

PESQUERA ITATA S.A.

Estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2010

CONTENIDO

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

MUS\$ - Miles de dólares estadounidenses





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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 24 de marzo de 2011

Señores Accionistas y Directores
Pesquera Itata S.A.

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

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros consolidados. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Pesquera Itata S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los resultados integrales de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Pedro Pelen De G.
RUT: 7.137.062-3

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

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

INDICE DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

Estados Financieros Consolidados Al 31 de diciembre de 2010

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

Estados Financieros Consolidados Al 31 de diciembre de 2010

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

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

Estados Financieros Consolidados Al 31 de diciembre de 2010

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

PASIVOS	Nota	31/12/2010	31/12/2009
		MUS\$	MUS\$
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, corrientes	17	3.450	2.950
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	18	29.050	27.380
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	25	19	3
Otras provisiones corrientes		781	843
Pasivos por impuestos, corrientes	12	2.447	170
Total pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		36.315	31.195
PASIVOS NO CORRIENTES			
Otros pasivos financieros, no corrientes	17	16.250	19.550
Pasivo por impuestos diferidos	16	14.580	16.190
Otros pasivos no financieros, no corrientes		3	33
Total de pasivos no corrientes		30.840	35.773
PATRIMONIO NETO			
Capital emitido	21	115.556	114.852
Reserva (pérdidas) acumulada	21	99.180	93.538
Otras Reservas	21	14.453	13.752
Patrimonio Atribuible a los propietarios de la controladora		229.189	222.141
Participaciones no controladas	21	8.102	7.127
Patrimonio total		237.291	229.268
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		304.446	295.241

Estados Financieros Consolidados Al 31 de diciembre de 2010

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

		Acumulado 01/01/2010 31/12/2010	Acumulado 01/01/2009 31/12/2009
	Nota	MUS\$	MUS\$
Ingresos ordinarios, Total	25	194.055	131.090
Costo de ventas	8	-157.713	-116.650
Margen bruto		<u>36.342</u>	<u>14.440</u>
Otros ingresos por función	24	2.626	22.845
Costos de distribución		-3.331	-2.784
Gastos de administración		-9.245	7.650
Otras ganancias (pérdidas)	26	73	476
Ingresos financieros		385	399
Costos financieros	25	-417	-932
Participación en las ganancias (pérdidas) de Asociadas Contabilizadas por el método de la participación		-701	-1.031
Diferencias de cambio		2.220	6.178
Ganancia (pérdida) antes de impuestos		<u>27.810</u>	<u>31.941</u>
(Gasto) por impuesto a las ganancias	16	-5.871	-3.430
Ganancia (pérdida) de Actividades Continuas		<u>21.939</u>	<u>28.511</u>
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas		0	0
Ganancia (pérdida)		<u>21.939</u>	<u>28.511</u>
Ganancia (pérdida) atribuible a:			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		18.163	27.510
Ganancia (pérdida) atribuible a participantes no controladoras	21	3.775	931
Ganancia (pérdida)		<u>21.939</u>	<u>28.511</u>
Ganancia por acción			
Ganancia por acción básica			
Acciones comunes			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuas	22	0,02691	0,04091
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		<u>0,02691</u>	<u>0,04091</u>
Ganancias por acción diluidas			
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuas		-	-
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) diluida por acción		<u>-</u>	<u>-</u>

Estados Financieros Consolidados Al 31 de diciembre de 2010

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

	Acumulado	Acumulado
	Nota	Nota
	31/12/2010	31/12/2009
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (Pérdida)	11.939	21.511
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos:		
Diferencia de cambio por conversión		
Ganancia (pérdida) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	21	766
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	700	1.676
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancia (pérdida) por coberturas de flujo de efectivo, antes de impuestos		
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	-	-
Otro resultado integral antes de impuestos ganancia (pérdida) procedente de:		
Inversiones en instrumentos de patrimonio		
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	700	1.676
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral:		
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral		
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujo de efectivo de otro resultado integral		
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	-	-
Otro Resultado Integral	700	1.676
Resultado Integral Total	12.639	23.187
Resultado Integral Distributable:		
Resultado integral atribuido a los propietarios de la controladora	16.863	27.206
Resultado integral atribuido a las participaciones no controladas	21	781
Resultado Integral Total	16.884	27.987

