129.832
Ingresos financieros percibidos	MUS\$	1.320	2.211
Pagado a proveedores y personal	MUS\$	(99.545)	(92.882)
Impuesto a la renta pagado	MUS\$	(3.889)	(8.551)
Otros gastos pagados	MUS\$	(2.639)	(3.184)
<b>FLUJO DE FINANCIAMIENTO</b>			
Obtención de préstamos	MUS\$	46.326	4.949
Pago de dividendos	MUS\$	(6.873)	(14.484)
Pago de préstamos	MUS\$	(12.050)	(14.306)
<b>FLUJO DE INVERSION</b>			
Ventas de activo fijo	MUS\$	957	1.304
Otros ingresos de inversión	MUS\$	4.670	6.320
Incorporación de activos fijos	MUS\$	(43.614)	(16.932)
Inversiones permanentes	MUS\$	(8.376)	0
Otros desembolsos de inversión	MUS\$	(7.928)	(8.051)

Los principales cambios en el Flujo, son los siguientes: A nivel operacional ha disminuido la Recaudación de Deudores por Venta, producto de la disminución de las ventas en el año 2008. Los Pagos a Proveedores aumentan, principalmente por las compras realizadas por Salmones Itata S.A., donde se destacan las compras de alimentos para salmones. También hay mayores pagos por compras de combustible y electricidad. En las actividades de Financiamiento, se han solicitado dos nuevos préstamos de largo plazo en 2008 y préstamos de corto plazo para financiar capital de trabajo de Pesquera Bahía Caldera S.A. Con respecto al Flujo de Inversión, los Otros Ingresos de Inversión corresponden a abonos de préstamos artesanales, como también a la utilidad por operaciones *forward* de dólares y a indemnizaciones de seguro.

Los Otros Desembolsos de Inversión, corresponden a disminuciones de efectivo producidas por las pérdidas por las inversiones en pesos, por los nuevos préstamos artesanales otorgados y a las pérdidas en operaciones *forward* de dólares.

Como resultado de lo anterior el flujo neto de efectivo total a diciembre del año 2008 es negativo en MUSD 25.332 y en el año 2007, alcanzó a la cifra también negativa de MUSD 21.314.



## 16.2 GESTIÓN FINANCIERA INDIVIDUAL

### ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

(Valores en miles de dólares de cada período)

#### 1.- Balance General Individual

Los principales rubros de Activos y Pasivos al 31 de diciembre de 2008 y 2007, son los siguientes:

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Activos		
Activo circulante	45.103	63.305
Activo fijo neto	87.549	73.998
Otros activos	89.387	57.657
<b>Total Activos</b>	<b>222.039</b>	<b>194.960</b>
Pasivo y patrimonio		
Pasivo circulante	23.605	8.365
Pasivo largo plazo	32.378	13.828
Patrimonio	166.056	172.767
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>222.039</b>	<b>194.960</b>

La Sociedad ha comenzado desde el 1 de enero de 2008 a llevar sus registros contables en 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. Los Estados Financieros comparativos del año 2007, se han traducido a dólares al tipo de cambio de \$ 496,89/USD.

#### Activos Circulantes

Al comparar las distintas cuentas que componen los Activos Circulantes a diciembre de 2008 y de 2007, se aprecia una caída de un 54% en el total del disponible más las inversiones de corto plazo compuestas por depósitos a plazo, fondos mutuos clasificados como valores negociables y pactos de instrumentos financieros, los que están clasificados dentro de los Otros Activos

Circulantes. Esta disminución se produce porque se han aportado fondos a la filial Salmones Itata S.A. para el desarrollo de su plan de inversiones en los centros de engorda de la XI Región, así como también para capital de trabajo. Además, se debe tomar en cuenta la compra de las acciones de las compañías dedicadas al cultivo y comercialización de choritos realizada en enero del presente año. También se financio parte de la compra de un nuevo Pesquero de Alta Mar, realizada en noviembre de 2008. Los Deudores por Venta presentan una disminución del 48% en relación al año 2007, como consecuencia de la menor venta en el mes de diciembre de 2008, comparado con el mismo mes de 2007. Las Existencias presentan un aumento en relación al año anterior, debido a una mayor cantidad de harina y de aceite de pescado. Los Impuestos por Recuperar aumentan porque se canceló en diciembre el IVA por la compra de la nueva nave. Además, tenemos Impuesto a la Renta por Recuperar, debido a que los PPM realizados en el año 2008 superan el monto de Impuesto a Pagar por el ejercicio 2008.

#### Activos Fijos

En este punto se debe indicar que los saldos comparativos a diciembre del año 2007, son los saldos en pesos a esa fecha, convertidos a dólares al tipo de cambio de \$ 496,89/USD. Estos, a su vez, son los saldos iniciales del año 2008 en dólares. Hay un aumento a nivel general de los Activos Fijos, porque tenemos en Otros Activos Fijos la compra del nuevo PAM Don Alfonso, nave construida en 1998 en Asenav, con una capacidad de bodega de 2.000 toneladas. El mayor saldo en la Depreciación Acumulada, es producto de la depreciación del ejercicio, que se ve disminuido por la venta de una nave durante el año 2008.

#### Otros Activos

##### Inversiones en Empresas Relacionadas:

**a) Salmones Itata S.A.:** En octubre del año 2006, se organiza esta compañía, que tiene por objeto el desarrollo del giro acuícola. A través de ella, se compraron varias concesiones marítimas de acuicultura ubicadas en la XI Región. En los dos años de operación que lleva la compañía, se han establecido seis centros de cultivo y las primeras cosechas se realizaron en el año 2008. A esta compañía se le han realizado dos importantes aportes de capital, que alcanzan a la suma de MMUSD 31 y representan el 62% de las inversiones en empresas relacionadas de Pesquera Itata S.A.

**b) Pesquera Bahía Caldera S.A.:** El 30 de noviembre de 2004 Pesquera Itata se transforma en accionista mayoritario de esta sociedad con un 60% de propiedad. Esta inversión, que tiene por objeto la explotación de activos pesqueros en la ciudad de Caldera, ha sido valorada con la metodología del



Valor Justo, de acuerdo a las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. Esta compañía representa el 22% de las inversiones en empresas relacionadas de Pesquera Itata S.A.

#### **c) St Andrews Smoky Delicacies S.A. y Empresa Pesquera Apiao S.A.:**

El 28 de enero de 2008, 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. Estas compañías representan en conjunto el 11% de las inversiones en empresas relacionadas de Pesquera Itata S.A.

**d) Pesquera Qurbosa S.A.:** El 24 de noviembre de 2003, Pesquera Itata S.A. adquirió un tercio de las acciones de Pesquera Qurbosa. Esta última sociedad se dividió a principios de 2004, asignándose los activos pesqueros a sus socios. Producto de este proceso, Pesquera Itata S.A. se fusionó con Qurbosa Uno S.A. el 29 de noviembre de 2004. El 28 de junio de 2005 se realizó la capitalización de la cuenta por cobrar que nuestra Compañía mantenía con Pesquera Qurbosa S.A., lo que significó incrementar la inversión en esta compañía, alcanzando el 52,76% de la propiedad. Esta inversión también ha sido valorada con la metodología del Valor Justo. Esta compañía representa el 3% de las inversiones en empresas relacionadas de Pesquera Itata S.A. y el 80% del Menor Valor en Inversiones.

#### **Menor Valor de Inversiones**

Esta cuenta también presenta un aumento por la compra de las compañías dedicadas a la producción y elaboración de choritos. Su saldo va disminuyendo por la amortización periódica que se realiza de los distintos menores valores, habiéndose determinado un plazo de 20 años para hacerlo.

Los Documentos y Cuentas por Cobrar a Empresas Relacionadas de Largo Plazo corresponden, principalmente, a préstamos capitalizables que se han otorgado a Salmones Itata S.A.

#### **Pasivos Circulantes y de Largo Plazo**

En los Pasivos Circulantes, hay un aumento producto de haber solicitado un crédito puente para la adquisición del nuevo PAM Don Alfonso, el cual fue cancelado en enero de 2009, con los fondos recaudados por aumento de capital realizado en ese mes. Las Cuentas por Pagar aumentan por motivo de canjes de pesca realizados con otras compañías, pagos por concepto de pesca artesanal y por mayor actividad de pesca propia en diciembre de 2008, en comparación con diciembre de 2007.

Dentro de los Pasivos de Largo Plazo, se destaca el aumento de las Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras producto de dos nuevos créditos de largo plazo cursados en 2008. Hay que indicar que en la cuenta Documentos y Cuentas por Pagar a Empresas Relacionadas de Largo Plazo, una parte importante corresponde a Inmobiliaria PY S.A., la cual originalmente correspondía a Copeva. Esta cuenta se originó por motivo del proceso de fusión con el grupo de empresas pesqueras relacionadas con esa empresa. Esta cuenta está contabilizada en unidades de fomento y se convierte a dólares al valor de cierre de cada mes. Se espera cancelar durante el año 2009 esta cuenta, porque se debe recibir una devolución de impuestos que está pendiente desde 2002. También en esta cuenta Documentos y Cuentas por Pagar a Empresas Relacionadas de Largo Plazo, hay una parte que corresponde a la cuenta por pagar a Pesquera Qurbosa S.A., sociedad que ha estado liquidando sus activos fijos y cuyos accionistas, entre los cuales está Pesquera Itata S.A., han recibido como préstamo parte del producto de estas ventas. Esta cuenta está en pesos y se traspasa a dólares al tipo de cambio de cierre de cada mes. Los Impuestos Diferidos de Largo Plazo aumentan por la amortización de la cuenta complementaria, que tiene como efecto un aumento en el pasivo por este concepto.

#### **Patrimonio**

La Compañía realizó un aumento de capital aprobado en Junta Extraordinaria de Accionistas realizada en septiembre de 2008, cuyo período de opción preferente se extendió desde el 10 de diciembre de 2008 hasta el 8 de enero de 2009. Al cierre del Balance sólo se había suscrito la suma de MUSD 172; en el mes de enero de 2009 se suscribió el total de las acciones, recaudándose finalmente la suma de USD 15.841.961.



## Indicadores

Los principales indicadores financieros relativos al Balance Individual son los siguientes:

	31/12/2008	31/12/2007
<b>LIQUIDEZ</b>		
Liquidez corriente	1,91	7,57
Razón ácida (1)	1,54	6,86
<b>ENDEUDAMIENTO</b>		
Deuda corto plazo/ Deuda total	0,42	0,38
Razón de endeudamiento	0,34	0,13
Cobertura de gastos financieros	5,48	41,23
<b>ACTIVIDAD</b>		
Rotación de inventario	5,67	6,66
Permanencia de inventario	63,47	54,03
<b>RENTABILIDAD</b>		
Rentabilidad del patrimonio	0,79%	12,17%
Rentabilidad del activo	0,64%	10,20%
Rendimiento de activos operacionales	8,74%	38,53%
Utilidad (Pérdida) por acción	\$1,39	\$16,26
Retorno de dividendos	2,72%	3,74%

(1) Corresponde al total del Activo Circulante, menos las Existencias, menos los Gastos Pagados por Anticipado y menos Impuestos Diferidos dividido por el Pasivo Circulante, es decir, es la razón entre Fondos Disponibles y el Pasivo Circulante.

La disminución en la caja de la Compañía, ha tenido como consecuencia una caída de un 29% en el Activo Circulante, lo que implicó una baja en el índice de Liquidez Corriente a diciembre de 2008, dado que el Pasivo Circulante aumentó en un 182% por el crédito puente para la compra de la nueva nave pesquera. La Razón Ácida presenta la misma tendencia.

La Razón de Endeudamiento aumenta en comparación a la del mismo período del año anterior, por motivo de los nuevos créditos de corto y largo plazo. La Cobertura de Gastos Financieros presenta una disminución porque el Resultado Antes de Impuestos es menor en el presente año y los Gastos Financieros aumentan en un 55% en el año 2008, en comparación con el año 2007.

Los indicadores de inventario presentan cambios. La rotación del inventario disminuye, porque la existencia promedio aumentó, comparando el indicador a diciembre del año 2008 con el de diciembre de 2007. La permanencia del inventario, que corresponde al indicador inverso del anterior, aumentó en el mismo período.

En cuanto a los indicadores de Rentabilidad, son inferiores a los del año 2007, producto de los menores resultados alcanzados en el año 2008.

## 2.- Estado de Resultados Individual

Al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad presenta una Utilidad del Ejercicio de MUSD 1.339, que comparado con el resultado del año 2007, presenta una disminución de un 93%.

Esta menor Utilidad del Ejercicio se explica, principalmente, por un Margen de la Explotación que disminuye en un 65% y con un Resultado Fuera de la Explotación que si bien mejora, también es negativo.

La disminución en el Resultado de la Explotación se explica por la baja en 32% en los Ingresos de Explotación, como resultado de la disminución en la cantidad vendida de nuestro producto congelado, principalmente, y también por una baja en la venta de la harina de pescado. Las bajas capturas de jurel, nuestro principal recurso utilizado como materia prima en el año 2008, explican lo anterior.

Los Costos de Explotación que incluyen Depreciación, disminuyen sólo en un 12% a diciembre del año 2008, comparado con el año anterior, a pesar de la menor cantidad vendida de nuestros productos. Los costos de venta del año 2008, están más altos que los costos del año anterior, por motivo de una proporción mayor de compras de pesca a terceros que pesca propia en el período y haber procesado especies con menor rendimiento, unido a la importante alza en los precios de los combustibles, la electricidad y la mano de obra medida en dólares.

En relación al Resultado No Operacional, se disminuyó la pérdida por este concepto en comparación con el año anterior. Hay una disminución en la Utilidad en Empresas Relacionadas, que corresponde a Pesquera Bahía Caldera S.A., empresa que enfrentó mayores costos durante el año 2008. Hay un aumento de los Ingresos Fuera de la Explotación por haber realizado



Servicios de Maquila de salmón a terceros y haber reconocido reajustes e intereses por el cobro de impuestos compensados, por motivo de haber ganado un juicio que corresponde al cobro de impuestos atrasados.

Las Pérdidas en Empresas Relacionadas corresponden a Salmones Itata S.A., como también a las empresas de choritos. En el caso de Salmones Itata S.A., básicamente corresponden al sacrificio anticipado de la biomasa de un centro de cultivo, que presentó defectos de adaptación en su ingreso al mar. También se debe señalar que esta empresa realizó sus primeras ventas con márgenes negativos, producto de que las primeras producciones llevan incorporados costos indirectos mayores a los que se estiman cuando estemos en régimen.

#### Resultado de Explotación

En el período cerrado al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad obtuvo un Margen de Explotación de MUSD 12.338, que se compara con un Margen de MUSD 35.788 en el año anterior, como ya se indicó. El Resultado de la Explotación es de MUSD 7.056, también presenta una caída respecto del año 2007. Como se indicó anteriormente, la razón de estas disminuciones es la menor cantidad vendida de congelado, como también de la menor cantidad vendida de harina de pescado y de los mayores costos enfrentados en el año 2008.

#### Resultado Fuera de la Explotación

En el ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2008 hay una pérdida por este concepto. La Utilidad en Empresas Relacionadas básicamente corresponde a la filial Pesquera Bahía Caldera S.A., la que presenta una disminución porque sus costos de venta han aumentado, en comparación con los del año 2007. Hay un aumento de la Pérdida en Empresas Relacionadas producida por Salmones Itata S.A., empresa del rubro acuícola, la cual ha tenido pérdidas por motivos ya mencionados. Además, presentan pérdida las empresas de choritos, que están en un proceso de importantes inversiones y que durante el año 2008 se han visto afectadas por un bajo tipo de cambio que ha afectado sus costos. Los Ingresos Fuera de la Explotación, corresponden principalmente a Servicios de Maquila de salmón, a reajustes e intereses de Impuestos por Recuperar, a arriendos percibidos, a la venta de cuotas de pesca a Pesquera Bahía Caldera S.A. y a los servicios de administración de la filial Pesquera Bahía Caldera S.A. En los Egresos Fuera de la Explotación, se destacan el reajuste de la cuenta relacionada con Inversiones PY S.A., la pérdida por una indemnización por la venta de una nave y a un deducible de seguro. No se registra Corrección Monetaria por la aplicación de las normas contables para empresas con contabilidad en dólares. La Diferencia de Cambio es más favorable en 2008.

#### Indicadores Financieros

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

	Unidades	31/ 12/ 2008 (12 meses)	31/ 12/ 2007 (12 meses)
INGRESOS DE EXPLOTACION	MUS\$	66.206	97.030
Ventas de harina, aceite de pescado, pescado congelado, fresco y otros			
COSTOS DE EXPLOTACION	MUS\$	(53.868)	(61.242)
Costo de venta de harina, aceite, pescado congelado, fresco y otros (*)			
RESULTADO DE EXPLOTACION	MUS\$	7.056	29.291
GASTOS FINANCIEROS	MUS\$	(1.009)	(650)
RESULTADO FUERA DE LA EXPLOT.	MUS\$	(2.539)	(3.141)
R.A.I.I.D.A.I.E. (**)	MUS\$	17.002	38.535
UTILIDAD (PERDIDA) DEL PERIODO	MUS\$	1.339	19.979

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

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



### 3.- Diferencia entre Valores Económicos y Valores Libro de Activos

Los Activos y Pasivos de la Sociedad han sido valorizados de acuerdo 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, las que priman sobre los principios antes mencionados, 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 2008 registran una disminución del 32% respecto del año anterior, lo que es consecuencia, principalmente, de una menor cantidad vendida del producto de congelado, como también de una menor cantidad vendida de harina de pescado.

Respecto de los precios de nuestros productos, en el caso de la harina de pescado en el año 2008 se registró una disminución en el precio en dólares del 8% respecto del año anterior. El aceite de pescado ha registrado un aumento de precio del 62% y el precio del congelado de jurel presenta un aumento del 61% con respecto al año 2007.



## 5.- Descripción de Flujos Netos de Fondos

Actividades	Unidades	31/ 12/ 2008 (12 meses)	31/ 12/ 2007 (12 meses)
<b>FLUJO DE OPERACION</b>			
Recaudación de deudores por ventas	MUS\$	84.233	107.965
Ingresos financieros percibidos	MUS\$	1.196	2.071
Pagado a proveedores y personal	MUS\$	(58.816)	(66.906)
Impuesto a la renta pagado	MUS\$	(3.518)	(7.539)
Otros gastos pagados	MUS\$	(2.433)	(3.007)
<b>FLUJO DE FINANCIAMIENTO</b>			
Obtención de préstamos	MUS\$	38.000	0
Pago de dividendos	MUS\$	(6.342)	(13.289)
Pago de préstamos	MUS\$	(5.400)	(4.041)
<b>FLUJO DE INVERSION</b>			
Ventas de activo fijo	MUS\$	573	963
Otros ingresos de inversión	MUS\$	5.046	5.552
Incorporación de activos fijos	MUS\$	(26.389)	(5.965)
Inversiones permanentes	MUS\$	(28.376)	(8.671)
Otros préstamos a empresas relacionadas	MUS\$	(10.930)	(11.840)
Otros desembolsos de inversión	MUS\$	(7.413)	(6.970)

Los principales cambios en el Flujo, son los siguientes: A nivel operacional, se ha producido una disminución en la recaudación de Deudores por Venta, por motivo de la disminución de las ventas en el año 2008, también hay una disminución en los pagos a proveedores, principalmente por menores pagos por compras de pesca. En las actividades de Financiamiento, se obtuvieron dos nuevos préstamos de MMUSD 10 cada uno a largo plazo. En 2008 se otorgó un dividendo menor al del año 2007. Con respecto al Flujo de Inversión, los Otros Ingresos de Inversión corresponden a abonos de préstamos artesanales, a la utilidad en operaciones *forward* de dólares y una indemnización de seguro. Los Préstamos a Empresas Relacionadas, corresponden al financiamiento otorgado a Salmones Itata S.A. para llevar adelante su plan de inversiones.

Los Otros Desembolsos de Inversión corresponden a disminuciones de efectivo producidas por pérdidas por las inversiones en pesos, por los nuevos préstamos artesanales otorgados y a las pérdidas en operaciones *forward* de dólares.

Como resultado de lo anterior, el flujo neto de efectivo total a diciembre del año 2008 es negativo en MUSD 22.236 y en el mismo período del año 2007, alcanzó a la cifra también negativa de MUSD 15.203.

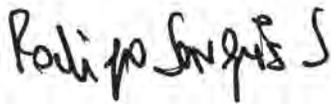
# 17.0

Suscripción de la Memoria y  
Declaración de Responsabilidad

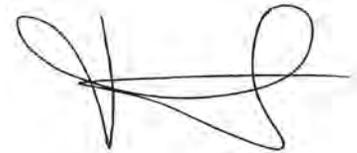
Los suscritos, Directores y Gerente General, respectivamente, de Pesquera Itata S.A., suscribimos la presente Memoria Anual y declaramos bajo juramento que la información incorporada a la misma es la expresión fiel de la verdad.



Sergio Sarquis Menassa  
Presidente  
RUT:3.644.199-2



Rodrigo Sarquis Said  
Vice Presidente  
RUT: 6.280.901-9



Juan Carlos Cortés Solari  
Director  
RUT: 7.017.522-3



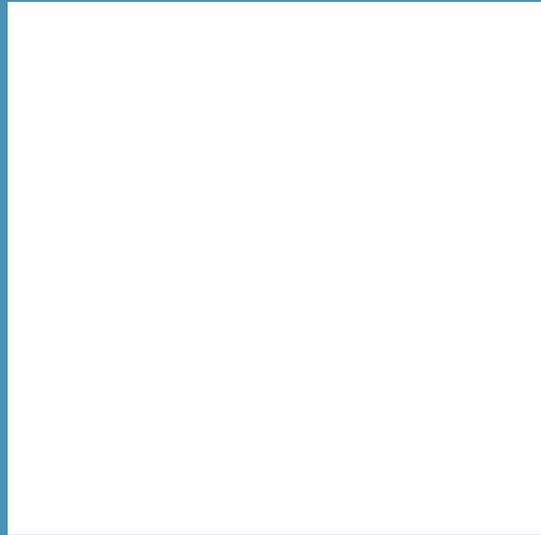
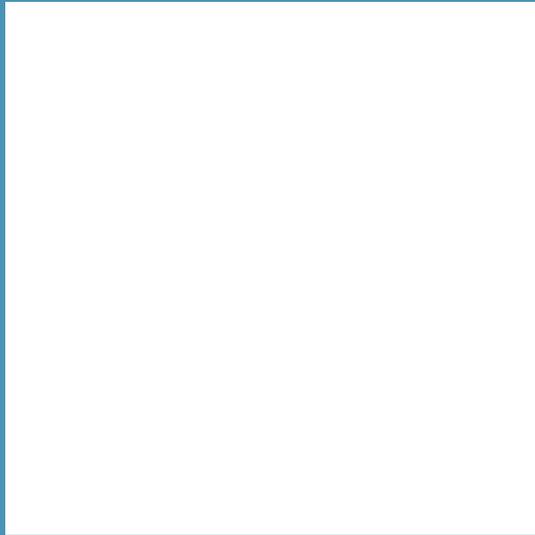
Juan Bilbao Hormaeche  
Director  
RUT: 6.348.511-K

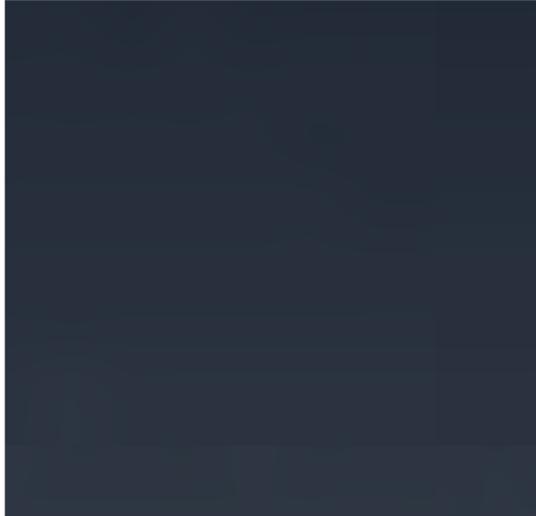
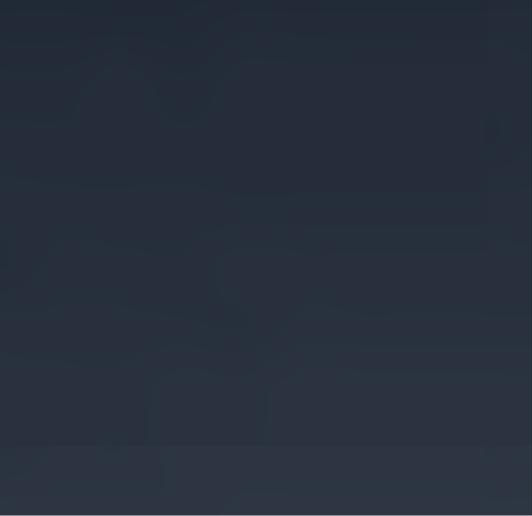
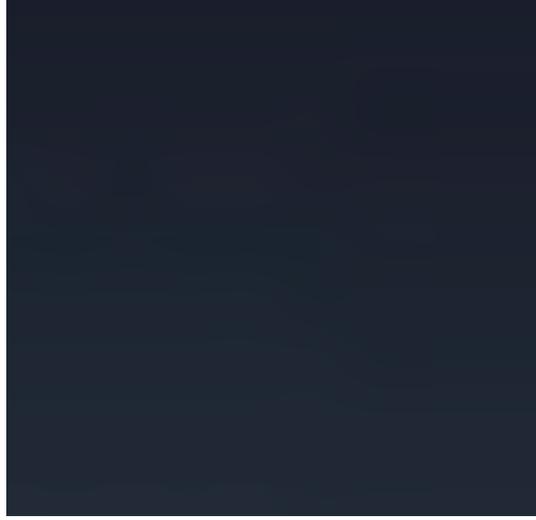
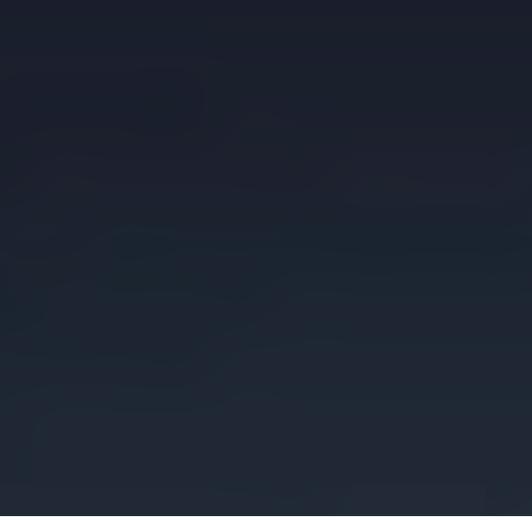


Gerardo Balbontín Fox  
Gerente General  
RUT: 7.254.586-9

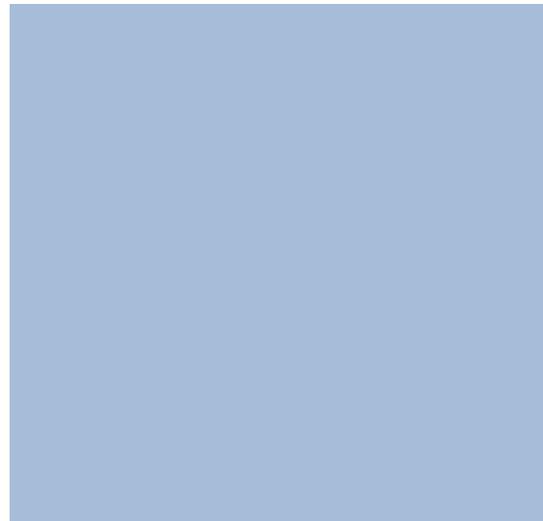


Sergio de la Cuadra Fabres  
Director  
RUT: 4.102.613-8





Estados Financieros Consolidados  
Pesquera Itata S.A.  
2008



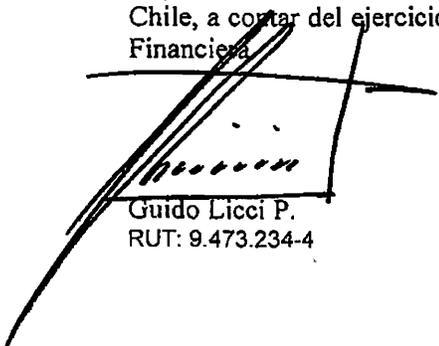


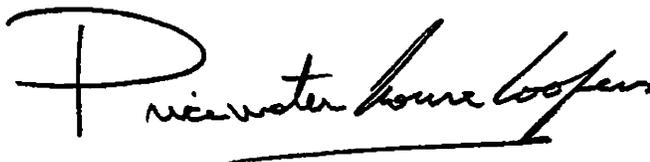
## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 26 de febrero de 2009

Señores Accionistas y Directores  
Pesquera Itata S.A.

- 1 Hemos efectuado una auditoría a los balances generales consolidados de Pesquera Itata S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y a los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de Pesquera Itata S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.
- 2 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 están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
- 3 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 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.
- 4 Tal como se describe en Nota 2 c), la Sociedad fue autorizada, a contar del 1 de enero de 2008, para mantener sus registros contables en dólares estadounidenses.
- 5 Según lo señalado en Nota 34, en concordancia con el proceso de convergencia definido al efecto en Chile, a contar del ejercicio 2009, la Sociedad adoptará las Normas Internacionales de Información Financiera.

  
Guido Licci P.  
RUT: 9.473.234-4



## Estados Financieros Consolidados

Pesquera Itata S.A.

Expresado en: Miles de Dólares

## BALANCE GENERAL ACTIVOS

	Número Nota	al 31/12/2008 Actual	al 31/12/2007 Anterior
<b>5.11.00.00 TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES</b>		<b>84.534</b>	<b>82.731</b>
5.11.10.10 Disponible		4.075	376
5.11.10.20 Depósito a plazo	32	6.895	13.195
5.11.10.30 Valores negociables (neto)	4	9.331	27.659
5.11.10.40 Deudores por venta (neto)	5	9.282	12.161
5.11.10.50 Documentos por cobrar (neto)	5	2.848	2.213
5.11.10.60 Deudores varios (neto)	5	5.631	1.835
5.11.10.70 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	6	18	0
5.11.10.80 Existencias (neto)	7	32.456	14.731
5.11.10.90 Impuestos por recuperar		10.569	3.531
5.11.20.10 Gastos pagados por anticipado		3.101	2.461
5.11.20.20 Impuestos diferidos	8	180	158
5.11.20.30 Otros activos circulantes	9	148	4.411
5.11.20.40 Contratos de leasing (neto)			
5.11.20.50 Activos para leasing (neto)			
<b>5.12.00.00 TOTAL ACTIVOS FIJOS</b>		<b>113.652</b>	<b>89.610</b>
5.12.10.00 Terrenos	10	4.673	4.103
5.12.20.00 Construcción y obras de infraestructura	10	18.062	17.469
5.12.30.00 Maquinarias y equipos	10	206.152	195.263
5.12.40.00 Otros activos fijos	10	32.224	11.487
5.12.50.00 Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	10	10.914	11.359
5.12.60.00 Depreciación (menos)	10	-158.373	-150.071
<b>5.13.00.00 TOTAL OTROS ACTIVOS</b>		<b>43.431</b>	<b>34.828</b>
5.13.10.10 Inversiones en empresas relacionadas	11	5.852	1.036
5.13.10.20 Inversiones en otras sociedades		75	97
5.13.10.30 Menor valor de inversiones	12	11.873	10.749
5.13.10.40 Mayor valor de inversiones (menos)		0	0
5.13.10.50 Deudores a largo plazo	5	2.374	3.254
5.13.10.60 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	6	2.602	2.405
5.13.10.65 Impuestos diferidos a largo plazo			
5.13.10.70 Intangibles	13	20.895	20.990
5.13.10.80 Amortización (menos)	13	-7.967	-6.823
5.13.10.90 Otros	14	7.727	3.120
5.13.20.10 Contratos de leasing largo plazo (neto)			
<b>5.10.00.00 TOTAL ACTIVOS</b>		<b>241.617</b>	<b>207.169</b>

# Estados Financieros Consolidados

Pesquera Itata S.A.

