



**PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS PRO FORMA Y
NOTAS EXPLICATIVAS BAJO NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN
FINANCIERA**

GRUPO COLOSO



Sociedad Pesquera Coloso S.A.
Pesquera San José S.A.
Salmones Humboldt S.A.



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 30 de marzo de 2010

Señores Accionistas y Directores
Sociedad Pesquera Coloso S.A.

Hemos efectuado una auditoría al estado consolidado de situación financiera preliminar de Sociedad Pesquera Coloso S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2009, y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha (en adelante “estados financieros consolidados preliminares”). La preparación de dichos estados financieros consolidados preliminares, denominados estados financieros “pro-forma” (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Sociedad Pesquera Coloso S.A. Los mismos han sido preparados como parte del proceso de convergencia de la Compañía a las Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH)/Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) de acuerdo con lo establecido en el Oficio Circular N°485 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre dichos estados financieros consolidados preliminares, con base en la auditoría que efectuamos.

Nuestra auditoría fue efectuada 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 preliminares 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 preliminares. 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 preliminares. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados preliminares, denominados estados financieros “pro-forma”, al 31 de diciembre de 2009 han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las bases de preparación descritas en la Nota 2, las cuales describen la manera en que las NIFCH/NIIF han sido aplicadas de acuerdo con la NIFCH 1/NIIF 1, incluyendo los supuestos utilizados por la Administración en relación con tales normas y sus interpretaciones que se espera estarán vigentes, además de las políticas que se espera serán adoptadas, cuando la Administración prepare los primeros estados financieros completos de acuerdo con NIFCH/NIIF al 31 de diciembre de 2010.

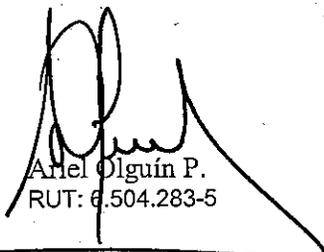
Santiago, 30 de marzo de 2010
Sociedad Pesquera Coloso S.A.

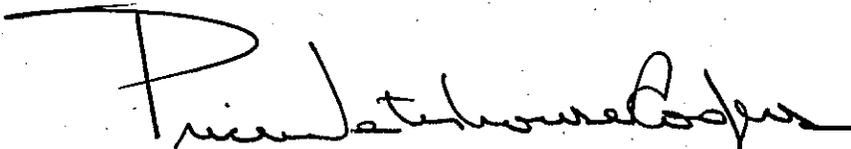
2

Enfatizamos que la Nota 2 explica la razón por la cual existe una posibilidad que los estados financieros consolidados preliminares pudiesen requerir de ajustes antes de emitirse como definitivos. Asimismo, enfatizamos que de acuerdo con NIFCH/NIF, únicamente un juego completo de estados financieros que incluyan el estado de situación financiera y a los correspondientes estados de resultados integrales y de flujos de efectivo, conjuntamente con información financiera comparativa, notas y otra información explicativa, puede proporcionar una presentación razonable de la situación financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo de acuerdo con Normas de Información Financiera de Chile.

Con fecha 25 de febrero de 2010 hemos emitido una opinión sobre los estados financieros consolidados oficiales de Sociedad Pesquera Coloso S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2009 y 2008.

Este informe está destinado únicamente para la información y uso por los Directores de la Compañía y la Superintendencia de Valores y Seguros, en relación con el proceso de convergencia de la base de preparación de los estados financieros a las NIFCH/NIF. Consecuentemente no tiene por objeto y no debiera ser utilizado para ningún otro fin ni ser divulgado a terceros.


Ariel Olguín P.
RUT: 6.504.283-5


Price Waterhouse Coopers



INDICE

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	5
a) Estado de Situación Financiera – Clasificado	5
b) Estado de Resultados Integrales – Función	6
c) Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	8
d) Estado de Flujo de Efectivo – Directo	9
1.- INFORMACIÓN CORPORATIVA	10
2.- BASE DE PRESENTACIÓN Y CONSOLIDACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	10
2.1.- Bases de Presentación	10
2.2.- Nuevos Pronunciamientos Contables	12
2.3.- Bases de consolidación	13
3.- PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES	15
3.1.- Efectivo y Equivalente al Efectivo	15
3.2.- Instrumentos Financieros	15
3.3.- Instrumentos Derivados	18
3.4.- Inventarios	18
3.5.- Activos Biológicos	19
3.6.- Activos Intangibles	20
3.7.- Propiedades, Plantas y Equipos	24
3.8.- Propiedades de Inversión	26
3.9.- Deterioro de Valor de los Activos	27
3.10.- Impuesto a la Renta y Diferidos	29
3.11.- Préstamos que devengan intereses	29
3.12.- Provisiones y Contingencias	30
3.13.- Beneficios y Obligaciones a los Empleados	32
3.14.- Capital Social	34
3.15.- Reconocimiento de Ingresos	34
3.16.- Utilidad por Acción	35



3.17.- Distribución de Dividendos	36
3.18.- Información por Segmentos	36
3.19.- Medio Ambiente	37
3.20.- Estimaciones y juicios críticos de la administración	37
3.21.- Moneda Funcional y Transacciones en Moneda Extranjera	40
4.- EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	42
5.- ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	43
6.- ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	43
7.- OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	44
8.- DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	44
9.- SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES Y PARTES RELACIONADAS	46
10.- INVENTARIOS	49
11.- ACTIVOS BIOLÓGICOS	50
12.- PAGOS ANTICIPADOS	51
13.- CUENTAS POR COBRAR POR IMPUESTOS CORRIENTES	51
14.- INVERSIONES EN ASOCIADAS	52
15.- ACTIVOS INTANGIBLES	55
16.- PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS	58
17.- PROPIEDADES DE INVERSIÓN	61
18.- DETERIORO DE VALOR DE LOS ACTIVOS	63
19.- IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS	64
20.- PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES	68
21.- OTROS PASIVOS FINANCIEROS	72
22.- ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	72
23.- CUENTAS POR PAGAR POR IMPUESTOS CORRIENTES	73
24.- OTROS PASIVOS	73
25.- BENEFICIOS Y OBLIGACIONES A LOS EMPLEADOS	74
26.- PATRIMONIO NETO	76



27.- INGRESOS ORDINARIOS _____	79
28.- OTROS INGRESOS DE LA OPERACIÓN _____	80
29.- RESULTADOS FINANCIEROS _____	80
30.- OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS) _____	81
31.- DIFERENCIAS DE CAMBIO _____	81
32.- UTILIDAD POR ACCIÓN _____	82
33.- DIVIDENDOS _____	83
34.- CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS _____	84
35.- HECHOS POSTERIORES _____	86
36.- INFORMACIÓN POR SEGMENTOS _____	87
37.- POLÍTICA Y GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS _____	88
38.- DISTRIBUCIÓN DEL PERSONAL _____	92
39.- MEDIO AMBIENTE _____	93
40.- TRANSICIÓN A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA _____	93

