PESQUERA ITATA S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondientes a los periodos terminados al

30 de junio 2011, 31 de diciembre de 2010 y 30 de junio de 2010

El presente documento consta de :

- Informe de los Auditores Independientes
- Estado de Situación Financiera Consolidado Intermedio
- Estado Consolidado Intermedio de Cambio en el Patrimonio Neto
- Estado Consolidado Intermedio de Resultados por Función
- Estado Consolidado Intermedio de Resultados Integral
- Estado Consolidado Intermedio de Flujos de Efectivo Directo
- Notas a los Estados Financieros Intermedios
- Análisis Razonado
- Hechos Relevantes

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
Revisión de estados financieros intermedios

Santiago, 5 de septiembre de 2011

Señores Accionistas y Directores
Pesquera Itata S.A.

Hemos efectuado una revisión al estado de situación financiera consolidado intermedio de Pesquera Itata S.A. y filiales al 30 de junio de 2011, los estados consolidados intermedios de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2011 y 2010 y los correspondientes estados de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por los períodos de seis meses terminados en esas fechas. La Administración de Pesquera Itata S.A. es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros consolidados intermedios y sus correspondientes notas de acuerdo con NIC 34 "Información financiera intermedia" incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Nuestra responsabilidad es emitir un informe sobre esta información financiera intermedia basados en nuestra revisión.

Hemos efectuado la revisión de acuerdo con normas de auditoría establecidas en Chile para una revisión de información financiera intermedia. Una revisión de información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos financieros y contables. El alcance de estas revisiones es significativamente menor que el de una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros tomados en su conjunto. Por lo tanto, no expresaremos tal opinión.

Basados en nuestras revisiones, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera efectuarse a los estados financieros consolidados intermedios mencionados en el primer párrafo, para que éstos estén de acuerdo con NIC 34 incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera.

Con fecha 24 de marzo de 2011 emitimos una opinión sin salvedades sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 de Pesquera Itata S.A. y filiales, en los cuales se incluye el estado de situación financiera al 31 de diciembre 2010 que se presenta en los estados financieros consolidados adjuntos, además de sus correspondientes notas.

Pedro Pelen De G.
RUT: 7.137.062-3

PricewaterhouseCoopers.

PESQUERA ITATA S.A.
Estados Financieros Consolidados Intermedios
Correspondiente a los períodos terminados al
30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 y 30 de junio 2010

INDICE DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

Las notas 1 a la 33, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Pesquera Itata S.A.

11.	Otros activos financieros no corrientes	33
12.	Inversiones en asociadas	34
13.	Activos y pasivos por impuestos corrientes	36
14.	Derechos por cobrar no corrientes	36
15.	Activos intangibles	37
16.	Propiedades, planta y equipos	38
17.	Impuesto a la renta corriente e impuestos diferidos	41
18.	Obligaciones bancarias	43
19.	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	45
20.	Otras cuentas por pagar no corrientes	45
21.	Obligaciones por beneficios post empleo	45
22.	Patrimonio	45
23.	Ganancias por acción	50
24.	Ingresos ordinarios	50
25.	Otros ingresos por función	50
26.	Costos financieros (neto)	51
27.	Otras ganancias / pérdidas netas	51
28.	Dividendos por acción	52
29.	Contingencias	52
30.	Saldos y transacciones con partes relacionadas	53
31.	Medio ambiente	55
32.	Hechos posteriores a la fecha del balance	56
33.	Otra información	57

Pesquera Itata S.A. y filiales
Estado Consolidado de Situación Financiera
Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010
Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUS$)

ACTIVOS	**Nota**	**30/06/2011 MUS$**	**31/12/2010 MUS$**
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	12.978	41.592
Otros activos financieros, corrientes	9	5.774	6.377
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7	32.436	17.224
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	30	38	116
Inventarios	8	46.523	21.639
Activos biológicos corrientes	8	40.916	27.610
Activos por impuestos corrientes	13	2.305	1.636
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		**140.970**	**116.194**
Acivos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		273	0
Total de activos corrientes		**141.243**	**116.194**
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros, no corrientes	11	676	154
Derechos por cobrar, no corrientes	14	20.535	15.547
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	30	2.732	2.222
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	12	8.584	7.234
Activos intangibles distinto de la plusvalía	15	31.855	31.847
Plusvalía	2	596	596
Propiedades, plantas y equipos	16	124.974	130.061
Activos por impuestos diferidos	17	422	591
Total de activos no corrientes		**190.374**	**188.252**
TOTAL ACTIVOS		**331.617**	**304.446**

Las notas 1 a la 33, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Pesquera Itata S.A.

Pesquera Itata S.A. y filiales
Estado Consolidado de Situación Financiera
Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010
Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUS$)

PASIVOS	**Nota**	**30/06/2011 MUS$**	**31/12/2010 MUS$**
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, corrientes	18	18.552	3.418
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	19	29.867	29.650
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	30	0	19
Otras provisiones corrientes		622	781
Pasivos por impuestos, corrientes	13	0	2.447
Total pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		**49.041**	**36.315**
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, no corrientes	18	15.000	16.250
Otras Cuentas por pagar no corrientes	20	1.092	0
Pasivo por impuestos diferidos	17	15.274	14.590
Total de pasivos no corrientes		**31.366**	**30.840**
PATRIMONIO NETO			
Capital emitido	22	115.556	115.556
Ganancia (pérdidas) acumulada	22	111.391	99.180
Otras reservas	22	14.553	14.453
Patrimonio Atribuible a los propietarios de la controladora		**241.500**	**229.189**
Participaciones no controladas	22	9.710	8.102
Patrimonio total		**251.210**	**237.291**
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		**331.617**	**304.446**

Las notas 1 a la 33, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Pesquera Itata S.A.

Pesquera Itata S.A. y filiales
Estado Consolidado de Resultados por Función
Al 30 de junio de 2011 y 2010
Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSS)

	Nota	Acumulado 01/01/2011 30/06/2011 MUS$	Acumulado 01/01/2010 30/06/2010 MUS$	Trimestre 01/04/2011 30/06/2011 MUS$	Trimestre 01/04/2010 30/06/2010 MUS$
Ingresos ordinarios, Total	24	86.877	147.578	55.582	83.899
Costo de ventas	8	-73.518	-113.076	-46.407	-61.535
Margen bruto		**13.359**	**34.502**	**9.175**	**22.364**
Otros ingresos por función	25	8.196	2.482	0	68
Costos de distribución		-1.463	-2.210	-1.071	-1.570
Gastos de administración		-4.468	-4.062	-2.242	-2.148
Otras ganancias (pérdidas)	27	5.510	-2.028	1.319	-1.974
Ingresos financieros		328	74	96	31
Costos financieros	26	-155	-214	-87	-113
Participación en las ganancias (pérdidas) de Asociadas					
Contabilizadas por el método de la participación		-285	-248	-281	-303
Diferencias de cambio		1.432	-1.366	1.078	-658
Ganancia (pérdida) antes de impuestos		**22.454**	**26.930**	**7.987**	**15.697**
(Gasto) por impuesto a las ganancias	17	-4.198	-4.855	-1.154	-2.579
Ganancia (pérdida) de Actividades Continuadas		**18.256**	**22.075**	**6.833**	**13.118**
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas		0	0	0	0
Ganancia (pérdida)		**18.256**	**22.075**	**6.833**	**13.118**
Ganancia (pérdida) atribuible a					
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		16.648	19.125	5.848	11.555
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	22	1.608	2.950	985	1.563
Ganancia (pérdida)		**18.256**	**22.075**	**6.833**	**13.118**
Ganancia por acción					
Ganancia por acción básica					
Acciones comunes					
Ganancias (pérdidas) por acción básica en operaciones continuadas	23	0,02466	0,02842	0,00866	0,01717
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,02466	0,02842	0,00866	0,01717
Ganancias por acción diluidas					
Ganancias (pérdidas) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		-	-	-	-
Ganancias (pérdidas) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Ganancia (pérdida) diluida por acción		-	-	-	-

Las notas 1 a la 33, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Pesquera Itata S.A.

Pesquera Itata S.A. y filiales

Estado Consolidado de Resultados Integral

Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUS$)

	Nota Nº	Acumulado 01/01/2011 30/06/2011 MUS$	Acumulado 01/01/2010 30/06/2010 MUS$	Trimestre 01/04/2011 30/06/2011 MUS$	Trimestre 01/04/2010 30/06/2010 MUS$
Ganancia (Pérdida)		18.256	22.075	6.833	13.118
Componentes de otro resultado integal, antes de impuestos					
Diferencias de cambio por conversión					
Ganancias(pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	22	100	-485	252	-266
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		**100**	**-485**	**252**	**-266**
Coberturas del flujo de efectivo					
Ganacias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		0	0	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		**0**	**0**	**-**	**-**
Otros resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de:					
Inversiones en instrumentos de patrimonio		0		-	
Otros componentes de otro resultado integral, antes de		**100**	**-485**	**252**	**-266**
Impuesto a las ganancias relacionado con componenetes de otro resultado integral					
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral		0		-	
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujo de efectivo de otro resultado integral		0		-	
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		0		-	
Otro Resultado integral		**100**	**-485**	**252**	**-266**
Resultado integral total		**18.356**	**21.590**	**7.085**	**12.852**
Resultado integral atribuible a					
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		16.748	18.640	6.100	11.289
Resultado integral atribuible a las participaciones no controladoras	22	1.608	2.950	985	1563
Resultado integral total		**18.356**	**21.590**	**7.085**	**12.852**

Las notas 1 a la 33, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Pesquera Itata S.A.

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO
PESQUERA ITATA S.A. Y FILIALES
Al 30 de junio de 2011 y 2010
Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUS$)

	Nota	Capital emitido	Reservas por Diferencia de Cambio por Conversión	Otras Reservas Varias	Otras Reservas	Ganancias (pérdidas) Acumuladas)	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2011		115.556	141	14.312	14.453	99.180	229.189	8.102	237.291
Incremento (disminución)por cambios en políticas contables		0	0	0		0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores		0	0	0		0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado		**115.556**	**141**	**14.312**	**14.453**	**99.180**	**229.189**	**8.102**	**237.291**
Cambios en el patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia o pérdida	22					16.648	16.648	1.608	18.256
Otro resultado integral	22		100	0	100		100	0	100
Resultado Integral							**16.748**	**1.608**	**18.356**
Emisión de patrimonio		0				0	0		0
Dividendos		0				-4.437	-4.437		-4.437
Incremento(disminución) por otras aportaciones de los propietarios		0	0	0		0	0		0
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios		0		0		0	0		0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		0		0		0	0	0	0
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera		0				0	0		0
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdidas		0				0	0		0
Total cambio en patrimonio		**0**	**100**	**0**	**100**	**12.211**	**12.311**	**1.608**	**13.919**
Saldo Final Período Actual 30/06/2011		**115.556**	**241**	**14.312**	**14.553**	**111.391**	**241.500**	**9.710**	**251.210**

	Nota	Capital emitido	Reservas por Diferencia de Cambio por Conversión	Otras Reservas Varias	Otras Reservas	Ganancias (pérdidas) Acumuladas)	Patrimonio atribuil propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2010		114.852	-559	14.312	13.753	93.536	222.141	7.127	229.268
Incremento (disminución)por cambios en políticas contables		0	0	0		0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores		0	0	0		0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado		114.852	-559	14.312	13.753	93.536	222.141	7.127	229.268
Cambios en el patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia o pérdida						19.125	19.125	2.950	22.075
Otro resultado integral	22		-485	0	-485		-485	0	-485
Resultado Integral							**18.640**	**2.950**	**21.590**
Emisión de patrimonio		0				0	0		0
Dividendos		0				-2.508	-2.508		-2.508
Incremento(disminución) por otras aportaciones de los propietarios		0	0	0	0	0	0		0
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios		0	0	0	0	0	0		0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera		0					0		0
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdidas		0	0			0	0		0
Total cambio en patrimonio		**0**	**-485**	**0**	**-485**	**16.617**	**16.132**	**2.950**	**19.082**
Saldo Final Período Anterior 30/06/2010		**114.852**	**-1.044**	**14.312**	**13.268**	**110.153**	**238.273**	**10.077**	**248.350**

Las notas 1 a la 33, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Pesquera Itata S.A.