Expresado en: Miles de Dólares

## BALANCE GENERAL PASIVOS

	Número Nota	al 31/12/2008 Actual	al 31/12/2007 Anterior
<b>5.21.00.00 TOTAL PASIVOS CIRCULANTES</b>		<b>38.474</b>	<b>14.833</b>
5.21.10.10 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	15	16.630	0
5.21.10.20 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo - porción corto plazo	15	2.787	2.479
5.21.10.30 Obligaciones con el público (pagarés)			
5.21.10.40 Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)			
5.21.10.50 Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro de un año			
5.21.10.60 Dividendos por pagar		363	538
5.21.10.70 Cuentas por pagar		12.563	5.595
5.21.10.80 Documentos por pagar		5	5
5.21.10.90 Acreedores varios	33	3.522	2.670
5.21.20.10 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	6	19	30
5.21.20.20 Provisiones	17	1.703	2.718
5.21.20.30 Retenciones		880	796
5.21.20.40 Impuesto a la renta		0	0
5.21.20.50 Ingresos percibidos por adelantado		2	2
5.21.20.60 Impuestos diferidos			
5.21.20.70 Otros pasivos circulantes			
<b>5.22.00.00 TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO</b>		<b>31.728</b>	<b>14.079</b>
5.22.10.00 Obligaciones con bancos e instituciones financieras	16	22.400	4.800
5.22.20.00 Obligaciones con el público largo plazo (bonos)			
5.22.30.00 Documentos por pagar largo plazo			
5.22.40.00 Acreedores varios largo plazo			
5.22.50.00 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	6	2.026	1.771
5.22.60.00 Provisiones largo plazo		38	9
5.22.70.00 Impuestos diferidos a largo plazo	8	7.264	7.499
5.22.80.00 Otros pasivos a largo plazo			
<b>5.23.00.00 INTERES MINORITARIO</b>	18	<b>5.359</b>	<b>5.490</b>
<b>5.24.00.00 TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>166.056</b>	<b>172.767</b>
5.24.10.00 Capital pagado	19	99.286	99.010
5.24.20.00 Reserva revalorización capital			
5.24.30.00 Sobreprecio en venta de acciones propias			
5.24.40.00 Otras reservas	19	12.646	14.455
5.24.50.00 Utilidades retenidas (sumas códigos 5.24.51.00 al 5.24.56.00)	19	54.124	59.302
5.24.51.00 Reservas futuros dividendos			
5.24.52.00 Utilidades acumuladas	19	52.785	39.323
5.24.53.00 Pérdidas acumuladas (menos)			
5.24.54.00 Utilidad (Pérdida) del ejercicio	19	1.339	19.979
5.24.55.00 Dividendos provisorios (menos)			
5.24.56.00 Déficit acumulado periodo de desarrollo			
<b>5.20.00.00 TOTAL PASIVOS</b>		<b>241.617</b>	<b>207.169</b>

## Estados Financieros Consolidados

Pesquera Itata S.A.

Expresado en: Miles de Dólares

## ESTADO DE RESULTADO

	Número Nota	Desde 01/01/2008 hasta 31/12/2008 Actual	Desde 01/01/2007 hasta 31/12/2007 Anterior
<b>5.31.11.00 RESULTADO DE EXPLOTACION</b>		<b>7.461</b>	<b>31.859</b>
5.31.11.10 MARGÉN DE EXPLOTACION		15.470	40.529
5.31.11.11 Ingresos de explotación		93.355	115.052
5.31.11.12 Costos de explotación (menos)		-77.885	-74.523
5.31.11.20 Gastos de administración y ventas (menos)		-8.009	-8.670
<b>5.31.12.00 RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION</b>		<b>-3.115</b>	<b>-4.764</b>
5.31.12.10 Ingresos financieros		1.488	2.301
5.31.12.20 Utilidad inversiones empresas relacionadas	11	16	12
5.31.12.30 Otros ingresos fuera de la explotación	20	4.187	1.143
5.31.12.40 Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	11	-334	-16
5.31.12.50 Amortización menor valor de inversiones (menos)	12	-771	-676
5.31.12.60 Gastos financieros (menos)		-1.110	-768
5.31.12.70 Otros egresos fuera de la explotación (menos)	20	-3.478	-781
5.31.12.80 Corrección monetaria	21	0	-4.493
5.31.12.90 Diferencias de cambio	22	-3.113	-1.486
5.31.10.00 RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS		4.346	27.095
5.31.20.00 IMPUESTO A LA RENTA	8	-2.528	-6.740
5.31.30.00 ÍTEMES EXTRAORDINARIOS			
5.31.40.00 UTILIDAD (PERDIDA) ANTES INTERES MINORITARIO		1.818	20.355
5.31.50.00 INTERES MINORITARIO	18	-479	-376
<b>5.31.00.00 UTILIDAD (PERDIDA) LIQUIDA</b>		<b>1.339</b>	<b>19.979</b>
5.32.00.00 Amortización mayor valor de inversiones			
<b>5.30.00.00 UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO</b>		<b>1.339</b>	<b>19.979</b>

# Estados Financieros Consolidados

Pesquera Itata S.A.

Expresado en: Miles de Dólares

## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO

	Número Nota	Desde 01/01/2008 hasta 31/12/2008 Actual	Desde 01/01/2007 hasta 31/12/2007 Anterior
<b>5.41.11.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION</b>		<b>2.503</b>	<b>22.995</b>
5.41.11.10 Recaudación de deudores por venta		110.982	129.832
5.41.11.20 Ingresos financieros percibidos		1.320	2.211
5.41.11.30 Dividendos y otros repartos percibidos		10	56
5.41.11.40 Otros ingresos percibidos		12	2
5.41.11.50 Pago a proveedores y personal (menos)		-99.545	-92.882
5.41.11.60 Intereses pagados (menos)		-742	-799
5.41.11.70 Impuesto a la renta pagado (menos)		-3.889	-8.551
5.41.11.80 Otros gastos pagados (menos)		-2.639	-3.184
5.41.11.90 Impuesto al valor agregado y otros similares pagados (menos)		-3.006	-3.690
<b>5.41.12.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		<b>27.679</b>	<b>-23.841</b>
5.41.12.05 Colocación de acciones de pago		276	0
5.41.12.10 Obtención de préstamos		46.326	4.949
5.41.12.15 Obligaciones con el público			
5.41.12.20 Préstamos documentados de empresas relacionadas			
5.41.12.25 Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas			
5.41.12.30 Otras fuentes de financiamiento			
5.41.12.35 Pago de dividendos (menos)		-6.873	-14.484
5.41.12.40 Repartos de capital (menos)			
5.41.12.45 Pago de préstamos (menos)		-12.050	-14.306
5.41.12.50 Pago de obligaciones con el público (menos)			
5.41.12.55 Pago de préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)			
5.41.12.60 Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)			
5.41.12.65 Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)			
5.41.12.70 Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos)			
5.41.12.75 Otros desembolsos por financiamiento (menos)			
<b>5.41.13.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		<b>-55.514</b>	<b>-17.414</b>
5.41.13.05 Ventas de activo fijo		957	1.304
5.41.13.10 Ventas de inversiones permanentes		30	48
5.41.13.15 Ventas de otras inversiones		9	0
5.41.13.20 Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas			
5.41.13.25 Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas			
5.41.13.30 Otros ingresos de inversión	24	4.670	6.320
5.41.13.35 Incorporación de activos fijos (menos)		-43.614	-16.932
5.41.13.40 Pago de intereses capitalizados (menos)			
5.41.13.45 Inversiones permanentes (menos)		-8.376	0
5.41.13.50 Inversiones en instrumentos financieros (menos)			
5.41.13.55 Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)		-1.262	-103
5.41.13.60 Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)			
5.41.13.65 Otros desembolsos de inversión (menos)		-7.928	-8.051
<b>5.41.10.00 FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO</b>		<b>-25.332</b>	<b>-18.260</b>
5.41.20.00 EFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		0	-3.054
5.41.00.00 VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		-25.332	-21.314
5.42.00.00 SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		45.633	66.947
<b>5.40.00.00 SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>		<b>20.301</b>	<b>45.633</b>

## Estados Financieros Consolidados

Pesquera Itata S.A.

Expresado en: Miles de Dólares

### CONCILIACION ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO

	Número Nota	Desde 01/01/2008 hasta 31/12/2008 Actual	Desde 01/01/2007 hasta 31/12/2007 Anterior
<b>5.50.10.00 Utilidad (Pérdida) del ejercicio</b>		<b>1.339</b>	<b>19.979</b>
<b>5.50.20.00 Resultado en venta de activos</b>		<b>207</b>	<b>112</b>
5.50.20.10 (Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos		207	112
5.50.20.20 Utilidad en venta de inversiones (menos)			
5.50.20.30 Pérdida en venta de inversiones			
5.50.20.40 (Utilidad) Pérdida en venta de otros activos			
<b>5.50.30.00 Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo</b>		<b>17.914</b>	<b>19.439</b>
5.50.30.05 Depreciación del ejercicio	10	11.174	11.359
5.50.30.10 Amortización de intangibles		1.462	1.441
5.50.30.15 Castigos y provisiones		49	73
5.50.30.20 Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	11	-16	-12
5.50.30.25 Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	11	334	16
5.50.30.30 Amortización menor valor de inversiones	12	771	676
5.50.30.35 Amortización mayor valor de inversiones (menos)			
5.50.30.40 Corrección monetaria neta	21	0	4.493
5.50.30.45 Diferencia de cambio neta	22	3.113	1.486
5.50.30.50 Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)		-649	-181
5.50.30.55 Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo		1.676	88
<b>5.50.40.00 Variación de activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones</b>		<b>-12.282</b>	<b>-5.127</b>
5.50.40.10 Deudores por ventas		9.072	3.019
5.50.40.20 Existencias		-18.074	-8.597
5.50.40.30 Otros activos		-3.280	451
<b>5.50.50.00 Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones)</b>		<b>-5.154</b>	<b>-11.784</b>
5.50.50.10 Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación		5.034	-2.058
5.50.50.20 Intereses por pagar		367	-31
5.50.50.30 Impuesto a la Renta por pagar (neto)		-1.360	-1.811
5.50.50.40 Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación		-1.070	-2.732
5.50.50.50 Impuesto al valor agregado y otros similares por pagar (neto)		-8.125	-5.152
<b>5.50.60.00 Utilidad (Pérdida) del interés minoritario</b>	18	<b>479</b>	<b>376</b>
<b>5.50.00.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION</b>		<b>2.503</b>	<b>22.995</b>

# Estados Financieros Consolidados

Pesquera Itata S.A.

## NOTA 01. INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Pesquera Itata S.A., es una sociedad anónima abierta y como tal, se encuentra inscrita, con fecha 13 de julio de 1992, en el Registro de Valores bajo el N° 415 y sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

## NOTA 02. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

### a) Período contable

Los presentes estados financieros consolidados corresponden al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2008 (1 de enero y 31 de diciembre de 2007 para el ejercicio anterior).

### b) General

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, las cuales concuerdan con los principios de contabilidad generalmente aceptados emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. En caso de existir discrepancias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, primarán las normas impartidas por esta Superintendencia, sobre las primeras.

Para efectos de presentación y comparación se han efectuado algunas reclasificaciones menores de los saldos informados anteriormente, al 31 de diciembre de 2007.

### c) Moneda dólar y bases de conversión

El Servicio de Impuestos Internos autorizó a la Sociedad matriz y sus filiales Pesquera Bahía Caldera S.A. y Salmones Itata S.A., a mantener sus registros contables en dólares estadounidenses a contar del 1 de enero de 2008. Consecuentemente, los saldos de apertura al 1 de enero de 2008, fueron traducidos al tipo de cambio de cierre vigente al 31 de diciembre de 2007 el que ascendió a \$ 496,89. A partir de dicha fecha los activos y pasivos no monetarios y las cuentas de resultado, han sido traducidos al tipo de cambio vigente a la fecha de cada transacción. Los activos y pasivos monetarios, han sido traducidos al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio y se han reconocido con efectos en resultados las diferencias de conversión bajo el rubro Diferencia de cambio.

La Sociedad Matriz y sus filiales, excepto Pesquera Qurbosa S.A., han convertido sus activos y pasivos mantenidos en pesos, utilizando los siguientes tipos de cambio, respecto del dólar estadounidense, vigentes al cierre de cada período:

Los tipos de cambio utilizados para tales efectos fueron los siguientes:

	2008 \$	2007 \$
Dólar estadounidense	636,45	496,89
Euro	898,81	730,94
Unidad de Fomento	21.452,57	19.622,66

## Estados Financieros Consolidados

Pesquera Itata S.A.

### d) Bases de Consolidación

Los presentes estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujo de efectivo de la Sociedad Matriz y sus filiales Pesquera Bahía Caldera S.A., Pesquera Qurbosa S.A. y Salmones Itata S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

Los montos y efectos de las transacciones significativas, efectuadas entre las sociedades consolidadas han sido eliminados y se ha reconocido la participación de los accionistas minoritarios, lo cual se presenta en el balance general consolidado en la cuenta interés minoritario.

### e) Bases de presentación

Para efectos comparativos los estados financieros del período anterior han sido traducidos a dólares de los Estados Unidos de América al tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2007, el que ascendió a \$ 496,89 por USD 1, habiéndose efectuado algunas reclasificaciones menores.

### f) Corrección monetaria

En conformidad a lo expuesto en la letra c) anterior, la Sociedad Matriz y sus filiales Pesquera Bahía Caldera S.A. y Salmones Itata S.A. fueron autorizadas para llevar su contabilidad en dólares estadounidenses, por lo que no aplica las normas de corrección monetaria, a contar del presente ejercicio.

Hasta el 31 de diciembre de 2007 (al 31 de diciembre de 2008 para el caso de la filial Pesquera Qurbosa S.A.), la Sociedad Matriz y sus filiales corrigieron monetariamente su patrimonio, sus activos y pasivos no monetarios, con el objeto de reflejar en los estados financieros el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida durante el ejercicio.

### g) Depósitos a plazo

Las inversiones en depósitos a plazo incluyen el capital más intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

### h) Valores negociables

Los valores negociables corresponden a inversiones en cuotas de fondos mutuos que han sido valorizadas al valor de la cuota vigente al cierre de cada ejercicio.

### i) Provisión deudores incobrables

La Sociedad Matriz ha constituido una provisión por este concepto, la cual se presenta neta en el rubro deudores varios de largo plazo.

### j) Existencias

Las existencias de harina, aceite y pescado congelado se encuentran valorizadas a su costo directo de producción, incluyendo algunos costos indirectos de fabricación. El saldo es determinado por el método del precio medio ponderado. Los valores así determinados no exceden su valor neto de realización.

Al cierre de cada ejercicio, los inventarios de peces de la filial Salmones Itata S.A., se presentan valorizados al costo acumulado durante el período de crecimiento, incluyendo los costos indirectos asociados con el proceso productivo. Al cierre del ejercicio 2008 se ha constituido una provisión para ajustar estas existencias a su valor probable de realización. Las existencias de productos terminados se presentan al menor valor entre su costo de producción, considerando materia prima, mano de obra directa y los principales gastos de fabricación y el valor de mercado. También, se incluyen en este rubro los anticipos otorgados según contratos por compra de smolt, los cuales se clasifican como mercaderías en tránsito y los materiales e insumos de producción adquiridos. Finalmente, en este rubro se presentan las compras de alimentos que son valorizadas al costo histórico.

Los valores así determinados no exceden su valor neto de realización.

### k) Otros activos circulantes

Al 31 de diciembre de 2007, se presentan principalmente operaciones de compra de títulos o valores mobiliarios con compromiso de retroventa. Estas operaciones se presentan a su valor de adquisición más intereses devengados.

## Estados Financieros Consolidados

Pesquera Itata S.A.

### l) Activo fijo

El activo fijo se presenta valorizado a su valor de costo de adquisición. Al 31 de diciembre de 2007, el activo fijo se presenta valorizado a su valor de costo de adquisición más las respectivas revalorizaciones legales. Las depreciaciones han sido calculadas sobre la base de la estimación técnica de los años de vida útil remanente de los bienes.

Los terrenos, construcciones y obras de infraestructura, así como, las maquinarias y equipos de la Matriz se presentan netos, considerando una provisión por ajuste de valuación de los activos fijos por MUSD 4.162 (MUSD 7.490 al 31 de diciembre de 2007). Así también, las existencias de repuestos se presentan netas, considerando una provisión por obsolescencia de MUSD 700 (MUSD 791 al 31 de diciembre de 2007), y se presentan en el activo fijo bajo el rubro otros activos fijos.

### m) Inversión en empresas relacionadas

Las inversiones en empresas relacionadas se presentan valorizadas de acuerdo a la metodología del valor patrimonial (VP), determinado al cierre de cada período. La participación proporcional en el resultado de las empresas relacionadas correspondiente al período de tenencia hasta el cierre del mismo, se reconoce sobre base devengada en el estado de resultados, bajo los rubros utilidad y/o (pérdida) inversión en empresas relacionadas.

Las variaciones patrimoniales provenientes de inversiones en sociedades que mantienen sus registros en pesos chilenos, se han reconocido en patrimonio por corresponder a ajustes por conversión.

### n) Inversiones en otras sociedades

Las inversiones en otras sociedades se presentan valorizadas a su costo de adquisición. Al 31 de diciembre de 2007 estas inversiones se presentan valorizadas a su costo de adquisición corregido monetariamente.

### ñ) Menor valor de inversiones

El menor valor de inversiones representa la diferencia entre el valor de adquisición de la inversión y el valor patrimonial de dicha inversión a la fecha de compra. Esta diferencia es amortizada linealmente en un plazo de veinte años.

### o) Intangibles

Al cierre de cada ejercicio, la Sociedad Matriz y su filial Pesquera Bahía Caldera S.A., han clasificado principalmente en este rubro los derechos de pesca adquiridos, los cuales se amortizan en un período de 20 años. Además, la filial consolidada Salmones Itata S.A., ha clasificado bajo este rubro la adquisición de concesiones de acuicultura, algunas de las cuales aún se encuentran en proceso de inscripción a nombre de la Sociedad. A medida que estas concesiones han comenzado su explotación, el costo de adquisición de cada una de ellas se está amortizando en un plazo máximo de 40 años.

### p) Otros activos de largo plazo

Al cierre de cada ejercicio, bajo este rubro la Sociedad presenta principalmente el monto del beneficio de la Ley 19.606 por inversiones en activos fijos que ha realizado la filial consolidada Salmones Itata S.A., en la región de Aysen, que serán utilizados como crédito sobre las futuras utilidades tributarias de esta Sociedad.

### q) Indemnización por años de servicio

La Sociedad Matriz tiene pactado por convenio colectivo con su personal, el pago de una indemnización por retiro voluntario, con un tope de cinco funcionarios por año. Dadas las restricciones en el contrato, la Sociedad no ha constituido provisión por este concepto.

### r) Impuesto a la renta

La Sociedad Matriz y sus filiales calculan la provisión para impuesto a la renta al cierre de cada período, de acuerdo con las normas legales vigentes.

## Estados Financieros Consolidados

Pesquera Itata S.A.

### s) Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos originados por las diferencias entre el balance financiero y el balance tributario, se registran por todas las diferencias temporarias, considerando la tasa de impuesto que estará vigente a la fecha estimada de reverso, conforme a lo establecido en el Boletín Técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. Los efectos derivados de los impuestos diferidos existentes a la fecha de implantación del referido boletín técnico y no reconocidas anteriormente, se reconocen en resultados sólo a medida que las diferencias temporales se reversen.

### t) Productos financieros derivados

Al cierre de los ejercicios 2008 y 2007, la Sociedad Matriz mantiene contratos forward sobre partidas existentes, con el objeto de cubrir su exposición al riesgo cambiario y los valorizó de acuerdo a lo dispuesto en el Boletín Técnico N° 57 del Colegio de Contadores de Chile A.G. "

### u) Gastos de investigación y desarrollo

La Sociedad Matriz y sus filiales consolidadas no han incurrido en gastos de investigación y desarrollo al 31 de diciembre de 2008 y 2007, de acuerdo a lo establecido en la Circular N° 981 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

### v) Provisión de vacaciones

El costo anual por vacaciones del personal, es reconocido como gasto en los estados financieros sobre base devengada.

### w) Efectivo equivalente

La Sociedad Matriz y sus filiales han considerado como efectivo equivalente todas aquellas inversiones de corto plazo que se efectuaron como parte de la administración habitual de los excedentes de caja, de acuerdo a lo señalado en el Boletín Técnico N° 50 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Bajo el flujo originado por actividades de operación se incluyen aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro social, incluyendo además los intereses pagados, los ingresos financieros, y en general, todos aquellos que no estén definidos como de inversión o financiamiento. Cabe destacar, que el concepto operacional utilizado en este estado, es más amplio que el considerado en el estado de resultados.

### Sociedades incluidas en la Consolidación

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación			31-12-2007
		31-12-2008		Total	
		Directo	Indirecto	Total	Total
99.575.430-4	Pesquera Bahía Caldera S.A.	60,0000	0,0000	60,0000	60,0000
81.342.600-5	Pesquera Qurbosa S.A.	52,7560	0,0000	52,7560	52,7560
76.653.690-5	Salmones Itata S.A.	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000

## Estados Financieros Consolidados

Pesquera Itata S.A.

### NOTA 03. CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008, no se efectuaron cambios contables con relación al ejercicio anterior que pudieran afectar significativamente la interpretación de estos estados financieros.

### NOTA 04. VALORES NEGOCIABLES

La composición de las inversiones mantenidas en fondos mutuos al cierre de cada ejercicio se presenta a continuación:

	2008 MUSD	2007 MUSD
BICE Manager Adm. Fondos Mutuos S.A.	5.604	7.645
Santander Adm. Fondos Mutuos S.A.	2.102	8.377
Banchile Adm. Gral. F. Mutuos S.A.	0	5.450
BCI Administradora de F. Mutuos S.A.	1.043	3.189
Security Adm. General de F. Mutuos S.A.	582	0
Consortio Adm. Gral. de Fondos S.A.	0	205
Celfin Capital S.A.	0	2.673
Itaú Chile Adm. Fondos Mutuos S.A.	0	120
<b>Total</b>	<b>9.331</b>	<b>27.659</b>

### Composición del Saldo

Instrumentos	Valor Contable	
	31-12-2008	31-12-2007
Acciones	0	0
Bonos	0	0
Cuotas de fondos mutuos	9.331	27.659
Cuotas de fondos de inversión	0	0
Pagarés de oferta pública	0	0
Letras hipotecarias	0	0
<b>Total Valores Negociables</b>	<b>9.331</b>	<b>27.659</b>



## Estados Financieros Consolidados

Pesquera Itata S.A.

### NOTA 06. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

#### a) Documentos y cuentas por cobrar a corto plazo

Los saldos por cobrar a St Andrews Smoky Delicacies S.A. y Empresa Pesquera Apiao S.A., corresponden a arriendos de frigorífico y oficinas por cobrar con vencimiento en 60 días y cuyos saldos no devengan reajustes ni intereses.

#### b) Documentos y cuentas por cobrar a largo plazo

Los saldos por cobrar a Pesquera Bío Bío S.A. y Pesquera El Golfo S.A., corresponden a transacciones de la filial Pesquera Qurbosa S.A. con estos deudores con vencimiento en el largo plazo y cuyos saldos no devengan reajustes ni intereses.

Al 31 de diciembre de 2008, el saldo por cobrar a St Andrews Smoky Delicacies S.A. corresponde a un préstamo otorgado por la Matriz de largo plazo en unidades de fomento que devenga intereses mensuales a una tasa convenida en pagaré a la vista.

A su vez, el saldo por cobrar a Emisario Coronel S.A., corresponde a los aportes efectuados a esa compañía por la Matriz para desarrollar un proyecto que está en ejecución, cuyos fondos podrán ser reembolsados en un plazo máximo de 10 años o bien ser capitalizados. Estos aportes son reajustables en unidades de fomento y no devengan intereses.

#### c) Documentos y cuentas por pagar corto plazo

El saldo expuesto bajo este título corresponde a operaciones comerciales, cuyo plazo de pago es de 30 días y no devengan intereses ni reajustes.

#### d) Documentos y cuentas por pagar largo plazo

El saldo por pagar a Inmobiliaria PY S.A., corresponde a un préstamo otorgado por un convenio suscrito con esta Sociedad, destinado a garantizar la recuperación de un saldo de impuestos que provienen de la absorción de Pesquera Confish S.A., realizada en el año 2001 (Nota 27). Este préstamo, que está respaldado por el convenio antes indicado, tenía su vencimiento original pactado para octubre del año 2007, el cual fue prorrogado hasta el 31 de octubre de 2010, no devenga intereses y es reajutable en unidades de fomento.

Sin embargo, y tal como se describe en Nota 27, esta obligación finalmente será liquidada, una vez que la Sociedad reciba los impuestos reclamados al Fisco de Chile antes mencionados.

#### e) Transacciones con entidades relacionadas

Las transacciones con entidades relacionadas que se informan son todas aquellas iguales o superiores a MUSD 20.

### Documentos y Cuentas por Cobrar

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007
84.902.900-2	Pesquera Bío Bío S.A.	0	0	667	1.131
96.653.590-3	Pesquera El Golfo S.A.	0	0	786	1.204
76.441.870-0	Emisario Coronel S.A.	0	0	75	70
96.783.150-6	St Andrews Smoky Delicacies S.A.	8	0	1.074	0
84.764.200-9	Empresa Pesquera Apiao S.A.	10	0	0	0
	<b>Totales</b>	<b>18</b>	<b>0</b>	<b>2.602</b>	<b>2.405</b>

## Estados Financieros Consolidados

Pesquera Itata S.A.

### Documentos y Cuentas por Pagar

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007
88.875.700-7	Pesquera Playa Blanca S.A.	17	28	0	0
96.641.860-5	Inmobiliaria PY S.A.	0	0	2.026	1.771
76.341.970-3	Portuaria y Servicio Molo Blanco S.A.	2	2	0	0
<b>Totales</b>		<b>19</b>	<b>30</b>	<b>2.026</b>	<b>1.771</b>

### Transacciones

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-12-2008		31-12-2007	
				Monto	Efectos en resultados (cargo/abono)	Monto	Efectos en resultados (cargo/abono)
Inversiones Petrohué S.A.	94.699.000-0	Accionista	Arriendo de oficinas	160	-149	127	-120
Boat Parking S.A.	96.953.090-2	Coligada	Arriendo de sitios para naves	104	-88	100	-83
Rodrigo Sarquis Said	6.280.901-9	Vicepresidente ejecutivo	Remun.labor vicepresidente	76	-76	76	-76
Pesquera Playa Blanca S.A.	88.875.700-7	Relacionado accionista	Retencion prestamo artesanal	412	0	520	0
Jorge Arévalo Alonso	4.767.432-8	Director filial	Venta pesca artesanal a filial	600	0	567	0
Hernán Díaz Reyes	7.410.758-3	Director suplente filial	Venta pesca artesanal a filial	618	0	49	0
Siegfried Erdelt	10.098.099-1	Director suplente filial	Venta pesca artesanal a filial	490	0	546	0
Irmhild Erdelt	10.626.845-2	Conyuge director filial	Venta pesca artesanal a filial	616	0	685	0
Héctor Alvarez Alcayaga	7.126.973-6	Director filial	Venta pesca artesanal a filial	163	0	245	0
Portuaria y Serv. Molo Blanco S.A.	76.341.970-3	Coligada	Administración y logística	116	-96	134	-109
Exapesca S.A.	96.715.160-2	Coligada	Comisiones	96	81	90	-76
St Andrews Smoky Delicias S.A.	96.783.150-6	Coligada	Préstamo	1.262	-188	0	0

### NOTA 07. EXISTENCIAS

La composición del rubro existencias al cierre de cada período es la siguiente:

	2008 MUSD	2007 MUSD
Harina y aceite de pescado - Congelados	6.087	3.516
Biomasa trucha nacional	0	3.886
Biomasa salmon salar	23.233	2.290
Provisión costo mercado biomasa	(350)	0
Alimento para peces	1.475	310
Anticipos compras de smolt y alevines	102	1.501
Insumos y costos próxima crianza	248	155
Repuestos y materiales de producción	1.544	1.573
Smolt salar en pisciculturas	0	1.500
Otros menores	117	0
<b>Total</b>	<b>32.456</b>	<b>14.731</b>

## Estados Financieros Consolidados

Pesquera Itata S.A.

### NOTA 08. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA

La composición del saldo del Fondo de Utilidades Tributables de Pesquera Itata S.A. es la siguiente:

Saldo de FUT con sus créditos:

	2008 MUSD	2007 MUSD
Utilidades retenidas con crédito 0%	2.357	5.076
Utilidades retenidas con crédito 16,5%	2	1
Utilidades retenidas con crédito 17%	97.551	90.651
<b>Total</b>	<b>99.910</b>	<b>95.728</b>

Saldo de FUT de la filial Pesquera Bahía Caldera S.A., con sus créditos:

Saldo de FUT con sus créditos:

	2008 MUSD	2007 MUSD
Utilidades retenidas con crédito 0%	169	507
Utilidades retenidas con crédito 17%	2.952	3.330
<b>Total</b>	<b>3.121</b>	<b>3.837</b>

Saldo de FUT de la filial Salmones Itata S.A., con sus créditos:

Saldo de FUT con sus créditos:

	2008 MUSD	2007 MUSD
Pérdida tributaria acumulada	(8.861)	(673)
<b>Total</b>	<b>(8.861)</b>	<b>(673)</b>

## Estados Financieros Consolidados

Pesquera Itata S.A.

### Impuestos Diferidos

Conceptos	31-12-2008				31-12-2007			
	Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo		Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo	
	Corto Plazo	Largo Plazo						
<b>Diferencias Temporarias</b>								
Provisión cuentas incobrables	0	88	0	0	0	115	0	0
Ingresos anticipados	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisión de vacaciones	85	0	0	0	81	0	0	0
Amortización intangibles	0	0	5	447	0	0	4	866
Activos en leasing	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos de fabricación	0	0	0	627	0	0	0	96
Depreciación activo fijo	0	0	0	10.158	0	0	0	10.426
Indemnización años de servicio	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros eventos	0	0	0	68	0	0	0	67
Provisión de carenas	40	0	0	0	81	0	0	0
Provisión obsolescencia de repuestos	0	119	0	0	0	135	0	0
Provisión valuación de activos	60	708	0	0	0	1.273	0	0
Goodwill tributario - P.Qurbosa Uno S.A.	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisión pérdidas en forward	0	0	0	0	0	0	0	0
Pérdida tributaria filial	0	1.506	0	0	0	49	0	0
Provisión pérdida en venta de PAM	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Otros</b>								
Cuentas complementarias - neto de amortización	0	0	0	1.615	0	0	0	2.384
Provisión de valuación	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Totales</b>	<b>185</b>	<b>2.421</b>	<b>5</b>	<b>9.685</b>	<b>162</b>	<b>1.572</b>	<b>4</b>	<b>9.071</b>

### Impuestos a la Renta

Item	31-12-2008	31-12-2007
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	-2.785	-5.515
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	0	109
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	1.026	-598
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	0	0
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	-769	-736
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación	0	0
Otros cargos o abonos en la cuenta	0	0
<b>Totales</b>	<b>-2.528</b>	<b>-6.740</b>

## Estados Financieros Consolidados

Pesquera Itata S.A.

### NOTA 9. OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

La composición de este rubro al cierre de cada ejercicio es la siguiente:

Item	2008 MUSD	2007 MUSD
Inversiones con compromiso de retroventa	0	4.403
Otros menores	148	8
<b>Total</b>	<b>148</b>	<b>4.411</b>

## Estados Financieros Consolidados

Pesquera Itata S.A.

### NOTA 10. ACTIVOS FIJOS

La composición del rubro activo fijo al 31 de diciembre de cada ejercicio es la siguiente:

#### Activos fijos consolidado al 31 de diciembre

ITEMS	Valor		Depreciación Acumulada		Depreciación del ejercicio	
	2008 MUSD	2007 MUSD	2008 MUSD	2007 MUSD	2008 MUSD	2007 MUSD
Terrenos	4.673	4.103	-	-	-	-
Construcciones y obras de infraestructura	18.062	17.469	8.172	7.340	832	835
Equipos marítimos	117.773	120.440	92.254	89.600	6.130	6.418
Planta de harina de pescado	56.462	53.414	39.580	36.965	2.683	2.593
Planta de congelados y frigorífico	14.602	14.525	6.911	5.755	1.171	1.163
Centros de engorda de peces	14.347	4.161	1.208	179	1.029	179
Otros	2.968	2.723	1.851	1.600	260	243
<b>Total equipos y maquinarias</b>	<b>206.152</b>	<b>195.263</b>	<b>141.804</b>	<b>134.099</b>	<b>11.273</b>	<b>10.596</b>
Activo fijo en tránsito	1.135	768	-	-	-	-
Obras en curso	24.565	5.503	-	-	-	-
Repuestos de bodega (neto)	5.177	3.963	-	-	-	-
Otros menores	1.347	1.253	636	593	50	37
<b>Total otros activos</b>	<b>32.224</b>	<b>11.487</b>	<b>636</b>	<b>593</b>	<b>50</b>	<b>37</b>
Mayor valor retasación técnica de:						
Terrenos	3.129	3.127	-	-	-	-
Equipos marítimos	136	537	123	400	6	17
Plantas de harina y construcciones	7.649	7.695	7.638	7.639	42	52
<b>Total retasación técnica</b>	<b>10.914</b>	<b>11.359</b>	<b>7.761</b>	<b>8.039</b>	<b>48</b>	<b>69</b>
<b>Total activo fijo</b>	<b>272.025</b>	<b>239.681</b>	<b>158.373</b>	<b>150.071</b>	<b>12.203</b>	<b>11.537</b>
<b>Presentación de la Depreciación año 2008</b>	<b>2008 MUSD</b>	<b>2007 MUSD</b>				
Total depreciación del ejercicio	12.203	11.537				
En existencias de peces vivos de la filial Salmones Itata S.A.	-1.029	-178				
Saldo de depreciación a resultados del ejercicio	11.174	11.359				

# Estados Financieros Consolidados

Pesquera Itata S.A.