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS****a) Estado de Situación Financiera – Clasificado**

Estado de Situación Financiera Clasificado	Notas	Saldos al 31-12-2009 MUSD	Saldos al 01-01-2009 MUSD
ACTIVOS			
Activos Corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4	45.735	31.830
Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados	5	18	200
Otros Activos Financieros, Corriente	7	9.467	7
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	8	46.000	39.767
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	9	1.253	468
Inventarios	10	25.869	34.750
Activos Biológicos, Corriente	11	5.102	9.680
Pagos Anticipados, Corriente	12	2.874	1.985
Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes	13	250	1.824
Total Activos Corrientes		136.568	120.511
Activos No Corrientes			
Activos Financieros Disponibles para la Venta, No Corriente	6	298	298
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, No Corriente	8	1.580	1.399
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	14	101.002	104.934
Activos Intangibles, Neto	15	4.824	5.081
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	16	138.554	145.332
Propiedades de Inversión	17	733	742
Activos por Impuestos Diferidos	19	6.579	5.876
Efectivo de Utilización Restringida o Pignorado		150	209
Otros Activos, No Corriente		1.676	1.364
Total Activos No Corrientes		255.396	265.235
TOTAL ACTIVOS		391.964	385.746
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos Corrientes			
Préstamos que Devengan Intereses, Corriente	20	29.088	30.537
Otros Pasivos Financieros, Corriente	21	1.234	2.442
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	22	23.419	19.847
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	9	20	12
Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes	23	397	510
Otros Pasivos, Corriente	24	4.150	780
Total Pasivos Corrientes		58.308	54.128
Pasivos No Corrientes			
Préstamos que Devengan Intereses, No Corrientes	20	23.715	30.056
Pasivos por Impuestos Diferidos	19	10.296	9.585
Obligaciones por Beneficios post empleo, No corriente	25	10.141	7.737
Total Pasivos No Corrientes		44.152	47.378
Patrimonio Neto			
Capital Emitido	26	98.056	98.056
Otras Reservas	26	16.828	16.452
Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	26	173.552	168.724
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora		288.436	283.232
Participaciones Minoritarias	26	1.068	1.008
Total Patrimonio Neto		289.504	284.240
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		391.964	385.746

**b) Estado de Resultados Integrales – Función**

Estado de Resultados por Función	Notas	Saldos al 31-12-2009 MUSD
Ingresos Ordinarios Total	27	178.071
Costos de Ventas		-147.686
Margen Bruto		30.385
Otros Ingresos de Operación Total	28	2.180
Costos de Mercadotecnia		-4.124
Costos de Distribución		-3.660
Investigación y Desarrollo		-416
Gastos de Administración		-13.704
Costos de Reestructuración		0
Otros Gastos Varios de Operación		-5.360
Intereses Percibidos Bancos y Otros		0
Costos Financieros [De Actividades No Financieras]	29	-1.901
Part. Gan. (pérd) de Asociación por Participación	30	-2.227
Diferencias de Cambio	31	6.891
Resultados por Unidades de Reajuste		305
Ganancia (Pérdidas) por baja en ctas Activos No Corrientes no Mantenidos para la Venta, Total	30	-238
Minusvalía Comprada Inmediatamente		0
Otras Ganancias (Pérdidas)		2.237
Ganancia (pérdida) antes de impuestos		10.368
Gasto (Ingresos) por impuesto a las ganancias	19	-2.458
Ganancia (Pérdida) del ejercicio		7.910
Ganancia (pérdida) Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Controladora y Participación Minoritaria		
Ganancia (pérdida) Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación		8.262
Ganancia (pérdida) Atribuible a Participación Minoritaria		-352
Ganancia (Pérdida) del ejercicio		7.910



Ganancias por acción		
Acciones Comunes		
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acciones de Operaciones Discontinuas		-
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acciones de Operaciones Continuas		0,04
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción		
Acciones Comunes Diluidas (Presentación)		
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción de Operaciones Discontinuas		-
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción de Operaciones Continuas		-
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción		
Estado de Otros Resultados Integrales		
Ganancia (Pérdida) del ejercicio		7.910
Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto		
Ajustes por Conversión		376
Ajustes de Asociadas		-
Ganancias (Pérdidas) Actuariales Definidas como Beneficios de Planes de Pensiones		-
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total		8.286
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuibles a (Presentación)		
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a los Accionistas Mayoritarios		8.638
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a Participaciones Minoritarias		-352
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total		8.286



c) Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	Cambios en Capital Emitido	Cambios en Otras Reservas		Cambios en Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	Cambios en Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora, Total	Cambios en Participaciones Minoritarias	Cambios en Patrimonio Neto, Total
	Acciones Ordinarias	Reservas de Conversión	Otras Reservas Varias				
	Capital en Acciones						
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/09	98.056	258	16.194	168.724	283.232	1.008	284.240
Ajustes de Periodos Anteriores (Presentación)		-	-	-	-	-	
Errores en Periodo Anterior que Afectan al Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-
Cambio en Política Contable que Afecta al Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes de Periodos Anteriores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	98.056	258	16.194	168.724	283.232	1.008	284.240
Cambios (Presentación)	-	-	-				
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales	-	376		8.262	8.638	-352	8.286
Dividendos en Efectivo Declarados	-	-	-	-3.068	-3.068	-	-3.068
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto	-	-	0	-366	-366	412	46
Cambios en Patrimonio	-	376	0	4.828	5.204	60	5.264
Saldo Final Periodo Actual 31/12/09	98.056	634	16.194	173.552	288.436	1.068	289.504

**d) Estado de Flujo de Efectivo – Directo**

Estado de Flujo de Efectivo Directo		01-01-2009 al 31 12-09
		MUSD
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones		
Importes Cobrados de Clientes		188.929
Pagos a Proveedores		145.132
Remuneraciones Pagadas		21.582
Pagos Recibidos y Remitidos por Impuesto sobre el Valor Añadido		-6.179
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Total		28.394
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación		
Importes Recibidos por Dividendos Clasificados como de Operación		1.611
Importes Recibidos por Intereses Recibidos Clasificados como de Operación		973
Pagos por Intereses Clasificados como de Operaciones		2.494
Pagos por Impuestos a las Ganancias		512
Otras Entradas (Salidas) Procedentes de Otras Actividades de Operación		2.345
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación, Total		1.923
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación		30.317
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión		
Importes Recibidos por Desapropiación de Propiedades, Planta y Equipo		575
Otros Flujos de Efectivo de (Utilizados en) Actividades de Inversión		1.254
Incorporación de propiedad, planta y equipo		6.553
Pagos para Adquirir Otros Activos Financieros		4.516
Otros desembolsos de inversión		112
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión		-9.352
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Obtención de préstamos		38.455
Préstamos de entidades relacionadas		156
Pagos de préstamos		45.636
Pagos por Dividendos a Participaciones Minoritarias		6
Otros Flujos de Efectivo de (Utilizados en) Actividades de Financiación		-42
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación		-7.073
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo		13.892
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial		31.843
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final		45.735