Estados Financieros Consolidados Al 31 de diciembre de 2010

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO

PFQUE RAJATA S.A. Y SU S FILIALES

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Expresado en miles de dólares estadounidenses (MUSD.)

Nota	Capital neto	Reservas por Diferencia de Cambio por Evaluación	Divid Reservas Varias	Reser Reservas	Comun (pérdida) Acumulada	Participa proprietarios controlados	Participa no controlados	Patrimonio Total
	114,852	-259	14,312	24,793	9,470	223,143	7,127	239,268
	0	0	0	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	0	0	0	0
	314,457	-559	24,292	14,759	24,258	222,143	7,127	239,268
21		700	0	700	18,103	18,153	1,774	21,929
21						700	0	700
						18,763	1,774	22,649
						0	0	0
	704	0	0	0	-17,319	-17,119	0	-17,319
	0	0	0	0	0	704	0	704
	0	0	0	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	0	0	-2,801	-2,801
	0	0	0	0	0	0	0	0
	204	708	4	700	5,644	2,648	975	6,023
	114,856	-148	14,312	14,893	99,882	233,189	8,102	237,291

Nota	Capital neto	Reservas por Diferencia de Cambio por Evaluación	Otras Reservas Varias	Comer Reservas	Comun (pérdida) Acumulada	Participa proprietarios de las controladas	Participa no controladas	Patrimonio Total
	99,237	-225	4,549	12,114	20,008	181,409	3,032	209,441
	0	0	0	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	0	0	0	0
	99,237	-225	4,549	12,114	20,008	181,409	3,032	209,441
22		1,878	0	1,878	27,330	21,330	991	28,311
						1,878	0	1,878
						24,206	991	24,187
						15,501	0	15,501
						-4,002	0	-4,002
						-37	0	-37
						0	0	0
						0	0	0
						0	-1,886	-1,886
						0	0	0
	14,565	1,878	37	1,878	23,228	48,732	995	58,417
	114,852	-559	14,312	13,743	58,536	233,181	7,127	239,268

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

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

	01/01/2010 31/12/2010 MUS\$	01/01/2009 31/12/2009 MUS\$
Flujo de efectivo procedentes de (utilizado en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestaciones de servicios	210.663	143.267
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-141.033	-101.263
Pagos a y por cuenta de los empleados	-12.447	-12.305
Otros pagos por actividades de operación	-4.987	-3.609
Intereses pagados	-393	-1.762
Intereses recibidos	500	510
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	47.303	24.838
Flujo de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiaria u otros negocios	0	-1.076
Préstamos a entidades relacionadas	-577	0
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	43	179
Compras de propiedades, planta y equipo	-13.240	-12.406
Compras de activos intangibles	-2.952	0
Anticipo de efectivo y préstamos concedidos a terceros	-3.030	0
Dividendos recibidos	10	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	4.276	3.161
Total flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	-20.470	-10.142
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Total importes procedentes de préstamos	8.950	0
Importes procedentes de la emisión de acciones	703	15.506
Pagos de préstamos	-11.300	-20.294
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	0	-2.383
Dividendos pagados	-10.311	-759
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación	-12,458	-7,789
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo - antes del efecto	14,375	6,907
Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo inicial	27.217	20.301
Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo final	41.592	27.217

PESQUERA ITATA S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

1. INFORMACION GENERAL

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

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

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

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

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

Plantas

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

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

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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