## NOTA 11. INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

### A) Información Relativa a Filiales Consolidadas

#### PESQUERA QURBOSA S.A.

Con fecha 24 de noviembre de 2003, la Sociedad adquirió acciones de la empresa Pesquera Qurbosa S.A., que representaban una participación del 33,3333% sobre el patrimonio de la emisora. Junto con Pesquera Itata S.A., participaron en la adquisición Pesquera Bío Bío S.A. y Pesquera El Golfo S.A. El monto de dicha compra ascendió para Pesquera Itata S.A. a MUSD 7.060 (valor histórico) generando un menor valor de inversión, el cual está siendo amortizado en un plazo de 20 años.

Con fecha 24 de enero de 2004, en Junta Extraordinaria de Accionistas de Pesquera Qurbosa S.A., se procedió a dividir la Sociedad con efecto al 1 de enero de 2004, entre sí y tres nuevas sociedades anónimas cerradas. Posteriormente, en cada una de las sociedades nuevas se realizaron aumentos de capital y compra venta de acciones entre los socios, con lo que cada uno de estos se quedó con una de las nuevas sociedades. Cabe señalar, que estos aumentos de capital en esas sociedades se hicieron al valor libro de las acciones, por lo que no generaron efectos en los resultados de Pesquera Itata S.A.

Con fecha 29 de noviembre de 2004, se materializó la fusión y absorción de la sociedad Qurbosa Uno S.A., a través de la adquisición de la acción que completa el 100% de la participación en dicha sociedad por parte de Pesquera Itata S.A.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas de Pesquera Qurbosa S.A., celebrada el 28 de junio de 2005, se acordó aumentar el capital de la sociedad en MUSD 5.798 (valor histórico) dividido en 796.345 acciones, de las cuales 718.020 fueron suscritas y pagadas por Pesquera Itata S.A., capitalizando la cuenta por cobrar que mantenía con la emisora por un monto de MUSD 5.228 (valor histórico), resultando de esta manera una nueva participación accionaria en Pesquera Qurbosa S.A. de 1.229.279 acciones correspondientes al 52,75599% del total de acciones de la sociedad. Para valorizar esta inversión, Pesquera Itata S.A. consideró en conjunto, tanto lo dispuesto en el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G., como las circulares N°1.697 y 1.698 de la Superintendencia de Valores y Seguros, que norman la determinación del VP, utilizando el método de adquisición como base para ajustar el patrimonio a valor justo de la empresa en que se invierte.

Producto de esta aplicación, Pesquera Itata S.A. reconoció un menor valor de inversión, monto que es amortizado en el plazo residual existente, para la operación original de adquisición de Pesquera Qurbosa S.A. de fecha 24 de noviembre de 2003.

#### PESQUERA BAHIA CALDERA S.A.

Según escritura de fecha 30 de noviembre de 2004, Pesquera Itata S.A. concretó una inversión a través del aporte a la sociedad Pesquera Bahía Caldera S.A., por un monto en bienes y dinero equivalente a MUSD 3.707 (valor histórico) que corresponden al 55% del patrimonio de dicha sociedad. En la misma fecha Pesquera Itata S.A., a través de un traspaso de acciones, adquirió un 5% más del total de acciones de Pesquera Bahía Caldera S.A., alcanzando con ello una participación total del 60% en la sociedad. Para valorizar esta inversión, Pesquera Itata S.A. consideró en conjunto, tanto lo dispuesto en el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G. como las circulares N° 1.697 y 1.698 de la Superintendencia de Valores y Seguros, que norman la determinación del VP, utilizando el método de adquisición como base para ajustar el patrimonio a valor justo de la empresa en que se invierte.

Producto de esta aplicación, Pesquera Itata S.A. reconoció un menor valor de inversión, monto que se está amortizando en un período de 20 años.

#### SALMONES ITATA S.A.

Con fecha 3 de octubre de 2006, la Sociedad adquirió acciones de la empresa Salmones Itata S.A., que representaban una participación del 99% sobre el patrimonio de la emisora. Junto con Pesquera Itata S.A., participó en la adquisición Pesquera Bahía Caldera S.A. El monto de dicha compra ascendió para Pesquera Itata S.A. a MUSD 990 (valor histórico).

## Estados Financieros Consolidados

Pesquera Itata S.A.

Con fecha 28 de diciembre de 2006, en Junta General Extraordinaria de Accionistas de Salmones Itata S.A., se acordó aumentar el capital de la sociedad de MUSD 1.000 a MUSD 5.328.000 dividido en 5.328.000 acciones. En dicha fecha Pesquera Itata S.A., suscribió y pagó MUSD 1.065.380 equivalentes a 1.065.380 acciones. Posteriormente, el 30 de octubre de 2007, la sociedad enteró el saldo del aumento de capital suscrito equivalente a MUSD 4.261.620 (histórico). Debido a esta operación la nueva participación de Pesquera Itata S.A., alcanza a un total de 1.066.370 acciones, equivalentes a un 99,99% de participación. Para valorizar esta inversión se consideraron, tanto lo dispuesto en el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G. como las circulares N° 1697 y 1698 de la Superintendencia de Valores y Seguros, que norman la determinación del VP, utilizando el método de adquisición como base para ajustar el patrimonio al valor justo de la empresa en que se invierte.

Considerando que a la fecha de adquisición, como a la fecha del aumento de capital, la sociedad adquirida sólo mantenía los saldos en caja correspondientes al capital pagado a la fecha de constitución, los estados financieros de Salmones Itata S.A. no necesitan de ajustes para reflejar su patrimonio a valor justo, no determinándose ninguna diferencia entre el valor pagado y el VP determinado.

Con fecha 11 de noviembre de 2008, en Junta General Extraordinaria de Accionistas, 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 equivale 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) Información Relativa a Otras Sociedades

#### BOAT PARKING S.A. Y EXAPESCA S.A.

Según acuerdos alcanzados en Junta General Extraordinaria de Accionistas de agosto 2008 y abril 2007, se redujo el patrimonio de la Sociedad Boat Parking S.A. en MUSD 100.000 y MUSD 140.000, respectivamente. Debido a ello, Pesquera Itata S.A. recibió las sumas de MUSD 16.812 y MUSD 23.538, abonado en cuenta corriente bancaria en los meses de octubre 2008 y de septiembre 2007. Sin embargo, esta disminución de capital no afectó el porcentaje patrimonial que Pesquera Itata S.A. posee sobre la empresa relacionada.

Respecto a las sociedades Boat Parking S.A. y Exapesca S.A., sobre las cuales Pesquera Itata S.A. y sus filiales consolidadas poseen el 26,58% y 16,67%, respectivamente, se han clasificado en el rubro Inversión en empresas relacionadas y, por lo tanto, valorizado de acuerdo a la metodología de valor patrimonial (VPP), dado que Pesquera Itata S.A. ejerce influencia significativa sobre estas sociedades, al tener un representante en el Directorio de cada una de ellas. Esto, de acuerdo a lo establecido en la circular N° 1697 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

#### PORTUARIA Y SERVICIOS MOLO BLANCO S.A. Y EMISARIO CORONEL S.A.

Ambas inversiones se han clasificado en el rubro Inversión en empresas relacionadas, y por lo tanto valorizado de acuerdo a la metodología del valor patrimonial (VP), considerando que Pesquera Itata S.A. ejerce influencia significativa sobre estas sociedades, al contar con un representante en el Directorio de cada una de ellas. Esto, de acuerdo a lo establecido en la circular N° 1697 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Considerando que a la fecha de adquisición, las sociedades se encontraban en proceso de constitución, los estados financieros de ellas no necesitaron de ajustes para reflejar su patrimonio a valor justo, no determinándose ninguna diferencia entre el valor pagado y el VP determinado.

#### ST ANDREWS SMOKY DELICACIES S.A. Y EMPRESA PESQUERA APIAO S.A.

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.

## Estados Financieros Consolidados

Pesquera Itata S.A.

Simultáneamente, con fecha 28 de enero de 2008 Pesquera Itata S.A. adquirió, según escritura de compraventa de acciones, 194.658 acciones 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 MUSD 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 MUSD 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 MUSD 297, los cuales a la fecha se amortizan en un plazo de 20 años. Para valorizar estas inversiones, se consideró tanto lo dispuesto en el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G. como las circulares N° 1697 y 1698 de la Superintendencia de Valores y Seguros, que norman la determinación del VP, utilizando el método de adquisición como base para ajustar el patrimonio al valor justo de las empresas en que se invirtió.

Al 31 de diciembre de 2008, no existen diferencias entre el patrimonio contable y el patrimonio a valores justos, debido a que los ajustes determinados al momento de la contabilización (enero 2008) fueron efectuados por estas sociedades, producto del cierre de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2008:

## Estados Financieros Consolidados

Pesquera Itata S.A.

### Detalle de las Inversiones

RUT	Sociedad	País de origen	Moneda de control de la inversión	Nº de acciones	Porcentaje de participación		Patrimonio sociedades		Resultado del ejercicio	
					31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007
96.953.090-2	Boat Parking S.A.	Chile	Pesos	154.529	26,58	26,58	3.111	3.847	36	44
96.715.160-2	Exapesca S.A.	Chile	Pesos	350	16,67	16,67	27	45	-21	-5
76.341.970-3	Portuaria y Servicios Molo Blanco S.A.	Chile	Pesos	5	12,5	12,5	48	48	0	0
76.441.870-0	Emisario Coronel S.A.	Chile	Pesos	1	16,67	16,67	-227	-64	-176	0
84.764.200-9	Empresa Pesquera Apiao S.A.	Chile	Pesos	8.974	50	0	5.749	0	-73	0
96.783.150-6	St Andrews Smoky Delicacies S.A.	Chile	Pesos	531.678	50	0	4.288	0	-602	0
<b>Totales</b>										

### NOTA 12. MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERSIONES

#### Menor valor

RUT	Sociedad	31-12-2008		31-12-2007	
		Monto amortizado en el periodo	Saldo menor valor	Monto amortizado en el periodo	Saldo menor valor
81.342.600-5	Pesquera Qurbosa S.A.	641	9.511	641	10.153
99.575.430-4	Pesquera Bahía Caldera S.A.	35	561	35	596
84.764.200-9	Empresa Pesquera Apiao S.A.	15	282	0	0
96.783.150-6	St Andrews Smoky Delicacies S.A.	80	1.519	0	0
<b>Total</b>		<b>771</b>	<b>11.873</b>	<b>676</b>	<b>10.749</b>

### NOTA 13. INTANGIBLES

La composición de este rubro consolidado al cierre de cada ejercicio es la siguiente:

	2008 MUSD	2007 MUSD
Derechos de pesca	18.403	18.568
Amortización acumulada derechos	(7.887)	(6.794)
Concesiones de Acuicultura	2.125	2.055
Amortización acumulada concesión	(31)	(5)
Derechos Emisario Essbio	367	367
Amortización acumulada emisario	(49)	(24)
<b>Total</b>	<b>13.215</b>	<b>13.781</b>

# Estados Financieros Consolidados

Pesquera Itata S.A.

Patrimonio sociedades a valor justo		Resultado del ejercicio a valor justo		Resultado devengado		VP / VPP		Resultados no realizados		Valor contable de la inversión	
31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007
0	0	0	0	10	12	823	1.022	0	0	823	1.022
0	0	0	0	-4	-1	5	8	0	0	5	8
0	0	0	0	0	-5	5	6	0	0	5	6
0	0	0	0	-29	-10	0	0	0	0	0	0
5.749	0	12	0	6	0	2.875	0	0	0	2.875	0
4.288	0	-602	0	-301	0	2.144	0	0	0	2.144	0
				<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.852</b>	<b>1.036</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.852</b>	<b>1.036</b>

## NOTA 14. OTROS (ACTIVOS)

La composición de este rubro consolidado al cierre de cada período es la siguiente:

	2008 MUSD	2007 MUSD
Beneficio Ley Austral - filial salmones	5.533	1.903
Impuestos por recuperar absorbidos en fusión del año 2001 (Nota 27)	2.026	1.141
Embarcación disponible para la venta	103	0
Otros menores	65	76
<b>Total</b>	<b>7.727</b>	<b>3.120</b>

## Estados Financieros Consolidados

Pesquera Itata S.A.

### NOTA 15. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

#### Corto Plazo (código 5.21.10.10)

RUT	Banco o Institución Financiera	Tipos de monedas e índice de reajuste					
		Dólares		Euros		Yenes	
		31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007
0-E	DND Nor Bank	15.023	0	0	0	0	0
97004000-5	Banco de Chile	1.607	0	0	0	0	0
	Otros	0	0	0	0	0	0
	<b>Totales</b>	<b>16.630</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Monto capital adeudado	16.600	0	0	0	0	0
	Tasa int prom anual	3,6644	0	0	0	0	0

#### Largo Plazo - Corto Plazo (código 5.21.10.20)

RUT	Banco o Institución Financiera	Tipos de monedas e índice de reajuste					
		Dólares		Euros		Yenes	
		31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007
97004000-5	Banco de Chile - PAE	929	805	0	0	0	0
97006000-6	Banco de Crédito e Inversiones	1.665	1.674	0	0	0	0
0-E	DNB Nor Bank ASA	193	0	0	0	0	0
	Otros	0	0	0	0	0	0
	<b>Totales</b>	<b>2.787</b>	<b>2.479</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Monto capital adeudado	2.400	2.400	0	0	0	0
	Tasa int prom anual	5,4494	5,9164	0	0	0	0
	Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)			100,0000			
	Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)			0,0000			

## Estados Financieros Consolidados

Pesquera Itata S.A.

Tipos de monedas e índice de reajuste							
Otras monedas extranjeras		UF		\$ no reajutable		Totales	
31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007
0	0	0	0	0	0	15.023	0
0	0	0	0	0	0	1.607	0
0	0	0	0	0	0		
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>16.630</b>	<b>0</b>
0	0	0	0	0	0	16.600	0

Tipos de monedas e índice de reajuste							
Otras monedas extranjeras		UF		\$ no reajutable		Totales	
31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007
0	0	0	0	0	0	929	805
						1.665	1.674
						193	
0	0	0	0	0	0	0	0
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.787</b>	<b>2.479</b>
0	0	0	0	0	0	2.400	2.400
0	0	0	0	0	0		

## Estados Financieros Consolidados

Pesquera Itata S.A.

### NOTA 16. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

RUT	Banco o Institución Financiera	Moneda Índice de reajuste	Años de vencimiento			
			Más de 1 hasta 2	Más de 2 hasta 3	Más de 3 hasta 5	Más de 5 hasta 10
97004000-5	Banco de Chile - PAE	Dólares	3.750	3.750	2.500	0
		Euros	0	0	0	0
		Yenes	0	0	0	0
		UF	0	0	0	0
		\$ no reajustables	0	0	0	0
		Otras monedas	0	0	0	0
		97006000-6	Banco Crédito e Inversiones	Dólares	2.400	0
0-E	DNB NOR BANK ASA	Euros	0	0	0	0
		Yenes	0	0	0	0
		UF	0	0	0	0
		\$ no reajustables	0	0	0	0
		Otras monedas	0	0	0	0
		Dólares	0	10.000	0	0
		Euros	0	0	0	0
<b>Totales</b>			<b>6.150</b>	<b>13.750</b>	<b>2.500</b>	<b>0</b>
			Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)		100,0000	
			Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)		0,0000	



## Estados Financieros Consolidados

Pesquera Itata S.A.

### NOTA 17. PROVISIONES Y CASTIGOS

El detalle de las provisiones al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

	2008 MUSD	2007 MUSD
<b>Provisiones de corto plazo</b>		
Incentivos de pesca y producción	155	3
Carenas	242	478
Vacaciones del personal	500	479
Gratificaciones	588	1.494
Indemnizaciones patronos de pesca	181	201
Otras menores	37	63
<b>Total</b>	<b>1.703</b>	<b>2.718</b>

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008, la filial consolidada Salmones Itata S.A. realizó un castigo extraordinario de MUSD 2.286, por mortalidad de peces debido a problemas de adaptación de los mismos, el cual se presenta bajo Otros egresos fuera de la explotación.

En el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008, no existieron otros castigos que informar.

### NOTA 18. INTERES MINORITARIO

La composición del monto por interés minoritario al 31 de diciembre de 2008 y 2007 que pertenece a terceros, es la siguiente:

	Efecto en Patrimonio	Efecto en Resultados
	2008 MUSD	2008 MUSD
<b>Sociedad</b>		
Pesquera Bahía Caldera S.A.	4.072	(624)
Pesquera Qurbosa S.A.	1.287	145
<b>Total</b>	<b>5.359</b>	<b>(479)</b>
	Patrimonio	Resultados
	2007 MUSD	2007 MUSD
<b>Sociedad</b>		
Pesquera Bahía Caldera S.A.	3.808	(1.171)
Pesquera Qurbosa S.A.	1.682	795
<b>Total</b>	<b>5.490</b>	<b>(376)</b>

# Estados Financieros Consolidados

Pesquera Itata S.A.

## NOTA 19. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

a) De acuerdo con lo dispuesto por el Artículo N° 10 de la Ley 18.046 de Sociedades Anónimas, al 31 de diciembre de 2007 se ha incorporado al capital pagado el monto proporcional correspondiente a su revalorización.

b) Con fecha 31 de marzo de 2008, la Junta General Extraordinaria de Accionistas aprobó sustituir la moneda en la cual se expresa el capital social en los estatutos de la Compañía, se llevan los registros contables financieros y se emiten los estados financieros de la Sociedad, de pesos moneda de la República de Chile a dólares de los Estados Unidos de América, con vigencia a contar del 1 de enero de 2008, quedando el capital de esta manera en 92.188.591,95 dólares estadounidenses, dividido en 610.645.234 acciones, sin valor nominal.

Este valor del capital no incluye la revalorización correspondiente al ejercicio cerrado al 31 de diciembre del año 2007, la cual fue incorporada al capital y demás cuentas patrimoniales que correspondan según acuerdos tomados en Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía celebrada el 30 de abril de 2008.

c) 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.

Estos dividendos, ascendentes a MUSD 6.517 (histórico), se pagaron a contar del 28 de mayo de 2008.

d) Con fecha 30 de abril de 2007, la Junta Ordinaria de Accionistas aprobó otorgar un Dividendo Definitivo Mínimo Obligatorio \$ 2,10 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2006.

Estos dividendos, ascendentes a MUSD 2.434 (histórico), se pagaron a contar del 24 de mayo de 2007.

e) Con fecha 12 de septiembre de 2008, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Pesquera Itata S.A., acordó aumentar el capital de la Sociedad de MUSD 99.010 a MUSD 124.026.

En cesión de Directorio de la Sociedad celebrada el 2 de octubre de 2008, en relación con el aumento de capital descrito en el párrafo anterior, adoptó los siguientes acuerdos:

1) Acordar la emisión de 69.200.066 acciones nuevas, sin valor nominal.

2) Un total de 62.280.060 acciones se emitirán para ser pagadas exclusivamente por los accionistas de la Sociedad con derecho a ellas o sus cesionarios. Estas acciones se colocarán a un precio de \$ 160 por acción, pagaderas en pesos chilenos, al contado al momento de la suscripción de las mismas, valor éste que la Sociedad contabilizará en dólares estadounidenses, usando para la conversión el tipo de cambio denominado dólar observado, vigente en el día del pago efectivo.

3) Un total de 6.920.006 acciones se emitirán y se destinarán a un plan de compensación a los principales ejecutivos de la Sociedad. Estas acciones se colocarán a un precio de USD 0,28799769601 por acción, valor éste que corresponde a \$ 160 por acción, expresado en dólares estadounidenses al tipo de cambio denominado dólar observado vigente al 2 de octubre de 2008, precio por acción que deberá ser pagado en pesos chilenos, al tipo de cambio denominado dólar observado, vigente para el día del pago efectivo, en los plazos, forma y condiciones que el Directorio determine, no pudiendo ningún plazo ser mayor a los cinco años contados desde el 12 de septiembre de 2009.

Al 31 de diciembre de 2008, los ingresos recibidos producto de la suscripción y pagos de las acciones detalladas en el punto 2, ascendieron a MUSD 276.

## Estados Financieros Consolidados

Pesquera Itata S.A.

f) Bajo el rubro Otras reservas la Sociedad presenta el mayor valor de colocación de acciones proveniente del aumento de capital de la Sociedad absorbida Inversiones Pesqueras Inverpesca S.A. Esta Sociedad fue absorbida en el proceso de fusión acordado con efecto y vigencia a partir del 1 de agosto de 2001, el cual se materializó al 31 de diciembre de 2001. Además, al 31 de diciembre de 2008, se presenta formando parte de este rubro el ajuste de conversión originado en la valorización de inversiones en empresas relacionadas que mantienen sus registros en pesos chilenos.

La composición de las Otras reservas es la siguiente:

	2008 MUSD	2007 MUSD
Mayor valor en colocación de acciones de Sociedad de Inversiones Pesqueras Inverpesca S.A. (sociedad absorbida)	14.455	14.455
Ajuste de conversión de inversiones que mantienen su contabilidad en pesos chilenos	(1.555)	0
Costos por emisión de acciones (nota 18)	(104)	0
<b>Total</b>	<b>12.796</b>	<b>14.455</b>

g) 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.

### Cambios en el Patrimonio

Rubro	31-12-2008								
	Capital pagado	Reserva revalorización capital	Sobrepeso en venta de acciones	Otras reservas	Reserva futuros dividendos	Resultados acumulados	Dividendos provisorios	Déficit período de desarrollo	Resultado del ejercicio
Saldo inicial	99.010	0	0	14.455	0	39.323	0	0	19.979
Distribución resultado ejerc. anterior	0	0	0	0	0	19.979	0	0	-19.979
Dividendo definitivo ejerc. anterior	0	0	0	0	0	-6.517	0	0	0
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	276	0	0	-104	0	0	0	0	0
Capitalización reservas y/o utilidades	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Déficit acumulado período de desarrollo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras reservas	0	0	0	-1.705	0	0	0	0	0
Revalorización capital propio	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	0	1.339
Dividendos provisorios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Saldo Final</b>	<b>99.286</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12.646</b>	<b>0</b>	<b>52.785</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.339</b>
<b>Saldos Actualizados</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Estados Financieros Consolidados

Pesquera Itata S.A.

31-12-2007

Capital pagado	Reserva revalorización capital	Sobreprecio en venta de acciones	Otras reservas	Reserva futuros dividendos	Resultados acumulados	Dividendos provisorios	Déficit período de desarrollo	Resultado del ejercicio
92.188	0	0	13.459	0	24.192	-9.830	0	24.816
0	0	0	0	0	14.986	9.830	0	-24.816
0	0	0	0	0	-2.581	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
6.822	0	0	996	0	2.726	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	19.979
0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>99.010</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14.455</b>	<b>0</b>	<b>39.323</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19.979</b>
<b>99.010</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14.455</b>	<b>0</b>	<b>39.323</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19.979</b>

## Estados Financieros Consolidados

Pesquera Itata S.A.

### Números de Acciones

Serie	Nº acciones suscritas	Nº acciones pagadas	Nº acciones con derecho a voto
Unica	611.739.219	611.739.219	611.739.219

### Capital Monto Ms

Serie	Capital suscrito	Capital pagado
Unica	99.286	99.286

### NOTA 20. OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACION

#### a) Otros ingresos fuera de la explotación

	2008 MUSD	2007 MUSD
Servicio de maquila (neto)	2.459	0
Reajustes e intereses cuenta por cobrar de largo plazo con Tesorería General (nota 27)	1.135	0
Arriendos percibidos	178	551
Ventas varias y de materiales	75	105
Indemnización en contrato de obra	61	0
Utilidad en venta de activos fijos	20	242
Reversa provisión PAM ex-Qurbosa	0	181
Otros	259	64
<b>Total</b>	<b>4.187</b>	<b>1.143</b>

#### b) Otros egresos fuera de la explotación

	2008 MUSD	2007 MUSD
Mortalidad extraordinaria de peces	2.286	0
Reajustes e intereses cuenta por pagar de largo plazo con empresa relacionada (Nota 27)	643	0
Pérdida en venta de activos fijos	227	0
Bajas de activo fijo	49	652
Gastos por daños emergentes	129	0
Donaciones	77	71
Otros	67	58
<b>Total</b>	<b>3.478</b>	<b>781</b>

## Estados Financieros Consolidados

Pesquera Itata S.A.

### NOTA 21. CORRECCION MONETARIA

Debido al cambio de moneda de la contabilidad descrito en nota 2 c), al 31 de diciembre de 2008 no se presentan saldos por este concepto.

Al cierre del ejercicio anterior, producto de la aplicación de la Norma de Corrección Monetaria, se produjo un cargo a resultados de MUSD 4.493 que se detalla a continuación:

Activos (Cargos) / Abonos	Indice de reajustabilidad	31-12-2008	31-12-2007
Existencias	IPC	0	127
Activo fijo	IPC	0	6.421
Inversiones en empresas relacionadas	IPC	0	47
Deudores varios.	UF	0	261
Menor valor inversiones	IPC	0	787
Gastos anticipados	IPC	0	133
Impuestos por recuperar	UTM	0	383
Intangibles	IPC	0	794
Otros activos no monetarios	IPC	0	0
Cuentas de gastos y costos	IPC	0	3.297
<b>Total (cargos) abonos</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>12.250</b>
<b>Pasivos (Cargos) / Abonos</b>			
Patrimonio	IPC	0	-10.544
Impuestos diferidos	IPC	0	-484
Cuentas por pagar EERR	UF	0	-116
Pasivos no monetarios	IPC	0	0
Cuentas de ingresos	IPC	0	-5.599
<b>Total (cargos) abonos</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-16.743</b>
<b>(Pérdida) Utilidad por Corrección Monetaria</b>		<b>0</b>	<b>-4.493</b>

## Estados Financieros Consolidados

Pesquera Itata S.A.

## NOTA 22. DIFERENCIAS DE CAMBIO

Rubro	Moneda	31-12-2008	31-12-2007
<b>Activos (Cargos) / Abonos</b>			
Disponible	Pesos	-519	-6
Deudores por venta saldo por cobrar	Pesos	-626	-97
Instrumentos financieros (neto)	Pesos	-2.680	-1.328
Contrato forward utilidad realizada	Dólares	2.081	159
Impuestos por recuperar	Pesos	-805	0
Deudores varios	Pesos	-100	0
Documentos por cobrar	Pesos	-658	0
Otros activos	Pesos	-44	0
Cobranzas y pagos en m/e neto	Dólares	0	-752
<b>Total (Cargos) Abonos</b>		<b>-3.351</b>	<b>-2.024</b>
<b>Pasivos (Cargos) / Abonos</b>			
Obligaciones con bancos C/P	Dólares	0	171
Proveedores	Pesos	1.010	0
Acreedores C/P	Dólares	185	95
Obligaciones con bancos L/P	Dólares	0	343
Provisiones	Pesos	112	0
Forward pérdidas realizadas	Dólares	-1.173	-199
Provisiones	Dólares	0	25
Otros pasivos	Pesos	-85	103
Retenciones	Pesos	189	
<b>Total (Cargos) Abonos</b>		<b>238</b>	<b>538</b>
<b>(Pérdida) Utilidad por Diferencia de Cambio</b>		<b>-3.113</b>	<b>-1.486</b>

## Estados Financieros Consolidados

Pesquera Itata S.A.

### NOTA 23. GASTOS DE EMISION Y COLOCACION DE TITULOS ACCIONARIOS Y DE TITULOS DE DEUDA

Con fecha 12 de septiembre de 2008, la Junta Extraordinaria de Accionistas aprobó aumentar el capital de la Sociedad de USD 99.010.547,76 a USD 124.026.371,62, dividido en 679.845.300 acciones, producto de ello, se acordó emitir 69.200.066 acciones de pago, las cuales deberán ser suscritas y pagadas en un plazo de 30 días a contar de la emisión de las mismas. Al 31 de diciembre de 2008, los gastos de emisión y colocación de las acciones han sido clasificados bajo el rubro otras reservas a la espera de la suscripción total y el vencimiento del plazo establecido, dicho monto ascendió a MUSD 104.

De acuerdo a lo instruido por la Circular N° 1370 de la Superintendencia de Valores y Seguros, el detalle de los gastos antes mencionados es el siguiente:

Descripción	Monto MUSD
Asesorías legales	49
Asesorías financieras	48
Emisión de títulos	7
<b>Total</b>	<b>104</b>

### NOTA 24. ESTADO DE FLUJO EFECTIVO

Los principales ítemes del rubro Otros ingresos de inversión para los ejercicios informados, son los siguientes:

#### Otros Ingresos de Inversión

	2008 MUSD	2007 MUSD
Abonos (Préstamos) artesanales	2.297	2.450
Utilidad en forward	2.072	171
Indemnización siniestro	301	76
Dif. cambio en liquidación de inversiones	0	2.681
Dif. cambio en liquidación de pasivos	0	426
Dif. cambio en cobranza de deudores por ventas	0	516
<b>Total</b>	<b>4.670</b>	<b>6.320</b>

## Estados Financieros Consolidados

Pesquera Itata S.A.

### NOTA 25. CONTRATOS DERIVADOS

Al 31 de diciembre de 2008 existen los siguientes contratos de derivados:

Tipo de derivado	Tipo de contrato	Valor del contrato	Plazo de vencimiento o expiración	Descripción de los contratos			
				Item específico	Posición	Partida o transacción protegida	
				Compra /Venta	Nombre	Monto	
FR	CCPE	4.000	I Trimestre 2009	Dólares USD	C	Obligaciones con bancos C/P	4.453

### NOTA 26. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

#### a) 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, cuyo monto asciende a MUSD 802 al 31 de diciembre de 2008 (MUSD 1.605 en el 2007), en virtud del cual ha constituido 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 CREDITO E INVERSIONES

El 19 de abril de 2006, la Sociedad Matriz firmó un crédito para financiamiento de exportadores, cuyo monto asciende al 31 de diciembre de 2008 a MUSD 4.065 (MUSD 5.674 al 31 de diciembre de 2007). Este crédito tiene pactada una cláusula especial de renovación y prórroga cada seis meses cuyo primer vencimiento fue el 16 de octubre de 2006 y el último será el 24 de marzo de 2011. En virtud del citado crédito la Sociedad constituyó garantía específica e hipoteca naval sobre el PAM Allipén el 15 de noviembre de 2006 en notaría de don Patricio Zaldívar Mackenna.

##### CREDITO DEL DNB NOR

El 8 de julio de 2008, la Sociedad celebró un acuerdo de financiamiento de largo plazo con el DNB Nor Bank, cuyo monto asciende a MUSD 10.193 al 31 de diciembre de 2008.

Garantías: No tiene garantías reales.

#### Garantías Directas

Acreedor de la garantía	Deudor			Activos comprometidos	
	Nombre	Relación	Tipo de garantía	Tipo	Valor Contable
Banco de Chile	Pesquera Itata S.A.	Comercial	Hipoteca naval	PAM Don Edmundo	6.623
Banco de Chile	Pesquera Itata S.A.	Comercial	Boleta de garantía	Tomadas en efectivo	142
Boat Parking S.A.	Pesquera Itata S.A.	Accionista	Prenda de acciones	Inversión emp. coligada	523
Banco de Crédito e Inversiones	Pesquera Itata S.A.	Comercial	Hipoteca naval	PAM Allipen	2.021

## Estados Financieros Consolidados

Pesquera Itata S.A.

Valor de la partida protegida	Cuentas contables que afecta			
	Activo / Pasivo		Efecto en Resultado	
	Nombre	Monto	Realizado	No Realizado
4.453	Obligac. Operac. Forward	4.000	0	27

### 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 MMUSD 1, 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.

### b) Prenda de acciones

El 2 de abril de 2003, Pesquera Itata S.A., con el objeto de garantizar el cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones que mantiene y contraiga con Boat Parking S.A., en especial las originadas en virtud del contrato de arriendo para 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., las acciones respecto de las cuales constituyó la prenda referida.

### Saldos pendiente de pago a la fecha de cierre de los estados financieros

Saldos pendiente de pago a la fecha de cierre de los estados financieros			Liberación de garantías				
31-12-2008	31-12-2007	31-12-2009	Activos	31-12-2010	Activos	31-12-2011	Activos
802	1.605	0	-	802	-	0	-
142	4	0	-	0	-	0	-
523	647	0	-	523	-	0	-
4.065	5.674	0	-	0	-	4.065	-

## Estados Financieros Consolidados

Pesquera Itata S.A.