1.- INFORMACIÓN CORPORATIVA

Sociedad Pesquera Coloso S.A. (Rut: 93.065.000-5) y sus sociedades filiales integran el Grupo Pesquera Coloso S.A. (en adelante "Grupo"), el cual se encuentra conformado por la Sociedad Matriz, dos filiales (Pesquera San José S.A y Salmones Humboldt S.A) y una coligada (Corpesca S.A). La actividad principal de las sociedades que integran el Grupo es la producción industrial desarrollada en el Sector Pesquero.

Sociedad Pesquera Coloso S.A. es una sociedad de inversión constituida en Chile en el año 1968. Se transformó en Sociedad Anónima Abierta en Santiago con fecha 1982 y se encuentra inscrita en el Registro de Valores con el número 080 bajo fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros, cotizando sus acciones en la Bolsa de Santiago. Su domicilio legal se encuentra ubicado en Avda. El Bosque Norte 0440-Piso 10, Santiago. Su principal accionista al 31 de Diciembre del 2009 es Inversiones el Ceibo S.A.

Las actividades de operación que desarrollan las sociedades que conforman el Grupo se dividen en la elaboración de productos derivados del cultivo de ostiones, choritos y salmones; y de la producción de conservas, congelados, harina y aceite de pescado. Sus productos gozan de gran prestigio nacional e internacional consolidándose a través de la presencia en mercados competitivos como el de Estados Unidos, Sri Lanka, Islas del Pacífico y Rusia. Sus plantas productivas se encuentran ubicadas en territorio nacional, específicamente en las ciudades de Puerto Montt, Coquimbo, Talcahuano y Coronel.

2.- BASE DE PRESENTACIÓN Y CONSOLIDACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

A continuación se exponen los criterios adoptados por el Grupo para la preparación y presentación de los Estados Financieros desde la perspectiva de consolidación a través del perímetro de empresas que lo conforman.

2.1.- Bases de Presentación

Los presentes estados financieros pro forma han sido formulados de acuerdo a normas de la Superintendencia de Valores y Seguros, las que consideran supuestos y criterios contables de acuerdo a IFRS, que la Sociedad espera implementar. Dicho estado financiero pro forma servirá de base comparativa para los primeros estados financieros



bajo IFRS que se presenten durante el año 2010, de no existir cambios en las actuales bases contables. Por lo tanto, los saldos iniciales han sido determinados con la aplicación de la IFRS 1 y las normas que la sociedad espera implementar a esa fecha.

De acuerdo a lo anterior los estados financieros consolidados pro-forma han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las que han sido adoptadas en Chile bajo denominación: Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH), y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Estos Estados Financieros consolidados pro-forma al 01-01-09 y al 31-12-2009 han sido aprobados por el Directorio del Grupo en sesión N° 569 celebrada el 30 de marzo de 2010 y fueron confeccionados según disposición de la Superintendencia de Valores y Seguros atendiendo a lo estipulado fundamentalmente a las siguientes normativas emitidas:

1) Oficio Circular N° 368 referente al proceso de convergencia de las normas contables en Chile a la Normas Internacionales de Contabilidad, mandato por el cual el Grupo ha elaborado sus Estados Financieros de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

2) Oficio circular N° 427 que dice relación a aspectos de presentación de los Estados Financieros para todas las entidades del mercado obligadas a aplicar las NIIF, mandato por el cual el Grupo ha optado por presentar sus Estados Financieros Pro-Forma al 2009.

La fecha de transición del Grupo es el 01-01-2009, razón por la cual se ha preparado el Estado de Situación Financiera bajo NIIF a dicha fecha. A su vez, la fecha de adopción de las NIIF para la Sociedad corresponde al 01-01-2010.

Los presentes Estados Financieros del Grupo Pesquero Coloso S.A., han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad Matriz y por las restantes entidades integradas por el Grupo. Las cifras incluidas en los Estados Financieros adjuntos se encuentran expresadas en miles de dólares estadounidenses, siendo esta la moneda funcional de la entidad.



2.2.- Nuevos Pronunciamientos Contables

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros el IASB ha emitido nuevos pronunciamientos, aplicables obligatoriamente a partir de los períodos anuales que se indican a continuación:

Normas y Enmiendas	Contenido	Período de Aplicación Obligatoria
NIIF 1: Revisada	Adopción por primera vez de las NIIF: Exención adicional	Períodos Anuales iniciados en o después del 01-07-09
NIIF 3 Revisada:	Combinaciones de Negocio	Períodos Anuales iniciados en o después del 01-07-09
Enmienda a la NIC 39 y NIIF 7	Reclasificación de activos financieros	Períodos Anuales iniciados en o después del 01-07-09
Enmienda a la NIC 39	Elección de partidas cubiertas	Períodos Anuales iniciados en o después del 01-07-09
Enmienda a la NIC 39 y CNIIF 9	Derivados Implícitos	Períodos Anuales iniciados en o después del 01-07-09
Enmienda a la NIC 27	Estados Financieros Consolidados y Separados	Períodos Anuales iniciados en o después del 01-07-09
Enmiendas Diversas	Proyecto de mejoramiento 2009 sobre numerosos aspectos menores de diferentes NIC/NIIF, emitido en Abril de 2009	Períodos Anuales iniciados en o después del 01-07-09
Enmienda a la NIIF 2	Pagos Basados en Acciones	Períodos Anuales iniciados en o después del 01-01-10
NIIF para PyME	Normas para entidades pequeñas y medianas	Períodos Anuales iniciados en o después del 01-07-09
Enmienda a la NIIF 1	Adopción por primera vez de las NIIF: Exención adicional	Períodos Anuales iniciados en o después del 01-01-10
Enmienda a la NIC 32	Clasificación de instrumentos financieros, derechos de emisión	Períodos Anuales iniciados en o después del 01-01-10
Enmienda a la NIC 24	Partes Relacionadas. Revelaciones	Períodos Anuales iniciados en o después del 01-01-11
NIIF 9	Instrumentos Financieros Clasificación y Medición	Períodos Anuales iniciados en o después del 01-01-13
Interpretaciones CINIIF 7	Distribución a los propietarios de Activos no Monetarios	Períodos Anuales iniciados en o después del 01-07-09
Interpretaciones CINIIF 18	Transferencias de activos desde clientes	Períodos Anuales iniciados en o después del 01-07-09
Interpretaciones CINIIF 19	Extinción de pasivos financieros utilizando instrumentos de patrimonio	Períodos Anuales iniciados en o después del 01-01-10

Cabe destacar que si bien la Sociedad ha considerado y revisado los nuevos pronunciamientos contables, se estima que éstos no tendrán un efecto significativo sobre los Estados Financieros del grupo.