2.1. Bases de presentación

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.3. Bases de consolidación

a) Filiales

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

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

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

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

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

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

b) Transacciones e intereses minoritarios

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

c) Coligadas o asociadas

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

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

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

2.4 Información financiera por segmentos operativos

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

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

- Industrial polígico
- Salmones y Truchas

2.5 Transacciones en moneda extranjera

a) Moneda funcional y presentación

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

b) Transacciones y saldos

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

c) Tipos de Cambio

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

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

d) Entidades del Grupo

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

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

2.6 Propiedades, plantas y equipos

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

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

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

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

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

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

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

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

2.7 Activos biológicos

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

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

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

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

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

Las estimaciones de valores justos para estos activos se basan en transacciones realizadas asociadas a precios spot, o a precios acordados vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros. El cálculo de valores justos incluye estimación de volúmenes cosechables, calidades, a base de la historia de cada grupo de peces, costos de cosecha y de venta. La pérdida o utilidad en la venta de estos activos puede variar del cálculo a valores justos determinado al cierre del ejercicio.

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

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

2.8 Activos intangibles

(a) Plusvalía

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

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

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

(b) Derechos de pesca

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

(c) Concesiones de acuicultura

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

(d) Programas informáticos

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

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

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

2.9 Costos de Intereses

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

2.10 Deterioro de activos no financieros

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

2.11 Activos financieros

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

Clasificación de activos financieros**(a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados**

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

Bajo esta categoría la Sociedad registra los siguientes activos financieros:

- Fondos mutuos
- Forwards de moneda

(b) Préstamos y cuentas por cobrar

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

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

(c) Activos financieros disponibles para la venta

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

Valorización de activos financieros

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

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

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

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

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

Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura

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

2.12 Inventarios

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

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

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

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

2.13 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

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

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

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

2.14 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

2.15 Capital social

El capital social está representado por acciones ordinarias.

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

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

2.16 Acreedores comerciales

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

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

2.17 Endeudamiento

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

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

2.18 Impuestos a la renta corriente e impuestos diferidos

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

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

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

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

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

2.19 Beneficios a los empleados

n) Vacaciones del personal

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

b) Indemnización por años de servicios

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

2.20 Provisiones

Las provisiones para restauración medioambiental se reconocen cuando:

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

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

2.21 Reconocimiento de ingresos

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

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

(a) Ventas de bienes

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

(b) Ventas de servicios

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

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

(c) Ingresos por intereses

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

2.22 Dividendo mínimo a distribuir

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

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

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

- i) Los resultados no realizados vinculados con el registro a valor razonable de los activos biológicos regulados por la norma contable "NIC 41", reintegrándolos a la utilidad líquida en el momento de su realización. Para estos efectos, se entenderá por realizada la porción de dichos incrementos de valor razonable correspondientes a los activos vendidos o dispuestos por algún otro medio.
- ii) Los resultados no realizados generados en la adquisición de otras entidades y, en general, aquellos resultados no realizados que se produzcan con motivo de la aplicación de los párrafos 34, 42, 39 y 58 de la norma contable "Norma Internacional de Información Financiera N°3", Revisada, referida a las operaciones de combinaciones de negocios. Estos resultados se reintegrarán también a la utilidad líquida en el momento de su realización. Para estos efectos, se entenderán por realizados los resultados en la medida en que las entidades adquiridas generen utilidades con posterioridad a su adquisición, o cuando dichas entidades sean enajenadas.
- iii) Los efectos de impuestos diferidos asociados a los conceptos indicados en i) y ii) seguirán la misma suerte de la partida que los origina.

2.23 Medio ambiente

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

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

- a) Desembolsos relacionados con el mejoramiento y/o inversión de procesos productivos que mejoren las condiciones medioambientales
- b) Desembolsos relacionados a la verificación y control de ordenanzas y leyes relativas a procesos e instalaciones industriales.
- c) Otros desembolsos que afecten el medioambiente.

3. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

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

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

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

b. Riesgo proveniente de las operaciones de venta:

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

c. Riesgo de los préstamos a los armadores artesanales:

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

II. Riesgo de liquidez

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

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

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

III. Riesgo de mercado

a. Riesgo de tipo de cambio

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

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

b. Riesgo de precio de venta de los productos

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

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

c. Riesgo de variación de los precios de la pesca

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

d. Riesgo de precio de acciones

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

e. Riesgo de la tasa de interés

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

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

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

f. **Riesgo de producción**

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

g. **Riesgo regulatorio**

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

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

Las cuotas de capturas vigentes son las siguientes:

Cuota global:

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

Límites Máximos por Armador (LMC)

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

h. Riesgo del medio ambiente de la naturaleza y sanitario

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

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

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

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

Estimaciones y juicios contables significativos

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

a) Vida útil de plantas y equipos

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

b) Provisión por obsolescencia de repuestos e insumos

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

c) **Activos biológicos**

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

5. **INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS**

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

1.- **Industrial Pelágico**

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

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

Mercado

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

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

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

Mercado

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

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

c) Línea de negocio de Pescado Congelado

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

Mercado

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

2- Salmones y Trucha

Línea de negocio Salmones y Trucha

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

Mercado

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

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

Estados Financieros Consolidados Al 31 de diciembre de 2010

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

	Industrial pelágico	Salmones y truchas	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos ordinarios	215.252	78.893	294.145
Costo de ventas (IFRS activos biológicos)	-89.802	-72.911	-162.713
Otros ingresos de operación (activos biológicos)	0	2.626	2.626
Costos de distribución	-2.070	-1.261	-3.331
Gastos de administración	-6.727	-2.518	-9.245
Utilidad (pérdida) en asociadas	-701	0	-701
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	-4.346	-1.534	-5.880
Otros	968	1.150	2.118
Resultado de Actividades por segmento	17.584	4.355	21.939

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

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

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

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

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

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

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

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

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

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

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

Jerarquías de valor razonable

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

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

Estados Financieros Consolidados Al 31 de diciembre de 2010

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

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

7. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

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

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

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

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

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

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

8. INVENTARIOS Y ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los inventarios se componen como sigue:

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

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

8.1 Políticas de Inventario

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

8.2 Política de medición de Inventarios

El Grupo valoriza sus inventarios de acuerdo a lo siguiente

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

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

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

8.3 Fórmula para el cálculo del costo de inventarios

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

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

8.4 Información sobre los productos terminados

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

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

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

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

8.6 Activos biológicos

Los activos biológicos se componen como sigue:

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

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

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

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

8.7 Políticas de activos biológicos

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

8.8 Política de medición de activos biológicos

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

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

9. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

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

	31/12/2010 Corriente MUS\$	31/12/2009 Corriente MUS\$
Puentes de pesca	1.365	1.494
Seguros por recuperar	2.988	0
Seguros vigentes	1.216	858
Suscripciones	42	39
Otros	246	231
Total	6.377	2.599

10. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

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

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

11. INVERSIONES EN ASOCIADAS

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

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

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

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

Estados Financieros Consolidados Al 31 de diciembre de 2010

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

RUT	NOMBRE	PAIS CONSTITUCION	MONEDA FUNCIONAL	COSTO INVERSION EN ASOCIADA MUS\$	% PART.
96783150-6	St. Andrews Smoky Delicacies S.A.	Chile	Pesos chilenos	3.451	50,00%
54764200-9	Empresa Pesquera Apiao S.A	Chile	Pesos chilenos	3.173	50,00%
96553050-2	Urban Parking S.A.	Chile	Pesos chilenos	615	25,58%
76341970-5	Pernary Serr.Mojo Blanco S.A	Chile	Pesos chilenos	6	12,50%
96715160-2	Inversión en Fozesca S.A.	Chile	Pesos chilenos	5	15,67%
Total				7.250	