### NOTA 27. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

a) Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 existen pagarés, prendas de naves y mutuos prendarios recibidos en garantía de los pescadores artesanales, por concepto de préstamos otorgados por la Empresa, los cuales están siendo descontados de la pesca entregada por ellos.

b) Se encuentra vigente la garantía aceptada el 30 de octubre del año 2002, por parte de Constructora Copeva S.A., la cual fue cedida a Inmobiliaria PY S.A. con fecha 20 de mayo de 2005, según cesión de crédito de notaría Humberto Quezada Moreno, con respecto al saldo de impuestos por recuperar (actualmente clasificados en el largo plazo en el rubro Otros activos), los cuales fueron absorbidos junto a la materialización de la fusión de sociedades concretada el 31 de diciembre del año 2001.

Con fecha 28 de noviembre de 2008, el Tercer Juzgado Civil de Concepción, a través del oficio N° 1379, informó la confirmación del fallo de la Corte Suprema del 27 de octubre de 2008 y con ello la sentencia ejecutoriada de autos y que condena al Fisco a restituir a Pesquera Itata S.A., como continuadora legal de las sociedades Pesquera Confish S.A., Pesquera Quellón S.A. y Pesquera Almar S.A., los montos compensados de derechos de aduana diferidos que ascienden a M\$ 654.160, más intereses y reajustes, lo que determina un monto ascendente a MUSD 2.026. Por tal motivo, Pesquera Itata S.A. concilió e igualó las partidas reconocidas en otros impuestos por recuperar de largo plazo con el pasivo que mantenía con Inmobiliaria PY, resultando un abono neto a resultados de MUSD 492, que se presentan en el estado de resultados bajo el rubro Otros ingresos fuera de la explotación.

Producto de la misma operación, Pesquera Itata S.A., reconoció como ingresos y gastos fuera de la operación los reajustes e intereses que esta operación ha devengado hasta el 31 de diciembre de 2008, ascendentes a MUSD 643, actualizando con ello, tanto el impuesto por recuperar que se presenta en Otros activos largo plazo, como la obligación mantenida con Inmobiliaria PY S.A., la que se presenta en documentos y cuentas por pagar con empresas relacionadas de largo plazo.

# Estados Financieros Consolidados

Pesquera Itata S.A.

## NOTA 28. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

### Activos

Rubro	Moneda	Monto 31-12-2008	Monto 31-12-2007
<b>Activos Circulantes</b>			
Disponible	Pesos	1.528	201
Disponible	Dólares	2.547	175
Depósitos a plazo	Dólares	6.895	13.195
Valores negociables	Pesos	7.229	19.161
Deudores por venta	Dólares	7.804	10.438
Deudores por venta	Pesos	1.478	1.723
Documentos por cobrar	Pesos	2.848	2.213
Deudores varios	Pesos	5.631	1.835
Impuestos por recuperar	Pesos	10.569	3.531
Existencias	Dólares	32.456	14.731
Gastos pagados por anticipado	Dólares	3.101	2.461
Dctos. por cobrar EERR	Pesos	18	0
Impuestos diferidos	Dólares	180	158
Otros activos circulantes	Dólares	0	3.991
Otros activos circulantes	Pesos	148	420
Valores negociables	Dólares	2.102	8.498
Depósitos a plazo	Pesos	0	0
<b>Activo fijo</b>			
Terrenos	Dólares	4.673	4.103
Construcción y obras infraestructura	Dólares	18.062	17.469
Maquinarias y equipos	Dólares	206.152	195.263
Otros activos fijos	Dólares	32.224	11.487
Mayor valor retasación técnica	Dólares	10.914	11.359
Depreciación	Dólares	-158.373	-150.071
<b>Otros activos</b>			
Inversiones en empresas relacionadas	Pesos	5.852	1.036
Inversiones en otras sociedades	Pesos	75	97
Deudores a largo plazo	Pesos	2.374	3.254
Impuestos diferidos	Dólares	0	0
Otros	Pesos	7.727	3.120
Menor valor de inversiones	Dólares	11.873	10.749
Dctos. por cobrar EERR L/P	Dólares	2.602	2.405
Intangibles (neto)	Pesos	12.928	14.167
<b>Total activos</b>			
-	Pesos	58.405	50.758
-	Dólares	183.212	156.411

## Estados Financieros Consolidados

Pesquera Itata S.A.

### Pasivos Circulantes

Rubro	Moneda	Hasta 90 días			
		31-12-2008		31-12-2007	
		Monto	Tasa int. Prom. anual	Monto	Tasa int. Prom. anual
Obligaciones c/bancos l/p por cion c/p	Dólares	0	0	0	0
Obligaciones con bancos corto plazo	Dólares	15.023	3,43788	0	0
Dividendos por pagar	Pesos	363	0	538	0
Documentos por pagar	Dólares	5	0	5	0
Cuentas por pagar	Pesos	6.136	0	5.474	0
Cuentas por pagar	Dólares	6.427	0	121	0
Acreedores varios	Pesos	2.225	0	1.292	0
Acreedores varios	Dólares	1.297	0	1.378	0
Doctos.Por cobrar a emp.Relacionadas	Pesos	19	0	30	0
Provisiones	Dólares	400	0	698	0
Provisiones	Pesos	1.303	0	2.020	0
Retenciones	Pesos	880	0	796	0
Impuestos a la renta	Pesos	0	0	0	0
Ingresos percibidos por adelantado	Dólares	2	0	2	0
<b>Total pasivos circulantes</b>					
-	Dólares	23.154		2.204	
-	Pesos	10.926		10.150	



## Estados Financieros Consolidados

Pesquera Itata S.A.

### Pasivos Largo Plazo período actual 31/12/2008

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual
Obligac. con bancos e inst. financ.	Dólares	19.900	4,2744	2.500	4,2744	0	0	0	0
Impuestos diferidos	Dólares	0	0	0	0	7.264	0	0	0
Doctos. por pagar EE.RR. L/P	Pesos	2.026	0	0	0	0	0	0	0
Otras provisiones de L/P	Pesos	38	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total pasivos a largo plazo</b>									
	Dólares	19.900	0	2.500	0	7.264	0	0	0
	Pesos	2.026	0	0	0	0	0	0	0
	Pesos	38	0	0	0	0	0	0	0

### Pasivos Largo Plazo período anterior 31/12/2007

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual
Obligac. con bancos e inst. financ.	Dólares	4.000	5,9108	800	5,9108	0	0	0	0
Impuestos diferidos L/P	Dólares	0	0	0	0	7.499	0	0	0
Cuentas por pagar EE.RR.	U.F.	1.771	0	0	0	0	0	0	0
Provisiones de largo plazo	Pesos	9	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total pasivos a largo plazo</b>									
	Dólares	4.000	0	800	0	7.499	0	0	0
	Pesos	1.780	0	0	0	0	0	0	0

# Estados Financieros Consolidados

Pesquera Itata S.A.

## NOTA 29. SANCIONES

### a) De la Superintendencia de Valores y Seguros

Durante los períodos informados la Sociedad ni sus filiales y ninguno de los Directores o Gerentes han recibido sanción alguna por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

### b) Otras instituciones públicas

- SEREMI de salud de Talcahuano MUSD 14
- Inspección del trabajo Talcahuano MUSD 7

## NOTA 30. HECHOS POSTERIORES

a) En el transcurso del mes de enero de 2009, terminaron de pagar las acciones suscritas del aumento de capital descrito en Nota.19 e). El pago de estas acciones ascendió a M\$ 9.781.682, lo que de acuerdo al tipo de cambio vigente a la fecha de pago ascendió a MUSD 15.566.

b) Entre el 31 de diciembre de 2008 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no se han producido otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa la situación financiera y patrimonial de la Sociedad.

## Estados Financieros Consolidados

Pesquera Itata S.A.

### NOTA 31. MEDIO AMBIENTE

Pesquera Itata S.A. y sus filiales como parte de su estrategia de negocios ha 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 tratamientos de Residuos Industriales Líquidos de última generación (tipo DAF), permiten tener un entorno y un Medio Ambiente mucho más limpio. Como parte de estos desarrollos, y con la finalidad de llevar a cabo la recolección y disposición final de los Residuos Líquidos, se ha contratado a 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 ha suscrito los Acuerdos de Producción Limpia (APL), como parte de la industria de productos Congelados.

Todo lo anterior, se realiza bajo la supervisión y asesoría del Centro de Gestión Ambiental del Instituto de Investigación Pesquera (INPESCA) a través del Programa de Vigilancia Ambiental (PVA), con la finalidad de dar cabal cumplimiento a la normativa ambiental vigente. El monto de las asesorías y otros servicios requeridos a dicho Instituto, durante el período 2008 asciendió a MUSD 145 (MUSD 95 durante el ejercicio 2007).

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

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

DIA (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, capacitando constantemente a sus trabajadores y suscribiendo nuevos acuerdos que le permitan avanzar hacia un desarrollo sustentable de manera de lograr un avance armónico entre sus operaciones y su entorno.

## Estados Financieros Consolidados

Pesquera Itata S.A.

### NOTA 32. DEPOSITOS A PLAZO

La composición de las inversiones mantenidas en Depósitos a plazo al cierre de ambos períodos es la siguiente:

#### 2008

Institución	Moneda	Tasa anual	Vencimiento	Monto MUSD
Banco de Chile	Dólares EEUU	1,50%	26/01/2009	4.903
Banco Santander	Dólares EEUU	2,02%	26/01/2009	1.992
<b>Total</b>				<b>6.895</b>

#### 2007

Institución	Moneda	Tasa anual	Vencimiento	Monto MUSD
Banco de Chile	Dólares EEUU	5,20%	15/01/2008	4.513
Banco de Chile	Dólares EEUU	5,15%	07/02/2008	3.402
Banco de Chile	Dólares EEUU	5,15%	03/01/2008	2.712
Banco de Chile	Dólares EEUU	5,15%	03/01/2008	1.105
Banco de Chile	Dólares EEUU	5,20%	10/01/2008	1.003
Banco de Chile	Dólares EEUU	5,00%	07/02/2008	460
<b>Total</b>				<b>13.195</b>

### 33. ACREEDORES VARIOS

La composición de los acreedores varios para los ejercicios informados es la siguiente:

Concepto	2008 MUSD	2007 MUSD
Proveedores de activos fijos	2.466	1.106
Chile Seafood S.A.- Concesiones acuícolas	625	1.125
Pesquera Quellón Ltda.- Concesiones acuícolas	200	200
Otros menores	231	239
<b>Total</b>	<b>3.522</b>	<b>2.670</b>

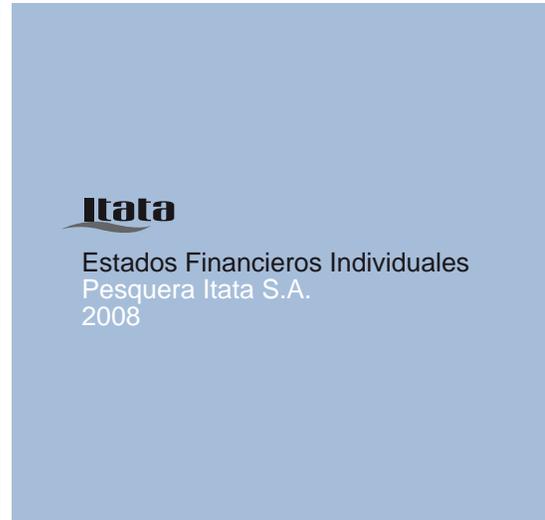
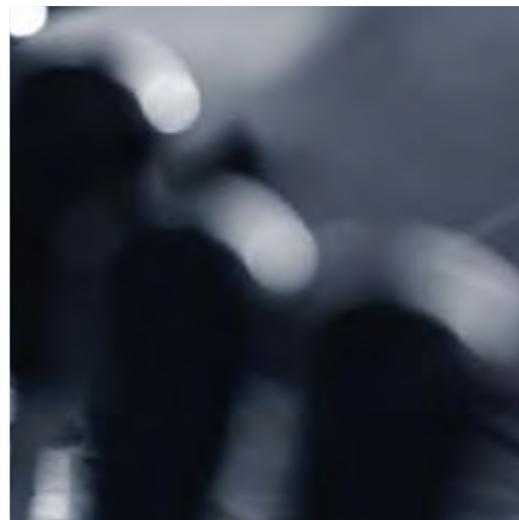
## Estados Financieros Consolidados

Pesquera Itata S.A.

### **NOTA 34. FUTUROS CAMBIOS CONTABLES**

Como es de público conocimiento, el país está comprometido a desarrollar un plan de convergencia para adoptar integralmente las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF (IFRS, según su sigla en inglés). En conformidad con lo establecido sobre esta materia por el Colegio de Contadores y por la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad y sus filiales deben adoptar dichas normas a contar del ejercicio 2009. Producto de lo anterior, se originarán cambios sobre los saldos patrimoniales al 1 de enero de 2009 y se afectará la determinación de los resultados para los ejercicios futuros. Asimismo, para efectos comparativos, los estados financieros del ejercicio 2008, que también deberán presentarse de acuerdo con la nueva normativa, pueden diferir de los aquí presentados.

La Sociedad matriz y sus filiales han desarrollado un plan para enfrentar integralmente los efectos de este cambio y, a la fecha de emisión de estos estados financieros, está en proceso de revisar y depurar la información sobre la estimación de los efectos que deberán reflejarse en los estados financieros futuros.



**Itata**

Estados Financieros Individuales  
Pesquera Itata S.A.  
2008

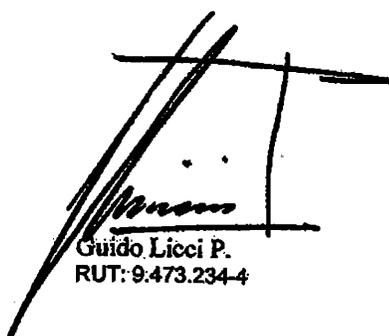


## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

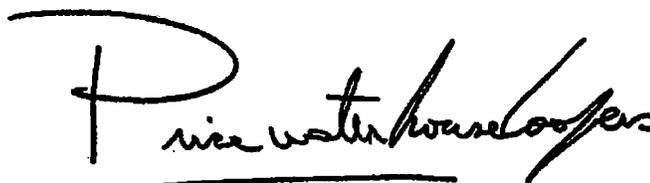
Santiago, 26 de febrero de 2009

Señores Accionistas y Directores  
Pesquera Itata S.A.

- 1 Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Pesquera Itata S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de Pesquera Itata S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.
- 2 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 están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
- 3 Los estados financieros han sido preparados para reflejar la situación financiera individual de Pesquera Itata S.A. a base de los criterios descritos en Nota 2, antes de proceder a la consolidación, línea a línea, de los estados financieros de las filiales señaladas en Nota 11. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros individuales deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de Pesquera Itata S.A. y sus filiales, los que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados.
- 4 En nuestra opinión, los mencionados estados financieros individuales presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Pesquera Itata S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios descritos en Nota 2.
- 5 Tal como se describe en Nota 2 c), la Sociedad fue autorizada, a contar del 1 de enero de 2008, para mantener sus registros contables en dólares estadounidenses.
- 6 Según lo señalado en Nota 32, en concordancia con el proceso de convergencia definido al efecto en Chile, a contar del ejercicio 2009, la Sociedad adoptará las Normas Internacionales de Información Financiera.



Guido Licci P.  
RUT: 9.473.234-4



## Estados Financieros Individuales

Pesquera Itata S.A.

Expresado en: Miles de Dólares

## BALANCE GENERAL ACTIVOS

	Número nota	al 31/12/2008 Actual	al 31/12/2007 Anterior
<b>5.11.00.00 TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES</b>		<b>45.103</b>	<b>63.305</b>
5.11.10.10 Disponible	-	3.270	211
5.11.10.20 Depósito a plazo	31	6.895	13.195
5.11.10.30 Valores negociables (neto)	04	8.758	24.937
5.11.10.40 Deudores por venta (neto)	05	5.925	11.477
5.11.10.50 Documentos por cobrar (neto)	05	1.545	1.617
5.11.10.60 Deudores varios (neto)	05	4.124	1.587
5.11.10.70 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	06	688	964
5.11.10.80 Existencias (neto)	07	5.876	3.497
5.11.10.90 Impuestos por recuperar	-	5.148	583
5.11.20.10 Gastos pagados por anticipado	-	2.627	2.268
5.11.20.20 Impuestos diferidos	08	103	149
5.11.20.30 Otros activos circulantes	09	144	2.820
5.11.20.40 Contratos de leasing (neto)	-	0	0
5.11.20.50 Activos para leasing (neto)	-	0	0
<b>5.12.00.00 TOTAL ACTIVOS FIJOS</b>		<b>87.549</b>	<b>73.998</b>
5.12.10.00 Terrenos	10	3.737	3.737
5.12.20.00 Construcción y obras de infraestructura	10	17.166	16.574
5.12.30.00 Maquinarias y equipos	10	183.259	183.734
5.12.40.00 Otros activos fijos	10	26.835	6.591
5.12.50.00 Mayor valor por rentasación téc. del activo fijo	10	10.914	11.359
5.12.60.00 Depreciación (menos)	10	-154.362	-147.997
<b>5.13.00.00 TOTAL OTROS ACTIVOS</b>		<b>89.387</b>	<b>57.657</b>
5.13.10.10 Inversiones en empresas relacionadas	11	44.117	23.577
5.13.10.20 Inversiones en otras sociedades	-	75	97
5.13.10.30 Menor valor de inversiones	12	11.873	10.749
5.13.10.40 Mayor valor de inversiones (menos)	-	0	0
5.13.10.50 Deudores a largo plazo	05	2.374	3.253
5.13.10.60 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	06	21.553	10.398
5.13.10.65 Impuestos diferidos a largo plazo	08	0	0
5.13.10.70 Intangibles	13	14.969	14.969
5.13.10.80 Amortización (menos)	13	-7.663	-6.601
5.13.10.90 Otros	14	2.089	1.215
5.13.20.10 Contratos de leasing largo plazo (neto)	-	0	0
<b>5.10.00.00 TOTAL ACTIVOS</b>		<b>222.039</b>	<b>194.960</b>

# Estados Financieros Individuales

Pesquera Itata S.A.

Expresado en: Miles de Dólares

## BALANCE GENERAL PASIVOS

	Número nota	al 31/12/2008 Actual	al 31/12/2007 Anterior
<b>5.21.00.00 TOTAL PASIVOS CIRCULANTES</b>		<b>23.605</b>	<b>8.365</b>
5.21.10.10 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	15	15.023	0
5.21.10.20 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo – porción corto plazo	15	2.787	2.479
5.21.10.30 Obligaciones con el público (pagarés)	–	0	0
5.21.10.40 Obligaciones con el público – porción corto plazo (bonos)	–	0	0
5.21.10.50 Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año	–	0	0
5.21.10.60 Dividendos por pagar	–	3	7
5.21.10.70 Cuentas por pagar	–	3.268	2.259
5.21.10.80 Documentos por pagar	–	5	5
5.21.10.90 Acreedores varios	–	375	527
5.21.20.10 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	06	2	2
5.21.20.20 Provisiones	17	1.488	2.496
5.21.20.30 Retenciones	–	654	588
5.21.20.40 Impuesto a la renta	–	0	0
5.21.20.50 Ingresos percibidos por adelantado	–	0	2
5.21.20.60 Impuestos diferidos	08	0	0
5.21.20.70 Otros pasivos circulantes	–	0	0
<b>5.22.00.00 TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO</b>		<b>32.378</b>	<b>13.828</b>
5.22.10.00 Obligaciones con bancos e instituciones financieras	16	22.400	4.800
5.22.20.00 Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	–	0	0
5.22.30.00 Documentos por pagar largo plazo	–	0	0
5.22.40.00 Acreedores varios largo plazo	–	0	0
5.22.50.00 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	06	2.982	2.616
5.22.60.00 Provisiones largo plazo	–	38	8
5.22.70.00 Impuestos diferidos a largo plazo	08	6.958	6.404
5.22.80.00 Otros pasivos a largo plazo	–	0	0
5.23.00.00 INTERES MINORITARIO	–	0	0
<b>5.24.00.00 TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>166.056</b>	<b>172.767</b>
5.24.10.00 Capital pagado	18	99.286	99.010
5.24.20.00 Reserva revalorización capital	18	0	0
5.24.30.00 Sobreprecio en venta de acciones propias	–	0	0
5.24.40.00 Otras reservas	18	12.646	14.455
5.24.50.00 Utilidades retenidas (sumas códigos 5.24.51.00 al 5.24.56.00)	–	54.124	59.302
5.24.51.00 Reservas futuros dividendos	–	0	0
5.24.52.00 Utilidades acumuladas	18	52.785	39.323
5.24.53.00 Pérdidas acumuladas (menos)	–	0	0
5.24.54.00 Utilidad (Pérdida) del ejercicio	18	1.339	19.979
5.24.55.00 Dividendos provisorios (menos)	–	0	0
5.24.56.00 Déficit acumulado periodo de desarrollo	–	0	0
<b>5.20.00.00 TOTAL PASIVOS</b>		<b>222.039</b>	<b>194.960</b>

## Estados Financieros Individuales

Pesquera Itata S.A.

Expresado en: Miles de Dólares

### ESTADO DE RESULTADO

	Número nota	Desde 01/01/2008 hasta 31/12/2008 Actual	Desde 01/01/2007 hasta 31/12/2007 Anterior
<b>5.31.11.00 RESULTADO DE EXPLOTACION</b>		<b>7.056</b>	<b>29.291</b>
5.31.11.10 MARGEN DE EXPLOTACION	-	12.338	35.788
5.31.11.11 Ingresos de explotación	-	66.206	97.030
5.31.11.12 Costos de explotación (menos)	-	-53.868	-61.242
5.31.11.20 Gastos de administración y ventas (menos)	-	-5.282	-6.497
<b>5.31.12.00 RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION</b>		<b>-2.539</b>	<b>-3.141</b>
5.31.12.10 Ingresos financieros	-	1.213	2.073
5.31.12.20 Utilidad inversiones empresas relacionadas	11	606	1.887
5.31.12.30 Otros ingresos fuera de la explotación	19	4.317	1.297
5.31.12.40 Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	11	-4.462	-255
5.31.12.50 Amortización menor valor de inversiones (menos)	12	-771	-676
5.31.12.60 Gastos financieros (menos)	-	-1.009	-650
5.31.12.70 Otros egresos fuera de la explotación (menos)	19	-1.134	-174
5.31.12.80 Corrección monetaria	20	0	-4.355
5.31.12.90 Diferencias de cambio	21	-1.299	-2.288
5.31.10.00 RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS	-	4.517	26.150
5.31.20.00 IMPUESTO A LA RENTA	08	-3.178	-6.171
5.31.30.00 ÍTEMES EXTRAORDINARIOS	-	0	0
5.31.40.00 UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE INTERES MINORITARIO	-	1.339	19.979
5.31.50.00 INTERES MINORITARIO	-	0	0
<b>5.31.00.00 UTILIDAD (PERDIDA) LIQUIDA</b>		<b>1.339</b>	<b>19.979</b>
5.32.00.00 Amortización mayor valor de inversiones	-	0	0
<b>5.30.00.00 UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO</b>		<b>1.339</b>	<b>19.979</b>

# Estados Financieros Individuales

Pesquera Itata S.A.

Expresado en: Miles de Dólares

## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO

	Número nota	Desde 01/01/2008 hasta 31/12/2008 Actual	Desde 01/01/2007 hasta 31/12/2007 Anterior
<b>5.41.11.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION</b>		<b>18.782</b>	<b>31.760</b>
5.41.11.10 Recaudación de deudores por venta	–	84.233	107.965
5.41.11.20 Ingresos financieros percibidos	–	1.196	2.071
5.41.11.30 Dividendos y otros repartos percibidos	–	806	1.725
5.41.11.40 Otros ingresos percibidos	–	6	2
5.41.11.50 Pago a proveedores y personal (menos)	–	-58.816	-66.906
5.41.11.60 Intereses pagados (menos)	–	-651	-664
5.41.11.70 Impuesto a la renta pagado (menos)	–	-3.518	-7.539
5.41.11.80 Otros gastos pagados (menos)	–	-2.433	-3.007
5.41.11.90 I.V.A. y otros similares pagados (menos)	–	-2.041	-1.887
<b>5.41.12.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		<b>26.918</b>	<b>-17.318</b>
5.41.12.05 Colocación de acciones de pago	–	276	0
5.41.12.10 Obtención de préstamos	–	38.000	0
5.41.12.15 Obligaciones con el público	–	0	0
5.41.12.20 Préstamos documentados de empresas relacionadas	–	0	0
5.41.12.25 Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	–	448	108
5.41.12.30 Otras fuentes de financiamiento	–	0	0
5.41.12.35 Pago de dividendos (menos)	–	-6.342	-13.289
5.41.12.40 Repartos de capital (menos)	–	0	0
5.41.12.45 Pago de préstamos (menos)	–	-5.400	-4.041
5.41.12.50 Pago de obligaciones con el público (menos)	–	0	0
5.41.12.55 Pago de préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)	–	0	0
5.41.12.60 Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)	–	-64	-96
5.41.12.65 Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)	–	0	0
5.41.12.70 Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos)	–	0	0
5.41.12.75 Otros desembolsos por financiamiento (menos)	–	0	0
<b>5.41.13.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		<b>-67.936</b>	<b>-26.883</b>
5.41.13.05 Ventas de activo fijo	–	573	963
5.41.13.10 Ventas de inversiones permanentes	–	30	48
5.41.13.15 Ventas de otras inversiones	–	0	0
5.41.13.20 Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas	–	0	0
5.41.13.25 Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	–	785	0
5.41.13.30 Otros ingresos de inversión	23	5.046	5.552
5.41.13.35 Incorporación de activos fijos (menos)	–	-26.389	-5.965
5.41.13.40 Pago de intereses capitalizados (menos)	–	0	0
5.41.13.45 Inversiones permanentes (menos)	–	-28.376	-8.671
5.41.13.50 Inversiones en instrumentos financieros (menos)	–	0	0
5.41.13.55 Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)	–	-1.262	0
5.41.13.60 Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	–	-10.930	-11.840
5.41.13.65 Otros desembolsos de inversión (menos)	–	-7.413	-6.970
<b>5.41.10.00 FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO</b>		<b>-22.236</b>	<b>-12.441</b>
5.41.20.00 EFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	–	0	-2.762
5.41.00.00 VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	–	-22.236	-15.203
5.42.00.00 SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	–	41.159	56.362
<b>5.40.00.00 SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>		<b>18.923</b>	<b>41.159</b>

## Estados Financieros Individuales

Pesquera Itata S.A.

Expresado en: Miles de Dólares

### CONCILIACION ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO

	Número nota	Desde 01/01/2008 hasta 31/12/2008 Actual	Desde 01/01/2007 hasta 31/12/2007 Anterior
<b>Conciliación flujo- resultado</b>			
<b>5.50.10.00 Utilidad (Pérdida) del ejercicio</b>	-	1.339	19.979
<b>5.50.20.00 Resultado en venta de activos</b>	-	227	-230
5.50.20.10 (Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos	-	227	-230
5.50.20.20 Utilidad en venta de inversiones (menos)	-	0	0
5.50.20.30 Pérdida en venta de inversiones	-	0	0
5.50.20.40 (Utilidad) Pérdida en venta de otros activos	-	0	0
<b>5.50.30.00 Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo</b>	-	17.444	17.311
5.50.30.05 Depreciación del ejercicio	-	10.254	10.521
5.50.30.10 Amortización de intangibles	-	1.222	1.214
5.50.30.15 Castigos y provisiones	-	48	70
5.50.30.20 Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	11	-606	-1.887
5.50.30.25 Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	11	4.462	255
5.50.30.30 Amortización menor valor de inversiones	12	771	676
5.50.30.35 Amortización mayor valor de inversiones (menos)	-	0	0
5.50.30.40 Corrección monetaria neta	20	0	4.355
5.50.30.45 Diferencia de cambio neto	21	1.299	2.288
5.50.30.50 Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	-	-649	-181
5.50.30.55 Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	-	643	0
<b>5.50.40.00 Variación de activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminución</b>	-	4.952	5.048
5.50.40.10 Deudores por ventas	-	10.205	2.297
5.50.40.20 Existencias	-	-2.379	2.146
5.50.40.30 Otros activos	-	-2.874	605
<b>5.50.50.00 Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones)</b>	-	-5.180	-10.348
5.50.50.10 Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	-	-962	-3.738
5.50.50.20 Intereses por pagar	-	358	-14
5.50.50.30 Impuesto a la renta por pagar (neto)	-	-339	-1.368
5.50.50.40 Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	-	-2.169	-2.597
5.50.50.50 I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	-	-2.068	-2.631
<b>5.50.60.00 Utilidad (Pérdida) del interés minoritario</b>	-	0	0
<b>5.50.00.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION</b>		<b>18.782</b>	<b>31.760</b>

## Estados Financieros Individuales

Pesquera Itata S.A.

### NOTA 01. INSCRIPCION EN EL REGISTRO DE VALORES

Pesquera Itata S.A. es una sociedad anónima abierta y, como tal, se encuentra inscrita, con fecha 13 de julio de 1992, en el Registro de Valores bajo el N° 415 y sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

### NOTA 02. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

#### a) Período contable

Los presentes estados financieros corresponden al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2008 (1 de enero y 31 de diciembre de 2007 para el ejercicio anterior).

#### b) General

Los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2008 y 2007 han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G., y con normas e instrucciones específicas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, excepto por las inversiones en las filiales, las cuales están registradas en una sola línea en el balance general a su valor patrimonial y, por lo tanto, no han sido consolidadas línea a línea. Este tratamiento no modifica el resultado neto del período, como tampoco el patrimonio. De existir discrepancias entre ambas normas utilizadas, primarán las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros por sobre las primeras.

Estos estados financieros individuales han sido emitidos sólo para hacer un análisis individual de la Sociedad y, en consideración a ello, deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados, que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

#### c) Moneda dólar y bases de conversión

De acuerdo a Resolución Exenta N° 157 del Servicio de Impuestos Internos, de fecha 10 de diciembre de 2007, la Sociedad fue autorizada para mantener sus registros contables en dólares estadounidenses a contar del 1 de enero de 2008. Consecuentemente, los saldos de apertura al 1 de enero de 2008 fueron traducidos al tipo de cambio de cierre vigente al 31 de diciembre de 2007, el que ascendió a \$ 496,89. A partir de dicha fecha los activos y pasivos no monetarios y las cuentas de resultado, han sido traducidos al tipo de cambio vigente a la fecha de cada transacción. Los activos y pasivos monetarios, han sido traducidos al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio y se han reconocido con efectos en resultados las diferencias de conversión bajo el rubro Diferencia de cambio.

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

Los tipos de cambio utilizados para tales efectos fueron los siguientes:

	2008 \$	2007 \$
Dólar estadounidense	636,45	496,89
Euro	898,81	730,94
Unidad de Fomento	21.452,57	19.622,66

## Estados Financieros Individuales

Pesquera Itata S.A.

### d) Bases de presentación

Para efectos comparativos los estados financieros del ejercicio anterior han sido traducidos a dólares de los Estados Unidos de América al tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2007, el que ascendió a \$ 496,89 por USD 1, habiéndose efectuado algunas reclasificaciones menores.

### e) Corrección monetaria

En conformidad a lo expuesto en la letra c) anterior, la Sociedad fue autorizada para llevar su contabilidad en dólares estadounidenses, por lo que no aplica las normas de corrección monetaria, a contar del presente ejercicio.

Hasta el 31 de diciembre de 2007, la Sociedad corrigió monetariamente su patrimonio, sus activos y pasivos no monetarios, con el objeto de reflejar en los estados financieros el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida durante el ejercicio.

### f) Depósitos a plazo

Las inversiones en depósitos a plazo incluyen el capital más intereses devengados al cierre de los ejercicios 2008 y 2007.

### g) Valores negociables

Los valores negociables corresponden a inversiones en cuotas de fondos mutuos que han sido valorizadas al valor de la cuota vigente al cierre de cada ejercicio.

### h) Provisión deudores incobrables

La Sociedad ha constituido una provisión por este concepto, la cual se presenta neta en el rubro Deudores varios de largo plazo.

### i) Existencias

Las existencias se encuentran valorizadas a su costo directo de producción, incluyendo algunos costos indirectos de fabricación. El saldo es determinado por el método del precio medio ponderado. Los valores así determinados no exceden su valor neto de realización.

### j) Otros activos circulantes

Al 31 de diciembre de 2007, se presentan principalmente operaciones de compra de títulos o valores mobiliarios con compromiso de retroventa. Estas operaciones se presentaron a su valor de adquisición más intereses devengados.