2.3.- Bases de consolidación

A continuación se exponen los principales criterios adoptados al momento de consolidar los estados financieros con las subsidiarias del Grupo.

A) Filiales

Las filiales corresponden a aquellas entidades 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 a voto. A la hora de evaluar si el Grupo controla la entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercidos o convertidos. Las filiales se consideran 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 el Grupo utiliza el método de la adquisición. El costo de la 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 atribuidos a la adquisición. Los activos intangibles adquiridos y los pasivos y contingencias asumidos durante una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios.

Se eliminan las transacciones entre compañías, 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 transferido.



A continuación se detallan aquellas entidades con las cuales el Grupo consolida su información financiera ya sea de manera directa (filiales) y aquellas de manera indirecta.

Entidades de Consolidación Directa:

Nombre Sociedad	Rut	% de participación	
		01-01-2009	31-12-2009
Pesquera San José S.A.	95.530.470-0	99,99%	99,99%
Salmones Humboldt S.A	76.543.500-5	91,05%	91,05%

B) Transacciones e Interés Minoritario

El Grupo aplica la política de tratar las transacciones con el interés minoritario como si fueran transacciones con accionistas del Grupo. En el caso de adquisiciones de interés minoritario, la diferencia entre cualquier retribución pagada y la correspondiente participación en el valor en libros de los activos netos adquiridos de la subsidiaria se reconoce en el patrimonio. Las ganancias y pérdidas por bajas a favor del interés minoritario, mientras se mantenga el control, también se reconocen en el patrimonio.

C) Asociadas y Coligadas

Las coligadas o asociadas son todas aquellas entidades sobre las cuales el Grupo ejerce influencia significativa pero no tiene el control que, generalmente, viene acompañado por una proporción de entre un 20% y un 50% de los derechos a voto. Las inversiones en coligadas o asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen al costo. 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 posteriores a la adquisición en el Patrimonio Neto excluidos el resultado, se reconoce en reservas. Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una coligada o asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, el Grupo no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que se haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la coligada o asociada.



Las ganancias no realizadas por transacciones entre 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 de valor del activo que se transfiere.

3.- PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se detallan las principales políticas que el Grupo utiliza en la preparación y presentación de los Estados Financieros Pro-Forma bajo NIIF.

3.1.- Efectivo y Equivalente al Efectivo

El efectivo comprende tanto la caja como los depósitos bancarios a la vista. Los equivalentes al efectivo son inversiones a corto plazo de gran liquidez, con vencimiento no superior a 90 días desde la fecha de inversión, que serán fácilmente convertibles en montos determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

3.2.- Instrumentos Financieros

Los instrumentos financieros del Grupo se clasifican en función de las siguientes categorías:

- Cuentas por cobrar y por pagar.
- Activos financieros mantenidos hasta vencimiento.
- Activos financieros medidos a valor razonable con efecto en resultados.
- Activos financieros disponibles para la venta.

Los activos financieros se darán de baja del Estado de Situación Financiera cuando, y sólo cuando:

- Expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero; o
- Se cede el activo financiero bajo los requerimientos establecidos en NIC 39.



Los pasivos financieros se darán de baja cuando la obligación correspondiente se haya cancelado o pagado, o bien cuando esta haya expirado. Además los pasivos financieros que no se midan a costo amortizado se medirán a valor razonable con efecto en resultados.

A) Cuentas por Cobrar y Pagar

Las cuentas por cobrar corresponden a activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y se clasifican en Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar dentro del Estado de Situación Financiera. A su vez las cuentas por pagar corresponden también a activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y se clasifican como Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por pagar dentro del Estado de Situación Financiera. Estos activos y pasivos se medirán de acuerdo a la metodología de costo amortizado a través del método de la tasa de interés efectiva. No obstante lo anterior, los activos y pasivos clasificados en esta categoría cuyos vencimientos sean de corto plazo se presentan a su valor corriente por cuanto no existen costos significativos asociados a estas cuentas que ameriten la aplicación de la metodología del costo amortizado.

B) Activos Financieros Mantenidos Hasta el Vencimiento

Corresponden a activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la administración del Grupo tiene la intención y capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si el Grupo vendiese una parte significativa de los activos clasificados en esta categoría, entonces la totalidad de los mismos se reclasifica como disponible para la venta.

Esta clase de activos financieros se clasifican de acuerdo a la fecha de vencimiento como Corrientes y No Corrientes. Para aquellos activos, cuya fecha de vencimiento no sea superior a 12 meses, se clasifican como Corrientes. Mientras que el resto son clasificados como No Corrientes.



C) Activos Financieros Medidos a Valor Razonable con Cambios en Resultados

Corresponden a activos financieros mantenidos con fines de negociación. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo.

Las pérdidas y ganancias que surgen de cambios en el valor razonable de los Activos Financieros clasificados en la categoría de Medidos a Valor Razonable con Cambios en Resultado se incluyen en el Estado de Resultados, dentro del rubro Otras Ganancias (Pérdidas), en el ejercicio en que surgen. A su vez los ingresos por dividendos que surgen de las partidas clasificadas en este rubro se reconocen en el Estado de Resultados, dentro del rubro Otros Ingresos de la Operación cuando se establece el derecho de la Sociedad a recibir el pago.

D) Activos Financieros Disponibles para la Venta

Los Activos Financieros Disponibles para la Venta corresponden a activos financieros no derivados no clasificados en ninguno de los rubros anteriormente expuestos. Estos activos se medirán a valor razonable con efecto en Patrimonio Neto, presentados en otros ingresos o gastos reconocidos en el Estado de Resultados Integral. No obstante lo anterior, para aquellos activos de los cuales no se disponga un precio cotizado en un mercado activo o aquellos en los cuales la variabilidad de estimaciones de valor razonable es poco significativa, su valor se mide al costo neto de pérdidas por deterioro de valor.