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

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

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

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

Estados Financieros Consolidados Al 31 de diciembre de 2010

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

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

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

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

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

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

12. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

El detalle de los impuestos por cobrar es el siguiente:

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

El detalle de los impuestos por pagar es el siguiente:

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

13. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR NO CORRIENTES

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

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

14. **ACTIVOS INTANGIBLES**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

15. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

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

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

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

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

Estados Financieros Consolidados Al 31 de diciembre de 2010

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

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

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

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

a) Valorización y actualizaciones

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

b) Método de depreciación

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

c) Activo fijo afecto a garantías o restricciones

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

d) Seguros

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

e) Pérdidas por deterioro de valor

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

f) Vidas Útiles Estimadas o Tasas de Depreciación

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

16. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE E IMPUESTOS DIFERIDOS

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

	31/12/2010		31/12/2009	
	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Propiedades, plantas y equipos	0	10.077	0	9.913
Vacaciones de personal	190	0	128	0
Prov. Repuestos obsoletos	165	0	0	0
Prov. Valor mercado activo	56	0		
Provisión pérdida forward	76	0	0	0
Concesiones acuícolas	46	0	33	0
Derechos de Pesca	18	716	0	1.138
Biomasa Salar - Truchas	0	1.259	0	1.134
Biomasa por vender	0	26		
Producto terminado	0	275	0	213
Producto proceso	0	15		
Ley Aylza	0	250	0	81
Centros de desarrollo	0	160	0	0
Unidad Crecimiento Act. Biológicos	0	30	0	2.625
Pérdida tributaria	0	0	1.711	0
Softwares neto	0	7	0	0
Carreas	0	117	0	193
Existencias obsoletas	0	271	127	0
Amortización derechos de fisco	0	99	0	117
Otros	0	423	127	36
Total	591	14.590	1.826	16.190

Estados Financieros Consolidados Al 31 de diciembre de 2010

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

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

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

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

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

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

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

Estados Financieros Consolidados Al 31 de diciembre de 2010

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

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

17. OBLIGACIONES BANCARIAS

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

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

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

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

Estados Financieros Consolidados Al 31 de diciembre de 2010

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

El detalle de las obligaciones con bancos al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente.

País	Nombre	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa	Tasa Nominal	Comentarios	Subst. MUSE	Competencia	Comentarios	Competencia	Total Comenzado Al 31/12/2009	Comentarios	Total Comenzado Al 31/12/2010
	Arcaador										1.133 millones MLC\$		3.466 millones MLC\$
	Banco BICOLSA	USD	Al Vencimiento	1.10%	1.10%	Fin. General	0	0	0	2.511	6.742	0	6.710
	Banco BCI	USD	Al Vencimiento	1.10%	1.20%	Fin. General	0	0	0	200	0	0	0
	Banco BICOLSA	USD	Al Vencimiento	1.10%	1.10%	Fin. General	0	0	0	27	0	0	0
	Banco BICOLSA	USD	Al Vencimiento	1.10%	1.10%	Fin. General	0	0	0	31	10.000	0	10.000
										2.618	6.812	18.176	18.259

El detalle de las obligaciones con bancos al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente.

País	Nombre	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa	Tasa Nominal	Comentarios	Subst. MUSE	Competencia	Comentarios	Total Comenzado Al 31/12/2009	Comentarios	Total Comenzado Al 31/12/2009
	Arcaador									1.133 millones MLC\$		3.466 millones MLC\$
	Banco BICOLSA	USD	Al Vencimiento	1.10%	1.10%	Fin. General	0	0	0	2.511	6.742	6.710
	Banco BCI	USD	Al Vencimiento	1.10%	1.20%	Fin. General	0	0	0	200	0	0
	Banco BICOLSA	USD	Al Vencimiento	1.10%	1.10%	Fin. General	0	0	0	27	0	0
	Banco BICOLSA	USD	Al Vencimiento	1.10%	1.10%	Fin. General	0	0	0	31	10.000	10.000
										2.618	6.812	18.176

18. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

Los conceptos que componen este rubro son los siguientes:

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

19. OTROS PASIVOS

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

20. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS POST EMPLEO

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

21. PATRIMONIO**a) Capital**

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

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

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

Acciones ordinarias 2010

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

Acciones ordinarias 2009

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

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

Con el objetivo de incrementar el Capital Social, el 12 de septiembre de 2008 se realizó una Junta General Extraordinaria de Accionistas donde se aprobó un aumento de capital por USD 25.015.823,86 para ser enterados mediante la emisión de 69.200.066 acciones de pago, sin valor nominal. Se acordó en dicha Junta aumentar el capital social de USD 99.010.547,76 dividido en 610.645.234 acciones, sin valor nominal, a USD 124.026.371,62, dividido en 679.845.300 acciones, sin valor nominal. De este aumento de capital se aprobó destinar el 10% de las acciones que se emitiesen con cargo al mismo, esto es un total de 6.920.006 acciones, para un plan de compensación a los ejecutivos de la Compañía, todo conforme lo dispuesto en el artículo 24 de la Ley N° 18.046 sobre sociedades anónimas. El plazo de suscripción de estas nuevas acciones comenzó el 10 de diciembre de 2008 y finalizó el 5 de enero de 2009. Se colocó el 99,92% de las acciones emitidas destinadas a los accionistas de la Compañía, suscribiéndose un total de 62.229.498 y obteniéndose una recaudación total de USD 15.841.961.

STOCK OPTIONS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Interesado: Gerente General

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

Precio de suscripción: \$160

Valor total de la suscripción: \$125.000.000

Interesado: Gerente de Administración y Finanzas

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

Precio de suscripción: \$160

Valor total de la suscripción: \$75.000.000

Interesado: Gerente de Operaciones

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

Precio de suscripción: \$160

Valor total de la suscripción: \$75.000.000

Interesado: Gerente Comercial

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

Precio de suscripción: \$160

Valor total de la suscripción: \$75.000.000

b) Política de dividendos

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

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

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

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

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

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

Estados Financieros Consolidados Al 31 de diciembre de 2010

4) Provisión de Dividendo

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

c) Distribución de Accionistas

Los principales accionistas de la Sociedad son los siguientes:

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

d) Otras reservas

La composición de otras reservas es la siguiente:

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

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

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

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

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

Estados Financieros Consolidados Al 31 de diciembre de 2010

g) **Interés Minoritario**

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

Filiales	Porcentaje		Interés Minoritario		Participada en resultado	
	Interés Minoritario al		Patrimonio al		Ingreso (pérdida) al	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
	%	%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pesquera Bahía Caldera S.A.	40,00%	40,00%	3.107	7.127	3.776	981
Pesquera Quibosa S.A.			0	0	0	0
Total			3.107	7.127	3.776	981

h) **Gestión de Capital**

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

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

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

22. **GANANCIAS POR ACCIÓN**

El detalle de las ganancias por acción es el siguiente:

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

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

23. **INGRESOS ORDINARIOS**

La composición de los ingresos del Grupo es la siguiente:

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

Estados Financieros Consolidados Al 31 de diciembre de 2010

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

24. OTROS INGRESOS POR FUNCIÓN

La composición de los ingresos del Grupo es la siguiente:

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

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

25. COSTOS FINANCIEROS (NETO)

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

	Acumulado 31/12/2010 MUS\$	Acumulado 31/12/2009 MUS\$
Intereses financieros	-340	-863
Gastos corresponsal	-47	-36
Ints. financ. exportación n/e	-18	-24
Comisión préstamo externo	-5	-8
Intereses y gastos varios	-3	11
Otros gastos	0	-1
Total	-413	-922