### k) Activo fijo

El activo fijo se presenta valorizado a su valor de costo de adquisición. Al 31 de diciembre de 2007, el activo fijo se presenta valorizado a su valor de costo de adquisición más las respectivas revalorizaciones legales. Las depreciaciones han sido calculadas sobre la base de la estimación técnica de los años de vida útil remanente de los bienes.

Los terrenos, construcciones y obras de infraestructura, así como las maquinarias y equipos, se presentan netas, considerando una provisión por ajuste de valuación de los activos fijos por MUSD 4.162 (MUSD 7.490 al 31 de diciembre de 2007). Así también, las existencias de repuestos se presentan netas, considerando una provisión por obsolescencia de MUSD 700 (M\$ 791 al 31 de diciembre de 2007) y se presentan en el activo fijo bajo el rubro Otros activos fijos.

### l) Inversión en empresas relacionadas

Las inversiones en empresas relacionadas se presentan valorizadas de acuerdo a la metodología del Valor Patrimonial (VP), determinado al cierre de cada ejercicio. La participación proporcional en el resultado de las empresas relacionadas correspondiente al período de tenencia hasta el cierre del mismo, se reconoce sobre base devengada en el estado de resultados, bajo los rubros Utilidad y/o (Pérdida) inversión en empresas relacionadas.

## Estados Financieros Individuales

Pesquera Itata S.A.

Las inversiones realizadas en Pesquera Bahía Caldera S.A., Pesquera Qurbosa S.A. y Salmones Itata S.A., en concordancia con lo dispuesto en el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G., se han valorizado a su correspondiente Valor Patrimonial, considerando los ajustes necesarios para determinar el correspondiente valor justo de los activos y pasivos en los cuales se ha invertido.

Las variaciones patrimoniales provenientes de inversiones en sociedades que mantienen sus registros en pesos chilenos, se han reconocido en patrimonio por corresponder a ajustes por conversión.

### **m) Inversiones en otras sociedades**

Las inversiones en otras sociedades se presentan valorizadas a su costo de adquisición. Al 31 de diciembre de 2007 estas inversiones se presentan valorizadas a su costo de adquisición corregido monetariamente.

### **n) Menor valor de inversiones**

El menor valor de inversiones representa la diferencia entre el valor de adquisición de la inversión y el valor patrimonial de dicha inversión a la fecha de compra. Esta diferencia es amortizada linealmente en un plazo de veinte años.

### **ñ) Intangibles**

Al cierre de cada ejercicio, la Sociedad ha clasificado principalmente en este rubro los derechos de pesca adquiridos, los cuales se amortizan en un período de 20 años. Además, en este rubro se ha clasificado un derecho adquirido para la evacuación de residuos líquidos, el cual es amortizado en función de la vigencia del contrato.

### **o) Indemnización por años de servicio**

La Sociedad tiene pactado por convenio colectivo con su personal, el pago de una indemnización por retiro voluntario, con un tope de cinco funcionarios por año. Dadas las restricciones en el contrato, la Sociedad no ha constituido provisión por este concepto.

### **p) Impuesto a la renta**

La Sociedad calcula la provisión para impuesto a la renta al cierre de cada ejercicio, de acuerdo con las normas legales vigentes.

### **q) Impuestos diferidos**

Los impuestos diferidos originados por las diferencias entre el balance financiero y el balance tributario, se registran por todas las diferencias temporarias, considerando la tasa de impuesto que estará vigente a la fecha estimada de reverso, conforme a lo establecido en el Boletín Técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. Los efectos derivados de los impuestos diferidos existentes a la fecha de implantación del referido boletín técnico y no reconocidas anteriormente, se reconocen en resultados sólo a medida que las diferencias temporales se reversen.

### **r) Productos financieros derivados**

Al cierre de los ejercicios 2008 y 2007, la Sociedad mantiene contratos *forward* sobre partidas existentes, con el objeto de cubrir su exposición al riesgo cambiario, y los valorizó de acuerdo a lo dispuesto en el Boletín Técnico N° 57 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

### **s) Gastos de investigación y desarrollo**

La Sociedad no ha incurrido en gastos de investigación y desarrollo al 31 de diciembre de 2008 y 2007, de acuerdo a lo establecido en la circular N° 981 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

## Estados Financieros Individuales

Pesquera Itata S.A.

### **t) Provisión de vacaciones**

El costo anual por vacaciones del personal, es reconocido como gasto en los estados financieros sobre base devengada.

### **u) Efectivo equivalente**

La Sociedad ha considerado como efectivo equivalente todas aquellas inversiones de corto plazo que se efectuaron como parte de la administración habitual de los excedentes de caja, de acuerdo a lo señalado en el Boletín Técnico N° 50 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Bajo el flujo originado por actividades de operación se incluyen aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro social, incluyendo además los intereses pagados, los ingresos financieros y, en general, todos aquellos que no estén definidos como de inversión o financiamiento. Cabe destacar, que el concepto operacional utilizado en este estado, es más amplio que el considerado en el estado de resultados.

## Estados Financieros Individuales

Pesquera Itata S.A.

### NOTA 03. CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008, no se efectuaron cambios contables con relación al ejercicio anterior que pudieran afectar significativamente la interpretación de estos estados financieros.

### NOTA 04. VALORES NEGOCIABLES

La composición de las inversiones mantenidas en fondos mutuos al cierre de cada ejercicio se presenta a continuación:

	2008 MUSD	2007 MUSD
BICE Manager Adm. Fondos Mutuos S.A.	5.423	7.645
Santander Adm. Fondos Mutuos S.A.	2.102	8.377
Banchile Adm. Gral. F. Mutuos S.A.	0	5.450
BCI Administradora de F. Mutuos S.A.	651	467
Security Adm. General de F. Mutuos S.A.	582	0
Consortio Adm. Gral.de Fondos S.A.	0	205
Celfin Capital S.A.	0	2.673
Itaú Chile Adm. Fondos Mutuos S.A.	0	120
<b>Total</b>	<b>8.758</b>	<b>24.937</b>

### Composición del Saldo

Instrumentos	Valor contable	
	31-12-2008	31-12-2007
Acciones	0	0
Bonos	0	0
Cuotas de fondos mutuos	8.758	24.937
Cuotas de fondos de inversión	0	0
Pagarés de oferta pública	0	0
Letras hipotecarias	0	0
<b>Total valores negociables</b>	<b>8.758</b>	<b>24.937</b>

## Estados Financieros Individuales

Pesquera Itata S.A.

### NOTA 05. DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

La información que se presenta en la nota 5, se complementa con el detalle adjunto:

Deudores por ventas	2008 MUSD	Porcentajes %	2007 MUSD	Porcentajes %
Nacionales	5.713	96,42	8.580	74,76
Extranjeros	212	3,58	2.897	25,24
<b>Total</b>	<b>5.925</b>	<b>100,00</b>	<b>11.477</b>	<b>100,00</b>

### Deudores de Corto y Largo Plazo

RUBRO	CIRCULANTES									
	Hasta 90 días		Más de 90 hasta 1 año		Subtotal	Total circulante (neto)		Largo plazo		
	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007		31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	
Deudores por ventas	5.925	11.477	0	0	5.925	5.925	11.477	0	0	
Est. deud. incobrables	-	-	-	-	0	0	0	0	0	
Doctos. por cobrar	0	0	1.545	1.617	1.545	1.545	1.617	0	0	
Est. deud. incobrables	-	-	-	-	0	0	0	0	0	
Deudores varios	3.347	1.024	777	563	4.124	4.124	1.587	2.374	3.253	
Est. deud. incobrables	-	-	-	-	0	0	0	0	0	
								<b>Total deudores largo plazo</b>	<b>2.374</b>	<b>3.253</b>

## Estados Financieros Individuales

Pesquera Itata S.A.

### NOTA 06. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

#### a) Documentos y cuentas por cobrar a corto plazo

Los saldos por cobrar a Pesquera Bahía Caldera S.A., corresponden a un dividendo provisorio por cobrar, servicios administrativos y otras operaciones comerciales por cobrar con vencimiento en 60 días y cuyos saldos no devengan reajustes ni intereses.

Los saldos por cobrar a St Andrews Smoky Delicacies S.A. y Empresa Pesquera Apiao S.A., corresponden a arriendos de frigorífico y oficinas por cobrar con vencimiento en 60 días y cuyos saldos no devengan reajustes ni intereses.

#### b) Documentos y cuentas por cobrar a largo plazo

Al 31 de diciembre de 2008, el saldo por cobrar a Salmones Itata S.A. corresponde a préstamos otorgados en dólares estadounidenses, que serán capitalizados en el mediano plazo.

Al 31 de diciembre de 2008, el saldo por cobrar a St Andrews Smoky Delicacies S.A. corresponde a un préstamo de largo plazo en unidades de fomento que devenga intereses mensuales a una tasa convenida en pagaré a la vista.

A su vez, el saldo por cobrar a Emisario Coronel S.A., corresponde a los aportes efectuados a esa compañía para desarrollar un proyecto que está en ejecución, cuyos fondos podrán ser reembolsados en un plazo máximo de 10 años o bien ser capitalizados. Estos aportes son reajustables en unidades de fomento y no devengan intereses.

#### c) Documentos y cuentas por pagar corto plazo

El saldo por pagar a Portuaria y Servicio Molo Blanco S.A., corresponde a servicios administrativos con vencimiento en 30 días y cuyo saldo no devenga reajustes ni intereses.

#### d) Documentos y cuentas por pagar largo plazo

El saldo por pagar a Inmobiliaria PY S.A., corresponde a un préstamo otorgado por un convenio suscrito con esta sociedad, destinado a garantizar la recuperación de un saldo de impuestos que provienen de la absorción de Pesquera Confish S.A., realizada en el año 2001 (nota 26). Este préstamo, que está respaldado por el convenio antes indicado y tenía su vencimiento original pactado para octubre del año 2007, el cual fue prorrogado hasta el 31 de octubre de 2010, no devenga intereses y es reajutable en unidades de fomento.

Sin embargo, y tal como se describe en nota 26, esta obligación finalmente será liquidada, una vez que la Sociedad reciba los impuestos reclamados al Fisco de Chile antes mencionados.

El saldo por pagar a Pesquera Qurbosa S.A., corresponde a un monto cuyo vencimiento es a cuatro años plazo y no devenga intereses ni reajustes.

#### e) Transacciones con entidades relacionadas

Las transacciones con entidades relacionadas que se informan son todas aquellas iguales o superiores a MUSD 20

## Estados Financieros Individuales

Pesquera Itata S.A.

## Documentos y Cuentas por Cobrar

RUT	Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
		31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007
99.575.430-4	Pesquera Bahía Caldera S.A.	670	964	0	0
76.441.870-0	Emisario Coronel S.A.	0	0	75	71
76.653.690-5	Salmones Itata S.A.	0	0	20.404	10.327
96.783.150-6	St Andrews Smoky Delicacies S.A.	8	0	1.074	0
84.764.200-9	Empresa Pesquera Apiao S.A.	10	0	0	0
<b>Totales</b>		<b>688</b>	<b>964</b>	<b>21.553</b>	<b>10.398</b>

## Documentos y Cuentas por Pagar

RUT	Sociedad	Corto plazo		Largo plazo	
		31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007
96.641.860-5	Inmobiliaria PY S.A.	0	0	2.026	1.771
81.342.600-5	Pesquera Qurbosa S.A.	0	0	956	845
76.341.970-3	Portuaria y Servicio Molo Blanco S.A.	2	2	0	0
<b>Totales</b>		<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2.982</b>	<b>2.616</b>

## Transacciones

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-12-2008		31-12-2007	
				Monto	Efecto en resultados (cargo/abono)	Monto	Efecto en resultados (cargo/abono)
Inversiones Petrohue S.A.	94.699.000-0	Accionista	Arriendo de oficinas	160	-149	127	-120
Rodrigo Sarquis Said	06.280.901-9	Vicepresidente ejecutivo	Remun. labor vicepresid. ejec.	76	-76	76	-76
Pesquera Bahía Caldera S.A.	99.575.430-4	Filial	Compraventa pesca y productos	692	163	196	0
Pesquera Bahía Caldera S.A.	99.575.430-4	Filial	Reembolso gtos. y retenciones	179	0	105	0
Pesquera Bahía Caldera S.A.	99.575.430-4	Filial	Servicios de administración	238	200	252	211
Pesquera Bahía Caldera S.A.	99.575.430-4	Filial	Cesión de pesca y otros mats.	236	230	68	-18
Pesquera Bahía Caldera S.A.	99.575.430-4	Filial	Cesión préstamos artesanales	490	0	0	0
Pesquera Qurbosa S.A.	81.342.600-5	Filial	Préstamos recibidos	443	0	107	0
Pesquera Qurbosa S.A.	81.342.600-5	Filial	Abonos a préstamos recibidos	59	0	91	0
Portuaria y Serv. Molo Blanco S.A.	76.341.970-3	Coligada	Arriendo-administrac-logist.	116	-96	134	-109
Salmones Itata S.A.	76.653.690-5	Filial	Prestamos capitalizables	30.905	0	20.474	-807
Salmones Itata S.A.	76.653.690-5	Filial	Devolucion de préstamos	785	-54	0	0
Exapesca S.A.	96.715.160-2	Coligada	Comisiones	96	-81	90	-76
St Andrews Smoky Delicacies S.A.	96.783.150-6	Coligada	Préstamo	1.262	-188	0	0
Boat Parking S.A.	96.953.090-2	Coligada	Devolución de capital	30	0	48	0
Boat Parking S.A.	96.953.090-2	Coligada	Arriendo de sitios para naves	104	-88	100	-83
Emisario Coronel S.A.	76.441.870-0	Coligada	Préstamo capitalizable	31	0	32	0

## Estados Financieros Individuales

Pesquera Itata S.A.

### NOTA 07. EXISTENCIAS

La composición del rubro existencias al cierre de cada ejercicio es la siguiente:

	2008 MUSD	2007 MUSD
Productos terminados	4.473	2.120
Materia prima	117	0
Insumos	1.286	1.377
<b>Total</b>	<b>5.876</b>	<b>3.497</b>

### NOTA 08. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA

La composición del saldo del Fondo de Utilidades Tributables es la siguiente:

Saldo de FUT con sus créditos:

	2008 MUSD	2007 MUSD
Utilidades retenidas con crédito 0%	2.357	5.076
Utilidades retenidas con crédito 16,5%	2	1
Utilidades retenidas con crédito 17%	97.551	90.651
<b>Total</b>	<b>99.910</b>	<b>95.728</b>

## Estados Financieros Individuales

Pesquera Itata S.A.

### Impuestos Diferidos

Conceptos	31-12-2008				31-12-2007			
	Impuesto diferido activo		Impuesto diferido activo		Impuesto diferido activo		Impuesto diferido activo	
	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
<b>Diferencias temporarias</b>								
Provisión cuentas incobrables	0	88	0	0	0	115	0	0
Ingresos anticipados	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisión de vacaciones	67	0	0	0	72	0	0	0
Amortización intangibles	0	0	4	0	0	0	4	0
Activos en leasing	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos de fabricación	0	0	0	0	0	0	0	0
Depreciación activo fijo	0	0	0	9.448	0	0	0	10.243
Indemnización años de servicio	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros eventos	0	0	0	40	0	0	0	67
Provisión de carenas	40	0	0	0	81	0	0	0
Prov. obsolescencia de repuestos	0	119	0	0	0	134	0	0
Provisión valuación de activos fijos	0	708	0	0	0	1.273	0	0
Goodwill tributario - P. Qurbosa Uno S.A.	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisión pérdidas en forward	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisión pérdida en venta de PAM	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Otros</b>								
Cuentas complementarias - neto de amortizac.	0	0	0	1.615	0	0	0	2.384
Provisión de valuación	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Totales</b>	<b>107</b>	<b>915</b>	<b>4</b>	<b>7.873</b>	<b>153</b>	<b>1.522</b>	<b>4</b>	<b>7.926</b>

### Impuestos a la Renta

Item	31-12-2008	31-12-2007
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	-2.578	-5.021
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	0	124
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	169	-538
Beneficio tributario por perdidas tributarias	0	0
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	-769	-736
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación	0	0
Otros cargos o abonos en la cuenta	0	0
<b>Totales</b>	<b>-3.178</b>	<b>-6.171</b>

## Estados Financieros Individuales

Pesquera Itata S.A.

### NOTA 9. OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

La composición de este rubro al cierre de cada ejercicio es la siguiente:

Item	2008 MUSD	2007 MUSD
Inversiones con compromiso de retroventa	0	2.815
Otros menores	144	5
<b>Total</b>	<b>144</b>	<b>2.820</b>

## Estados Financieros Individuales

Pesquera Itata S.A.

### NOTA 10. ACTIVOS FIJOS

La composición del rubro activo fijo al 31 de diciembre de cada ejercicio es la siguiente:

#### Activos fijos individuales al 31 de diciembre

ITEM	Valor		Depreciación acumulada		Depreciación del ejercicio	
	2008 MUSD	2007 MUSD	2008 MUSD	2007 MUSD	2008 MUSD	2007 MUSD
Terrenos	3.737	3.737	-	-	-	-
Construcciones y obras de infraestructura	17.166	16.574	8.104	7.297	806	785
Equipos marítimos	116.984	119.656	92.002	89.427	6.050	6.352
Planta de harina de pescado	49.109	47.101	37.212	35.345	1.931	1.909
Planta de congelados y frigorífico	14.602	14.525	6.911	5.755	1.171	1.163
Otros	2.564	2.452	1.753	1.548	207	211
<b>Total equipos y maquinarias</b>	<b>183.259</b>	<b>183.734</b>	<b>137.878</b>	<b>132.075</b>	<b>9.359</b>	<b>9.635</b>
Activo fijo en tránsito	1.135	768	-	-	-	-
Obras en curso	19.816	1.269	-	-	-	-
Repuestos de bodega (neto)	4.741	3.436	-	-	-	-
Otros menores	1.143	1.118	619	586	41	32
<b>Total otros activos</b>	<b>26.835</b>	<b>6.591</b>	<b>619</b>	<b>586</b>	<b>41</b>	<b>32</b>
Mayor valor retasación técnica de:						
Terrenos	3.129	3.127	-	-	-	-
Equipos marítimos	136	537	123	400	6	17
Plantas de harina y construcciones	7.649	7.695	7.638	7.639	42	52
<b>Total retasación técnica</b>	<b>10.914</b>	<b>11.359</b>	<b>7.761</b>	<b>8.039</b>	<b>48</b>	<b>69</b>
<b>Total activo fijo</b>	<b>241.911</b>	<b>221.995</b>	<b>154.362</b>	<b>147.997</b>	<b>10.254</b>	<b>10.521</b>

## Estados Financieros Individuales

Pesquera Itata S.A.

### NOTA 11. INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

#### A) PESQUERA QURBOSA S.A.

Con fecha 24 de noviembre de 2003, la Sociedad adquirió acciones de la empresa Pesquera Qurbosa S.A., que representaban una participación del 33,3333% sobre el patrimonio de la emisora. Junto con Pesquera Itata S.A. participaron en la adquisición Pesquera Bío Bío S.A. y Pesquera El Golfo S.A. El monto de dicha compra ascendió para Pesquera Itata S.A. a MUSD 7.060 (valor histórico) generando un menor valor de inversión, el cual está siendo amortizado en un plazo de 20 años.

Con fecha 24 de enero de 2004, en Junta Extraordinaria de Accionistas de Pesquera Qurbosa S.A., se procedió a dividir la sociedad con efecto al 1 de enero de 2004, entre sí y tres nuevas sociedades anónimas cerradas. Posteriormente, en cada una de las sociedades nuevas se realizaron aumentos de capital y compra venta de acciones entre los socios, con lo que cada uno de estos se quedó con una de las nuevas sociedades. Cabe señalar, que estos aumentos de capital en esas sociedades se hicieron al valor libro de las acciones, por lo que no generaron efectos en los resultados de Pesquera Itata S.A.

Con fecha 29 de noviembre de 2004, se materializó la fusión y absorción de la sociedad Qurbosa Uno S.A., a través de la adquisición de la acción que completa el 100% de la participación en dicha sociedad por parte de Pesquera Itata S.A.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas de Pesquera Qurbosa S.A., celebrada el 28 de junio de 2005, se acordó aumentar el capital de la sociedad en MUSD 5.798 (valor histórico) dividido en 796.345 acciones, de las cuales 718.020 fueron suscritas y pagadas por Pesquera Itata S.A., capitalizando la cuenta por cobrar que mantenía con la emisora por un monto de M\$ 5.228 (valor histórico), resultando de esta manera una nueva participación accionaria en Pesquera Qurbosa S.A. de 1.229.279 acciones correspondientes al 52,75599% del total de acciones de la Sociedad. Para valorizar esta inversión, Pesquera Itata S.A., consideró en conjunto, tanto lo dispuesto en el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G., como las circulares N° 1.697 y 1.698 de la Superintendencia de Valores y Seguros, que norman la determinación del VP, utilizando el método de adquisición como base para ajustar el patrimonio a valor justo de la empresa en que se invierte.

Producto de esta aplicación, Pesquera Itata S.A. reconoció un menor valor de inversión, monto que es amortizado en el plazo residual existente para la operación original de adquisición de Pesquera Qurbosa S.A. de fecha 24 de noviembre de 2003.

#### Revelaciones específicas por aplicación de la metodología “combinación de negocios, inversiones permanentes y consolidación de estados financieros”

- Nombre de la empresa: Pesquera Qurbosa S.A.
- Método utilizado para registrar la combinación: Método de adquisición.
- Fecha efectiva de combinación: 28 de junio de 2005.

Demostración del Valor Patrimonial de Pesquera Qurbosa S.A. al de 31 de diciembre de 2008:

	MUSD
Patrimonio a valor libro	2.720
Ajustes	(0)
Patrimonio a valor justo	2.720
VP sobre patrimonio ajustado 52,756% participación	1.435

## Estados Financieros Individuales

Pesquera Itata S.A.

### B) PESQUERA BAHIA CALDERA S.A.

Según escritura de fecha 30 de noviembre de 2004, Pesquera Itata S.A. concretó una inversión a través del aporte a la sociedad Pesquera Bahía Caldera S.A., por un monto en bienes y dinero equivalente a MUSD 3.707 (valor histórico) que corresponden al 55% del patrimonio de dicha sociedad. En la misma fecha Pesquera Itata S.A., a través de un traspaso de acciones, adquirió un 5% más del total de acciones de Pesquera Bahía Caldera S.A., alcanzando con ello, una participación total del 60% en la sociedad. Para valorizar esta inversión, Pesquera Itata S.A. consideró en conjunto, tanto lo dispuesto en el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G., como las circulares N° 1.697 y 1.698 de la Superintendencia de Valores y Seguros, que norman la determinación del VP, utilizando el método de adquisición como base para ajustar el patrimonio a valor justo de la empresa en que se invierte.

Producto de esta aplicación, Pesquera Itata S.A. reconoció un menor valor de inversión, monto que se está amortizando en un período de 20 años.

### Revelaciones específicas por aplicación de la metodología "combinación de negocios, inversiones permanentes y consolidación de estados financieros"

- Nombre de la empresa: Pesquera Bahía Caldera S.A.
- Método utilizado para registrar la combinación: método de adquisición.
- Fecha efectiva de combinación: 30 de noviembre de 2004.

Demostración del Valor Patrimonial de Pesquera Bahía Caldera S.A. al 31 de diciembre de 2008:

	MUSD
Patrimonio a valor libro	10.181
Ajuste del valor justo de los activos fijos	2.058
Ajuste a valor justo de los intangibles	5.294
Impuestos diferidos	(1.327)
Patrimonio a valor justo	16.206
VP sobre patrimonio ajustado 60% participación	9.724

### C) BOAT PARKING S.A. Y EXAPESCA S.A.

Según acuerdos alcanzados en Junta General Extraordinaria de Accionistas de agosto de 2008 y abril de 2007, se redujo el patrimonio de la Sociedad Boat Parking S.A. en M\$ 100.000 y M\$ 140.000, respectivamente. Debido a ello, Pesquera Itata S.A. recibió las sumas de M\$ 16.812 y M\$ 23.538, abonado en cuenta corriente bancaria en los meses de octubre de 2008 y de septiembre de 2007.

Sin embargo, esta disminución de capital no afectó el porcentaje patrimonial que Pesquera Itata S.A. posee sobre la empresa relacionada.

En relación a las sociedades Boat Parking S.A. y Exapesca S.A., sobre las cuales Pesquera Itata S.A. posee el 16,81% y 16,67%, respectivamente, éstas se han clasificado en el rubro Inversión en empresas relacionadas y, por lo tanto, valorizado de acuerdo a la metodología de Valor Patrimonial (VPP), dado que Pesquera Itata S.A. ejerce influencia significativa sobre estas sociedades al tener un representante en el Directorio de cada una de ellas. Esto, de acuerdo a lo establecido en la circular N° 1697 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

## Estados Financieros Individuales

Pesquera Itata S.A.

### D) SALMONES ITATA S.A.

Con fecha 3 de octubre de 2006, la Sociedad adquirió acciones de la empresa Salmones Itata S.A., que representaban una participación del 99% sobre el patrimonio de la emisora. Junto con Pesquera Itata S.A., participó en la adquisición Pesquera Bahía Caldera S.A. El monto de dicha compra ascendió para Pesquera Itata S.A. a M\$ 990 (valor histórico).

Con fecha 28 de diciembre de 2006, en Junta General Extraordinaria de Accionistas de Salmones Itata S.A., se acordó aumentar el capital de la sociedad de M\$ 1.000 a M\$ 5.328.000 dividido en 5.328.000 acciones. En dicha fecha Pesquera Itata S.A. suscribió y pagó M\$ 1.065.380, equivalentes a 1.065.380 acciones. Posteriormente, el 30 de octubre de 2007 Pesquera Itata S.A. enteró M\$ 4.261.620, correspondiente al saldo del aumento de capital suscrito mencionado anteriormente. Debido a esta operación la nueva participación de Pesquera Itata S.A., alcanza a un total de 5.327.990 acciones equivalentes a un 99,9999% de participación. Para valorizar esta inversión se consideraron, tanto lo dispuesto en el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G., como las circulares N° 1.697 y 1.698 de la Superintendencia de Valores y Seguros, que norman la determinación del VP, utilizando el método de adquisición como base para ajustar el patrimonio al valor justo de la empresa en que se invierte.

Considerando que a la fecha de adquisición, como a la fecha del aumento de capital, la sociedad adquirida sólo mantenía los saldos en caja correspondiente al capital pagado a la fecha de constitución, los estados financieros de Salmones Itata S.A. no necesitan de ajustes para reflejar su patrimonio a Valor Justo, no determinándose ninguna diferencia entre el valor pagado y el VP determinado.

Con fecha 11 de noviembre de 2008, en Junta General Extraordinaria de Accionistas, 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.

### E) PORTUARIA Y SERVICIOS MOLO BLANCO S.A. Y EMISARIO CORONEL S.A.

Ambas inversiones se han clasificado en el rubro Inversión en empresas relacionadas y, por lo tanto, valorizado de acuerdo a la metodología del Valor Patrimonial (VP), considerando que Pesquera Itata S.A. ejerce influencia significativa sobre estas sociedades, al contar con un representante en el Directorio de cada una de ellas. Esto, de acuerdo a lo establecido en la circular N°1697 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Considerando que a la fecha de adquisición, las sociedades se encontraban en proceso de constitución, los estados financieros de ellas no necesitaron de ajustes para reflejar su patrimonio a Valor Justo, no determinándose ninguna diferencia entre el valor pagado y el VP determinado.

### F) ST ANDREWS SMOKY DELICACIES S.A. Y EMPRESA PESQUERA APIAO S.A.

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 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 MUSD 297, los cuales a la fecha se

## Estados Financieros Individuales

Pesquera Itata S.A.

amortizan en un plazo de 20 años. Para valorizar estas inversiones, se consideró tanto lo dispuesto en el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G., como las circulares N° 1.697 y 1.698 de la Superintendencia de Valores y Seguros, que norman la determinación del VP, utilizando el método de adquisición como base para ajustar el patrimonio al valor justo de las empresas en que se invirtió.

Al 31 de diciembre de 2008, no existen diferencias entre el patrimonio contable y el patrimonio a valores justos, debido a que los ajustes determinados al momento de la contabilización (enero 2008) fueron efectuados por estas sociedades, producto del cierre de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2008.

### Revelaciones específicas por aplicación de la metodología "combinación de negocios, inversiones permanentes y consolidación de estados financieros"

- Nombre de la empresa: Empresa Pesquera Apiao S.A.
- Método utilizado para registrar la combinación: Método de adquisición.
- Fecha efectiva de combinación: 28 de enero de 2008.

Demostración del Valor Patrimonial de Empresa Pesquera Apiao S.A. al de 31 de diciembre de 2008:

	MUSD
Patrimonio a valor libro	5.749
Ajustes	(0)
Patrimonio a valor justo	5.749
VP sobre patrimonio ajustado 50% participación	2.875

### Detalle de las Inversiones

RUT	Sociedad	País de origen	Moneda de control de la inversión	N° de acciones	Porcentaje de participación		Patrimonio sociedades		Resultado del ejercicio	
					31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007
96.953.090-2	Boat Parking S.A.	Chile	Pesos	97.736	16,81280	16,81280	3.111	3.847	36	44
96.715.160-2	Exapesca S.A.	Chile	Pesos	350	16,67	16,67	27	45	-21	-5
81.342.600-5	Pesquera Qurbosa S.A.	Chile	Pesos	1.229.279	52,75599	52,75599	2.721	3.560	-306	-1.683
99.575.430-4	Pesquera Bahía Caldera S.A.	Chile	Dólares	600.000	60	60	10.181	9.521	1.560	2.929
76.653.690-5	Salmones Itata S.A.	Chile	Dólares	15.328.000	99,99990	99,99999	27.406	11.372	-3.966	463
76.341.970-3	Portuaria y Servicios Molo Blanco S.A.	Chile	Pesos	5	12,5	12,5	48	48	0	0
76.441.870-0	Emisario Coronel S.A.	Chile	Pesos	1	16,67	16,67	-227	-64	-176	0
84.764.200-9	Empresa Pesquera Apiao S.A.	Chile	Pesos	8.974	50	0	5.749	0	-73	0
96.783.150-6	St Andrews Smoky Delicacies S.A.	Chile	Pesos	531.678	50	0	4.288	0	-602	0

Totales

## Estados Financieros Individuales

Pesquera Itata S.A.

### Revelaciones específicas por aplicación de la metodología “combinación de negocios, inversiones permanentes y consolidación de estados financieros”

- Nombre de la empresa: St Andrews Smoky Delicacies S.A.
- Método utilizado para registrar la combinación: Método de adquisición.
- Fecha efectiva de combinación: 28 de enero de 2008.

	MUSD
Patrimonio a valor libro	4.288
Ajustes	(0)
Patrimonio a valor justo	4.288
VP sobre patrimonio ajustado 50 % participación	2.144

Patrimonio sociedades a valor justo		Resultado del ejercicio a valor justo		Resultado devengado		VP / VPP		Resultados no realizados		Valor contable de la inversión	
31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007
0	0	0	0	6	7	523	647	0	0	523	647
0	0	0	0	-4	-1	5	8	0	0	5	8
2.721	3.554	-306	-452	-162	-239	1.435	1.875	0	0	1.435	1.875
16.206	16.116	990	2.361	594	1.417	9.724	9.670	0	0	9.724	9.670
27.406	11.372	-3.966	463	-3.966	463	27.406	11.372	0	0	27.406	11.372
0	0	0	0	0	-5	5	5	0	0	5	5
0	0	0	0	-29	-10	0	0	0	0	0	0
5.749	0	12	0	6	0	2.875	0	0	0	2.875	0
4.288	0	-602	0	-301	0	2.144	0	0	0	2.144	0
						<b>44.117</b>	<b>23.577</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>44.117</b>	<b>23.577</b>

## Estados Financieros Individuales

Pesquera Itata S.A.