Cuando los títulos clasificados como disponibles para la venta se enajenan o sufren una pérdida por deterioro, los ajustes acumulados al valor razonable reconocidos en el Patrimonio Neto se incluyen en el Estado de Resultados Integrales como Otros Ingresos con cargo o abono a Patrimonio Neto, dentro del rubro Activos Financieros Disponibles para la Venta.

El Grupo evalúa en la fecha de cierre de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan encontrarse deteriorados. En el caso de títulos de capital clasificados como disponibles para la venta, para determinar si los títulos han sufrido pérdidas por deterioro se considerará si ha tenido lugar un descenso significativo y prolongado en el valor razonable de los títulos por debajo de su costo. En caso de existir cualquier



evidencia de este tipo, la pérdida acumulada, determinada como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable corriente menos cualquier pérdida por deterioro reconocida en ejercicios previos, se elimina del Patrimonio Neto y se reconoce en el Estado de Resultados. Estas pérdidas reconocidas en el Estado de Resultados no se revierten.

3.3.- Instrumentos Derivados

Los Instrumentos Derivados se reconocen inicial y posteriormente a valor razonable. El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el activo derivado ha sido designado como instrumento de cobertura. Al cierre de este ejercicio el Grupo ha optado por no realizar contabilidad de cobertura con ningún tipo de instrumentos derivados. Por lo anterior, estos instrumentos son clasificados como Activos Financieros Medidos a valor Razonables con Efecto en Resultados y las diferencias que se generen en la valorización de estos instrumentos se reconocen directamente en el Estado de Resultados bajo el rubro de Otras Ganancias (Pérdidas).

3.4.- Inventarios

Los inventarios corresponden a activos mantenidos para su venta en el curso normal de las operaciones del Grupo, así como materiales o suministros a ser consumidos en el proceso productivo.

En el costo de los inventarios se incorporan:

- Precio de compra.
- Derechos de importación e impuestos no recuperables.
- Transporte.
- Manipulación.
- Otros costos directamente atribuibles a la adquisición de inventarios.
- Dedución de cualquier descuento o devolución comercial.

Los inventarios se valorizan a su costo o el valor neto de realización en el caso que éste sea inferior. El sistema de costo para valorar el saldo de los inventarios en las distintas etapas de producción corresponde al método basado en la absorción de los costos directos y de los costos indirectos de fabricación.



La valoración del costo de venta corresponde a la utilización del método de Valor Promedio Ponderado. Bajo esta metodología el costo de cada ítem equivale al promedio ponderado del costo de ítems similares al comienzo del período y el costo de ítems similares comprados o producidos durante el período.

El correspondiente gasto por concepto de costo de venta será imputado en el período en que el ingreso por venta es reconocido.

3.5.- Activos Biológicos

Son activos biológicos los animales vivos sobre los cuales el Grupo gestiona su transformación biológica, dicha transformación comprende los procesos de crecimiento, degradación, producción y procreación que son la causa de los cambios cualitativos y cuantitativos en los activos biológicos. Los animales vivos que posee el Grupo y que componen este rubro corresponden a salmones, choritos y ostiones.

En términos de valoración de estos activos, como norma general estos deben ser reconocidos inicial y posteriormente a su valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta. No obstante lo anterior, el Grupo ha definido que para ciertos activos, fundamentalmente en la etapa de crecimiento, no existe un valor razonable que pueda ser medido de forma fiable antes del momento de su cosecha.

De esta manera las ovas y smolts son valorados inicial y posteriormente bajo el método del costo, en todas sus etapas de crecimiento. Sin embargo los cultivos de choritos y ostiones, aún cuando también son valorados inicialmente al costo; en la etapa final de cultivos, es decir, antes del momento de la cosecha, son valorados a su valor razonable menos los costos en el punto de venta, siendo su efecto imputado con cargo a abono a resultados del período en el que se realice la cosecha.

Para fundamentar la aplicación del método del costo para los activos frente a los cuales se ha dispuesto su uso, el Grupo ha considerado lo establecido en el párrafo 31 de NIC 41, el que establece que la presunción de valuación puede ser refutada en el momento de medición inicial de un activo biológico, dadas las circunstancias de que el Grupo no ha podido determinar de manera fiable una estimación del valor justo. Lo anterior fundamentalmente debido a que los precios de mercado de la biomasa han sido



altamente volátiles y cíclicos y la proyección de costos de la misma altamente inciertos, debido a que los parámetros de crecimiento y mortalidad han tenido alta varianza. No obstante lo anterior, el Grupo se encuentra comprometido con el establecimiento de una modelación que permita determinar el valor razonable como una política de medición de sus activos biológicos pero, en tanto no lo pueda hacer, incorporará el criterio del costo.

Entre los costos en el punto de venta se incluyen las comisiones a los intermediarios y comerciantes, los cargos que correspondan a las agencias reguladoras y a las bolsas o mercados organizados de productos, así como los impuestos y gravámenes que recaen sobre las transferencias, no incluyéndose los costos de transporte y otros costos necesarios para llevar el activo al mercado.

El valor razonable menos los costos en el punto de venta de los activos biológicos cosechados será considerado como el costo inicial al traspasar dichos activos a inventarios. Además el cambio del ajuste a valor razonable de la biomasa se determinará como el cambio en el valor razonable de la biomasa menos el cambio en el costo acumulado de producción de la misma. A su vez, las diferencias que se generen en la valorización de estos activos se reconocen directamente en el Estado de Resultados bajo el rubro de Otras Ganancias (Pérdidas) de la Operación.

3.6.- Activos Intangibles

Los activos intangibles son activos no monetarios, identificables, aunque sin apariencia física, que surgen a través de un negocio jurídico o son desarrollados internamente por el Grupo.

Todas las clases de activos intangibles se reconocen inicialmente al costo. Su reconocimiento posterior al inicial corresponde al modelo del costo, siendo su presentación neta de amortizaciones acumuladas (para el caso de intangibles con vida útil finita) y pérdidas acumuladas por deterioro de valor.

En la determinación del costo inicial se consideran, en la medida de ser requerido, los siguientes puntos:

- Costo de adquisición, menos descuentos respectivos.
- Costos complementarios directamente relacionados con la adquisición o construcción del elemento de Activo Intangible.



- Costos de financiamiento, siempre que el elemento de Activo Intangible califique como un activo cualificable, es decir, que necesite de un período prolongado para quedar listo para su uso.

La cuota de amortización anual se reconoce como gasto o costo de otro activo, determinándose en función del método lineal, basado en la vida útil estimada que se le asigne a cada elemento o clase de activo intangible. Sin embargo, por las características de ciertos tipos de activos intangibles, el Grupo ha definido que su vida útil es indefinida (caso de las plusvalías compradas y de ciertas concesiones marítimas), en tales casos no procede el cálculo de cuota de amortización, quedando condicionados a la determinación de deterioro de valor en función de las Unidades Generadoras de Efectivos a las cuales son asignadas.