26. OTRAS GANANCIAS / PERDIDAS NETAS

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

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

27. DIVIDENDOS POR ACCIÓN

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

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

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

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

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

28. CONTINGENCIAS

a) Acciones en prenda

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

b) Garantías directas

Préstamos bancarios

Banco de Chile

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

Banco de Crédito e Inversiones

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

Crédito del DNB Nor

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

Condiciones esenciales:

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

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

Covenants Financieros:

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

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

c) **Cauciones obtenidas de terceros**

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

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

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

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

29. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las partes vinculadas comprenden las siguientes entidades e individuos:

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

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

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

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

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

Estados Financieros Consolidados Al 31 de diciembre de 2010

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

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31/12/2010		31/12/2009	
				Miles	Millones	Miles	Millones
SOC. DE INVERSIONES PETROLIERAS S.A.	94699000-0	ACCIONISTA MAYORITARIO	ARRENDIMIENTO DE EDIFICIOS	81	62	80	-10
BOAT PARADISE S.A.	94952090-2	COLABORA	ARRENDIMIENTO DE SITIOS PARA SAJAS	34	96	84	-68
RODRIGOS A RIQUE S.A.D.	628000-09	MIEMBROS DEL DIRECTIVO	RENTAS DE ALQUILER DE TERRENTOS	97	91	76	-76
PESQUERA PLATA BLANCA S.A.	88835700-7	RELACIONADO ACCIONISTA	RENTA DE ALQUILER DE TERRENTOS ARTESANAL	307	0	41	0
MOLINO BLANCO Y SERVICIOS ADM	7634970-2	COLABORA	SERVICIO ADMINISTRATIVO	24	-80	0	0
JORGE AREVALO ALONSO	4767442-3	DIRECTOR FORMAL	COMPRA DE CAJA ARTESANAL	710	0	0	0
BERNARDI ZENTIS	7492387	DIRECTOR SUPLENTE FORMAL	COMPRA DE CAJA ARTESANAL	454	0	48	0
SEGFREDI FREDET	9574090-2	DIRECTOR SUPLENTE FORMAL	COMPRA DE CAJA ARTESANAL	60	0	490	0
RAMIRO SORREIT	2626843-2	CONYUGE DIRECTOR FORMAL	COMPRA DE CAJA ARTESANAL	0	0	436	0
LECTOR ALVAREZ ALONSO YAGA	706873-6	DIRECTOR FORMAL	COMPRA DE CAJA ARTESANAL	879	0	87	0
ST ANDREWS SMOKY DELICACIES S.A.	9478340-6	COLABORA	OTORGAMIENTO DE TRUSTING	506	157	1702	188
ST ANDREWS SMOKY DELICACIES S.A.	9478340-6	COLABORA	SERVICIO DE ADM Y ARRENDOS	33	24	0	0
IMPRESA PRINQUEIRA AFRANCO S.A.	34784200-9	COLABORA	SERVICIO DE ADM Y ARRENDOS	60	50	0	0
GERARDO BALTHON (S.FOX)	725428-9	SECRETARÍA GENERAL	SUSCRIPCION DE ACCIONES	270	0	0	0
FERNANDO PROZALONSO	1428869-7	GERENTE DE ADM Y FINANZAS	SUSCRIPCION DE ACCIONES	26	0	0	0
ENRIQUE CETERNA ORTEGA	6507050-9	GERENTE DE OPERACIONES	SUSCRIPCION DE ACCIONES	26	0	0	0
GERMAN MORAÑO MALCONE	80517003-0	GERENTE COMERCIAL	SUSCRIPCION DE ACCIONES	26	0	0	0

Estados Financieros Consolidados Al 31 de diciembre de 2010

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

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

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

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

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

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

30. MEDIO AMBIENTE

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

31. NEGOCIOS CONJUNTOS

El Grupo no tiene este tipo de negocios.

32. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

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

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

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

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

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

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

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

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

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

33. OTRA INFORMACION

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

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