Estado de Flujos de Efectivo Directo Consolidado
Al 30 de junio 2011 y 2010

	01/01/2011 30/06/2011 MUS$	01/01/2010 30/06/2010 MUS$
Flujo de efectivo procedentes de (utilizado en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestaciones de servicios	78.685	134.790
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-90.019	-90.621
Pagos a y por cuenta de los empleados	-9.307	-8.890
Otros pagos por actividades de operación	-9.417	-3.190
Intereses pagados	288	-244
Intereses recibidos	404	132
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	**-29.366**	**31.977**
Flujo de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiaria u otros negocios	-641	0
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	-174	0
Préstamos a entidades relacionadas	-5	-217
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	1.100	8
Compras de propiedades , planta y equipo	-7.585	-8.748
Compras de activos intangibles	-32	-794
Anticipo de efectivo y préstamos concedidos a terceros	0	-3.000
Dividendos recibidos	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	3.717	754
Total flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	**-3.620**	**-11.997**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Total importes procedentes de préstamos	17.000	8.950
Importes procedentes de la emisión de acciones	0	0
Pagos de préstamos	-3.050	-8.550
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	0	0
Dividendos pagados	-9.578	-7.511
Flujos de efectivo neto procedentes de actividades de financiación	**4.372**	**-7.111**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	-28.614	12.869
Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo inicial	41.592	27.217
Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo final	12.978	40.086

PESQUERA ITATA S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

1. INFORMACION GENERAL

Pesquera Itata S.A. es la empresa matriz sociedad de un grupo formado por las filiales Pesquera Bahía Caldera S.A., Salmones Itata S.A., en adelante el Grupo; las coligadas Boat Parking S.A., St Andrews Smoky Delicacies S.A., Empresa Pesquera Apiao S.A., Alimentos Mar Profundo S.A., empresa adquirida con fecha 07 de marzo de 2011 cuyo giro es la producción y comercialización de pescado en conserva y Chilebreed SpA empresa constituida con fecha 18 de abril de 2011 cuyo giro es la producción, procesamiento y comercialización de especies hidrobiológicas.

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

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

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

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

Plantas

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

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

Proceso Fusión Itata-Golfo

A fines de enero de 2011 alcanzamos un importante acuerdo con los contralores de Pesquera El Golfo S.A., para iniciar un proceso de fusión integral de ambas compañías, tanto en el área de pesca extractiva, donde ambas empresas tienen una posición relevante con operaciones en la regiones III, VIII y XIV, como así también en acuicultura, donde ambas participan en cultivo de salmones en la XI Región y choritos en la X Región.

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

El due dilligence de la fusión entre Pesquera El Golfo S.A. y Pesquera Itata S.A. determinó una participación de 45,31% para los accionistas de El Golfo y un 54,69% para los accionistas de Itata, constituyendo la nueva compañía.

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

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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

2.1. Bases de presentación de los Estados Financieros Intermedios

Los presentes estados financieros consolidados del Grupo al 30 de junio de 2011 se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los presentes estados financieros consolidados intermedios del Grupo, corresponden al estado de situación financiera al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, los estados de cambio en el patrimonio, flujo de efectivo y el estado de resultado para los períodos terminados al 31 de junio de 2011 y 2010, y el trimestre del 1 de abril al 30 de junio 2011 y 2010 para el estado de resultado.

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

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

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

NIC 24 (revisada) "Revelación de parte relacionadas", emitida en noviembre de 2009, reemplaza a NIC 24 (2003), remueve el requisito, para entidades relacionadas del gobierno, de revelar todas las transacciones con entidades gubernamentales y sus relacionadas, incorporando precisiones para éstas, clarificando y simplificando la definición de parte relacionada. Esta interpretación no es aplicable a los estados financieros del Grupo.

CINIIF 19 "Cancelación de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio", emitida en noviembre de 2009, clarifica el tratamiento contable cuando una empresa renegocia los términos del pasivo con su acreedor y éste acepta cancelar total o parcialmente la deuda mediante la emisión

de acciones u otro instrumento de patrimonio de la entidad. Requiere el registro de un resultado calculado como la diferencia entre el valor de libros del pasivo y el valor razonable del instrumento de patrimonio propio emitido a cambio. Esta interpretación no es aplicable a los estados financieros del Grupo.

NIC 32 "Instrumentos Financieros: Presentación", emitida en octubre de 2009, modifica el tratamiento de los derechos de emisión denominados en moneda extranjera. Para aquellos derechos de emisión ofrecidos por un monto fijo de moneda extranjera, la práctica anterior requería que tales derechos sean registrados como obligaciones por instrumentos financieros derivados. La enmienda señala que si tales instrumentos son emitidos a prorrata a todos los accionistas existentes para una misma clase de acciones por un monto fijo de dinero, éstos deben ser clasificados como patrimonio independientemente de la moneda en la cual el precio de ejercicio está fijado. La aplicación de esta interpretación no ha producido efectos significativos en los estados financieros del Grupo.

IFRS 1 "Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera", emitida en enero de 2010, aclara la fecha correspondiente a la exención de presentar la información comparativa requerida por NIIF 7. La aplicación de esta interpretación no ha producido efectos significativos en los estados financieros del Grupo.

CINIIF 14 "NIC 19— El Límite de un Activo por Beneficios Definidos, Obligación de Mantener un Nivel Mínimo de Financiación y su Interacción", emitida en noviembre de 2009, remueve consecuencia involuntaria de la redacción de la norma que impedía reconocer el activo por prepagos recuperados en el tiempo a través de menores reconocimientos de fondeo de planes de activos para beneficios definidos. La aplicación de esta interpretación no ha producido efectos significativos en los estados financieros del Grupo.

NIC 19 Revisada "Beneficios a los Empleados", emitida en junio de 2011, reemplaza a NIC 19 (1998). Esta norma revisada modifica el reconocimiento y medición de los gastos por planes de beneficios definidos y los beneficios por terminación. Adicionalmente, incluye modificaciones a las revelaciones de todos los beneficios de los empleados. Esta interpretación no es aplicable a los estados financieros del Grupo.

NIC 27 "Estados Financieros Separados",emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 27 (2008). El alcance de esta norma se restringe a partir de este cambio sólo a estados financieros separados, dado que los aspectos vinculados con la definición de control y consolidación fueron removidos e incluidos en la NIIF 10. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 y la modificación a la NIC 28. La aplicación de esta interpretación no ha producido efectos significativos en los estados financieros del Grupo.

NIIF 9 "Instrumentos Financieros", emitida en diciembre de 2009, modifica la clasificación y medición de activos financieros. Posteriormente esta norma fue modificada en noviembre de 2010 para incluir el tratamiento y clasificación de pasivos financieros. Su adopción anticipada es permitida. La aplicación de esta interpretación no ha producido efectos significativos en los estados financieros del Grupo.

NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados", emitida en mayo de 2011, sustituye a la SIC 12 "Consolidación de entidades de propósito especial y partes de la NIC 27 "Estados financieros consolidados". Establece clarificaciones y nuevos parámetros para la definición de control, así como los principios para la preparación de estados financieros consolidados. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 11, NIIF 12 y modificaciones a las NIC 27 y 28. La aplicación de esta interpretación no ha producido efectos significativos en los estados financieros del Grupo.

NIIF 11 "Acuerdos Conjuntos", emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 31 "Participaciones en negocios conjuntos" y SIC 13 "Entidades controladas conjuntamente". Dentro de sus modificaciones se incluye la eliminación del concepto de activos controlados conjuntamente y la

posibilidad de consolidación proporcional de entidades bajo control conjunto. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 12 y modificaciones a las NIC 27 y 28. Esta interpretación no es aplicable a los estados financieros del Grupo.

NIIF 12 "Revelaciones de participaciones en otras entidades", emitida en mayo de 2011, aplica para aquellas entidades que poseen inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos, asociadas. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y modificaciones a las NIC 27 y 28. La aplicación de esta interpretación no ha producido efectos significativos en los estados financieros del Grupo.

NIIF 13 "Medición del valor razonable",emitida en mayo de 2011, reúne en una sola norma la forma de medir el valor razonable de activos y pasivos y las revelaciones necesarias sobre éste, e incorpora nuevos conceptos y aclaraciones para su medición. La aplicación de esta interpretación no ha producido efectos significativos en los estados financieros del Grupo.

NIC 1 "Presentación de Estados Financieros", emitida en junio 2011. La principal modificación de esta enmienda requiere que los ítems de los Otros Resultados Integrales se deben clasificar y agrupar evaluando si serán potencialmente reclasificados a resultados en periodos posteriores. Su adopción anticipada está permitida. La aplicación de esta interpretación no ha producido efectos significativos en los estados financieros del Grupo.

NIC 12 "Impuesto a las Ganancias",esta enmienda, emitida en diciembre de 2010, proporciona una excepción a los principios generales de NIC 12 para la propiedad para inversión que se midan usando el modelo del valor razonable contenido en la NIC 40 "Propiedad de inversión", la excepción también aplica a la propiedad de inversión adquirida en una combinación de negocio si luego de la combinación de negocios el adquiriente aplica el modelo del valor razonable contenido en NIC 40. La modificación incorpora la presunción de que las propiedades de inversión valorizadas a valor razonable, se realizan a través de su venta, por lo que requiere aplicar a las diferencias temporales originadas por éstas la tasa de impuesto para operaciones de venta. Su adopción anticipada está permitida. La aplicación de esta interpretación no ha producido efectos significativos en los estados financieros del Grupo.