El Grupo revisa a cada cierre contable si se mantienen las condiciones que le dan la calidad de elementos de activos intangibles con vida útil indefinida. Además de las estimaciones de las vidas útiles asignadas a los activos intangibles que califican para ser amortizados, así como también el método de amortización aplicado.

El detalle de las vidas útiles definidas al cierre del ejercicio para las distintas clases de Activos Intangibles se muestra a continuación:

Identificación de Vidas Útiles Estimadas o Tasas de Amortización utilizadas	Vida útil Finita	
	Tasa Mínima Años	Tasa Máxima Años
Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos	4	20
Programas Informáticos	1	6

A) Plusvalías Compradas

La plusvalía comprada generada en la consolidación, representa el exceso de valor entre el costo de adquisición sobre la participación en el valor razonable de los activos y pasivos identificables de una filial en la fecha de adquisición (combinación de negocio).

Para estos intangibles, no procede la amortización, siendo evaluado su deterioro en función de los test que se realizarán a las Unidades Generadoras de Efectivo a las cuales son asignadas.



La plusvalía comprada que se genere en una combinación de negocio es considerada como un activo intangible en el Estado de Situación Financiera Individual, mientras que la plusvalía comprada que se genere de una inversión en asociada será considerada parte del costo inicial de la inversión.

Por su lado, las minusvalías compradas serán reconocidas directamente como ganancia en el Estado de Resultados Integrales correspondiente al período en que se genere dicha minusvalía.

B) Concesiones y Derechos

Las concesiones marítimas y derechos de pesca representan los permisos concedidos al Grupo para extraer recursos marítimos. Se ha definido que para ciertas concesiones su vida útil es indefinida, por lo cual no procede realizar amortización de su valor. Para el resto de estos activos la cuota de amortización anual se reconoce como gasto o costo de otro activo, determinándose en función del método lineal, basado en la vida útil estimada que se le asigne a cada elemento o clase de activo intangible.

El Grupo ha determinado no incorporar valor residual a las concesiones y derechos con vida útil definida, debido a que en función de la experiencia y de las expectativas futuras no se espera recuperar valor por la venta de estos elementos una vez finalizada su vida útil.

C) Costos de Investigación y Desarrollo

De realizar actividades de investigación y desarrollo que se traduzcan en la creación de un activo, los costos asociados a la etapa de investigación serán imputados con cargo a resultados del período en que se realicen. Por su lado, en el caso de los costos imputables a la etapa de desarrollo, éstos serán gasto del período en que se incurran, salvo que el Grupo pueda dar cumplimiento a los siguientes puntos, en tal caso serán considerados como un activo intangible generado internamente:

- Dispone de estudios técnicos que justifiquen la viabilidad del proyecto.



- Existe un compromiso del Grupo para completar la producción del activo de forma que se encuentre en condiciones de venta (o uso interno).
- El activo va a generar beneficios económicos suficientes.
- Dispone de los recursos técnicos y financieros para completar el desarrollo del activo (o para utilizarlo internamente) y ha desarrollado sistemas de control presupuestario y de contabilidad analítica que permiten hacer un seguimiento de los costos presupuestados, las modificaciones introducidas y los costos imputados a los distintos proyectos.

D) Patentes, Marcas y Otros Derechos

El Grupo ha definido para las patentes, marcas y derechos vida útil definida por lo que la cuota de amortización anual se reconoce como gasto o costo de otro activo, determinándose en función del método lineal, basado en la vida útil estimada que se le asigne a cada elemento o clase de activo intangible.

El Grupo ha determinado no incorporar valor residual a las patentes marcas y otros derechos, debido a que en función de la experiencia y de las expectativas futuras no se espera recuperar valor por la venta de estos elementos una vez finalizada su vida útil.

E) Programas Informáticos

El Grupo ha definido para los programas informáticos vida útil definida por lo que la cuota de amortización anual se reconoce como gasto o costo de otro activo, determinándose en función del método lineal, basado en la vida útil estimada que se le asigne a cada elemento o clase de activo intangible.

El Grupo ha determinado no incorporar valor residual a las patentes marcas y otros derechos, debido a que en función de la experiencia y de las expectativas futuras no se espera recuperar valor por la venta de estos elementos una vez finalizada su vida útil.



3.7.- Propiedades, Plantas y Equipos

Todas las clases de Propiedades, Plantas y Equipos se reconocen inicialmente a su costo, ya sea de adquisición o construcción. Para su valoración posterior a la inicial se utiliza el modelo del costo, siendo su presentación neta de depreciaciones acumuladas (para aquellos elementos susceptibles de depreciar) y de pérdidas acumuladas por deterioro de valor.

En la determinación del costo inicial se considera, en la medida de ser requerido, los siguientes puntos:

- Costo de adquisición, menos descuentos respectivos.
- Costos complementarios directamente relacionados con la adquisición o construcción del elemento de Propiedades, Plantas y Equipos.
- Costos por desmantelamiento, retiro y/o rehabilitación del espacio físico donde se asienta el elemento de Propiedades, Plantas y Equipos.
- Costos de financiamiento, siempre que el elemento de Propiedades, Plantas y Equipos califique como un activo cualificable, es decir, que necesite de un período prolongado para quedar listo para su uso.

La cuota de depreciación anual se reconoce como gasto o costo de otro activo, determinándose en función del método lineal basado en las vidas útiles técnicas estimadas de los elementos susceptibles de ser depreciados. El Grupo calcula la cuota de depreciación considerando el enfoque de componentes. En este sentido, sólo es separado por componentes un elemento cuando existe un peso significativo en términos monetarios y son asignados métodos o vidas útiles diferentes entre los componentes identificados.

El detalle de las vidas útiles definidas al cierre del ejercicio para las distintas clases de elementos clasificados como Propiedades, Planta y Equipos se muestra a continuación:



Identificación de Vidas Útiles Estimadas o Tasas de Amortización utilizadas	Vida útil	
	Tasa Mínima Años	Tasa Máxima Años
Edificios	20	80
Planta y Equipo	3	15
Equipamiento de Tecnologías de la Información	6	6
Instalaciones Fijas y Accesorios	10	10
Vehículos de Motor	7	7
Otras Propiedades, Planta y Equipo	3	10

El Grupo ha definido no incorporar valores residuales para los elementos de Propiedades, Plantas y Equipos. Lo anterior, debido, principalmente, a que no existe historia en recuperación de valores al finalizar las respectivas vidas útiles.