## NOTA 12. MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERSIONES

## Menor Valor

RUT	Sociedad	31-12-2008		31-12-2007	
		Monto amortizado en el periodo	Saldo menor valor	Monto amortizado en el periodo	Saldo menor valor
81.342.600-5	Pesquera Qurbosa S.A.	641	9.511	641	10.153
99.575.430-4	Pesquera Bahía Caldera S.A.	35	561	35	596
84.764.200-9	Empresa Pesquera Apiao S.A.	15	282	0	0
96.783.150-6	St Andrews Smoky Delicacies S.A.	80	1.519	0	0
	<b>Total</b>	<b>771</b>	<b>11.873</b>	<b>676</b>	<b>10.749</b>

## NOTA 15. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

## Corto Plazo (código 5.21.10.10)

RUT	Banco o institución financiera	Tipos de monedas e índice de reajuste					
		Dólares		Euros		Yenes	
		31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007
0-E	DND Nor Bank	15.023	0	0	0	0	0
	Otros	0	0	0	0	0	0
	<b>Totales</b>	<b>15.023</b>	<b>0</b>				
	<b>Monto capital adeudado</b>	<b>15.000</b>	<b>0</b>				
	<b>Tasa int. prom. anual</b>	<b>3,43788</b>	<b>0</b>				

## Largo Plazo - Corto Plazo (código 5.21.10.20)

RUT	Banco o institución financiera	Tipos de monedas e índice de reajuste					
		Dólares		Euros		Yenes	
		31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007
97.004.000-5	Banco de Chile - PAE	929	805	0	0	0	0
97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	1.665	1.674	0	0	0	0
0-E	DND Nor Bank ASA	193	0	0	0	0	0
	Otros						
	<b>Totales</b>	<b>2.787</b>	<b>2.479</b>				
	<b>Monto capital adeudado</b>	<b>2.400</b>	<b>2.400</b>				
	<b>Tasa int. prom. anual.</b>	<b>5,4494</b>	<b>5,9164</b>				

## Estados Financieros Individuales

Pesquera Itata S.A.

### NOTA 13. INTANGIBLES

La composición de este rubro al cierre de cada ejercicio es la siguiente:

	2008 MUSD	2007 MUSD
Derechos de pesca	14.602	14.602
Amortización acumulada derechos	(7.614)	(6.577)
Derechos Emisario - Essbio	367	367
Amortización acumulada emisario	(49)	(24)
<b>Total</b>	<b>7.306</b>	<b>8.368</b>

### NOTA 14. OTROS (ACTIVOS)

La composición de este rubro al cierre de cada ejercicio es la siguiente:

	2008 MUSD	2007 MUSD
Impuestos por recuperar absorbidos en fusión del año 2001 (nota 26)	2.026	1.141
Otros menores	63	74
<b>Total</b>	<b>2.089</b>	<b>1.215</b>

#### Tipos de monedas e índice de reajuste

Otras monedas extranjeras		UF		\$ no reajutable		Totales	
31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007
0	0	0	0	0	0	15.023	0
0	0	0	0	0	0	0	0
						15.023	0
						15.000	0

#### Tipos de monedas e índice de reajuste

Otras monedas extranjeras		UF		\$ no reajutable		Totales	
31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007
0	0	0	0	0	0	929	805
0	0	0	0	0	0	1.665	1.674
0	0	0	0	0	0	193	0
						2.787	2.479
						2.400	2.400

## Estados Financieros Individuales

Pesquera Itata S.A.

### NOTA 16. OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

RUT	Banco o institución financiera	Moneda índice de reajuste	Años de vencimiento			
			Más de 1 hasta 2	Más de 2 hasta 3	Más de 3 hasta 5	Más de 5 hasta 10
97.004.000-5	Banco de Chile - PAE	Dólares	3.750	3.750	2.500	0
		Euros	0	0	0	0
		Yenes	0	0	0	0
		UF	0	0	0	0
		\$ no reajustables	0	0	0	0
		Otras monedas	0	0	0	0
97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Dólares	2.400	0	0	0
		Euros	0	0	0	0
		Yenes	0	0	0	0
		UF	0	0	0	0
		\$ no reajustables	0	0	0	0
		Otras monedas	0	0	0	0
0-E	DNB Nor Bank ASA	Dólares	0	10.000	0	0
		Euros	0	0	0	0
		Yenes	0	0	0	0
		UF	0	0	0	0
		\$ no reajustables	0	0	0	0
		Otras monedas	0	0	0	0
<b>Totales</b>			<b>6.150</b>	<b>13.750</b>	<b>2.500</b>	<b>0</b>
			Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)		100,0000	
			Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)		0,0000	



## Estados Financieros Individuales

Pesquera Itata S.A.

### NOTA 17. PROVISIONES Y CASTIGOS

El detalle de las provisiones al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

Provisiones de corto plazo	2008 MUSD	2007 MUSD
Incentivos de pesca y producción	155	3
Carenas	242	478
Vacaciones del personal	391	421
Gratificaciones	496	1.338
Indemnizaciones patronos de pesca	181	201
Otras menores	23	55
<b>Total</b>	<b>1.488</b>	<b>2.496</b>

La Sociedad no ha registrado castigos en los ejercicios informados.

## Estados Financieros Individuales

Pesquera Itata S.A.

### NOTA 18. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

a) De acuerdo con lo dispuesto por el Artículo N° 10 de la Ley 18.046 de Sociedades Anónimas, al 31 de diciembre de 2007 se ha incorporado al capital pagado el monto proporcional correspondiente a su revalorización.

b) Con fecha 31 de marzo de 2008, la Junta General Extraordinaria de Accionistas aprobó sustituir la moneda en la cual se expresa el capital social en los estatutos de la Compañía, se llevan los registros contables financieros y se emiten los estados financieros de la Sociedad, de pesos de la República de Chile a dólares de los Estados Unidos de América, con vigencia a contar del 1 de enero de 2008, quedando el capital, de esta manera, en 92.188.591,95 de dólares estadounidenses, divididos en 610.645.234 acciones, sin valor nominal.

Este valor del capital no incluye la revalorización correspondiente al ejercicio cerrado al 31 de diciembre del año 2007, la cual fue incorporada al capital y demás cuentas patrimoniales que correspondan según acuerdos tomados en Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía celebrada el 30 de abril de 2008.

c) 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.

Estos dividendos, ascendentes a MUSD 6.517 (histórico), se pagaron a contar del 28 de mayo de 2008.

d) Con fecha 30 de abril de 2007, la Junta Ordinaria de Accionistas aprobó otorgar un Dividendo Definitivo Mínimo Obligatorio de \$ 2,10 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2006.

Estos dividendos, ascendentes a MUSD 2.434 (histórico), se pagaron a contar del 24 de mayo de 2007.

e) Con fecha 12 de septiembre de 2008, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Pesquera Itata S.A., acordó aumentar el capital de la Sociedad de MUSD99.010 a MUSD124.026.

En cesión de Directorio de la Sociedad celebrada el 2 de octubre de 2008, en relación con el aumento de capital descrito en el párrafo anterior, adoptó los siguientes acuerdos:

1) Acordar la emisión de 69.200.066 acciones nuevas, sin valor nominal.

2) Un total de 62.280.060 acciones se emitirán para ser pagadas exclusivamente por los accionistas de la Sociedad con derecho a ellas o sus cesionarios. Estas acciones se colocaran a un precio de \$ 160 por acción, pagaderas en pesos chilenos, al contado al momento de la suscripción de las mismas, valor éste que la Sociedad contabilizará en dólares estadounidenses, usando para la conversión el tipo de cambio denominado dólar observado, vigente en el día del pago efectivo.

3) Un total de 6.920.006 acciones se emitirán y se destinarán a un plan de compensación a los principales ejecutivos de la Sociedad. Estas acciones se colocarán a un precio de USD 0,28799769601 por acción, valor éste que corresponde a \$ 160 por acción, expresado en dólares estadounidenses al tipo de cambio denominado dólar observado vigente al 2 de octubre de 2008, precio por acción que deberá ser pagado en pesos chilenos, al tipo de cambio denominado dólar observado, vigente para el día del pago efectivo, en los plazos, forma y condiciones que el Directorio determine, no pudiendo ningún plazo ser mayor a los cinco años contados desde el 12 de septiembre de 2009.

Al 31 de diciembre de 2008, los ingresos recibidos producto de la suscripción y pagos de las acciones detalladas en el punto 2, ascendieron a MUSD 276.

f) Bajo el rubro Otras reservas la sociedad presenta el mayor valor de colocación de acciones proveniente del aumento de capital de la Sociedad absorbida Inversiones Pesqueras Inverpesca S.A. Esta sociedad fue absorbida en el proceso de fusión acordado con efecto

## Estados Financieros Individuales

Pesquera Itata S.A.

y vigencia a partir del 1 de agosto de 2001, el cual se materializó al 31 de diciembre de 2001. Además, al 31 de diciembre de 2008, se presenta formando parte de este rubro el ajuste de conversión originado en la valorización de inversiones en empresas relacionadas que mantienen sus registros en pesos chilenos.

La composición de los Otras reservas es la siguiente:

	2008 MUSD	2007 MUSD
Mayor valor en colocación de acciones de Sociedad de Inversiones Pesqueras Inverspesca S.A. (sociedad absorbida)	14.455	14.455
Ajuste de conversión de inversiones que mantienen su contabilidad en pesos chilenos	(1.555)	0
Costos por emisión de acciones (nota 22)	(104)	0
<b>Total</b>	<b>12.796</b>	<b>14.455</b>

### g) 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.

### Cambios en el Patrimonio

Rubro	31-12-2008								
	Capital pagado	Reserva revalorización capital	Sobrepeso en venta de acciones	Otras reservas	Reserva futuros dividendos	Resultados acumulados	Dividendos provisorios	Déficit período de desarrollo	Resultado del ejercicio
Saldo Inicial	99.010	0	0	14.455	0	39.323	0	0	19.979
Distribución resultado ejerc. anterior	0	0	0	0	0	19.979	0	0	-19.979
Dividendo definitivo ejerc. anterior	0	0	0	0	0	-6.517	0	0	0
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	276	0	0	-104	0	0	0	0	0
Capitalización reservas y/o utilidades	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Déficit acumulado período de desarrollo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras reservas	0	0	0	-1.705	0	0	0	0	0
Revalorización capital propio	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	0	1.339
Dividendos provisorios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Saldo final</b>	<b>99.286</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12.646</b>	<b>0</b>	<b>52.785</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.339</b>
<b>Saldos actualizados</b>									

# Estados Financieros Individuales

Pesquera Itata S.A.

31-12-2007

Capital pagado	Reserva revalorización capital	Sobreprecio en venta de acciones	Otras reservas	Reserva futuros dividendos	Resultados acumulados	Dividendos provisorios	Déficit período de desarrollo	Resultado del ejercicio
92.188	0	0	13.459	0	24.192	-9.830	0	24.816
0	0	0	0	0	14.986	9.830	0	-24.816
0	0	0	0	0	-2.581	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
6.822	0	0	996	0	2.726	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	19.979
0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>99.010</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14.455</b>	<b>0</b>	<b>39.323</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19.979</b>
<b>99.010</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14.455</b>	<b>0</b>	<b>39.323</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19.979</b>

## Estados Financieros Individuales

Pesquera Itata S.A.

### Números de Acciones

Serie	Nº acciones suscritas	Nº acciones pagadas	Nº acciones con derecho a voto
Unica	611.739.219	611.739.219	611.739.219

Serie	Capital suscrito	Capital pagado
Unica	99.286	99.286

### NOTA 19. OTROS INGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACION

#### a) Otros ingresos fuera de la explotación

	2008 MUSD	2007 MUSD
Servicio de maquila (neto)	2.459	0
Reajustes e intereses cuenta por cobrar de largo plazo con Tesorería General	1.135	0
Aseorías administrativas	222	211
Cesión cuotas de pesca	210	0
Arriendos percibidos (neto)	177	545
Ventas varias y de materiales	59	101
Utilidad en venta de activos	0	230
Otros	55	210
<b>Total</b>	<b>4.317</b>	<b>1.297</b>

#### b) Otros egresos fuera de la explotación

	2008 MUSD	2007 MUSD
Reajustes e intereses cuenta por pagar de largo plazo con empresa relacionada	643	0
Pérdida en venta de activos fijos	227	0
Gastos por daños emergentes	129	0
Donaciones	45	52
Bajas de activo fijo	49	81
Otros	41	41
<b>Total</b>	<b>1.134</b>	<b>174</b>

## Estados Financieros Individuales

Pesquera Itata S.A.

### NOTA 20. CORRECCION MONETARIA

Debido al cambio de moneda de la contabilidad descrito en nota 2 c), al 31 de diciembre de 2008 no se presenta saldos por este concepto.

Al cierre del ejercicio anterior, producto de la aplicación de la norma de corrección monetaria se produjo un cargo a resultados de MUSD 4.355 que se detalla en hoja siguiente:

Activos (Cargos) / Abonos	Indice de reajustabilidad	31-12-2008	31-12-2007
Existencias	IPC	0	-8
Activo fijo	IPC	0	5.642
Inversiones en empresas relacionadas	IPC	0	1.092
Deudores varios	UF	0	261
Gastos anticipados	IPC	0	142
Impuestos por recuperar	UTM	0	189
Menor valor de inversiones	IPC	0	787
Intangibles	IPC	0	625
Otros activos no monetarios	IPC	0	63
Cuentas de gastos y costos	IPC	0	2.559
Total (Cargos) Abonos	-	0	11.352
<b>Pasivos (Cargos) / Abonos</b>			
Patrimonio	IPC	0	-10.544
Impuestos diferidos	IPC	0	-484
Cuentas por pagar EE.RR.	UF	0	-116
Pasivos no monetarios	IPC	0	0
Cuentas de ingresos	IPC	0	-4.563
Total (Cargos) Abonos	-	0	-15.707
<b>(Pérdida) Utilidad por corrección monetaria</b>		<b>0</b>	<b>-4.355</b>

## Estados Financieros Individuales

Pesquera Itata S.A.

### NOTA 21. DIFERENCIAS DE CAMBIO

Rubro	Moneda	31-12-2008	31-12-2007
<b>Activos (Cargos) / Abonos</b>			
Disponible	Pesos	-272	-6
Deudores por ventas (saldo por cobrar)	Pesos	-580	0
Instrum financieros (neto)	Pesos	-1.805	0
Contrato forward utilidad realizada	Dólares	2.071	152
Documentos por cobrar	U.F.	-554	0
Dctos. y cuentas por cobrar EE.RR.	Pesos	181	-252
Deudores varios	Pesos	-100	0
Cobranzas y pagos en M/E	Dólares	0	-1.148
Deudores por ventas	Dólares	0	-93
Instrumentos financieros	Dólares	0	-1.300
Otros activos	Pesos	0	0
<b>Total (Cargos) Abonos</b>		<b>-1.059</b>	<b>-2.647</b>
<b>Pasivos (Cargos) / Abonos</b>			
Proveedores	Pesos	328	0
Cuentas por pagar emp. relacionadas	Pesos	0	0
Provisiones	Pesos	101	0
Acreedores varios	Pesos	177	0
Retenciones	Pesos	189	0
Contrato forward pérdida realizada	Dólares	-1.171	-183
Provisiones	Dólares	0	25
Obligaciones con bancos C/P y L/P	Dólares	0	514
Otros pasivos	Pesos	136	3
<b>Total (Cargos) Abonos</b>		<b>-240</b>	<b>359</b>
<b>(Pérdida) Utilidad por diferencias de cambio</b>		<b>-1.299</b>	<b>-2.288</b>

## Estados Financieros Individuales

Pesquera Itata S.A.

### NOTA 22. GASTOS DE EMISION Y COLOCACION DE TITULOS ACCIONARIOS Y DE TITULOS DE DEUDA

Con fecha 12 de septiembre de 2008, la Junta Extraordinaria de Accionistas aprobó aumentar el capital de la Sociedad de USD 99.010.547,76 a USD 124.026.371,62, dividido en 679.845.300 acciones, producto de ello, se acordó emitir 69.200.066 acciones de pago, las cuales deberán ser suscritas y pagadas en un plazo de 30 días a contar de la emisión de las mismas. Al 31 de diciembre de 2008, los gastos de emisión y colocación de las acciones han sido clasificados bajo el rubro Otras reservas a la espera de la suscripción total y el vencimiento del plazo establecido; dicho monto ascendió a MUSD 104.

De acuerdo a lo instruido por la circular N° 1370 de la Superintendencia de Valores y Seguros, el detalle de los gastos antes mencionados es el siguiente:

Descripción	Monto MUSD
Asesorías legales	49
Asesorías financieras	48
Emisión de títulos	7
<b>Total</b>	<b>104</b>

### NOTA 23. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Los principales ítemes del rubro Otros ingresos de inversión para los ejercicios informados, son los siguientes:

#### Otros ingresos de inversión

	2008 MUSD	2007 MUSD
Abonos préstamos artesanales	2.673	2.248
Utilidad en forward	2.072	152
Indemnización siniestro	301	76
Dif. cambio en liquidación de inversiones	0	2.402
Dif. cambio en liquidación de pasivos	0	177
Dif. cambio en cobranza de deudores por ventas	0	497
<b>Total</b>	<b>5.046</b>	<b>5.552</b>

## Estados Financieros Individuales

Pesquera Itata S.A.

### NOTA 24. CONTRATOS DE DERIVADOS

Al 31 de diciembre de 2008 existen los siguientes contratos de derivados:

Tipo de derivado	Tipo de contrato	Valor del contrato	Plazo de vencimiento o expiración	Descripción de los contratos			
				Item específico	Posición Compra /Venta	Partida o transacción protegida	
						Nombre	Monto
FR	CCPE	4.000	I Trimestre 2009	Dólares USD	C	Obligaciones con bancos C/P	4.453

### NOTA 25. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

#### a) Préstamos bancarios

##### BANCO DE CHILE

El 24 de diciembre de 2004, la Sociedad celebró un acuerdo de financiamiento de largo plazo con el Banco de Chile, cuyo monto asciende a MUSD 802 al 31 de diciembre de 2008 (MUSD 1.605 en 2007), en virtud del cual ha constituido 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 CREDITO E INVERSIONES

El 19 de abril del 2006, la Sociedad firmó un crédito para financiamiento de exportadores, cuyo monto asciende al 31 de diciembre de 2008 a MUSD 4.065 (MUSD 5.674 al 31 de diciembre de 2007). Este crédito tiene pactado una cláusula especial de renovación y prórroga cada seis meses cuyo primer vencimiento fue el 16 de octubre de 2006 y el último el 24 de marzo de 2011. En virtud del citado crédito la Sociedad constituyó garantía específica e hipoteca naval sobre el PAM Allipén el día 15 de noviembre de 2006 en notaría de don Patricio Zaldívar Mackenna.

##### CREDITO DEL DNB NOR

El 8 de julio de 2008, la Sociedad celebró un acuerdo de financiamiento de largo plazo con el DNB Non Bank, cuyo monto asciende a MUSD 10.193 al 31 de diciembre de 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 MM USD 1, salvo expresa aprobación del DNB.

## Estados Financieros Individuales

Pesquera Itata S.A.

Valor de la partida protegida	Cuentas contables que afecta			
	Activo / Pasivo		Efecto en resultado	
	Nombre	Monto	Realizado	No realizado
4.453	Obligac. operac. forward	4.000	0	27

## Estados Financieros Individuales

Pesquera Itata S.A.

### COVENANTS FINANCIEROS

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

### LEVERAGE RATIO:

Este indicador se refiere 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.

### b) Prenda de acciones

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 para 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, bajo ningún título, sin el previo consentimiento de Boat Parking S.A., las acciones respecto de las cuales constituyó la prenda referida.

### Garantías Directas

Acreedor de la garantía	Deudor			Activos comprometidos	
	Nombre	Relación	Tipo de garantía	Tipo	Valor contable
Banco de Chile	Pesquera Itata S.A.	Comercial	Hipoteca naval	Don Edmundo	6.623
Banco de Chile	Pesquera Itata S.A.	Comercial	Boleta de garantía	Tomadas en efectivo	142
Boat Parking S.A.	Pesquera Itata S.A.	Accionista	Prenda de acciones	Inversión emp.coligada	523
Banco de Crédito e Inversiones	Pesquera Itata S.A.	Comercial	Hipoteca naval	PAM Allipén	2.021

## Estados Financieros Individuales

Pesquera Itata S.A.

Saldos pendiente de pago  
a la fecha de cierre de los  
estados financieros

Liberación de garantías

31-12-2008	31-12-2007	31-12-2009	Activos	31-12-2010	Activos	31-12-2011	Activos
802	1.605	0	0	802	0	0	0
142	4	0	0	0	0	0	0
523	647	0	0	523	0	0	0
4.065	5.674	0	0	0	0	4.065	0

## Estados Financieros Individuales

Pesquera Itata S.A.

### NOTA 26. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

a) Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 existen pagarés, prendas de naves y mutuos prendarios recibidos en garantía de los pescadores artesanales, por concepto de préstamos otorgados por la Empresa, los cuales están siendo descontados de la pesca entregada por ellos.

b) Se encuentra vigente la garantía aceptada el 30 de octubre del año 2002, por parte de Constructora Copeva S.A., la cual fue cedida a Inmobiliaria PY S.A. con fecha 20 de mayo de 2005, según cesión de crédito de notaría Humberto Quezada Moreno, con respecto al saldo de impuestos por recuperar (actualmente clasificados en el largo plazo en el rubro Otros activos), los cuales fueron absorbidos junto a la materialización de la fusión de sociedades concretada el 31 de diciembre del año 2001.

Con fecha 28 de noviembre de 2008, el Tercer Juzgado Civil de Concepción, a través del oficio N° 1379, informó la confirmación del fallo de la Corte Suprema del 27 de octubre de 2008 y, con ello, la sentencia ejecutoriada de autos y que condena al Fisco a restituir a Pesquera Itata S.A., como continuadora legal de las sociedades Pesquera Confish S.A., Pesquera Quellón S.A. y Pesquera Almar S.A., los montos compensados de derechos de aduana diferidos que ascienden a M\$ 654.160, más intereses y reajustes, lo que determina un monto ascendente a MUSD 2.026. Por tal motivo, Pesquera Itata S.A. concilió e igualó las partidas reconocidas en Otros impuestos por recuperar de largo plazo con el pasivo que mantenía con Inmobiliaria PY, resultando un abono neto a resultados de MUSD 492, que se presentan en el estado de resultados bajo el rubro Otros ingresos fuera de la explotación.

Producto de la misma operación, Pesquera Itata S.A. reconoció como ingresos y gastos fuera de la operación los reajustes e intereses que esta operación ha devengado hasta el 31 de diciembre de 2008, ascendentes a MUSD 643, actualizando con ello, tanto el impuesto por recuperar que se presenta en Otros activos largo plazo, como la obligación mantenida con Inmobiliaria PY S.A., la que se presenta en Documentos y cuentas por pagar con empresas relacionadas de largo plazo.

## Estados Financieros Individuales

Pesquera Itata S.A.

### NOTA 27. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

#### Activos

Rubro	Moneda	Monto 31-12-2008	Monto 31-12-2007
<b>Activos circulantes</b>			
Disponible	Pesos	1.091	41
Disponible	Dólares	2.179	170
Depósitos a plazo	Dólares	6.895	13.195
Valores negociables	Pesos	6.656	16.439
Deudores por venta	Pesos	1.396	1.038
Deudores por venta	Dólares	4.529	10.439
Valores negociables	Dólares	2.102	8.498
Deudores varios	Pesos	4.124	1.587
Documentos por cobrar	Pesos	1.545	1.617
Existencias	Dólares	5.876	3.497
Impuestos por recuperar	Pesos	5.148	583
Gastos pagados por anticipado	Dólares	2.627	2.268
Dctos. y ctas. por cobrar EE.RR.	Pesos	148	964
Impuestos diferidos	Dólares	103	149
Otros activos circulantes	Dólares	0	2.816
Otros activos circulantes	Pesos	144	4
Depósitos a plazo	Pesos	0	0
Dctos. y ctas. por cobrar EE.RR.	Dólares	540	0
<b>Activo Fijo</b>			
Terrenos	Dólares	3.737	3.737
Construcción y obras infraestructura	Dólares	17.166	16.574
Maquinarias y equipos	Dólares	183.259	183.734
Otros activos fijos	Dólares	26.835	6.591
Mayor valor retasación técnica	Dólares	10.914	11.359
Depreciación	Dólares	-154.362	-147.997
<b>Otros Activos</b>			
Inversiones en empresas relacionadas	Dólares	37.129	0
Inversiones en empresas relacionadas	Pesos	6.988	23.577
Deudores a largo plazo	Pesos	2.374	3.253
Dctos. y cuentas por cobrar EE.RR.	Dólares	21.553	9.788
Inversiones en otras sociedades	Pesos	75	97
Menor valor inversiones	Dólares	11.873	10.749
Intangibles (neto)	Dólares	7.306	8.368
Dctos. y cuentas por cobrar EE.RR.	Pesos	0	610
Otros	Pesos	2.089	1.215
<b>Total Activos</b>			
-	<b>Pesos</b>	<b>31.778</b>	<b>51.025</b>
-	<b>Dólares</b>	<b>190.261</b>	<b>143.935</b>

## Estados Financieros Individuales

Pesquera Itata S.A.

### Pasivos Circulantes

Rubro	Moneda	Hasta 90 días			
		31-12-2008		31-12-2007	
		Monto	Tasa int. Prom. anual	Monto	Tasa int. Prom. anual
Obligac. con bancos L/P porción C/P	Dólares	0	0	0	0
Obligaciones con bancos corto plazo	Dólares	15.023	3,43788	0	0
Dividendos por pagar	Pesos	3	0	7	0
Cuentas por pagar	Pesos	2.964	0	2.134	0
Cuentas por pagar	Dólares	304	0	125	0
Documentos por pagar	Dólares	5	0	5	0
Acreedores varios	Pesos	370	0	474	0
Acreedores varios	Dólares	5	0	53	0
Provisiones	Dólares	396	0	697	0
Provisiones	Pesos	1.092	0	1.799	0
Retenciones	Pesos	654	0	588	0
Impuesto a la renta	Pesos	0	0	0	0
Impuestos diferidos	Pesos	0	0	0	0
Ingresos percibidos por adelantado	Dólares	0	0	2	0
Documentos por pagar emp. relacionada	Pesos	2	0	2	-
<b>Total pasivos circulantes</b>					
-	<b>Dólares</b>	<b>15.733</b>	<b>-</b>	<b>882</b>	<b>-</b>
-	<b>Pesos</b>	<b>5.085</b>	<b>-</b>	<b>5.004</b>	<b>-</b>

## Estados Financieros Individuales

Pesquera Itata S.A.

90 días a 1 año			
31-12-2008		31-12-2007	
Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual
2,787	5,4494	2,479	5,9164
0	0	0	0
0	0	0	0
0	0	0	0
0	0	0	0
0	0	0	0
0	0	0	0
0	0	0	0
0	0	0	0
0	0	0	0
0	0	0	0
0	0	0	0
0	0	0	0
0	0	0	0
0	0	0	0
0	0	0	0
-	0	0	0
2,787	-	2,479	-
0	-	0	-

## Estados Financieros Individuales

Pesquera Itata S.A.

### Pasivos Largo Plazo período actual 31/12/2008

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual
Obligac. con bancos e inst. financ.	Dólares	19.900	4,2744	2.500	4,2744	0	0	0	0
Impuestos diferidos	Dólares	0	0	0	0	6.958	0	0	0
Dctos. por pagar EE.RR. L/P	U.F.	2.026	0	0	0	0	0	0	0
Dctos. por pagar EE.RR. L/P	Pesos	956	0	0	0	0	0	0	0
Otras provisiones de L/P	Pesos	38	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total pasivos a largo plazo</b>									
	Dólares	19.900	0	2.500	0	6.958	0	0	0
	U.F.	2.026	0	0	0	0	0	0	0
	Pesos	994	0	0	0	0	0	0	0

### Pasivos Largo Plazo período anterior 31/12/2007

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		Más de 10 años	
		Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual	Monto	Tasa int. prom. anual
Obligac. con bancos e inst. financ.	Dólares	4.000	5,9108	800	5,9108	0	0	0	0
Impuestos diferidos L/P	Pesos	0	0	0	0	6.404	0	0	0
Cuentas por pagar EE.RR.	U.F.	1.771	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por pagar EE.RR.	Pesos	845	0	0	0	0	0	0	0
Provisiones de largo plazo	Pesos	8	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total pasivos a largo plazo</b>									
	Dólares	4.000	0	800	0	0	0	0	0
	Pesos	853	0	0	0	6.404	0	0	0
	U.F.	1.771	0	0	0	0	0	0	0

## Estados Financieros Individuales

Pesquera Itata S.A.

### NOTA 28. SANCIONES

#### a) De la Superintendencia de Valores y Seguros

Durante los ejercicios informados, la Sociedad y ninguno de los Directores o Gerentes ha recibido sanción alguna por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

#### b) Otras instituciones públicas

- SEREMI de Salud de Talcahuano MUSD 14
- Inspección del Trabajo Talcahuano MUSD 7

### NOTA 29. HECHOS POSTERIORES

a) En el transcurso del mes de enero de 2009, se pagaron la totalidad de las acciones suscritas del aumento de capital descrito en nota 18 e). El pago de estas acciones ascendió a M\$ 9.781.682, lo que de acuerdo al tipo de cambio vigente a la fecha de pago, ascendió a MUSD 15.566.

b) Entre el 31 de diciembre de 2008 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales, no se han producido otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa la situación financiera y patrimonial de la Sociedad.

## Estados Financieros Individuales

Pesquera Itata S.A.

### NOTA 30. MEDIO AMBIENTE

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

Es por esta razón que se han ido incorporando una serie de elementos que le permiten mejorar su relación, tanto con el Medio Ambiente como con la comunidad cercana a sus instalaciones, entre los que se cuentan sistemas de descarga de pescado mediante bombas de vacío, que producen menores daños a la materia prima, generando también menos residuos líquidos. Otra de las modificaciones realizadas, es 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 tratamientos de Residuos Industriales Líquidos de última generación (tipo DAF), permiten tener un entorno y un Medio Ambiente mucho más limpio. Como parte de estos desarrollos, y con la finalidad de llevar a cabo la recolección y disposición final de los residuos líquidos, se ha contratado a 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 ha suscrito los Acuerdos de Producción Limpia (APL), como parte de la industria de productos congelados.

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

El monto de las asesorías y otros servicios requeridos a dicho Instituto, durante el período 2008 ascendió a MUSD 145 (MUSD 95 durante el ejercicio 2007).

La Compañía, 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.

En el futuro, Pesquera Itata S.A. reitera su compromiso con el cuidado de Medio Ambiente mediante la realización de nuevas inversiones, capacitando constantemente a sus trabajadores y suscribiendo nuevos acuerdos que le permitan avanzar hacia un desarrollo sustentable de manera de lograr un avance armónico entre sus operaciones y su entorno.

## Estados Financieros Individuales

Pesquera Itata S.A.

### NOTA 31. DEPOSITOS A PLAZO

La composición de las inversiones mantenidas en Depósitos a plazo al cierre de ambos períodos es la siguiente:

#### 2008

Institución	Moneda	Tasa anual	Vencimiento	Monto MUSD
Banco de Chile	Dólares EE.UU.	1,50%	26/01/2009	4.903
Banco Santander	Dólares EE.UU.	2,02%	26/01/2009	1.992
<b>Total</b>				<b>6.895</b>

#### 2007

Institución	Moneda	Tasa anual	Vencimiento	Monto MUSD
Banco de Chile	Dólares EE.UU.	5,20%	15/01/2008	4.513
Banco de Chile	Dólares EE.UU.	5,15%	07/02/2008	3.402
Banco de Chile	Dólares EE.UU.	5,15%	03/01/2008	2.712
Banco de Chile	Dólares EE.UU.	5,15%	03/01/2008	1.105
Banco de Chile	Dólares EE.UU.	5,20%	10/01/2008	1.003
Banco de Chile	Dólares EE.UU.	5,00%	07/02/2008	460
<b>Total</b>				<b>13.195</b>

## Estados Financieros Individuales

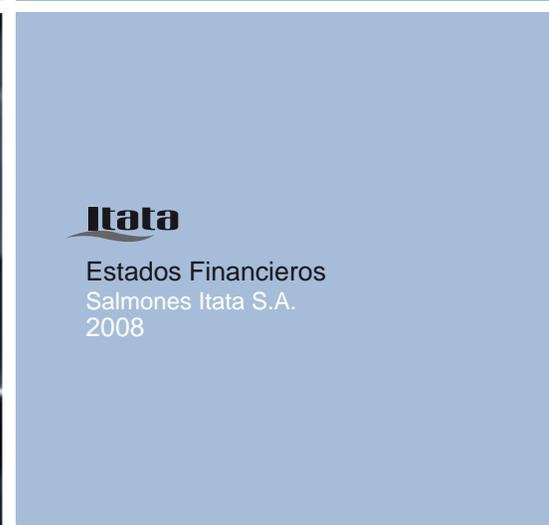
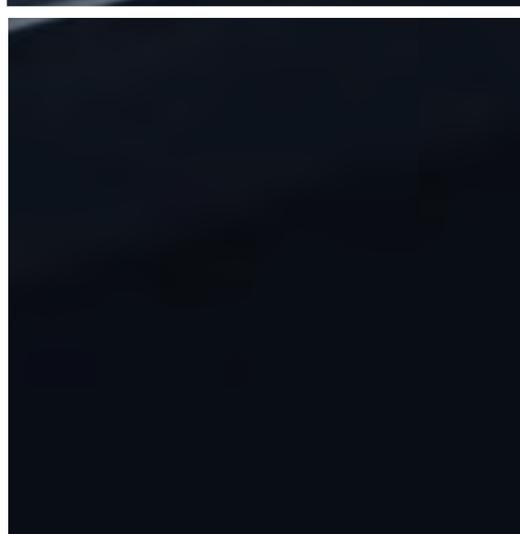
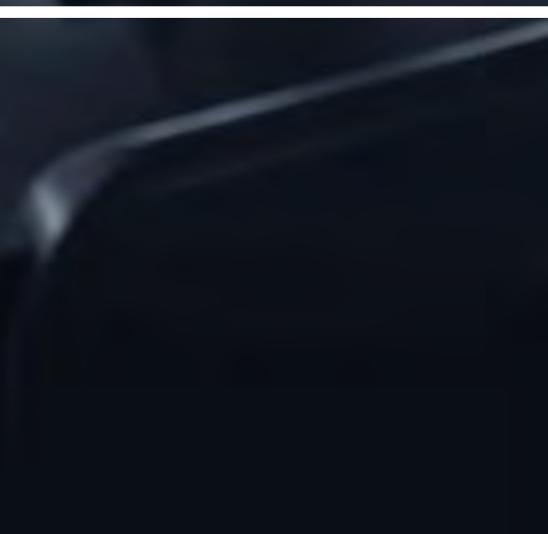
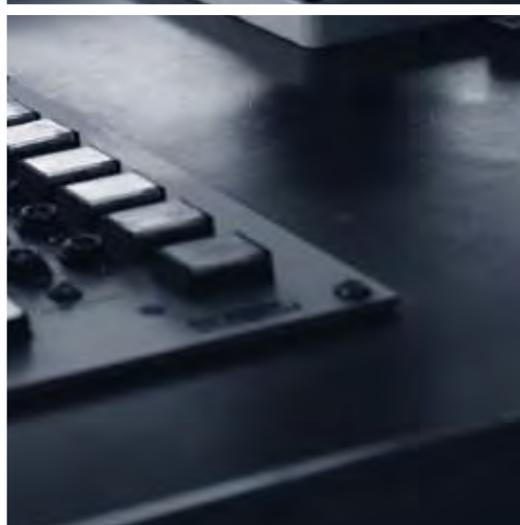
Pesquera Itata S.A.