IFRS 1 "Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera"
Emitida en diciembre 2010, trata de los siguientes temas: i) Exención para hiperinflación severa: permite a las empresas cuya fecha de transición sea posterior a la normalización de su moneda funcional, valorizar activos y pasivos a valor razonable como costo atribuido; ii)
Remoción de requerimientos de fechas fijas: adecua la fecha fija incluida en la NIIF 1 a fecha de transición, para aquellas operaciones que involucran baja de activos financieros y activos o pasivos a valor razonable por resultados en su reconocimiento inicial. La aplicación de esta interpretación no ha producido efectos significativos en los estados financieros del Grupo.

IFRS 7 "Instrumentos Financieros: Revelaciones", emitida en octubre 2010, incrementa los requerimientos de revelación para las transacciones que implican transferencias de activos financieros. La aplicación de esta interpretación no ha producido efectos significativos en los estados financieros del Grupo.

NIC 28 "Inversiones en asociadas y joint ventures", emitida en mayo de 2011, regula el tratamiento contable de estas inversiones mediante la aplicación del método de la participación. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 y la modificación a la NIC 27. La aplicación de esta interpretación no ha producido efectos significativos en los estados financieros del Grupo.

2.3. Bases de consolidación

a) **Filiales**

Filiales son todas las entidades (incluidas las entidades de cometido especial) sobre las que el Grupo tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación que generalmente viene

acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. A la hora de evaluar si el Grupo controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente posibles de ejercer o convertir. Las filiales se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

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

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

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

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

Nombre de la Sociedad	**Porcentaje de participación**		**30/06/2011**	**31/12/2010**
	Directo	**Indirecto**	**Total**	**Total**
	%	**%**	**%**	**%**
Salmones Itata S.A.	99,99%	0,01%	100,00%	100,00%
Pesquera Bahía Caldera S.A.	60,00%	0,00%	60,00%	60,00%

b) **Transacciones e intereses minoritarios**

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

c) **Coligadas o asociadas**

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

La participación del Grupo en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus coligadas o asociadas se reconoce en resultados, y su participación en los movimientos (que no sean resultados) posteriores a la adquisición se reconoce en reservas. Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una coligada o asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, el Grupo no reconoce pérdidas

adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la coligada o asociada.

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

2.4 Información financiera por segmentos operativos

La información por segmento se presenta de manera consistente con los informes internos proporcionados a los responsables de tomar las decisiones operativas relevantes. Esta información se detalla en Nota 5.

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

- Industrial pelágico
- Salmones y Truchas

2.5 Transacciones en moneda extranjera

a) **Moneda funcional y presentación**

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades del Grupo se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera ("moneda funcional"). Los estados financieros consolidados se presentan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional de la empresa dominante y sus filiales Pesquera Bahía Caldera S.A. y Salmones Itata S.A.

b) **Transacciones y saldos**

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

c) **Tipos de Cambio**

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

Fecha	**$ / US$**	**US$ / U.F.**	**US$ / Euro**
30/06/2011	468,15	0,021	0,6888
31/12/2010	468,01	0,022	0,7530
30/06/2010	547,19	0,025	0,7394

d) **Entidades del Grupo**

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

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

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

2.6 Propiedades, plantas y equipos

Los activos fijos de la Sociedad se componen de terrenos, construcciones, infraestructura, maquinarias, equipos y otros activos fijos. Los principales activos fijos son equipos marítimos, plantas de harina y de congelado y centros de engorda.

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

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

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

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

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

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

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

2.7 Activos biológicos

Los activos biológicos, que incluyen ovas, smolt y pez en el mar, son valuados tanto en el momento de su reconocimiento inicial como con posterioridad, por su valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta, excepto cuando el valor razonable no pueda determinarse con fiabilidad, conforme a las definiciones contenidas en NIC 41.

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

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

considerando que no ha sufrido transformación biológica relevante y que los costos de compra o producción no son significativamente diferentes a los de referencia de mercado.

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

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

Las estimaciones de valores justos para estos activos se basan en transacciones realizadas asociadas a precios spots o a precios acordados vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros. La pérdida o utilidad en la venta de estos activos puede variar del cálculo a valores justos determinado al cierre del ejercicio.

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

Etapa	**Activo**	**Valorización**
Agua dulce	Ovas, Smolt y alevines	Costo directos e indirectos acumulados considerando que no presentan transformación biológica relevante.
Agua mar	Pez en el mar	Valor justo menos costos estimados en el punto de venta, considerando que hay mercado de referencia para estos activos. De no existir mercado, se valorá a costo acumulado.

2.8 Activos intangibles

(a) **Plusvalía**

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

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

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

(b) **Derechos de pesca**

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

(c) **Concesiones de acuicultura**

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

(d) **Programas informáticos**

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

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

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

2.9 Costos de Intereses

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

2.10 Deterioro de activos no financieros

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

2.11 Activos financieros

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

Clasificación de activos financieros

(a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere, principalmente, con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes.

Bajo esta categoría la Sociedad registra los siguientes activos financieros:

- Fondos mutuos
- Forwards de moneda

(b) Préstamos y cuentas por cobrar

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

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

(c) Activos financieros disponibles para la venta

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

Valorización de activos financieros

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

(a) Reconocimiento inicial: Las inversiones se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costos de la transacción para todos los activos financieros no llevados a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costos de la transacción se llevan a resultados.

(b) Valorización posterior: Los activos financieros disponibles para la venta y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable. Los préstamos y cuentas por cobrar se contabilizan por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Las inversiones se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y el Grupo ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.

Pesquera Itata S.A. y filiales evalúan en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro.

Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura

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

2.12 Inventarios

Las existencias se valorizan a su costo o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El costo se determina por el método costo medio ponderado (PMP).

El costo de los productos terminados (harina, aceite y pescado congelado) y de los productos en curso incluye los costos de las materias primas, la mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación (basados en una capacidad operativa normal), pero no incluye los costos por intereses.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos variables de venta aplicables.

Los productos obsoletos o de lento movimiento son reconocidos a su valor de realización.

2.13 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable (valor nominal que incluye un interés implícito) y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no será capaz de cobrar todos los valores que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar.

El interés implícito debe desagregarse y reconocerse como ingreso financiero a medida que se vayan devengando intereses.

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

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

2.14 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y los sobregiros bancarios. En el estado de situación financiera, los sobregiros se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

2.15 Capital social

El capital social está representado por acciones ordinarias.

Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones u opciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción de los ingresos obtenidos.

Los dividendos mínimos legales sobre acciones ordinarias se reconocen como menor valor del patrimonio cuando son devengados.

2.16 Acreedores comerciales

Los proveedores se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Al igual que en el caso de los deudores por venta, si la diferencia entre el valor nominal y el valor justo no es significativa, se utiliza el valor nominal.

2.17 Endeudamiento

Las obligaciones con bancos e instituciones financieras se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los recursos ajenos se valorizan por su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo. El método de interés efectivo consiste en aplicar la tasa de mercado de referencia para deudas de similares características al valor de la deuda (neto de los costos necesarios para su obtención).

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

2.18 Impuestos a la renta corriente e impuestos diferidos

Los impuestos diferidos se calculan sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros en las cuentas anuales consolidadas.

El impuesto diferido se determina usando tasas impositivas (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que sea probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en filiales y asociadas, excepto en aquellos casos en que la Sociedad pueda controlar la fecha en que se revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no se vayan a revertir en un futuro previsible.

2.19 Beneficios a los empleados

a) **Vacaciones del personal**

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

b) **Indemnización por años de servicios**

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

2.20 Provisiones

Las provisiones para restauración medioambiental se reconocen cuando:

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

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

(iii) El valor se ha estimado de forma fiable.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación, usando la mejor estimación de la Sociedad. La tasa de descuento utilizada para determinar el valor actual refleja las evaluaciones actuales del mercado, en la fecha del balance, del valor temporal del dinero, así como el riesgo específico relacionado con el pasivo en particular.

2.21 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre el valor agregado, devoluciones, rebajas y descuentos (en caso de existir) y después de eliminadas las ventas dentro del Grupo.

Pesquera Itata S.A. y filiales reconoce los ingresos cuando el valor de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades del Grupo, tal y como se describe a continuación:

(a) Ventas de bienes

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

(b) Ventas de servicios

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

(c) Ingresos por intereses

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

2.22 Dividendo mínimo a distribuir

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

La práctica contable usual en Chile, ha sido dar reconocimiento a esta obligación en el momento en que los dividendos sean aprobados por la Junta Ordinaria de Accionistas. Bajo NIIF el reconocimiento de la obligación a favor de los accionistas debe anticiparse a la fecha de cierre de los estados financieros anuales con la consiguiente disminución de patrimonio.

De acuerdo a lo informado a la Superintendencia de Valores y Seguros, relacionado con la Circular Nº 1.945, para los efectos de la determinación de la utilidad líquida distribuible de la Sociedad Matriz a considerar para el cálculo de dividendos en lo que se refiere al periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio 2011 y el ejercicio 2010, se excluirá de los resultados del ejercicio lo que sigue:

i) Los resultados no realizados vinculados con el registro a valor razonable de los activos biológicos regulados por la norma contable "NIC 41", reintegrándolos a la utilidad líquida en el momento de su realización. Para estos efectos, se entenderá por realizada la porción de dichos incrementos de valor razonable correspondientes a los activos vendidos o dispuestos por algún otro medio.

ii) Los resultados no realizados generados en la adquisición de otras entidades y, en general, aquellos resultados no realizados que se produzcan con motivo de la aplicación de los párrafos 34, 42, 39 y 58 de la norma contable "Norma Internacional de Información Financiera Nº3", Revisada, referida a las operaciones de combinaciones de negocios. Estos resultados se reintegrarán también a la utilidad líquida en el momento de su realización. Para estos efectos, se entenderán por realizados los resultados en la medida en que las entidades adquiridas generen utilidades con posterioridad a su adquisición, o cuando dichas entidades sean enajenadas.

iii) Los efectos de impuestos diferidos asociados a los conceptos indicados en i) y ii) seguirán la misma suerte de la partida que los origina.

2.23 Medio ambiente

Los desembolsos relacionados con el mejoramiento y/o inversión de procesos productivos que mejoran las condiciones medioambientales, se contabilizan como gasto en el ejercicio en que se incurren. Cuando dichos desembolsos formen parte de proyectos de inversión se contabilizan como mayor valor del rubro propiedades, plantas y equipos.

El Grupo ha establecido los siguientes tipos de desembolsos por proyectos de protección medio ambiental:

a) Desembolsos relacionados con el mejoramiento y/o inversión de procesos productivos que mejoran las condiciones medioambientales

b) Desembolsos relacionados a la verificación y control de ordenanzas y leyes relativas a procesos e instalaciones industriales.

c) Otros desembolsos que afecten el medioambiente.

2.24 Activos no corrientes o grupo de activos para su disposición mantenidos para la Venta

La clasificación de Activos Mantenidos para la Venta, se ha presentado en forma separada en el Balance y se reconoce al menor valor del importe en libros y el valor razonable menos los costos para la venta, si su importe en libros se recupera principalmente a través de una transacción de venta en lugar de su uso continuado.