Las mantenciones menores así como las reparaciones son imputadas con cargo a los resultados del ejercicio en el cual se realizan. Por su lado, las mantenciones mayores se activan y se deprecian en función del plazo que reste hasta la próxima mantención mayor.

El Grupo a cada cierre de ejercicio revisa las estimaciones incorporadas en la valorización de los elementos de Propiedades, Plantas y Equipos.

Todos los elementos de Propiedades, Plantas y Equipos son asignados a sus respectivas Unidades Generadoras de Efectivo con la finalidad de realizar los test de deterioro en caso que corresponda.



3.8.- Propiedades de Inversión

Las Propiedades de Inversión, que principalmente comprenden oficinas en propiedad de el Grupo, se mantienen para la obtención de beneficios a través de arrendamientos. Estas propiedades se reconocen inicialmente a su costo, ya sea de adquisición o construcción. El costo de adquisición de una propiedad de inversión comprende su precio de compra y cualquier desembolso directamente atribuible. Los desembolsos directamente atribuibles incluyen, por ejemplo, honorarios profesionales por servicios legales, impuestos por traspaso de las propiedades y otros costos asociados a la transacción. A su vez, forma parte también del costo de adquisición, los costos por desmantelamiento, retiro y/o rehabilitación del espacio físico donde se asienta el elemento de Propiedad de Inversión

Para su valoración posterior a la inicial se utiliza el modelo del costo, siendo su presentación neta de depreciaciones acumuladas (para aquellos elementos susceptibles de depreciar) y de pérdidas acumuladas por deterioro de valor. La cuota de depreciación anual se determina en función del método lineal basado en las vidas útiles técnicas estimadas de los elementos susceptibles de ser depreciados.

El Grupo ha definido no incorporar valores residuales para los elementos de Propiedades de Inversión. Lo anterior, debido, principalmente, a que no existe historia en recuperación de valores al finalizar las respectivas vidas útiles. No obstante ello, en cada cierre de ejercicio El Grupo revisa las estimaciones incorporadas en la valorización de los elementos de Propiedades de Inversión.

El detalle de las vidas útiles definidas al cierre del ejercicio para las distintas clases de elementos clasificados como Propiedades de Inversión se muestran a continuación:

Identificación de Vidas Útiles Estimadas o Tasas de Amortización utilizadas	Vida útil	
	Tasa Mínima Años	Tasa Máxima Años
Edificios	50	80

A los elementos clasificados como Propiedades de Inversión susceptibles de ser deteriorados se les realiza el test de deterioro respectivo en forma individual, pues corresponden a unidades que por si solas tienen la capacidad de generar flujos al Grupo.



3.9.- Deterioro de Valor de los Activos

El Grupo evalúa, en cada fecha de cierre, si existe algún indicio de deterioro de valor de los activos bajo el alcance de NIC 36. Si existe tal indicio, o bien se requiere la prueba directamente de deterioro para ciertos activos, el Grupo efectuará una estimación del valor recuperable del activo. El valor recuperable del activo es el mayor entre el valor razonable del activo o unidad generadora de efectivo menos los costos necesarios para su venta y su valor en uso, siendo determinado para activos individuales a no ser que no generen flujos de efectivos independientes de otros activos o grupos de activos.

Específicamente el Grupo ha definido para la evaluación del deterioro cinco Unidades Generadoras de Efectivo configuradas desde una perspectiva de negocio a través de la procedencia de los flujos. Estas Unidades Generadoras de Efectivo corresponden a las siguientes:

- *Consumo Humano pelágico*: Conformado principalmente por los elementos de Propiedad, Planta y Equipos, Activos Intangibles y Plusvalías Compradas que componen la unidad de negocio de conservas y congelados.
- *Consumo Industrial Pelágico*: Conformado principalmente por los elementos de Propiedad, Planta y Equipos, Activos Intangibles y Plusvalías Compradas que componen la unidad de negocio de harina y aceite de pescado.
- *Cultivos de Ostiones y Choritos*: Conformado principalmente por los elementos de Propiedad, Planta y Equipos, Activos Intangibles y Plusvalías Compradas que componen la unidad de negocio de consumo humano de ostiones y choritos.
- *Cultivos de Salmones*: Conformado principalmente por los elementos de Propiedad, Planta y Equipos, Activos Intangibles y Plusvalías Compradas que componen la unidad de negocio de cultivo de salmones.
- *Planta de Proceso Salmónidos*: Conformado principalmente por los elementos de Propiedad, Planta y Equipos, Activos Intangibles y Plusvalías Compradas que componen la unidad de negocio de procesamiento de salmónidos.

Si el saldo contable neto excede su valor recuperable, la Unidad Generadora de Efectivo se considera deteriorada y se procede a realizar la asignación de esta disminución de valor entre los activos que componen esta agrupación.

El Grupo ha determinado que el valor recuperable para los activos estará dado por el valor en uso de los mismos a través de la asignación a sus respectivas Unidades Generadoras de Efectivo. Para estimar el valor en uso, el Grupo preparará las



previsiones de flujos de efectivo futuros antes de impuestos a partir de los presupuestos más recientes aprobados por la Administración del Grupo. Estos presupuestos incorporarán las mejores estimaciones disponibles de ingresos y costos para cada Unidad Generadora de Efectivo, utilizando las previsiones sectoriales, la experiencia y las expectativas futuras.

Estas previsiones cubrirán los próximos años estimándose los flujos para los años futuros aplicando tasas de crecimiento razonables que, en ningún caso, son crecientes ni superan a las tasas de crecimiento de los años anteriores.

Estos flujos se descuentan para calcular su valor actual a una tasa, antes de impuesto, que recoge el costo de capital del negocio y del área geográfica en que se desarrolla. Para su cálculo se tendrá en cuenta el costo actual del dinero y las primas de riesgo utilizadas de forma general entre los analistas para el negocio y zona geográfica.

El Grupo evaluará para cada cierre contable, si existe algún indicio de que la pérdida por deterioro de valor reconocida en ejercicios anteriores, para un activo distinto de las plusvalías compradas, ya no existe o podría haber disminuido. De existir tal indicio, el Grupo estimará nuevamente el valor recuperable del activo. En el caso de las plusvalías compradas, la pérdidas por deterioro de valor reconocidas en ejercicios anteriores no podrán ser revertidas. Es por lo anterior que los cálculos para determinar si hay deterioro de valor de las Plusvalías Compradas se realizarán de forma periódica.

Para cada UGE se desarrollan indicios de deterioro que permitirán administrar la ejecución de los test de deterioro, salvo en el caso de las UGE que incorporen entre sus activos Plusvalías Compradas, Intangibles definidos con vida útil indefinida e Intangibles que aún no entran en uso, ya que de existir o no indicios de deterioro se deberá realizar directamente el cálculo respectivo de deterioro.