Expresado en: Miles de Dólares

### NOTA 32. FUTUROS CAMBIOS CONTABLES

Como es de público conocimiento, el país está comprometido a desarrollar un plan de convergencia para adoptar integralmente las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF (IFRS, según su sigla en inglés). En conformidad con lo establecido sobre esta materia por el Colegio de Contadores y por la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad y sus filiales deben adoptar dichas normas a contar del ejercicio 2009. Producto de lo anterior, se originarán cambios sobre los saldos patrimoniales al 1 de enero de 2009 y se afectará la determinación de los resultados para los ejercicios futuros. Asimismo, para efectos comparativos, los estados financieros del ejercicio 2008, que también deberán presentarse de acuerdo con la nueva normativa, pueden diferir de los aquí presentados.

La Sociedad ha desarrollado un plan para enfrentar integralmente los efectos de este cambio y, a la fecha de emisión de estos estados financieros, está en proceso de revisar y depurar la información sobre la estimación de los efectos que deberán reflejarse en los estados financieros futuros.



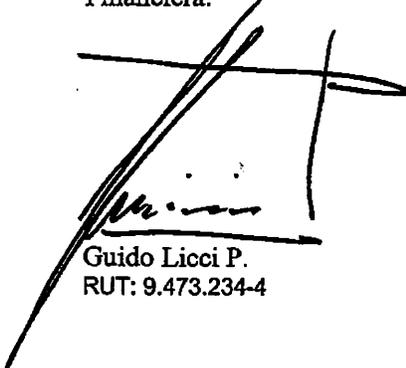


## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 26 de febrero de 2009

Señores Accionistas y Directores  
Salmones Itata S.A.

- 1 Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Salmones Itata S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Salmones Itata S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.
- 2 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 están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
- 3 En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Salmones Itata S.A., al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el resultado de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.
- 4 Tal como se describe en Nota 2 b), la Sociedad fue autorizada, a contar del 1 de enero de 2008, para mantener sus registros contables en dólares estadounidenses.
- 5 Considerando la integración financiera y operativa con la Compañía Matriz, estos estados financieros deben ser leídos y analizados conjuntamente con los estados financieros consolidados de Pesquera Itata S.A.
- 6 Según lo señalado en Nota 23, en concordancia con el proceso de convergencia definido al efecto en Chile, a contar del ejercicio 2009, la Sociedad adoptará las Normas Internacionales de Información Financiera.



Guido Licci P.  
RUT: 9.473.234-4



PricewaterhouseCoopers

## Estados Financieros

Salmones Itata S.A.

Expresado en: Miles de Dólares

## BALANCE GENERAL ACTIVOS

ACTIVOS	Número nota	MUSD 2008	MUSD 2007
<b>5.11.00.00 TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES</b>		<b>32.082</b>	<b>14.248</b>
5.11.10.10 Disponible		393	5
5.11.10.20 Depósito a plazo		0	0
5.11.10.30 Valores negociables (neto)	4	392	818
5.11.10.40 Deudores por venta (neto)	5	13	0
5.11.10.50 Documentos por cobrar (neto)		0	0
5.11.10.60 Deudores varios (neto)	5	1.151	5
5.11.10.70 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas		0	0
5.11.10.80 Existencias (neto)	7	24.708	9.642
5.11.10.90 Impuestos por recuperar		4.987	2.490
5.11.20.10 Gastos pagados por anticipado		361	108
5.11.20.20 Impuestos diferidos	8	73	5
5.11.20.30 Otros activos circulantes	9	4	1.175
5.11.20.40 Contratos de leasing (neto)		0	0
5.11.20.50 Activos para leasing (neto)		0	0
<b>5.12.00.00 TOTAL ACTIVOS FIJOS</b>		<b>18.338</b>	<b>8.271</b>
5.12.10.00 Terrenos	10	569	0
5.12.20.00 Construcción y obras de infraestructura		0	0
5.12.30.00 Maquinarias y equipos	10	14.491	4.295
5.12.40.00 Otros activos fijos	10	4.529	4.173
5.12.50.00 Mayor valor por retasación téc. del activo fijo		0	0
5.12.60.00 Depreciación acumulada (menos)		-1.251	-197
<b>5.13.00.00 TOTAL OTROS ACTIVOS</b>		<b>8.477</b>	<b>3.953</b>
5.13.10.10 Inversiones en empresas relacionadas		0	0
5.13.10.20 Inversiones en otras sociedades		0	0
5.13.10.30 Menor valor de inversiones		0	0
5.13.10.40 Mayor valor de inversiones (menos)		0	0
5.13.10.50 Deudores a largo plazo		0	0
5.13.10.60 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo		0	0
5.13.10.65 Impuestos diferidos a largo plazo	8	850	0
5.13.10.70 Intangibles	11	2.125	2.055
5.13.10.80 Amortización (menos)	11	-31	-5
5.13.10.90 Otros	12	5.533	1.903
5.13.20.10 Contratos de leasing largo plazo (neto)		0	0
<b>5.10.00.00 TOTAL ACTIVOS</b>		<b>58.897</b>	<b>26.472</b>

# Estados Financieros

Salmones Itata S.A.

Expresado en: Miles de Dólares

## BALANCE GENERAL PASIVOS

PASIVOS Y PATRIMONIO	Número nota	MUSD 2008	MUSD 2007
<b>5.21.00.00 TOTAL PASIVOS CIRCULANTES</b>		<b>11.087</b>	<b>4.766</b>
5.21.10.10 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo		0	0
5.21.10.20 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo con vencimiento dentro de un año		0	0
5.21.10.30 Obligaciones con el público (pagarés)		0	0
5.21.10.40 Obligaciones con el público (bonos) con vencimiento dentro de un año		0	0
5.21.10.50 Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro de un año		0	0
5.21.10.60 Dividendos por pagar		0	0
5.21.10.70 Cuentas por pagar		8.383	2.509
5.21.10.80 Documentos por pagar		0	0
5.21.10.90 Acreedores varios	22	2.582	2.145
5.21.20.10 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas		0	0
5.21.20.20 Provisiones	3	79	29
5.21.20.30 Retenciones		41	83
5.21.20.40 Impuesto a la renta		0	0
5.21.20.50 Ingresos percibidos por adelantado		2	0
5.21.20.60 Impuestos diferidos		0	0
5.21.20.70 Otros pasivos circulantes		0	0
<b>5.22.00.00 TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO</b>		<b>20.404</b>	<b>10.334</b>
5.22.10.00 Obligaciones con bancos e instituciones financieras		0	0
5.22.20.00 Obligaciones con el público (bonos)		0	0
5.22.30.00 Documentos por pagar largo plazo		0	0
5.22.40.00 Acreedores varios largo plazo		0	0
5.22.50.00 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	6	20.404	10.327
5.22.60.00 Provisiones largo plazo		0	0
5.22.70.00 Impuestos diferidos a largo plazo	8	0	7
5.22.80.00 Otros pasivos a largo plazo		0	0
5.23.00.00 INTERES MINORITARIO		0	0
<b>5.24.00.00 TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>27.406</b>	<b>11.372</b>
5.24.10.00 Capital pagado	14	30.976	10.976
5.24.20.00 Reserva revalorización capital		0	0
5.24.30.00 Sobreprecio en venta de acciones propias		0	0
5.24.40.00 Otras reservas		0	0
5.24.50.00 Utilidades retenidas (sumas 5.24.51.00 al 5.24.56.00)	14	-3.570	396
5.24.51.00 Reservas futuros dividendos		0	0
5.24.52.00 Utilidades acumuladas	14	396	0
5.24.53.00 Pérdidas acumuladas (menos)	14	0	-67
5.24.54.00 Utilidad (Pérdida) del ejercicio	14	-3.966	463
5.24.55.00 Dividendos provisorios (menos)		0	0
5.24.56.00 (Déficit) Superávit acumulado periodo de desarrollo		0	0
<b>5.20.00.00 TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b>58.897</b>	<b>26.472</b>

## Estados Financieros

Salmones Itata S.A.

Expresado en: Miles de Dólares

### ESTADO DE RESULTADOS

	Número nota	MUSD 2008	MUSD 2007
<b>5.31.11.00 RESULTADO DE EXPLOTACION</b>		<b>-2.055</b>	<b>-868</b>
5.31.11.10 MARGEN DE EXPLOTACION		-886	-16
5.31.11.11 Ingresos de explotación		9.484	0
5.31.11.12 Costos de explotación (menos)		-10.370	-16
5.31.11.20 Gastos de administración y ventas (menos)		-1.169	-852
<b>5.31.12.00 RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION</b>		<b>-2.835</b>	<b>1.347</b>
5.31.12.10 Ingresos financieros		95	72
5.31.12.20 Utilidad inversiones empresas relacionadas		0	0
5.31.12.30 Otros ingresos fuera de la explotación	15	234	27
5.31.12.40 Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)		0	0
5.31.12.50 Amortización menor valor de inversiones (menos)		0	0
5.31.12.60 Gastos financieros (menos)		-1	-1
5.31.12.70 Otros egresos fuera de la explotación (menos)	15	-2.290	-1
5.31.12.80 Corrección monetaria	16	0	258
5.31.12.90 Diferencias de cambio	17	-873	992
5.31.10.00 RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS		-4.890	479
5.31.20.00 IMPUESTO A LA RENTA	8	924	-16
5.31.30.00 ÍTEMES EXTRAORDINARIOS		0	0
5.31.40.00 UTILIDAD (PERDIDA) ANTES INTERES MINORITARIO		-3.966	463
5.31.50.00 INTERES MINORITARIO		0	0
<b>5.31.00.00 UTILIDAD (PERDIDA) LIQUIDA</b>		<b>-3.966</b>	<b>463</b>
5.32.00.00 Amortización mayor valor de inversiones		0	0
<b>5.30.00.00 UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO</b>		<b>-3.966</b>	<b>463</b>

# Estados Financieros

Salmones Itata S.A.

Expresado en: Miles de Dólares

## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO

	MUSD 2008	MUSD 2007
<b>5.41.11.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION</b>	<b>-15.014</b>	<b>-9.608</b>
5.41.11.10 Recaudación de deudores por ventas	10.216	4
5.41.11.20 Ingresos financieros percibidos	95	72
5.41.11.30 Dividendos y otros repartos percibidos	0	0
5.41.11.40 Otros ingresos percibidos	0	0
5.41.11.50 Pago a proveedores y personal (menos)	-25.245	-9.660
5.41.11.60 Intereses pagados (menos)	0	0
5.41.11.70 Impuesto a la renta pagado (menos)	-8	0
5.41.11.80 Otros gastos pagados (menos)	-67	-21
5.41.11.90 I.V.A. y otros similares pagados (menos)	-5	-3
<b>5.41.12.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>30.054</b>	<b>20.474</b>
5.41.12.05 Colocación de acciones de pago	20.000	8.671
5.41.12.10 Obtención de préstamos	0	0
5.41.12.15 Obligaciones con el público	0	0
5.41.12.20 Préstamos documentados de empresas relacionadas	0	0
5.41.12.25 Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	10.905	11.803
5.41.12.30 Otras fuentes de financiamiento	0	0
5.41.12.35 Pago de dividendos (menos)	0	0
5.41.12.40 Repartos de capital (menos)	0	0
5.41.12.45 Pago de préstamos (menos)	0	0
5.41.12.50 Pago de obligaciones con el público (menos)	0	0
5.41.12.55 Pago de préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)	0	0
5.41.12.60 Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)	-851	0
5.41.12.65 Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)	0	0
5.41.12.70 Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos)	0	0
5.41.12.75 Otros desembolsos por financiamiento (menos)	0	0
<b>5.41.13.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	<b>-16.250</b>	<b>-10.391</b>
5.41.13.05 Ventas de activo fijo	0	0
5.41.13.10 Ventas de inversiones permanentes	0	0
5.41.13.15 Ventas de otras inversiones	0	0
5.41.13.20 Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas	0	0
5.41.13.25 Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	0	0
5.41.13.30 Otros ingresos de inversión	7	196
5.41.13.35 Incorporación de activos fijos (menos)	-16.009	-10.315
5.41.13.40 Pago de intereses capitalizados (menos)	0	0
5.41.13.45 Inversiones permanentes (menos)	0	0
5.41.13.50 Inversiones en instrumentos financieros (menos)	0	0
5.41.13.55 Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)	0	0
5.41.13.60 Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	0	0
5.41.13.65 Otros desembolsos de inversión (menos)	-248	-272
5.41.10.00 FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO	-1.210	475
5.41.20.00 EFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	0	-148
5.41.00.00 VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	-1.210	327
5.42.00.00 SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	1.995	1.668
<b>5.40.00.00 SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>785</b>	<b>1.995</b>

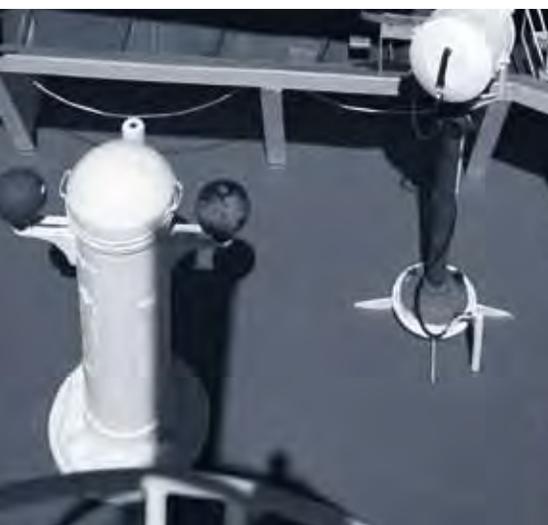
## Estados Financieros

Salmones Itata S.A.

Expresado en: Miles de Dólares

## CONCILIACION ENTRE EL FLUJO - RESULTADO

	Número nota	MUSD 2008	MUSD 2007
<b>5.50.10.00 Utilidad (Pérdida) del ejercicio</b>		<b>-3.966</b>	<b>463</b>
<b>5.50.20.00 Resultado en venta de activos</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
5.50.20.10 (Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos		0	0
5.50.20.20 Utilidad en venta de inversiones (menos)		0	0
5.50.20.30 Pérdida en venta de inversiones		0	0
5.50.20.40 (Utilidad) Pérdida en venta de otros activos		0	0
<b>5.50.30.00 Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo</b>		<b>1.940</b>	<b>-1.232</b>
5.50.30.05 Depreciación del ejercicio		26	17
5.50.30.10 Amortización de intangibles		12	2
5.50.30.15 Castigos y provisiones		0	0
5.50.30.20 Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)		0	0
5.50.30.25 Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas		0	0
5.50.30.30 Amortización menor valor de inversiones		0	0
5.50.30.35 Amortización mayor valor de inversiones (menos)		0	0
5.50.30.40 Corrección monetaria neta	16	0	-258
5.50.30.45 Diferencia de cambio neto	17	873	-992
5.50.30.50 Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)		0	-1
5.50.30.55 Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo		1.029	0
<b>5.50.40.00 Variación de activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones</b>		<b>-14.940</b>	<b>-9.914</b>
5.50.40.10 Deudores por ventas		709	3
5.50.40.20 Existencias		-15.415	-9.890
5.50.40.30 Otros activos		-234	-27
<b>5.50.50.00 Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones)</b>		<b>1.952</b>	<b>1.075</b>
5.50.50.10 Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación		6.220	2.779
5.50.50.20 Intereses por pagar		0	1
5.50.50.30 Impuesto a la renta por pagar (neto)		-932	16
5.50.50.40 Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación		1.195	-20
5.50.50.50 I.V.A. y otros similares por pagar (neto)		-4.531	-1.701
<b>5.50.60.00 Utilidad (Pérdida) del interés minoritario</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5.50.00.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION</b>		<b>-15.014</b>	<b>-9.608</b>



**Itata**

Estados Financieros  
Pesquera Bahía Caldera S.A.  
2008

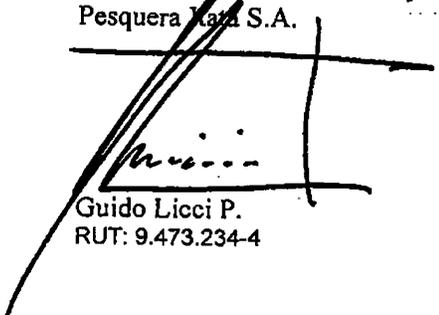


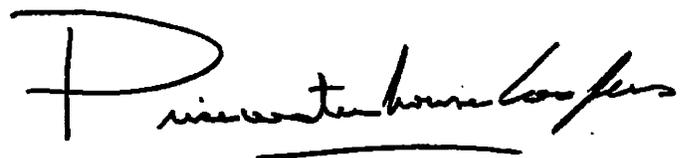
## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 26 de febrero de 2009

Señores Accionistas y Directores  
Pesquera Bahía Caldera S.A.

- 1 Hemos efectuado una auditoría al balance general de Pesquera Bahía Caldera S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de Pesquera Bahía Caldera S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.
- 2 Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
- 3 En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Pesquera Bahía Caldera S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.
- 4 Tal como se describe en Nota 2 c), la Sociedad fue autorizada, a contar del 1 de enero de 2008, para mantener sus registros contables en dólares estadounidenses.
- 5 Según lo señalado en Nota 29, en concordancia con el proceso de convergencia definido al efecto en Chile, a contar del ejercicio 2009, la Sociedad adoptará las Normas Internacionales de Información Financiera.
- 6 Considerando la integración financiera y operativa existente con la Compañía Matriz, estos estados financieros deben ser leídos y analizados conjuntamente con los estados financieros consolidados de Pesquera Bahía S.A.

  
Guido Licci P.  
RUT: 9.473.234-4

  
PricewaterhouseCoopers

# Estados Financieros

Pesquera Bahía Caldera S.A.

Expresado en: Miles de Dólares

## BALANCE GENERAL ACTIVOS

ACTIVOS	Número nota	MUSD 2008	MUSD 2007
<b>5.11.00.00 TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES</b>		<b>8.005</b>	<b>6.134</b>
5.11.10.10 Disponible		399	160
5.11.10.20 Depósito a plazo			
5.11.10.30 Valores negociables (neto)	4	181	1.905
5.11.10.40 Deudores por venta (neto)	5	3.344	685
5.11.10.50 Documentos por cobrar (neto)	5	1.303	596
5.11.10.60 Deudores varios (neto)	5	355	234
5.11.10.70 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas		0	0
5.11.10.80 Existencias (neto)	7	1.872	1.592
5.11.10.90 Impuestos por recuperar		434	457
5.11.20.10 Gastos pagados por anticipado		113	86
5.11.20.20 Impuestos diferidos	8	4	4
5.11.20.30 Otros activos circulantes	9	0	415
5.11.20.40 Contratos de leasing (neto)		0	0
5.11.20.50 Activos para leasing (neto)		0	0
<b>5.12.00.00 TOTAL ACTIVOS FIJOS</b>	<b>11</b>	<b>6.528</b>	<b>5.946</b>
5.12.10.00 Terrenos	11	5	5
5.12.20.00 Construcción y obras de infraestructura	11	397	397
5.12.30.00 Maquinarias y equipos	11	7.209	6.041
5.12.40.00 Otros activos fijos	11	795	711
5.12.50.00 Mayor valor por retasación téc. del activo fijo		0	0
5.12.60.00 Depreciación acumulada (menos)	11	-1.878	-1.208
<b>5.13.00.00 TOTAL OTROS ACTIVOS</b>		<b>456</b>	<b>374</b>
5.13.10.10 Inversiones en empresas relacionadas		0	0
5.13.10.20 Inversiones en otras sociedades		0	0
5.13.10.30 Menor Valor de Inversiones		0	0
5.13.10.40 Mayor Valor de Inversiones(menos)		0	0
5.13.10.50 Deudores a largo plazo		0	0
5.13.10.60 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo		0	0
5.13.10.65 Impuestos Diferidos a largo plazo		0	0
5.13.10.70 Intangibles	13	425	425
5.13.10.80 Amortización(menos)	13	-74	-53
5.13.10.90 Otros	14	105	2
5.13.20.10 Contratos de leasing largo plazo (neto)		0	0
<b>5.10.00.00 TOTAL ACTIVOS</b>		<b>14.989</b>	<b>12.454</b>

# Estados Financieros

Pesquera Bahía Caldera S.A.

Expresado en: Miles de Dólares

## BALANCE GENERAL PASIVOS

	Número nota	MUSD 2008	MUSD 2007
<b>5.21.00.00 TOTAL PASIVOS CIRCULANTES</b>		<b>4.448</b>	<b>2.711</b>
5.21.10.10 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	15	1.607	
5.21.10.20 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo con vencimiento dentro de un año		0	0
5.21.10.30 Obligaciones con el público (pagarés)		0	0
5.21.10.40 Obligaciones con el público (bonos) con vencimiento dentro de un año		0	0
5.21.10.50 Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año		0	0
5.21.10.60 Dividendos por pagar	28	360	531
5.21.10.70 Cuentas por pagar		912	825
5.21.10.80 Documentos por pagar		0	0
5.21.10.90 Acreedores varios	27	565	54
5.21.20.10 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	6	687	992
5.21.20.20 Provisiones	16	132	185
5.21.20.30 Retenciones		185	124
5.21.20.40 Impuesto a la renta		0	0
5.21.20.50 Ingresos percibidos por adelantado		0	0
5.21.20.60 Impuestos diferidos		0	0
5.21.20.70 Otros pasivos circulantes		0	0
<b>5.22.00.00 TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO</b>		<b>360</b>	<b>222</b>
5.22.10.00 Obligaciones con bancos e instituciones financieras		0	0
5.22.20.00 Obligaciones con el público (bonos)		0	0
5.22.30.00 Documentos por pagar largo plazo		0	0
5.22.40.00 Acreedores varios largo plazo		0	0
5.22.50.00 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo		0	0
5.22.60.00 Provisiones largo plazo		0	0
5.22.70.00 Impuestos diferidos a largo plazo	8	360	222
5.22.80.00 Otros pasivos a largo plazo		0	0
5.23.00.00 INTERES MINORITARIO		0	0
<b>5.24.00.00 TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>17</b>	<b>10.181</b>	<b>9.521</b>
5.24.10.00 Capital pagado	17	6.518	6.518
5.24.20.00 Reserva revalorización capital		0	0
5.24.30.00 Sobreprecio en venta de acciones propias		0	0
5.24.40.00 Otras reservas		0	0
5.24.50.00 Utilidades retenidas (sumas 5.24.51.00 al 5.24.56.00)	17	3.663	3.003
5.24.51.00 Reservas futuros dividendos			
5.24.52.00 Utilidades acumuladas	17	3.003	2.109
5.24.53.00 Pérdidas acumuladas (menos)			
5.24.54.00 Utilidad (Pérdida) del ejercicio	17	1.560	2.929
5.24.55.00 Dividendos provisorios (menos)	17	-900	-2.035
5.24.56.00 (Déficit) Superávit acumulado periodo de desarrollo			
<b>5.20.00.00 TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b>14.989</b>	<b>12.454</b>

## Estados Financieros

Pesquera Bahía Caldera S.A.

Expresado en: Miles de Dólares

### ESTADO DE RESULTADOS

	Número nota	MUSD 2008	MUSD 2007
<b>5.31.11.00 RESULTADO DE EXPLOTACION</b>		<b>2.537</b>	<b>3.821</b>
5.31.11.10 MARGEN DE EXPLOTACION		4.220	5.150
5.31.11.11 Ingresos de explotación		18.300	18.196
5.31.11.12 Costos de explotación (menos)		-14.080	-13.046
5.31.11.20 Gastos de administración y ventas (menos)		-1.683	-1.329
<b>5.31.12.00 RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION</b>		<b>-634</b>	<b>-269</b>
5.31.12.10 Ingresos financieros		180	156
5.31.12.20 Utilidad inversiones empresas relacionadas		0	0
5.31.12.30 Otros ingresos fuera de la explotación	18	46	42
5.31.12.40 Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	12	0	0
5.31.12.50 Amortización menor valor de inversiones (menos)			
5.31.12.60 Gastos financieros(menos)		-100	-116
5.31.12.70 Otros egresos fuera de la explotación (menos)	18	-43	-30
5.31.12.80 Corrección monetaria	19	0	-250
5.31.12.90 Diferencias de cambio	20	-717	-71
5.31.10.00 RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS		1.903	3.552
5.31.20.00 IMPUESTO A LA RENTA	8	-343	-623
5.31.30.00 ÍTEMES EXTRAORDINARIOS		0	0
5.31.40.00 UTILIDAD (PERDIDA) ANTES INTERES MINORITARIO		1.560	2.929
5.31.50.00 INTERES MINORITARIO		0	0
<b>5.31.00.00 UTILIDAD (PERDIDA) LIQUIDA</b>		<b>1.560</b>	<b>2.929</b>
5.32.00.00 Amortización mayor valor de inversiones		0	0
<b>5.30.00.00 UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO</b>		<b>1.560</b>	<b>2.929</b>

# Estados Financieros

Pesquera Bahía Caldera S.A.

Expresado en: Miles de Dólares

## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO

	Número nota	MUSD 2008	MUSD 2007
<b>5.41.11.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION</b>		<b>-388</b>	<b>2.810</b>
5.41.11.10 Recaudación de deudores por ventas		18.560	22.341
5.41.11.20 Ingresos financieros percibidos		29	67
5.41.11.30 Dividendos y otros repartos percibidos		0	0
5.41.11.40 Otros ingresos percibidos		6	0
5.41.11.50 Pago a proveedores y personal (menos)		-17.430	-16.495
5.41.11.60 Intereses pagados (menos)		-91	-135
5.41.11.70 Impuesto a la renta pagado (menos)		-363	-1.012
5.41.11.80 Otros gastos pagados (menos)		-139	-157
5.41.11.90 I.V.A. y otros similares pagados (menos)		-960	-1.799
<b>5.41.12.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		<b>270</b>	<b>-8.181</b>
5.41.12.05 Colocación de acciones de pago		0	0
5.41.12.10 Obtención de préstamos		8.250	4.949
5.41.12.15 Obligaciones con el público		0	0
5.41.12.20 Préstamos documentados de empresas relacionadas		0	0
5.41.12.25 Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas		0	0
5.41.12.30 Otras fuentes de financiamiento		0	0
5.41.12.35 Pago de dividendos (menos)		-1.330	-2.866
5.41.12.40 Repartos de Capital (menos)		0	0
5.41.12.45 Pago de préstamos (menos)		-6.650	-10.264
5.41.12.50 Pago de obligaciones con el público (menos)		0	0
5.41.12.55 Pago de préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)		0	0
5.41.12.60 Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)		0	0
5.41.12.65 Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)		0	0
5.41.12.70 Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos)		0	0
5.41.12.75 Otros desembolsos por financiamiento (menos)		0	0
<b>5.41.13.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		<b>-1.782</b>	<b>-905</b>
5.41.13.05 Ventas de activo fijo		0	0
5.41.13.10 Ventas de inversiones permanentes		0	0
5.41.13.15 Ventas de otras inversiones		8	12
5.41.13.20 Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas		0	0
5.41.13.25 Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas			
5.41.13.30 Otros ingresos de inversión	21	158	544
5.41.13.35 Incorporación de activos fijos (menos)		-1.216	-652
5.41.13.40 Pago de intereses capitalizados (menos)		0	0
5.41.13.45 Inversiones permanentes (menos)		0	0
5.41.13.50 Inversiones en instrumentos financieros (menos)		0	0
5.41.13.55 Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)		0	0
5.41.13.60 Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)		0	0
5.41.13.65 Otros desembolsos de inversión (menos)		-732	-809
5.41.10.00 FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO		-1.900	-6.276
5.41.20.00 EFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		0	-118
5.41.00.00 VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		-1.900	-6.394
5.42.00.00 SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		2.480	8.874
<b>5.40.00.00 SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>		<b>580</b>	<b>2.480</b>

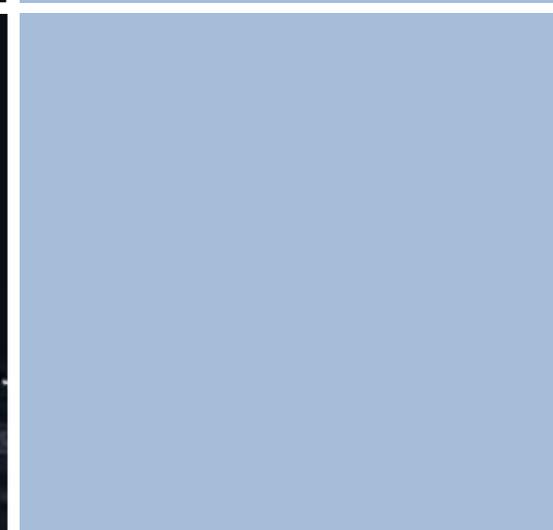
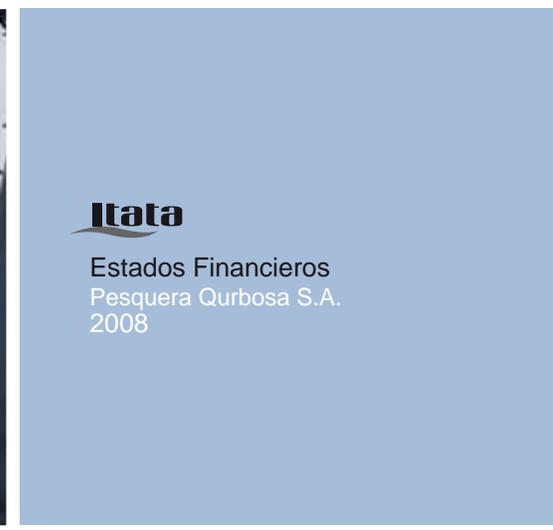
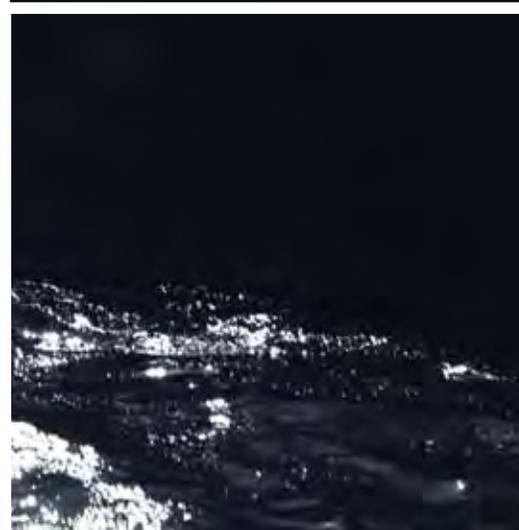
## Estados Financieros

Pesquera Bahía Caldera S.A.