2.25 Desembolsos del proceso de Fusión

El proceso de fusión ha generado desembolsos en asesorías profesionales y legales, los cuales se encuentran activados dentro del rubro Otros Activos Financieros Corrientes, por el monto ascendente a MUS$ 806. Posterior al proceso de fusión serán rebajados del patrimonio según lo establecido en NIC 32.

3. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

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

I. Riesgo de crédito

a. Riesgo de las inversiones de los excedentes de caja:

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

b. Riesgo proveniente de las operaciones de venta:

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

c. Riesgo de los préstamos a los armadores artesanales:

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

II. Riesgo de liquidez

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

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

	Entre 1 y 3 meses MUS$	**Entre 3 y 12 meses MUS$**	**Entre 1 y 5 años MUS$**	**Más de 5 años MUS$**	**Total MUS$**
Préstamos bancarios	11.511	7.044	15.165	0	33.720
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	26.261	0	0	0	26.261
Dividendos por pagar	4.698	0	0	0	4.698
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	0	0	0	0	0
Cuentas por pagar por impuestos corrientes	0	15.274	0	0	15.274
Otros pasivos corrientes	621	0	0	0	621

III. Riesgo de mercado

a. Riesgo de tipo de cambio

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

Al 30 de junio de 2011, el balance consolidado de la Compañía tiene un activo neto en pesos del orden de MMUS$ 25,9 por lo que una variación de un 5% de aumento en el tipo de cambio genera una pérdida por diferencia de cambio de MUS$ 1.232, a su vez una baja del 5% en el tipo de cambio genera una utilidad por diferencia de cambio de MUS$ 1.362.

b. **Riesgo de precio de venta de los productos**

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

Con todas las demás variables constantes, una variación de +10% / -10% en el precio promedio de la harina de pescado, con la cantidad vendida en este período, significa un aumento o disminución en el margen bruto de MUS$ 3.277 En el caso del congelado, una variación de +10% / -10% en el precio promedio, significa un aumento o disminución en el margen bruto de MUS$ 909 en el resultado del período.

c. **Riesgo de variación de los precios de la pesca**

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

d. **Riesgo de precio de acciones**

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

e. **Riesgo de la tasa de interés**

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

Las compañías tienen exposición al riesgo de la tasa de interés, ya que su financiamiento de largo plazo tiene una tasa variable que se modifica cada 180 días. Normalmente, se hace un seguimiento de las condiciones de estos créditos y se evalúa la conveniencia de tomar seguros de tasa de interés que, de acuerdo a las condiciones de mercado, se pueden contratar cuando así se estime conveniente.

La Compañía tiene al 30 de junio de 2011 un total de MUS$ 33.720 de pasivos bancarios en dólares, sobre base del cálculo de los intereses por los préstamos con bancos por todo el período de vigencia del pasivo bancario. En el escenario de un análisis de sensibilidad de las tasas de interés sobre los capitales de deudas bancarias, se puede observar que los efectos en resultados no son significativos, ya que al subir o bajar un 1% anual sobre las tasas vigentes al cierre del ejercicio, el efecto en resultado sería de MUS$ 337, de mayor o menor gasto según corresponda.

f. **Riesgo de producción**

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

g. **Riesgo regulatorio**

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

pesqueras, nos asegura por un período de tiempo el marco regulatorio que rige al sector. También en el sector acuícola tenemos un nuevo marco regulatorio, que busca disminuir el riesgo sanitario del negocio estableciendo distintos barrios con descansos comunes y mejoras en las practicas de la industria.

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

Las cuotas de capturas vigentes son las siguientes:

Cuota global:

Recurso	**Cuota Global 2011 Toneladas**	**Cuota Global 2010 Toneladas**
Jurel III-X Región	221.500	1.053.871
Anchoveta V-X Región	29.466	119.931
Sardina Común V-X Región	171.131	174.572
Merluza de Cola V-X Región	83.192	104.158
Anchoveta III-IV Región	40.128	50.410
Total	**545.417**	**1.502.942**

Límites Máximos por Armador (LMC)

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

h. Riesgo del medio ambiente de la naturaleza y sanitario

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

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

Respecto a los riesgos de la naturaleza, específicamente con respecto a terremotos y tsunamis, ambos negocios, el pesquero y el acuícola, están expuestos. Las plantas de la industria pesquera

ubicadas en la VIII Región fueron afectadas por el terremoto del 27 de febrero de 2010 no obstante se pudo reanudar la producción a fines del mes de marzo de 2010 en ambas localidades.

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

Estimaciones y juicios contables significativos

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

a) Vida útil de plantas y equipos

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

b) Provisión por obsolescencia de repuestos e insumos

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

c) Activos biológicos

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

5. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

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

1.- Industrial Pelágico

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

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

Mercado

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

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

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

Mercado

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

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

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

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

Mercado

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

2.- Salmones y Trucha

Línea de negocio Salmones y Trucha

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

Mercado

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

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

La información financiera por segmentos por el periodo de seis meses, al 30 de junio de 2011 es la siguiente:

	Industrial pelágico	Salmones y truchas	Total
	MUS$	MUS$	MUS$
Ingresos ordinarios	50.790	36.087	86.877
Costo de ventas	-40.083	-27.560	-67.643
Crecimiento biológico realizado	0	-5.875	-5.875
Otros ingresos de operación activos biológicos	0	8.196	8.196
Costos de distribución	-865	-598	-1.463
Gastos de administración	-3.290	-1.178	-4.468
Utilidad (pérdida) en asociadas	-285	0	-285
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	-2.549	-1.649	-4.198
Otros (*)	6.090	1.025	7.115
Resultado de Actividades por segmento	**9.808**	**8.448**	**18.256**

* Se incluye un incremento de MUS$3.855 por la indemnización por el siniestro del 27F

La información financiera por segmentos por el periodo de seis meses, al 30 de junio de 2010 es la siguiente:

	Industrial pelágico	Salmones y truchas	Total
	MUS$	MUS$	MUS$
Ingresos ordinarios	75.140	72.438	147.578
Costo de ventas	-48.209	-47.154	-95.363
Crecimiento biológico realizado	0	-17.713	-17.713
Otros ingresos de operación activos biológicos	123	2.359	2.482
Costos de distribución	-1.242	-968	-2.210
Gastos de administración	-2.897	-1.165	-4.062
Utilidad (pérdida) en asociadas	-248	0	-248
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	-3.666	-1.189	-4.855
Otros	-2.884	-650	-3.534
Resultado de Actividades por segmento	**16.117**	**5.958**	**22.075**

Los activos y pasivos por segmentos al 30 de junio de 2011, son los siguientes:

	Industrial pelágico MUS$	Salmones y truchas MUS$	Total MUS$
Activos corrientes	68.657	72.586	141.243
Activos no corrientes	145.485	44.889	190.374
Pasivos corrientes	31.041	18.000	49.041
Pasivos no corrientes	183.101	99.475	282.576

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

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

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

Clases de efectivo y equivalente al efectivo	30/06/2011 MUS$	31/12/2010 MUS$
Efectivo en caja	2	1
Saldos en bancos	1.278	2.690
Fondos mutuos	11.698	38.901
Total efectivo y equivalentes al efectivo	**12.978**	**41.592**

Inversiones en fondos mutuos	30/06/2011 MUS$	31/12/2010 MUS$
BCI Administradora de Fondos Mutuos S.A.	10.361	31.268
Cruz del Sur S.A.	1.337	2.044
Celfin Capital S.A.	0	2.590
Bice Manager Adm. Fondos Mutuos S.A.	0	68
Santander Adm. De Fondos Mutuos S.A.	0	2.745
Security Adm. General de F. Mutuos S.A.	0	186
Total Inversiones en fondos mutuos	**11.698**	**38.901**

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

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

Jerarquías del valor razonable

Los instrumentos financieros han sido contabilizados a valor justo en el estado de situación financiera al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, en base a las metodologías previstas en la NIC 39. Dichas metodologías aplicadas para cada clase de instrumentos financieros se clasifican según su jerarquía de la siguiente manera:

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

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos financieros que son medidos a valor razonable al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010.

Instrumentos	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos	Nivel
	corrientes	corrientes	corrientes	corrientes	
Año	**2011**	**2011**	**2010**	**2010**	
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	
Fondos mutuos	11.698	0	38.901	0	**I**
Total	**11.698**	**0**	**38.901**	**0**	

7. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	Corrientes	
	30/06/2011	**31/12/2010**
	MUS$	**MUS$**
Deudores Comerciales	27.095	10.921
Deudores Comerciales -Neto	**27.095**	**10.921**
Documentos por Cobrar	5.341	6.303
Total	**32.436**	**17.224**

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

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

	Corrientes	
Tipo de moneda	**30/06/2011**	**31/12/2010**
	MUS$	**MUS$**
Peso chileno	8.223	6.712
Dólar Estadounidense	24.213	10.512
Total	**32.436**	**17.224**

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

	30/06/2011			**31/12/2010**		
	Nacionales	**Extranjeros**	**Total**	**Nacionales**	**Extranjeros**	**Total**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Harina	5.804	7.531	13.335	6.545	188	6.733
Aceite	4.690	0	4.690	1.861	0	1.861
Congelado	1	1.539	1.540	0	0	0
Pesca fresca	1.661	0	1.661	630	0	630
Salmon - Truchas	52	5.774	5.826	280	1.924	2.204
Artesanales	3.208	0	3.208	4.253	0	4.253
Otros	2.177	0	2.177	1.543	0	1.543
Total	**17.592**	**14.844**	**32.436**	**15.112**	**2.112**	**17.224**

8. INVENTARIOS Y ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los inventarios se componen como sigue:

	30/06/2011 MUS$	31/12/2010 MUS$
Harina de pescado	23.798	7.795
Salmón Truchas *	8.220	6.077
Anticipo de peces y piscicultura	8.397	3.443
Suministros para la producción	3.841	4.227
Pescado congelado entero	2.022	0
Aceite de pescado	241	97
Pescado en pozo	4	0
Total	**46.523**	**21.639**

*Este saldo contiene un crecimiento biológico para vender equivalente a MUS$ 2.578 para el período 2011 y MUS$ 131 para el ejercicio 2010, que se realizará en los próximos meses.

8.1 Políticas de Inventario

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

8.2 Política de medición de Inventarios

El Grupo valoriza sus inventarios de acuerdo a lo siguiente

a) El costo de producción de los inventarios fabricados comprende aquellos costos directamente relacionados con las unidades producidas, tales como mano de obra, costos variables y fijos que se hayan incurrido para transformar la materia prima en productos terminados.

El costo de producción de salmón fresco y congelado se determina a partir del último valor justo del activo biológico en el punto de cosecha, más los gastos directos e indirectos de producción.

b) En el caso del costo de inventario adquirido, el costo de adquisición comprenderá el precio de compra, derecho de internación, transporte, almacenamiento y otros atribuibles a la adquisición de las mercaderías y materiales.

c)

8.3 Fórmula para el cálculo del costo de Inventarios

Los inventarios de productos terminados son valorizados utilizando el método de costo promedio ponderado, es decir, el costo de cada unidad de producto se determina a partir del promedio ponderado del costo registrado al principio del ejercicio, y del costo de los artículos comprados o producidos durante el ejercicio.