Expresado en: Miles de Dólares

### CONCILIACION FLUJO - RESULTADO

	Número nota	MUSD 2008	MUSD 2007
<b>5.50.10.00 Utilidad (Pérdida) del ejercicio</b>		<b>1.560</b>	<b>2.929</b>
<b>5.50.20.00 Resultado en venta de activos</b>		<b>-20</b>	<b>-12</b>
5.50.20.10 (Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos		-20	-12
5.50.20.20 Utilidad en venta de inversiones (menos)		0	0
5.50.20.30 Pérdida en venta de inversiones		0	0
5.50.20.40 (Utilidad) Pérdida en venta de otros activos		0	0
<b>5.50.30.00 Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo</b>		<b>1.428</b>	<b>933</b>
5.50.30.05 Depreciación del ejercicio	11	682	586
5.50.30.10 Amortización de intangibles		28	26
5.50.30.15 Castigos y provisiones		1	0
5.50.30.20 Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)		0	0
5.50.30.25 Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas		0	0
5.50.30.30 Amortización menor valor de inversiones		0	0
5.50.30.35 Amortización mayor valor de inversiones (menos)		0	0
5.50.30.40 Corrección monetaria neta	19	0	250
5.50.30.45 Diferencia de cambio neto	20	717	71
5.50.30.50 Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)		0	0
5.50.30.55 Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo		0	0
<b>5.50.40.00 Variación de activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones</b>		<b>-2.296</b>	<b>-262</b>
5.50.40.10 Deudores por ventas		-1.844	721
5.50.40.20 Existencias		-280	-853
5.50.40.30 Otros activos		-172	-130
<b>5.50.50.00 Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones)</b>		<b>-1.060</b>	<b>-778</b>
5.50.50.10 Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación		572	589
5.50.50.20 Intereses por pagar		9	-19
5.50.50.30 Impuesto a la renta por pagar (neto)		-19	-390
5.50.50.40 Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación		-96	-115
5.50.50.50 I.V.A. y otros similares por pagar (neto)		-1.526	-843
<b>5.50.60.00 Utilidad (Pérdida) del interés minoritario</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5.50.00.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION</b>		<b>-388</b>	<b>2.810</b>



**Itata**

Estados Financieros  
Pesquera Qurbosa S.A.  
2008

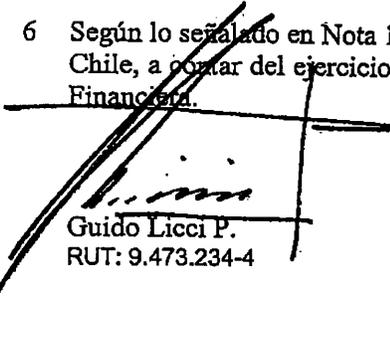


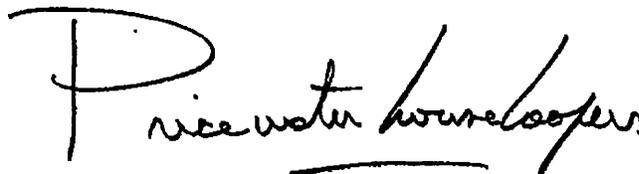
## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 26 de febrero de 2009

Señores Accionistas y Directores  
Pesquera Qurbosa S.A.

- 1 Hemos efectuado una auditoría al balance general de Pesquera Qurbosa S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de Pesquera Qurbosa S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.
- 2 Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
- 3 En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Pesquera Qurbosa S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.
- 4 La Sociedad no ha tenido operaciones comerciales en los últimos años y a la fecha no se visualiza que esta situación pudiera revertirse. Sin embargo, los presentes estados financieros han sido preparados sobre la base del principio de empresa en marcha, al considerar que el valor libro de los activos y pasivos remanentes, no diferirán en forma significativa de los eventuales valores de liquidación.
- 5 Considerando la integración financiera y operativa existente con la Compañía matriz, estos estados financieros deben ser leídos y analizados conjuntamente con los estados financieros consolidados de Pesquera Itata S.A.
- 6 Según lo señalado en Nota 16, en concordancia con el proceso de convergencia definido al efecto en Chile, a partir del ejercicio 2009, la Sociedad adoptará las Normas Internacionales de Información Financiera.

  
Guido Licci P.  
RUT: 9.473.234-4



## Estados Financieros

Pesquera Qurbosa S.A.

Expresado en: Miles de Pesos

### BALANCE GENERAL ACTIVOS

ACTIVOS	M\$ 2008	M\$ 2007
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>		
Disponible	8.212	190
Deudores varios	394	1.843
Gastos pagados por anticipado	0	204
<b>Total activo circulante</b>	<b>8.606</b>	<b>2.237</b>
<b>ACTIVO FIJO</b>		
Construcciones y obras de infraestructura	1.858	1.858
Depreciación acumulada	(372)	(279)
<b>Total activo fijo</b>	<b>1.486</b>	<b>1.579</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>		
Inversión en empresas relacionadas	190.994	203.153
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	1.533.033	1.720.262
Otros activos	0	1.209
<b>Total otros activos</b>	<b>1.724.027</b>	<b>1.924.624</b>
<b>Total activos</b>	<b>1.734.119</b>	<b>1.928.440</b>

### BALANCE GENERAL PASIVOS

PASIVOS Y PATRIMONIO	M\$ 2008	M\$ 2007
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>		
Provisiones	2.480	1.642
Retenciones	25	306
<b>Total pasivo circulante</b>	<b>2.505</b>	<b>1.948</b>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>		
Acreedores varios largo plazo	151	0
<b>Total pasivo a largo plazo</b>	<b>151</b>	<b>0</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital pagado	12.134.765	12.134.765
Pérdidas acumuladas	(10.208.272)	(9.297.611)
Pérdida del ejercicio	(195.030)	(910.662)
<b>Total patrimonio</b>	<b>1.731.463</b>	<b>1.926.492</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>1.734.119</b>	<b>1.928.440</b>

# Estados Financieros

Pesquera Qurbosa S.A.

Expresado en: Miles de Pesos

## ESTADO DE RESULTADOS

	M\$ 2008	M\$ 2007
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>		
Ingresos de explotación	0	0
Costos de explotación	0	0
<b>Margen de explotación</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gastos de administración y ventas	(47.344)	(115.058)
<b>Resultado operacional</b>	<b>(47.344)</b>	<b>(115.058)</b>
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>		
Utilidad inversión en empresa relacionada	2.473	2.329
Otros ingresos fuera de la explotación	0	761
Otros egresos fuera de la explotación	(7.302)	(672.365)
Corrección monetaria	(142.857)	(126.310)
Diferencias de cambio	0	(19)
<b>Resultado no operacional</b>	<b>(147.686)</b>	<b>(795.604)</b>
<b>Resultado antes del impuesto a la renta</b>	<b>(195.030)</b>	<b>(910.662)</b>
Impuesto a la renta	0	0
<b>PERDIDA DEL EJERCICIO</b>	<b>(195.030)</b>	<b>(910.662)</b>

## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO

	M\$ 2008	M\$ 2007
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION</b>		
Dividendos percibidos	2.141	1.535
Otros ingresos percibidos	0	235
Pago a proveedores y personal	(51.950)	(162.483)
<b>Flujo negativo generado por actividades de la operación</b>	<b>(49.809)</b>	<b>(160.713)</b>
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Obtención préstamos de empresas relacionadas	48.250	0
Pago préstamos de empresas relacionadas	0	(41.928)
<b>Flujo generado por actividades de financiamiento</b>	<b>48.250</b>	<b>(41.928)</b>
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Ventas de activo fijo	0	178.177
Otros ingresos de inversión	9.770	15.239
<b>Flujo generado por actividades de inversión</b>	<b>9.770</b>	<b>193.416</b>
<b>Flujo neto del ejercicio</b>	<b>8.211</b>	<b>(9.225)</b>
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(189)	(670)
<b>VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>8.022</b>	<b>(9.895)</b>
<b>SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>190</b>	<b>10.085</b>
<b>SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>8.212</b>	<b>190</b>

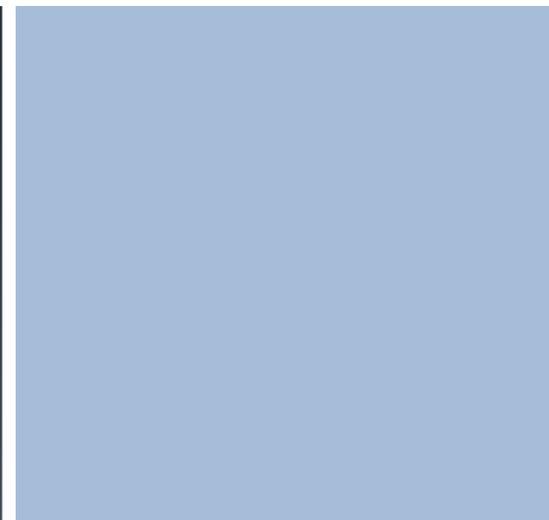
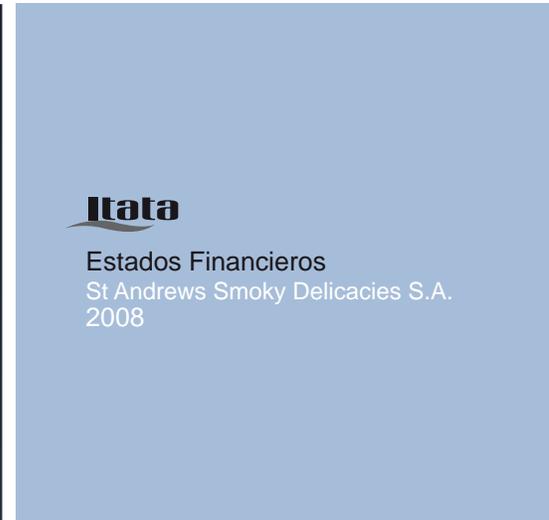
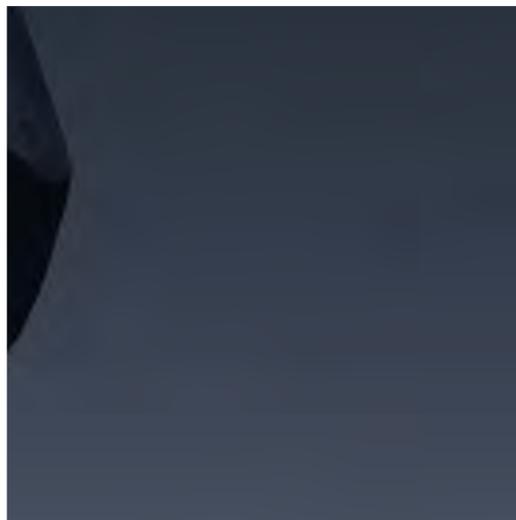
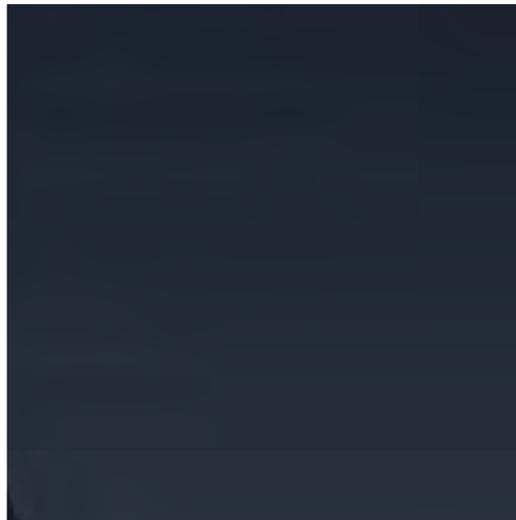
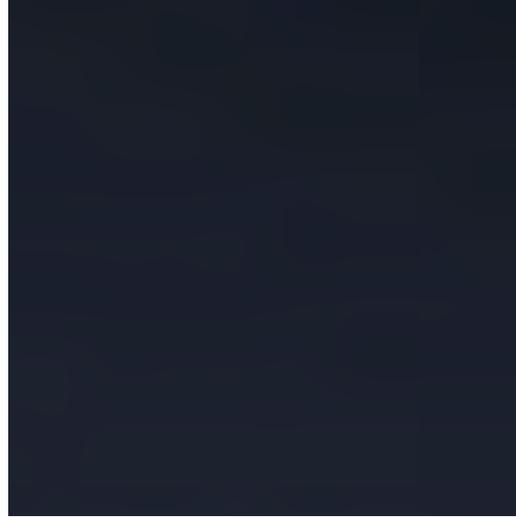
## Estados Financieros

Pesquera Qurbosa S.A.

Expresado en: Miles de Pesos

## CONCILIACION FLUJO - RESULTADO

	M\$ 2008	M\$ 2007
PERDIDA DEL EJERCICIO	(195.030)	(910.662)
Resultados en venta de activos		
Pérdida (Utilidad) en venta de activo fijo	0	542.887
Cargos (Abonos) a resultados que no representan movimiento de efectivo		
Depreciación	93	12.763
Castigos y provisiones	0	1.641
Utilidad inversión en empresa relacionada	(2.473)	(2.329)
Corrección monetaria neta	142.857	126.310
Diferencias de cambio neta	0	19
Otros cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	3.091	65.299
Variación de activos que afectan el flujo de efectivo		
Deudores por ventas	1.449	(1.505)
Otros activos	204	1.769
Variación de pasivos que afectan el flujo de efectivo		
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	0	(8.612)
Impuesto al valor agregado y otros similares por pagar	0	11.707
<b>Total flujo negativo generado por actividades de la operación</b>	<b>(49.809)</b>	<b>(160.713)</b>



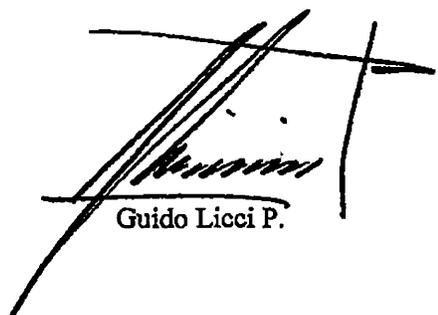


## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

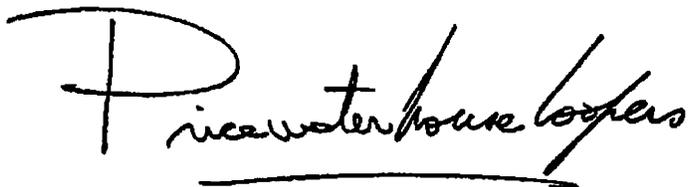
Santiago, 26 de marzo de 2009

Señores Accionistas y Directores  
St Andrews Smoky Delicacies S.A.

- 1 Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de St Andrews Smoky Delicacies S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de St Andrews Smoky Delicacies S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.
- 2 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 están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
- 3 Los mencionados estados financieros han sido preparados para reflejar la situación financiera individual de St Andrews Smoky Delicacies S.A., a base de los criterios descritos en Nota 3, antes de proceder a la consolidación, línea a línea, de los estados financieros de la filial detallada en Nota 10. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros individuales deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de St Andrews Smoky Delicacies S.A. y filial, los que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados.
- 4 En nuestra opinión, los mencionados estados financieros individuales presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de St Andrews Smoky Delicacies S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con los principios descritos en Nota 3.



Guido Licci P.



PricewaterhouseCoopers

## Estados Financieros

St Andrews Smoky Delicacies S.A.

Expresado en: Miles de Pesos

### BALANCE GENERAL ACTIVOS

ACTIVOS	M\$ 2008	M\$ 2007
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>		
Disponible	73.994	48.921
Deudores por venta (neto)	428.691	561.072
Documentos por cobrar	-	2.730
Deudores varios	8.484	1.656
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	1.828	-
Existencias	254.243	137.544
Impuestos por recuperar	132.834	92.854
Gastos pagados por anticipado	9.805	879
<b>Total activo circulante</b>	<b>909.879</b>	<b>845.656</b>
<b>ACTIVO FIJO</b>		
Terreno	104.084	-
Construcciones y obras de infraestructura	105.122	103.435
Maquinarias y equipos	2.314.971	1.444.972
Otros activos fijos	1.721.285	896.334
Menos: Depreciación acumulada	(835.179)	(654.587)
<b>Total activo fijo neto</b>	<b>3.410.283</b>	<b>1.790.154</b>
<b>Total activos</b>	<b>4.320.162</b>	<b>2.635.810</b>

# Estados Financieros

## St Andrews Smoky Delicacies S.A.

Expresado en: Miles de Pesos

### BALANCE GENERAL PASIVOS

PASIVOS Y PATRIMONIO	M\$ 2008	M\$ 2007
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	319.173	-
Obligaciones por leasing	102.492	112.180
Cuentas por pagar	225.964	423.670
Documentos por pagar	-	45.086
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	51.595	130.826
Provisiones	56.713	8.750
Retenciones	9.225	11.622
<b>Total pasivo circulante</b>	<b>765.162</b>	<b>732.134</b>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>		
Obligaciones por leasing	128.193	257.809
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas largo plazo	683.545	-
Provisiones	13.959	4.578
<b>Total pasivo largo plazo</b>	<b>825.697</b>	<b>262.387</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital pagado	5.590.659	4.119.612
Resultados acumulados	(2.478.323)	(1.617.569)
Pérdida del ejercicio	(383.033)	(860.754)
<b>Total patrimonio</b>	<b>2.729.303</b>	<b>1.641.289</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>4.320.162</b>	<b>2.635.810</b>

## Estados Financieros

St Andrews Smoky Delicacies S.A.

Expresado en: Miles de Pesos

### ESTADO DE RESULTADOS

	M\$ 2008	M\$ 2007
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>		
Ingresos de la explotación	2.754.202	2.660.290
Costos de la explotación	(2.834.098)	(3.196.093)
<b>Margen de la explotación</b>	<b>(79.896)</b>	<b>(535.803)</b>
Gastos de administración y ventas	(288.852)	(202.503)
<b>Resultado operacional</b>	<b>(368.748)</b>	<b>(738.306)</b>
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>		
Ingresos financieros	16.245	1.207
Otros ingresos fuera de la explotación	20.774	31.751
Pérdida en inversión en empresa relacionada	(9.381)	(2.778)
Gastos financieros	(38.115)	(26.526)
Otros egresos fuera de la explotación	(207.971)	(27.199)
Corrección monetaria	(74.657)	(69.915)
Diferencia de cambio	278.820	(28.988)
<b>Resultado no operacional</b>	<b>(14.285)</b>	<b>(122.448)</b>
<b>Resultado antes de impuesto a la renta</b>	<b>(383.033)</b>	<b>(860.754)</b>
Impuesto a la renta	-	-
<b>PERDIDA DEL EJERCICIO</b>	<b>(383.033)</b>	<b>(860.754)</b>

# Estados Financieros

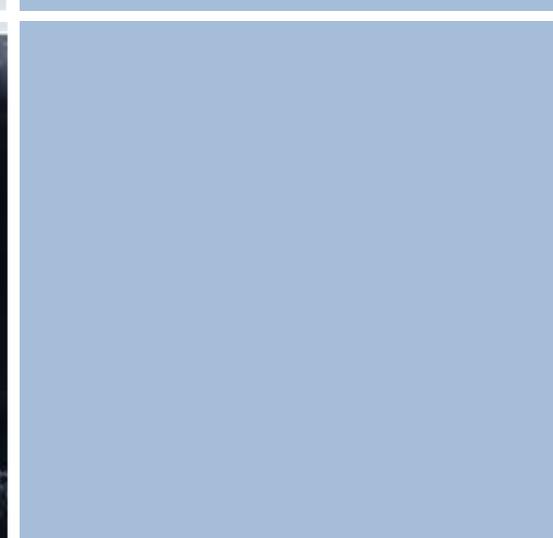
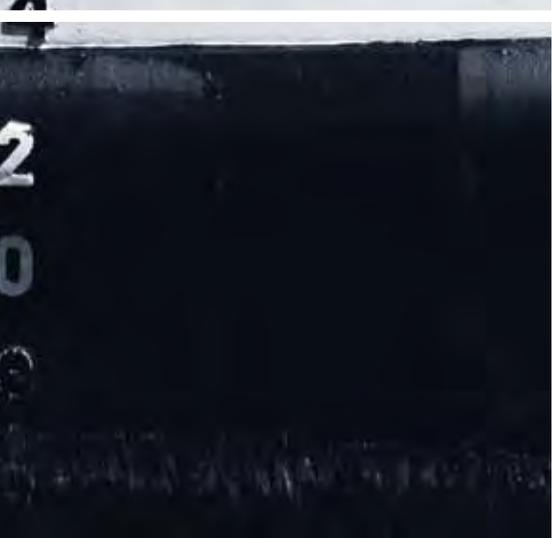
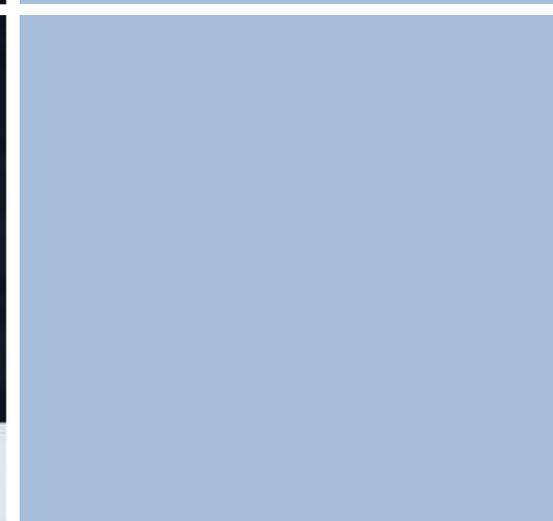
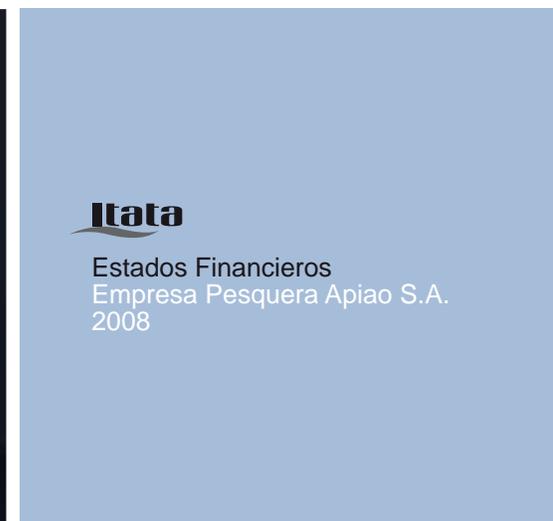
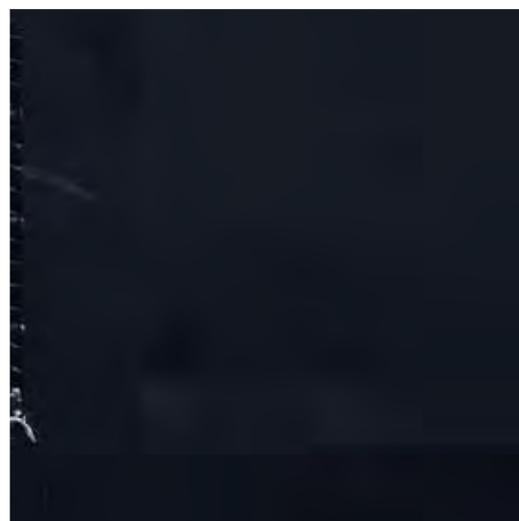
St Andrews Smoky Delicacies S.A.

Expresado en: Miles de Pesos

## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

	M\$ 2008	M\$ 2007
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION</b>		
Pérdida del ejercicio	(383.033)	(860.754)
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo:		
Depreciación del ejercicio	258.794	354.804
Corrección monetaria	74.657	69.915
Diferencia de cambio	(278.820)	28.988
Pérdida devengada en inversión en empresa relacionada	9.381	2.778
Otros Cargos que no representan flujo de efectivo	166.842	-
Variación de activos, que afectan el flujo de efectivo:		
Deudores por ventas	135.111	(361.804)
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	(1.828)	(46.400)
Existencias	(116.699)	156.506
Otros activos	(55.734)	(37.505)
Variación de pasivos, que afectan el flujo de efectivo:		
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(245.189)	241.673
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	-	(104.676)
<b>Flujo originado por actividades de la operación</b>	<b>(436.518)</b>	<b>(556.475)</b>
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Aportes de capital	1.471.048	924.509
Pago de cuotas leasing	(163.487)	(152.409)
Obtención de préstamos	321.575	-
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	668.200	-
Flujo originado por actividades de financiamiento	2.297.336	772.100
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Incorporación de activos fijos	(1.981.413)	(164.934)
Otros ingresos de inversión	221.019	-
Otros préstamos a empresas relacionadas	(18.441)	-
<b>Flujo originado por actividades de inversión</b>	<b>(1.778.835)</b>	<b>(164.934)</b>
<b>Flujo neto del ejercicio</b>	<b>81.983</b>	<b>50.691</b>
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(56.910)	(3.757)
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	25.073	46.934
SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	48.921	1.987
SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	73.994	48.921







## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

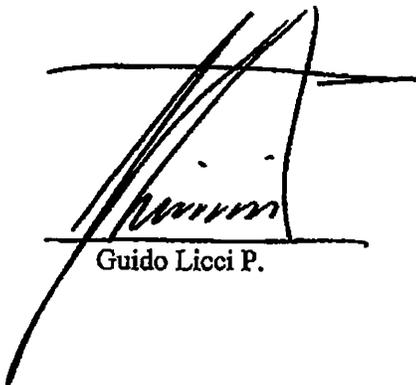
Santiago, 26 de marzo de 2009

Señores Accionistas y Directores  
Empresa Pesquera Apiao S.A.

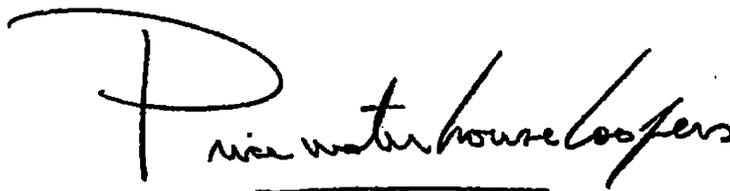
Hemos efectuado una auditoría al balance general de Empresa Pesquera Apiao S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Empresa Pesquera Apiao 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 están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Empresa Pesquera Apiao S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.



Guido Licci P.



Price Waterhouse Coopers

# Estados Financieros

Empresa Pesquera Apiao S.A.

Expresado en: Miles de Pesos

## BALANCE GENERAL ACTIVOS

ACTIVOS	M\$ 2008	M\$ 2007
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>		
Disponible	19.680	26.206
Valores negociables	-	11.855
Deudores por venta (neto)	1.126	51.344
Deudores varios	3.578	3.585
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	60.870	120.143
Existencias	1.537.529	571.175
Impuestos por recuperar	506.104	118.102
Otros Activos Circulante	500	-
<b>Total activo circulante</b>	<b>2.129.387</b>	<b>902.410</b>
<b>ACTIVO FIJO</b>		
Terrenos	3.007	3.007
Construcciones y obras de infraestructura	2.531.674	940.367
Maquinarias y equipos	165.234	125.130
Otros activos fijos	130.651	70.726
Menos: Depreciación acumulada	(719.374)	(425.129)
<b>Total activo fijo neto</b>	<b>2.111.192</b>	<b>714.101</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>		
Existencias	72.949	101.716
Intangibles	187.125	84.521
Menos: Amortización intangibles	(187)	-
<b>Total otros activos</b>	<b>259.887</b>	<b>186.237</b>
<b>Total activos</b>	<b>4.500.466</b>	<b>1.802.748</b>

# Estados Financieros

Empresa Pesquera Apiao S.A.

Expresado en: Miles de Pesos

## BALANCE GENERAL PASIVOS

PASIVOS Y PATRIMONIO	M\$ 2008	M\$ 2007
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>		
Obligaciones por leasing	6.890	18.047
Cuentas por pagar	89.072	154.374
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	6.462	648.407
Provisiones	40.854	7.148
Retenciones	13.371	11.369
<b>Total pasivo circulante</b>	<b>156.649</b>	<b>839.345</b>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>		
Obligaciones por leasing	1.185	8.961
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	683.545	-
<b>Total pasivo a largo plazo</b>	<b>684.730</b>	<b>8.961</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital pagado	7.401.151	4.623.615
Otras reservas	19.340	19.340
Resultados acumulados	(3.688.513)	(2.784.145)
Pérdida del ejercicio	(72.891)	(904.368)
<b>Total patrimonio</b>	<b>3.659.087</b>	<b>954.442</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>4.500.466</b>	<b>1.802.748</b>

# Estados Financieros

Empresa Pesquera Apiao S.A.

Expresado en: Miles de Pesos

## ESTADO DE RESULTADOS

	M\$ 2008	M\$ 2007
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>		
Ingresos de explotación	540.780	319.635
Costos de explotación	(320.621)	(1.065.129)
<b>Margen de la explotación</b>	<b>220.159</b>	<b>745.494</b>
Gastos de administración y ventas	(103.924)	(89.013)
<b>Resultado operacional</b>	<b>116.235</b>	<b>(834.507)</b>
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>		
Ingresos financieros	9.727	3.143
Otros ingresos fuera de la explotación	32.551	28.136
Gastos financieros	(14.331)	(11.019)
Otros egresos fuera de la explotación	(119.912)	-
Corrección monetaria	(41.195)	(82.316)
Diferencia de cambio	(55.966)	(7.805)
<b>Resultado no operacional</b>	<b>(189.126)</b>	<b>(69.861)</b>
<b>Resultado antes de impuesto a la renta</b>	<b>(72.891)</b>	<b>(904.368)</b>
Impuesto a la renta	-	-
<b>PERDIDA DEL EJERCICIO</b>	<b>(72.891)</b>	<b>(904.368)</b>

# Estados Financieros

Empresa Pesquera Apiao S.A.

Expresado en: Miles de Pesos

## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

	M\$ 2008	M\$ 2007
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION</b>		
Pérdida del ejercicio	(72.891)	(904.368)
Utilidad (pérdida) en venta de activos fijos	100	(9.557)
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo:		
Depreciación del ejercicio	7.082	134.298
Corrección monetaria	41.195	82.316
Diferencia de cambio	55.966	7.805
Otros Abonos a resultado que no representan flujo de efectivo	(212.395)	-
Variación de activos, que afectan el flujo de efectivo:		
Deudores por ventas	41.371	(112.752)
Existencias	(1.029.781)	242.786
Otros activos	(329.229)	(197.939)
Variación de pasivos, que afectan el flujo de efectivo:		
Cuentas por pagar	(340.686)	(219.780)
Provisiones y retenciones	35.707	10.322
<b>Flujo utilizado en actividades de la operación</b>	<b>(1.803.561)</b>	<b>(966.869)</b>
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Aportes de capital	2.777.535	937.511
Préstamo obtenido de empresa relacionada	667.907	648.407
Pagos de cuotas de leasing	(22.606)	(71.005)
<b>Flujo originado por actividades de financiamiento</b>	<b>3.422.836</b>	<b>1.514.913</b>
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Incorporación de activos fijos	(1.561.121)	(523.009)
Otros desembolsos de inversión	(40.334)	-
<b>Flujo utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(1.601.455)</b>	<b>(523.009)</b>
<b>Flujo neto del ejercicio</b>	<b>17.820</b>	<b>25.035</b>
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(36.201)	(2.260)
<b>VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>(18.381)</b>	<b>22.775</b>
<b>SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>38.061</b>	<b>15.286</b>
<b>SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>19.680</b>	<b>38.061</b>



## **ANEXO A LA MEMORIA 2008**

### **PESQUERA ITATA S.A.**

Dando cumplimiento a lo señalado por la SVS en oficio 15996 de fecha 11 de agosto de 2009, se modifica la Memoria anual 2008 de la compañía, en los siguientes sentidos:

1.- Página 17 de la Memoria Anual 2008, se complementa el numeral "4.2" indicando el RUT de cada uno de los Directores:

#### **4.2 DIRECTORIO ITATA**

DIRECTORES:

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

2.- Página 21 de la Memoria Anual 2008, se complementa agregando lo que sigue al final de "5.3":

### **5.3 Remuneraciones Administración Superior**

La compañía no ha establecido a la fecha planes de incentivos para los gerentes y ejecutivos principales.

3.-Página 29 de la Memoria Anual 2008, se complementa agregando al final de "6.4" lo que se señala a continuación:

### **6.4 Mercados y Ventas**

El gráfico de Precios de Productos Pelágicos presenta una variación entre 2007 y 2008, para la harina de pescado de un -1%, para el aceite de pescado de un 84% y para el Congelado de jurel de un 81%.

Por este motivo se indico en la carta del Presidente a los accionistas que el precio en dólares de la harina de pescado se mantuvo estable en torno a USD 1.100 por tonelada y para el caso del jurel congelado, el precio registro un alza cercana al 80%.

Sin embargo, por un error en la carta recién indicada, para el aceite de pescado se indico un alza del 76% y no del 84% como fue en la realidad, según aparece en el gráfico. Esto se produce por que el primer porcentaje corresponde a Pesquera Itata individual y el segundo a Pesquera Itata consolidado que incluye a la filial Pesquera Bahía Caldera S.A.

Santiago, 14 de agosto de 2009