Los inventarios de materias primas, envases y materiales están valorizados al costo promedio ponderado.

8.4 Información sobre los productos terminados

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

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

INVENTARIO /COSTO VENTA	Acumulado 30/06/2011 MUS$	Acumulado 30/06/2010 MUS$
Costo de Ventas	53.464	83.883
Ajuste IFRS *	5.875	17.713
Costos indirectos	5.888	3.372
Depreciación y amortización en costo de ventas	8.291	8.108
Total	**73.518**	**113.076**

*El costo de ventas a junio 2011 incluye el valor correspondiente al crecimiento biológico de aquellos activos comercializados durante el período actual. Como contrapartida este valor tiene un ingreso contabilizado en otros ingresos por función. Para los periodos 2011 y 2010 los ingresos son MUS$8.196 y MUS$ 2.359, respectivamente.

8.6 Activos biológicos

Los activos biológicos se componen como sigue:

ITEM	30/06/2011	31/12/2010
	MUS$	MUS$
Salmón Salar	40.313	21.601
Truchas	0	5.409
Crecimiento biológico	0	149
Ovas	603	451
Total	**40.916**	**27.610**

	30/06/2011 MUS$	31/12/2010 MUS$
Activos biológicos de inicio	27.610	45.998
Incremento por costo de producción	34.036	41.645
Ajuste a valor justo del ejercicio	8.196	2.626
Decremento de cosechas a valor justo	-8.344	-18.962
Decremento por costo de producción	-20.582	-43.697
Total	**40.916**	**27.610**

Biomasa 30/06/2011	N° de peces	Biomasa Final	Costo de Producción	Ajuste Valor Justo	Costo Total
		Kg.	MUS$	MUS$	MUS$
Peces en el mar	6.619.015	10.460.415	40.313	0	40.313
Total	**6.619.015**	**10.460.415**	**40.313**	**0**	**40.313**

Biomasa 31/12/2010	N° de peces	Biomasa Final	Costo de Producción	Ajuste Valor Justo	Costo Total
		Kg.	MUS$	MUS$	MUS$
Peces en el mar	5.577.381	6.211.489	27.010	149	27.159
Total	**5.577.381**	**6.211.489**	**27.010**	**149**	**27.159**

8.7 Políticas de activos biológicos

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

8.8 Política de medición de activos biológicos

Los activos biológicos se miden a su valor justo o costo acumulado dependiendo de la etapa del proceso productivo en que se encuentren. Tratándose de activos biológicos en agua dulce (ovas, alevines o smolts) estos se miden a su costo de producción acumulado considerando que no ha sufrido transformación biológica relevante. Para el caso de los peces en agua mar el valor justo es determinado considerando la biomasa existente al cierre contable que se está informando. A partir del segundo semestre de 2010 el valor justo se estima considerando los precios de referencia que existen en los mercados donde opera la Sociedad, ajustados por el calibre de los peces en su estado actual. Con todo, el efecto en los estados financieros al 30 de junio de 2011 significó un incremento en los activos biológicos con abono a resultados por crecimiento biológico de MUS$ 8.196.

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

9. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

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

	30/06/2011 Corriente MUS$	31/12/2010 Corriente MUS$
Seguros por recuperar	2.900	2.988
Patentes de pesca	1.699	1.885
Seguros vigentes	208	1.216
Otros	890	246
Suscripciones	77	42
Total	**5.774**	**6.377**

10. ACTIVOS NO CORRIENTES O GRUPO DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA

Bajo este rubro se encuentra clasificado el valor neto de libros al 30 de junio de 2011, ascendente a MUS$ 273, correspondiente a la bodega de harina denominada “Conejeras”, cuya venta se realizó a través de una licitación pública efectuada en el mes de julio 2011. El valor neto en libros no excede al valor de realización, ascendiendo este último a un monto de MUS$ 961.

11. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

Al 30 de junio de 2011 y 31 diciembre de 2010, los otros activos financieros no corrientes estaban compuestos por las siguientes inversiones:

Sociedad	Cantidad de Acciones	30/06/2011	31/12/2010
		MUS$	MUS$
Cuenta en participación Frigorífico Pacífico	1	522	0
Instituto de Investigación Pesquera	14	103	103
Sonapesca	1	20	20
Asipes Asoc. Ind. Pesqueros	1	20	20
Portuario y servicio Molo Blanco	1	6	6
Exapesca S.A	1	5	5
Total	**19**	**676**	**154**

12. INVERSIONES EN ASOCIADAS

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

	30/06/2011 MUS$	31/12/2010 MUS$
Apertura monto neto	7.234	7.257
Compra de acciones Mar Profundo	1.489	0
Diferencias de conversión del ejercicio	100	700
Pago de dividendo	0	-11
Participación en resultados del ejercicio	-239	-712
Total	**8.584**	**7.234**

El costo de las inversiones en asociadas al 30 de junio de 2011 es el siguiente:

RUT	NOMBRE	PAIS CONSTITUCION	MONEDA FUNCIONAL	COSTO INVERSION EN ASOCIADA MUS$	% PART.
96783150-6	St.Andrews Smoky Delicacies S.A.	Chile	Pesos chilenos	3.361	50,00%
84764200-9	Empresa Pesquera Apiao S.A.	Chile	Pesos chilenos	2.904	50,00%
96953090-2	Boat Parking S.A.	Chile	Pesos chilenos	830	16,26%
96766580-0	Alimentos Mar Profundo S.A.	Chile	Pesos chilenos	1.489	25,20%
Total				**8.584**	

Con fecha 7 de marzo de 2011, Pesquera Itata S.A., en conjunto con las sociedades denominadas Pesquera El Golfo S.A. y Sociedad Pesquera Landes S.A., suscribió con Inversiones Mar y Tierra Limitada e Inversiones Manantiales Limitada un contrato de compraventa para la compra a éstas dos últimas compañías del 60% de las acciones actualmente emitidas por Alimentos Mar Profundo S.A., en las siguientes proporciones:

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

El precio acordado por el total de las acciones antes referidas es de US$3.600.000. De dicha cantidad, Pesquera Itata S.A. ha pagado la cantidad de MUS$ 420 a la vendedora, porcentaje equivalente al 42,0% acordado en el pacto de accionista con respecto al pago al contado de US$ 1.000.000. El saldo por enterar asciende a MUS$ 1.092, los cuales se encuentran dentro del rubro Otras Cuentas por Cobrar no Corrientes.

No existen diferencias relevantes entre el valor libro y valores justos de activos y pasivos netos de Alimentos Mar Profundo S.A., por lo tanto no se han efectuado ajustes a valor justo de la inversión. La inversión genero un goodwill por MUS$ 456.

Con fecha 31 de marzo de 2011, se constituye la sociedad Chilebreed SpA, formada por Salmones Itata S.A. y Acuinova Chile S.A.. Salmones Itata S.A. es titular de 1.000.000 de acciones, equivalentes al 50% del capital suscrito de la sociedad Chilebreed SpA., cuyo capital ha sido parcialmente enterado a la fecha.

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

RUT	NOMBRE	PAIS CONSTITUCION	MONEDA FUNCIONAL	COSTO INVERSION EN ASOCIADA MUS$	% PART.
96783150-6	St.Andrews Smoky Delicacies S.A.	Chile	Pesos chilenos	3.544	50,00%
84764200-9	Empresa Pesquera Apiao S.A.	Chile	Pesos chilenos	2.929	50,00%
96953090-2	Boat Parking S.A.	Chile	Pesos chilenos	761	16,26%
Total				**7.234**	

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

	30/06/2011		31/12/2010	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Corrientes	91.815	26.070	70.686	14.721
No corrientes	59.895	125.640	56.395	112.360
Total de Asociadas	**151.710**	**151.710**	**127.081**	**127.081**

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

	30/06/2011 Resultados MUS$	30/06/2010 Resultados MUS$
Ingresos	59.338	94.894
Gastos	-46.872	-86.431
Resultado	**12.466**	**8.463**

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

	30/06/2011		31/12/2010	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Corrientes	14.531	10.290	13.990	9.605
No corrientes	16.910	21.151	17.195	21.580
Total Asociadas	**31.441**	**31.441**	**31.185**	**31.185**

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

	30/06/2011 Resultados MUS$	30/06/2010 Resultados MUS$
Ingresos	13.472	8.025
Gastos	-13.801	-8.591
Resultado Asociadas	**-329**	**-566**

13. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

El detalle de los impuestos por cobrar es el siguiente:

	30/06/2011 MUS$	31/12/2010 MUS$
Iva crédito fiscal	1.693	1.607
Otros impuestos por recuperar	612	29
Total	**2.305**	**1.636**

El detalle de los impuestos por pagar es el siguiente:

	30/06/2011 MUS$	31/12/2010 MUS$
Provisión impuesto a la renta	2.348	4.036
Impuesto único, artículo 21	15	36
Pagos provisionales mensuales	-2.363	-1.439
Credito por gastos de capacitación	0	-85
Crédito por el 4% activo inmovilizado	0	-79
Donación Ley 18.681, artículo 69	0	-22
Total	**0**	**2.447**

14. DERECHOS POR COBRAR NO CORRIENTES

El detalle de los derechos por cobrar es el siguiente:

	30/06/2011 MUS$	31/12/2010 MUS$
Crédito por Ley Austral	9.531	7.399
Crédito por impuesto a la renta	0	434
Artesanales	6.404	4.179
Deudores a largo plazo	3.000	3.000
Cuentas por cobrar	511	520
Patentes y otros	1.089	15
Total	**20.535**	**15.547**

15. ACTIVOS INTANGIBLES

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

	Vida útil	30/06/2011 MUS$	31/12/2010 MUS$
Derechos permisos de pesca	Indefinida	24.263	24.263
Concesiones acuícolas	Indefinida	6.752	6.656
Derechos emisario Essbio	Finita	562	584
Derechos usos softwares	Finita	278	344
Total		**31.855**	**31.847**

El movimiento de los activos intangibles al 30 de junio de 2011 es el siguiente:

	Derechos Permisos Pesca	Concesiones Acuícolas	Softwares informáticos	Derechos Essbio emisario	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo inicial al 1 de enero de 2011	24.263	6.656	344	584	31.847
Amortización acumuladas y deterioro					0
Adiciones		96	14		110
Cargo por amortización			-83	-19	-102
Saldo al 30 de junio de 2011	24.263	6.752	275	565	31.855

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

	Derechos Permisos Pesca	Concesiones Acuícolas	Softwares informáticos	Derechos Essbio emisario	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo inicial al 1 de enero de 2010	24.263	5.556	398	661	30.878
Amortización acumuladas y deterioro	0	0	0	0	0
Adiciones	0	1.100	127	0	1.227
Cargo por amortización	0	0	-181	-77	-258
Saldo al 31 de diciembre de 2010	24.263	6.656	344	584	31.847

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

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

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

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

16. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

El detalle de las distintas categorías del activo fijo y sus movimientos al 30 de junio de 2011 es el siguiente:

	Obras en curso	Terrenos	Edificios Neto	Plantas y equipos Neto	Equipos de tecnologías de la información Neto	Instalaciones fijas y accesorios Neto	Vehículos de motor Neto	Total Neto
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
al 1 de enero de 2011								
Costo o Valuación	9.660	5.869	16.159	146.010	712	11.655	571	190.636
Depreciación Acumulada	0	0	-5.578	-51.659	-519	-2.591	-228	-60.575
Importe Neto	**9.660**	**5.869**	**10.581**	**94.351**	**193**	**9.064**	**343**	**130.061**
Adiciones	0	0	0	2.009	20	88	21	2.138
Adiciones obras en construcción	5.919	0	0	0	0	0	0	5.919
Activaciones	-11.869	0	1.490	10.379	0	0	0	0
Otros Incrementos (Decrementos)	0	0	0	-2.875	0	-218	0	-3.093
Desapropiaciones	0	0	-274	-1.466	-2	0	-18	-1.760
Depreciación y amortización	0	0	-430	-7.008	-39	-779	-35	-8.291
Monto Neto al 30/06/2011	**3.710**	**5.869**	**11.367**	**95.390**	**172**	**8.155**	**311**	**124.974**

Del monto de depreciación del ejercicio, MUS$ 744 corresponden a la amortización de carenas, por lo tanto la depreciación sin carena asciende a MU$ 7.547.

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

	Obras en curso	Terrenos	Edificios Neto	Plantas y Equipos Neto	Equipos de Tecnologías de la información Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios Neto	Vehículo de motor Neto	Total Neto
	MU$$	MU$$	MU$$	MU$$	MU$$	MU$$	MU$$	MU$$
al 1 de enero de 2010								
Costo o Valuación	7.740	5.768	15.664	133.047	687	10.149	495	173.550
Depreciación Acumulada	0	0	-4.708	-37.421	-432	-1.470	-161	-44.192
Importe Neto	**7.740**	**5.768**	**10.956**	**95.626**	**255**	**8.679**	**334**	**129.358**
Adiciones	0	101	458	5.014	29	1.575	105	7.282
Adiciones obras en construcción	14.212	0	0	0	0	0	0	14.212
Activaciones	-12.292	0	37	12.255	0	0	0	0
Otros Incrementos (Decrementos)	0	0	0	-4.132	-4	-69	0	-4.205
Desapropiaciones	0	0	0	-174	0	0	-29	-203
Depreciación y amortización	0	0	-870	-14.238	-87	-1.121	-67	-16.383
Monto Neto al 31/12/2010	**9.660**	**5.869**	**10.581**	**94.351**	**193**	**9.064**	**343**	**130.061**

Del monto de depreciación del ejercicio MUS$ 1.021 corresponden a la amortización de carenas, por lo tanto la depreciación sin carena asciende a MU$ 15.362.

Al cierre del período 2011, el detalle de las propiedades, plantas y equipos es el siguiente:

	Valor Bruto MUS$	Depreciación MUS$	Valor Neto MUS$
Construcción y obras en curso	3.710	0	3.710
Edificios	17.374	-6.008	11.366
Terrenos	5.869	0	5.869
Plantas y equipos	154.057	-58.667	95.390
Equipos de tecnología de información	730	-558	172
Instalaciones fijas y accesorios	11.525	-3.370	8.155
Vehículos de motor	574	-263	311
Total propiedades plantas y equipos	**193.840**	**-68.866**	**124.974**

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

	Valor Bruto MUS$	Depreciación Acumulada MUS$	Valor Neto MUS$
Construcción y obras en curso	9.660	0	9.660
Edificios	16.159	-5.578	10.581
Terrenos	5.869	0	5.869
Plantas y equipos	146.010	-51.659	94.351
Equipos de tecnología de información	712	-519	193
Instalaciones fijas y accesorios	11.655	-2.591	9.064
Vehículos de motor	571	-228	343
Total propiedades plantas y equipos	**190.636**	**-60.575**	**130.061**

a) **Valorización y actualizaciones**

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

b) **Método de depreciación**

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

c) **Activo fijo afecto a garantías o restricciones**

El Grupo no tiene activos entregados en garantía.

d) **Seguros**

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

e) **Pérdidas por deterioro de valor**

El Grupo evalúa anualmente posibles pérdidas por deterioro de valor. Para el presente ejercicio, ningún elemento del activo fijo ha presentado deterioro de valor.

f) **Vidas Útiles Estimadas o Tasas de Depreciación**

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

17. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE E IMPUESTOS DIFERIDOS

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

	30/06/2011		31/12/2010	
	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Prov. Repuestos obsoletos	159	0	165	0
Vacaciones de personal	190	0	190	0
Prov. Valor mercado activo	0	0	96	0
Concesiones acuícolas	46	0	46	0
Derechos de Pesca	18	1.538	18	1.538
Provisión bono cosecha	9	0	0	0
Propiedades, plantas y equipos	0	10.120	0	10.377
Activos en venta	0	55	0	0
Provisión pérdida forward	0	0	76	0
Biomasa Salar - Truchas	0	1.793	0	1.239
Biomasa por vender	0	420	0	26
Producto terminado	0	191	0	275
Producto proceso	0	54	0	15
Ley Autral	0	0	0	230
Centros de descanso	0	83	0	160
Utilidad Crecimiento Act. Biológicos	0	96	0	30
Softwares neto	0	7	0	7
Carenas	0	192	0	319
Existencias obsoletas	0	543	0	274
Amortización derechos de Essbio	0	96	0	99
Otros	0	86	0	1
Total	**422**	**15.274**	**591**	**14.590**

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

	30/06/2011 MUS$	31/12/2010 MUS$
Saldo inicial	591	1.526
Provisión bono cosecha	9	0
Concesiones acuícolas	0	13
Provisión pérdida forward	-76	76
Vacaciones de personal	-1	59
Prov. Repuestos obsoletos	-5	52
Prov. Valor mercado activo	-96	96
Pérdida tributaria filial	0	-1.111
Gastos de disolución P. Qurbosa y otros	0	-63
Propiedades, plantas y equipos	0	-56
Softwares neto	0	-1
Saldo final	**422**	**591**

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

	30/06/2011 MUS$	31/12/2010 MUS$
Saldo inicial	14.590	16.190
Utilidad Crecimiento Act. Biológicos	66	-2.795
Activos en venta	55	0
Biomasa Salar - Truchas	554	105
Existencias obsoletas	269	274
Biomasa por vender	394	26
Producto terminado	-84	42
Producto proceso	39	15
Propiedades, plantas y equipos	-257	444
Ley Autral	-230	149
Carenas	-127	26
Centros de descanso	-77	160
Amortización derechos de Essbio	-4	-18
Softwares neto	0	7
Derechos de Pesca	0	1
Otros	86	-36
Saldo final	**15.274**	**14.590**

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

	30/06/2011 MUS$	30/06/2010 MUS$
Provisión impuesto primera categoría	-3.328	-6.959
Impuesto único Art.21 Inc. 3º	-17	-17
Impuesto diferido neto	-853	2.121
Total	**-4.198**	**-4.855**

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

Conciliación del Gasto por Impuesto utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	30/06/2011 MUS$	30/06/2010 MUS$
Gasto por impuesto utilizando la tasa legal	-4.491	-4.612
Efecto impositivo de tasas de otras jurisdicciones		0
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles		0
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	293	-243
Efecto impositivo de beneficio fiscal no reconocido anteriormente en el estado de resultados		0
Otros incrementos en cargo por impuestos legales		0
Otros decrementos en cargo por impuestos legales		0
Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal		0
Gasto Financiero	**-4.198**	**-4.855**

18. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el Grupo mantiene dos préstamos de largo plazo con los Bancos Chile y DNB Bank en dólares estadounidenses, cuyos vencimientos se encuentran pactados entre dos y cinco años. Estos préstamos tienen una tasa de interés promedio de un 1,6238 % anual, con vencimientos semestrales de los intereses que devengan.

Las obligaciones por préstamos que tienen vencimientos antes de doce meses y que generan intereses están pactadas en moneda dólar estadounidense y la tasa de interés promedio es un 0,8053 %.

	30/06/2011 MUS$	31/12/2010 MUS$
Obligaciones que tienen vencimiento a menos de 12 meses		
Banco de Chile	9.000	2.511
Banco Santander	5.000	803
Banco BCI	4.500	
Intereses por pagar bancos	52	104
Total obligaciones bancarias con vencimiento antes de 12 meses	**18.552**	**3.418**

	30/06/2011 MUS$	31/12/2010 MUS$
Obligaciones que tienen vencimiento a más de 12 meses		
Banco de Chile	5.000	6.250
Banco DNB NOR Bank	10.000	10.000
Total obligaciones bancarias con vencimiento a más de 12 meses	**15.000**	**16.250**

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

El de talle de las obligaciones con bancos al 30 de junio de 2011 es el siguiente:

Pais	Nombre Acreedor	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Garantías	Corriente				Total Corriente	No Corriente		Total No Corriente
								Vencimiento				Vencimiento		
							Indet,	Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses	Al 30/06/2011	1 a 5 años	5 o más años	Al 30/06/2011
							MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Chile	Banco de Chile PAE	US$	Al Vencimiento	0,6305	0,6305	Sin Garantías	0	0	6.505		6.505	0	0	0
Chile	Banco de Chile PAE	US$	Al Vencimiento	1,3515	1,3515	Sin Garantías	0	0	0	2.532	2.532	5.000		5.000
Chile	Banco BCI	US$	Al Vencimiento	0,7800	0,7800	Sin Garantías	0	0	0	1.501	1.501	0	0	0
Chile	Banco BCI	US$	Al Vencimiento	1,1605	1,1605	Sin Garantías	0	0	0	1.003	1.003	0	0	0
Chile	Banco BCI	US$	Al Vencimiento	1,2100	1,2100	Sin Garantías	0	0	0	2.006	2.006	0	0	0
Chile	Banco Santander	US$	Al Vencimiento	0,5300	0,5300	Sin Garantías	0	0	5.004	0	5.004			
Chile	Bco. DBN Nor Bank	US$	Al Vencimiento	1,7600	1,7600	Sin Garantías	0	0	1		1	10.000	0	10.000
									11.510	**7.042**	**18.552**	**15.000**	**0**	**15.000**

El de talle de las obligaciones con bancos al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Pais	Nombre Acreedor	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Garantías	Corriente				Total Corriente	No Corriente		Total No Corriente
								Vencimiento				Vencimiento		
							Indet.	Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses	Al 31/12/2010	1 a 5 años	5 o más años	Al 31/12/2010
							MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Chile	Banco de Chile PAE	US$	Al Vencimiento	1,3800	1,3800	Sin Garantías	0	0	0	2.511	2.511	6.250	0	6.250
Chile	Banco BCI	US$	Al Vencimiento	1,3125	1,3125	PAM Allipen	0	0	0	803	803	0	0	0
Chile	Banco de Chile PAE	US$	Al Vencimiento	1,3800	1,3800	Sin Garantías	0	0	0	27	27		0	0
Chile	DBN Nor Bank	US$	Al Vencimiento	1,5700	1,5700	Sin Garantías	0		0	77	77	10.000	0	10.000
										3.418	**3.418**	**16.250**	**0**	**16.250**

19. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

Los conceptos que componen este rubro son los siguientes:

Acreedores comerciales y cuentas por pagar	30/06/2011 MUS$	31/12/2010 MUS$
Cuentas por pagar	19.628	15.516
Dividendos por pagar	4.698	9.517
Acreedores varios	1.885	812
Otros	1.343	844
Provisión vacaciones	951	956
Retenciones	716	196
Gratificaciones	646	1.809
Total	**29.867**	**29.650**

20. OTRAS CUENTAS POR PAGAR NO CORRIENTES

Al 30 de junio de 2011, se mantiene una cuenta por pagar con Mar Profundo S.A. producto de la participación en dicha sociedad, el monto asciende a MUS$ 1.092.

21. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS POST EMPLEO

Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, no existen este tipo de obligaciones.

22. PATRIMONIO

a) Capital

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

		31/03/2011
Serie	Capital suscrito	Capital pagado
	MUS$	MUS$
Unica	115.556	115.556

		31/12/2010
Serie	Capital suscrito	Capital pagado
	MUS$	MUS$
Unica	115.556	115.556

Acciones ordinarias 2011

	N° Acciones	Acciones Ordinarias	Acciones propias	Total
Al 1 de enero 2011	675.062.232	675.062.232	0	675.062.232
Ampliación de capital	0	0	0	0
Adquisición de la dependiente	0	0	0	0
Compra de acciones propias	0	0	0	0
Saldo al 30 de junio de 2011	**675.062.232**	**675.062.232**	**0**	**675.062.232**

Acciones ordinarias 2010

	N° Acciones	Acciones Ordinarias	Acciones propias	Total
Al 1 de enero 2010	672.874.732	672.874.732	0	672.874.732
Ampliación de capital	0	0	0	0
Adquisición de la dependiente	0	0	0	0
Compra de acciones propias	2.187.500	2.187.500	0	2.187.500
Saldo al 31 de diciembre de 2010	**675.062.232**	**675.062.232**	**0**	**675.062.232**

El 5 de marzo de 2002 la Superintendencia de Valores y Seguros emitió el Certificado Nº 659 autorizando la Inscripción de la Emisión de acciones de pago en el Registro de Valores de $ 14.000.000.000 divididos en 155.707.882 acciones sin valor nominal, de una única serie, destinadas al canje de las acciones de Inversiones Pesqueras Inverpesca S.A., Pesquera Confish S.A. y Pesquera Atacama S.A., en poder de accionistas distintos de la emisora. Con dicha emisión el total de títulos de la Sociedad alcanza a la suma de 610.645.234 acciones.

Con el objetivo de incrementar el Capital Social, el 12 de septiembre de 2008 se realizó una Junta General Extraordinaria de Accionistas donde se aprobó un aumento de capital por US$ 25.015.823,86 para ser enterados mediante la emisión de 69.200.066 acciones de pago, sin valor nominal. Se acordó en dicha Junta aumentar el capital social de US$ 99.010.547,76 dividido en 610.645.234 acciones, sin valor nominal, a US$ 124.026.371,62, dividido en 679.845.300 acciones, sin valor nominal. De este aumento de capital se aprobó destinar el 10% de las acciones que se emitieran con cargo al mismo, esto es un total de 6.920.006 acciones, para un plan de compensación a los ejecutivos de la Compañía, todo conforme lo dispuesto en el artículo 24 de la Ley Nº 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 US$ 15.841.961.

STOCK OPTIONS

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

1.- Las acciones objeto de El Plan son un total de 6.920.006 acciones, las cuales fueron emitidas conforme a los acuerdos adoptados por el Directorio en sesión N°235 de fecha 02 de octubre de 2008.

2.- Las acciones objeto de El Plan, fueron inscritas en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros el 26 de noviembre de 2008.

3.-Las acciones objeto del El Plan deberán ser colocadas a un precio de US$0.028799769601 por acción, pagadero en pesos chilenos al tipo de cambio denominado "dólar observado" vigente para el día de pago efectivo. En todo caso, el precio de colocación señalado precedentemente no podrá ser inferior a $160 por acción, esto según lo solicitado por la Superintendencia de Valores y Seguros y lo acordado por el Directorio en sesión N°237.

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

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

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

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

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

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

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

En Sesión Ordinaria de Directorio N°264 celebrada en Santiago el 30 de agosto de 2010 el Director señor Rodrigo Sarquis Said hizo presente al Directorio que con fecha 26 de noviembre de 2008 Pesquera Itata S.A. inscribió en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros una emisión de acciones de pago de la cual se destinaron 6.920.006 acciones a un Plan de Compensación a sus Ejecutivos, todo según lo acordado en Junta General Extraordinaria de Accionista de Pesquera Itata S.A. celebrada con fecha 12 septiembre de 2008.

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

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

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

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

Interesado: Gerente General
Numero de acciones suscritas: 781.250, inscritas en el Registro de la SVS con el N°856 de 26.11.2008
Precio de suscripción: $160
Valor total de la suscripción: $125.000.000

Interesado: Gerente de Administración y Finanzas
Numero de acciones suscritas: 468.750, inscritas en el Registro de la SVS con el N°856 de 26.11.2008
Precio de suscripción: $160

Valor total de la suscripción: $75.000.000

Interesado: Gerente de Operaciones
Numero de acciones suscritas: 468.750, inscritas en el Registro de la SVS con el N°856 de 26.11.2008
Precio de suscripción: $160
Valor total de la suscripción: $75.000.000

Interesado: Gerente Comercial
Numero de acciones suscritas: 468.750, inscritas en el Registro de la SVS con el N°856 de 26.11.2008
Precio de suscripción: $160
Valor total de la suscripción: $75.000.000

b) **Política de dividendos**

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

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

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

1) Los resultados no realizados vinculados con el registro a valor razonable de los activos biológicos regulados por la norma contable “NIC 41”, reintegrándolos a la utilidad líquida en el momento de su realización. Para estos efectos, se entenderá por realizada la porción de dichos incrementos de valor razonable correspondientes a los activos vendidos o dispuestos por algún otro medio.

2) Los resultados no realizados generados en la adquisición de otras entidades y, en general, aquellos resultados no realizados que se produzcan con motivo de la aplicación de los párrafos 34, 42, 39 y 58 de la norma contable “Norma Internacional de Información Financiera Nº3”, Revisada, referida a las operaciones de combinaciones de negocios. Estos resultados se reintegrarán también a la utilidad líquida en el momento de su realización. Para estos efectos, se entenderán por realizados los resultados en la medida en que las entidades adquiridas generen utilidades con posterioridad a su adquisición, o cuando dichas entidades sean enajenadas.

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

4) Provisión de Dividendo

La Sociedad, para los ejercicios terminados al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 presenta como dividendos provisorios el equivalente al 30% de la utilidad líquida a distribuir, respectivamente.

c) Distribución de Accionistas

Los principales accionistas de la Sociedad son los siguientes:

RUT	NOMBRE O RAZON SOCIAL	PORCENTAJE 30/06/2011	PORCENTAJE 31/12/2010
94699000-0	SOCIEDAD DE INVERSIONES PETROHUE SA	50,35%	50,35%
76038415-1	INVERSIONES QUITRAHUE SA	14,70%	14,70%
96684990-8	MONEDA SA AFI PARA PIONERO FONDO DE INVERSION	5,58%	3,99%
96844750-5	INVERSIONES ORONTES SA	4,46%	4,46%
79514770-5	INV PITAMA S A	3,46%	3,46%
96966250-7	CELFIN SMALL CAP CHILE FONDO DE INVERSION(CTA.NUEVA)	3,05%	2,87%
84177300-4	CELFIN CAPITAL S A C DE B	2,69%	2,69%
96870160-6	INV VILUCURA S A	2,59%	2,59%
79516870-2	INVERSIONES CAUNAHUE LIMITADA	2,31%	2,31%
96804330-7	COMPASS SMALL CAP CHILE FONDO DE INVERSION	1,88%	1,28%

d) Otras reservas

La composición de otras reservas es la siguiente:

	30/06/2011 MUS$	31/12/2010 MUS$
Otras reservas producto de la fusión del año 2001 con el Grupo Confish	14.453	14.455
Ajuste de conversión empresas relacionadas	100	141
Gasto de emisión de acciones		-143
Total	**14.553**	**14.453**

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

	30/06/2010 MUS$	31/12/2010 MUS$
Saldo inicial	141	-559
Ajuste por Conversión Empresa Pesquera Apiao S.A.	-51	265
Ajuste por Conversión ST Andrews Smoky Delicacies S.A.	-59	289
Boat Parking S.A. y otros menores	69	146
Total	**100**	**141**

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

	30/06/2011 MUS$	31/12/2010 MUS$
Saldo inicial	99.180	93.536
Resultado de ingresos y gastos integrales	16.648	18.163
Dividendo eventual	-4.437	-3.002
Dividendos definitivos obligatorios		-9.517
Total	**111.391**	**99.180**

g) **Interés Minoritario**

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

	Porcentaje		Interés Minoritario		Participación en resultado	
	Interés Minoritario al		Patrimonio al		Ingreso (pérdida) al	
Filiales	**30/06/2011**	**31/12/2010**	**30/06/2011**	**31/12/2010**	**30/06/2011**	**30/06/2010**
	%	**%**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Pesquera Bahía Caldera S.A.	40,00%	40,00%	9.710	8.102	1.607	2.950
Pesquera Qurbosa S.A.			0	0	0	0
Total			**9.710**	**8.102**	**1.607**	**2.950**

h) **Gestión de Capital**

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

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

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

23. GANANCIAS POR ACCIÓN

El detalle de las ganancias por acción es el siguiente:

	30/06/2011 MUS$	30/06/2010 MUS$
Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la Controladora	18.256	8.956
Resultado disponible para accionistas	16.648	7.569
Promedio ponderado de número de acciones	675.062.232	672.874.732
Ganancia (Pérdida) básica por acción (MUS$/Acción)	**0,02466**	**0,02842**

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

24. INGRESOS ORDINARIOS

La composición de los ingresos del Grupo es la siguiente:

	Acumulado 30/06/2011 MUS$	Acumulado 30/06/2010 MUS$
Industrial pelágico	50.790	75.140
Salmones y truchas	36.087	72.438
Total	**86.877**	**147.578**

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

25. OTROS INGRESOS POR FUNCIÓN

La composición de los ingresos del Grupo es la siguiente:

	Acumulado 30/06/2011 MUS$	Acumulado 30/06/2010 MUS$
Utilidad crecimiento biológico	8.196	2.359
Arriendos Percibidos	0	123
Total	**8.196**	**2.482**

La utilidad por crecimiento biológico asciende a MUS$ 8.196 para el ejercicio terminado al 30 de junio de 2011. Con ello, en el ejercicio 2011 se conforma un crecimiento neto acumulado de MUS$ 8.475, producto de los MUS$ 279 originales más MUS$ 8.196 adicionales. Este resultado tiene asociada una disminución por venta realizada de MUS$ 5.875 que se muestra en el Estado Consolidado de Resultados Integrales del año 2011 bajo el rubro Costo de Venta.

26. COSTOS FINANCIEROS (NETO)

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

	Acumulado 30/06/2011 MUS$	Acumulado 30/06/2010 MUS$
Interesés financieros	-144	-160
Gastos corresponsal	-7	-33
Ints. financ. exportac. m/e	0	-18
Comisión préstamo externo	-4	-3
Total	**-155**	**-214**

27. OTRAS GANANCIAS / PERDIDAS NETAS

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

	Acumulado MUS$ 30/06/2011	Acumulado MUS$ 30/06/2010
Ingresos por daños emergentes	4.018	
Utilidad por operaciones en forward	724	507
Resultado en F. Pacífico	348	
Dif. en prov. de Impto.Rta.	223	
Arriendos percibidos	157	
Reajuste remanente Ley Austral	155	
Servicios de administración	44	40
Ventas varias	42	99
Descuentos obtenidos	26	64
Aporte al personal post terremoto	-9	
Gastos por daños emergentes	-19	-1.194
Donaciones efectuadas	-26	-17
Pérdida por operaciones en forward	-219	-1.347
Otros egresos fuera de explotación	-261	-163
Otros	305	-17
Otras ganancias (pérdidas) neta	**5.510**	**-2.028**

28. DIVIDENDOS POR ACCIÓN

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

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

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

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

Con fecha 26 de mayo de 2011 se pago el dividendo mínimo obligatorio con cargo a las utilidades del ejercicio 2010, ascendente a MUS$ 9.517.

Al 30 de junio de 2011 se contabiliza como dividendo provisorio el 30% de la utilidad líquida del periodo, cuya base de cálculo corresponde a MUS$ 14.791. Este dividendo asciende a MUS$ 4.437.

29. CONTINGENCIAS

a) Acciones en prenda

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

b) Garantías directas

Crédito del DNB Nor Bank

El 8 de julio de 2008, la Sociedad Matriz celebró un acuerdo de financiamiento de largo plazo con el Banco DNB Nor Bank, cuyo monto asciende a MUS$ 10.001 al 30 de junio 2011 (MUS$ 10.093 en 2010).
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 un nuevo endeudamiento por más de USD 1 MM.

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.

El acuerdo de financiamiento celebrado el 8 de julio de 2008, ha sido renovado por un plazo de 3 años con fecha 28 de junio de 2011, manteniendo las mismas condiciones financieras. Con respecto a las condiciones no financieras se encuentra el control de Pesquera Itata S.A., que por el proceso de fusión se incorpora el

Grupo Las Urbinas al grupo controlador de la compañía Pesquera Itata S.A., la cual tendrá un control compartido de ahora en adelante.

c) **Cauciones obtenidas de terceros**

Las cauciones obtenidas de terceros corresponden a operaciones de financiamiento con proveedores de pesca. El detalle de las cauciones al 30 de junio de 2011 es el siguiente:

Deudor año 2011	Prenda o Hipoteca	Valor MUS$	Relación
19 Armadores Artesanales	29 Naves	7.974	Proveedor

Las cauciones vigentes al cierre del ejercicio 2010 es el siguiente:

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

30. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las partes vinculadas comprenden las siguientes entidades e individuos:

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

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

	30/06/2011 Corriente MUS$	30/06/2011 No Corriente MUS$	31/12/2010 Corriente MUS$	31/12/2010 No Corriente MUS$
Empresa Apiao S.A.	21	0	23	0
ST Andrews Smoky Delicacies S.A.	17	2.149	93	2.080
Emisario Coronel S.A.	0	148	0	142
Chilebreed	0	435	0	0
Total	**38**	**2.732**	**116**	**2.222**

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

	30/06/2011 Corriente MUS$	30/06/2011 No Corriente MUS$	31/12/2010 Corriente MUS$	31/12/2010 No Corriente MUS$
Pesquera Playa Blanca S.A.	0	0	19	0

A continuación se presentan las transacciones con empresas relacionadas sobre un monto de US$ 10.000

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	30/06/2011		31/12/2010	
				Monto MUS$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS$	Monto MUS$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS$
SOC. DE INVERSIONES PETROHUÉ S.A.	94699000-0	ACCIONISTA MAYORITARIO	ARRIENDO DE OFICINAS	107	-90	193	-162
BOAT PARKING S.A.	96953090-2	COLIGADA	ARRIENDO DE SITIOS PARA NAVES	64	-54	114	-96
RODRIGO SARQUIS SAID	6280901-9	VICEPRESIDENTE EJECUTIVO	REMUN.LABOR VICEPRESIDENTE	53	-53	97	-97
PESQUERA PLAYA BLANCA S.A.	88875700-7	RELACIONADO ACCIONISTA	RETENCION PRESTAMO ARTESANAL	55	0	303	0
MOLO BLANCO Y SERVICIOS ADM.	76341970-3	COLIGADA	SERVICIO ADMNISTRAC Y LOG.	28	-23	95	-80
JORGE AREVALO ALONSO	4767432-8	DIRECTOR FILIAL	COMPRA PESCA ARTESANAL	1	0	711	0
HERNÁN DIAZ REYES	7410758-3	DIRECTOR SUPLENTE FILIAL	COMPRA PESCA ARTESANAL	15	0	453	0
SIEGFRIED ERDELT	10098099-1	DIRECTOR SUPLENTE FILIAL	COMPRA PESCA ARTESANAL	12	0	610	0
HECTOR ÁLVAREZ ALCAYAGA	7126973-6	DIRECTOR FILIAL	COMPRA PESCA ARTESANAL	21	0	839	0
ST ANDREWS SMOKY DELICACIES S.A.	96783150-6	COLIGADA	PRESTAMO	0	0	516	157
ST ANDREWS SMOKY DELICACIES S.A.	96783150-6	COLIGADA	SERVICIO DE ADM. Y ARRIENDOS	38	32	93	78
EMPRESA PESQUERA APIAO S.A.	84764200-9	COLIGADA	SERVICIO DE ADM. Y ARRIENDOS	32	27	60	50
ALIMENTOS MAR PROFUNDO S.A.	967665800	COLIGADA	VENTA DE PESCA	1.267	1.065	0	0
FRIGORIFICO EL PACIFICO	778585502	CUENTAS EN PARTICIPACION	REEMBOLSO DE GASTOS	190	160	0	0
FRIGORIFICO EL PACIFICO	778585502	CUENTAS EN PARTICIPACION	SERVICIOS DE FRIGORIFICO	323	-271	0	0
CHILE BREED	76145293-2	COLIGADA	INVERSION EN PROYECTOS	517	0	0	0
GERARDO BALBONTIN FOX	7254586-9	GERENTE GENERAL	SUSCRIPCION DE ACCIONES	0	0	250	0
FERNANDO PIROZZI ALONSO	7528869-7	GERENTE DE ADM. Y FINANZAS	SUSCRIPCION DE ACCIONES	0	0	151	0
ENRIQUE CISTERNA ORTEGA	6507939-9	GERENTE DE OPERACIONES	SUSCRIPCION DE ACCIONES	0	0	151	0
GERMAN NARANJO MALDINI	10517062-9	GERENTE COMERCIAL	SUSCRIPCION DE ACCIONES	0	0	151	0

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

En conjunto el principal grupo controlador asociado al principal accionista y sus empresas relacionadas poseen el 61,432% de la propiedad de Pesquera Itata S.A.

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

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

La Sociedad Matriz y filiales Pesquera Bahía Caldera S.A. y Salmones Itata S.A. están administradas por sus respectivos Directorios, solo la matriz Pesquera Itata paga a sus directores, cuyas remuneraciones durante los períodos terminados al 30 de junio de 2011, 31 de diciembre de 2010 ascendieron a MUS$ 88 y MUS$149, respectivamente.

Las remuneraciones del personal clave de la Sociedad Matriz y sus filiales durante ejercicios terminados al 30 de junio de 2011, 31 de diciembre de 2010 ascendieron a MUS$ 678 y MUS$ 1.297 respectivamente.

31. MEDIO AMBIENTE

El detalle de los desembolsos en proyectos de protección medioambiental que el Grupo ha realizado durante el ejercicio 2011 es el siguiente:

Nombre del proyecto	Sector de ubicación	Monto invertido MUS$
Centrífuga wesfalia para lodos	Planta harina Talcahuano	156
Optimización energética (vapor condensado)	Planta harina Talcahuano	93
Generadores aerotérmicos agua caliente	Planta Congelado	9
Equipo medidor de gases combustión	Planta harina Talcahuano	4
Sistema secado por aire	Planta harina Talcahuano	15
Ducto Succion Interior Post Secador	Planta harina Talcahuano	13
Circuito Retorno Condensado	Planta harina Talcahuano	6

Durante el año 2010, la Compañía realizó los siguientes desembolsos por proyectos de protección medioambiental:

Nonmbre del proyecto	Sector o ubicación	Monto invertido MUS$
Acondicionador licor decanter	Planta harina Talcahuano	59
Planta tratamientos riles 3	Planta harina Talcahuano	42
Circuito recirculación aire enfriador	Planta harina Talcahuano	7
Plataforma estanque lodos	Planta harina Talcahuano	5
Recuperador de solidos n°6	Planta harina Talcahuano	14

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

32. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

a) En el mes de julio de 2011 se aprobó la proposición de directorio de proceder a la fusión de las compañías Pesquera Itata S.A. y Pesquera El Golfo S.A., presentando dicha información a los respectivos accionistas, en la Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebradas con fecha 28 de Julio de 2011.

b) Los estados financieros consolidados de la Sociedad terminado al 30 de junio de 2011 fueron aprobados por el comité de Directorio en sesión de fecha 5 de septiembre de 2011.

c) Con relación al Plan Stock Options, con fecha 8 de julio de 2011 los ejecutivos de Pesquera Itata S.A., hicieron uso de su opción de compra, adquiriendo un total de 2.187.500 acciones a un precio de US$ 0,3463, lo que equivale a un incremento de capital de MUS$ 752.

d) Entre el 30 de junio de 2011 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole que afecten significativamente la interpretación de los mismos.

33. OTRA INFORMACION

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

	30/06/2011	31/12/2010
Contratos Indefinidos	472	491
Contratos Plazo Fijo	98	9
Total Contratos	**570**	**500**