En el caso de las Propiedades de Inversión susceptibles de deteriorar, la evaluación del deterioro es realizada desde una perspectiva individual, por lo que el valor recuperable es determinado a través del Valor de Realización neto correspondiente al valor de reposición del activo menos los costos requeridos para ser vendido.



3.10.- Impuesto a la Renta y Diferidos

El gasto por impuesto a la renta del período comprende al impuesto a la renta corriente y al impuesto diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso, el impuesto también se reconoce en el patrimonio (a través del Estado de Otros Resultados Integrales). El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula sobre la base de las leyes tributarias vigentes a la fecha del estado de situación financiera.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo al método del balance, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales consolidadas. El impuesto diferido se determina utilizando las tasas de impuestos (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

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

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

3.11.- Préstamos que devengan intereses

Los préstamos, obligaciones con el público y pasivos financieros de naturaleza similar se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente se valorizan a su costo amortizado y 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 interés efectivo.



3.12.- Provisiones y Contingencias

Las provisiones reconocidas por el Grupo en el Estado de Situación Financiera corresponderán a obligaciones surgidas a consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales, una de las características especiales es la incertidumbre que existe en la cuantía del perjuicio, como también en el momento de su ocurrencia. Por tales razones, el Grupo utilizará la mejor información disponible para calcular el valor actual del monto más probable que estima se tendrá que desembolsar para hacer frente a la obligación reconocida.

Cada cierre contable el Grupo revisa los supuestos utilizados en la determinación del compromiso asumido. Dicho compromiso puede ser producto de una obligación legal o una obligación que el Grupo asuma voluntariamente. Para este último caso los afectados deberán estar bajo conocimiento de las consecuencias que generaran las obligaciones contraídas.

Las provisiones se revierten contra resultados cuando es menor la posibilidad de ocurrencia de que exista una salida de recursos para cancelar tal obligación. Esta reversión se realiza contra la cuenta del Estado de Resultados Consolidado en el que se hubiera registrado el correspondiente gasto; y el exceso, en su caso, se reconoce en la cuenta de otros ingresos del Estado de Resultados Consolidado.

Por su lado, el Grupo revelará Pasivos contingentes en los casos que se trate de:

Una obligación posible, surgida a raíz de sucesos pasados, cuya existencia ha de ser confirmada sólo por la ocurrencia, o en su caso por la no ocurrencia, de uno o más eventos inciertos en el futuro, que no están enteramente bajo el control del Grupo, o

Una obligación presente, surgida a raíz de sucesos pasados, que no se ha reconocido contablemente debido a que:

No es probable que el Grupo tenga que satisfacerla, desprendiéndose de recursos que incorporen beneficios económicos; o bien

La cuantía de la obligación no puede ser valorado con suficiente fiabilidad.

Los derechos de reembolso exigibles a terceros para liquidar la provisión se reconocen como un activo separado cuando es prácticamente seguro su cobro efectivo. El ingreso relacionado con el reembolso se reconoce, en su caso, en el resultado consolidado como una reducción del gasto asociado con la provisión con el límite del valor de la provisión.



A continuación se exponen las políticas específicas adoptadas para las clases generales de provisiones identificadas por el Grupo. Cabe destacar que de existir algún concepto u obligación que amerite ser clasificado como provisión, cumpliendo con todas las condiciones anteriormente detalladas para ello, y no se encuentre dentro de las clasificaciones siguientes caerá dentro de la categoría otras provisiones.

A) Provisiones por contratos onerosos

El monto de las provisiones por contratos onerosos se determina en función del valor actual de los costos inevitables que se calcula como el menor entre los costos a incurrir en relación con el contrato, netos de cualquier ingreso que se pudiera obtener y los costos de las compensaciones o sanciones relativas al incumplimiento.

B) Provisiones por reestructuraciones

Las provisiones relacionadas con procesos de reestructuración se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación implícita debido a la existencia de un plan formal detallado y la generación de expectativas válidas entre los afectados de que el proceso se va a llevar a cabo, ya sea por haber comenzado a ejecutar el plan o por haber anunciado sus principales características. Las provisiones por reestructuración sólo incluyen los desembolsos directamente relacionados con la reestructuración que no se encuentran asociados con las actividades continuadas.

C) Provisiones por desmantelamiento, restauración y similares

Las provisiones por desmantelamiento, restauración y similares se reconocen siguiendo los criterios generales de reconocimiento de provisiones y se registran como mayor valor de costo de los elementos de Propiedad, Planta y Equipo con los que se encuentran relacionadas.

Las variaciones en la provisión derivadas de cambios en el monto o en la estructura temporal de los desembolsos, aumentan o reducen el valor de costo de Propiedad, Planta y Equipo con el límite de su valor contable reconociéndose el exceso en el Estado de Resultados consolidado. El Grupo evalúa si el aumento del valor del Propiedad, Planta y Equipo es un indicio de deterioro de valor.



Los cambios en el monto de la provisión que se hayan puesto de manifiesto una vez finalizada la vida útil de la Propiedad, Planta y Equipo se reconocen en el Estado de Resultados consolidado a medida que se producen.

3.13.- Beneficios y Obligaciones a los Empleados

El grupo define los beneficios a los empleados como todos los tipos de retribuciones proporcionadas a los trabajadores a cambio de los servicios prestados. Los beneficios a los empleados comprenden los beneficios a corto plazo, cuyo pago se realiza antes o al término de los doce meses siguientes a la prestación de servicios; los beneficios post-empleo, cuyo pago es realizado después de completar su período de empleo a la entidad; y los beneficios por terminación que incluyen las remuneraciones por pagar como consecuencia de:

La decisión del Grupo de resolver el contrato del empleado antes del período normal del retiro.

La decisión del empleado de aceptar voluntariamente la conclusión de la relación de trabajo a cambio de tales beneficios.

A continuación se detallan los principales beneficios a los empleados identificados por el Grupo.

A) Beneficios a Corto Plazo

Los beneficios a corto plazo identificados por el Grupo al cierre de ejercicio, corresponden a los siguientes:

- Sueldos, salarios y aportes a la seguridad social
- Vacaciones
- Gratificaciones
- Bonos por desempeño

La contabilización de los beneficios a corto plazo a los empleados es generalmente inmediata, puesto que no es necesario plantear ninguna hipótesis actuarial para medir las obligaciones.



Los beneficios a corto plazo se reconocen como un pasivo (gasto devengado) o como un gasto del período. En el caso de los sueldos, salarios y aportes se reconocen directamente como un gasto en el período en que se incurren. A su vez, tanto las vacaciones como las gratificaciones se reconocen como un pasivo y se clasifican dentro de éste como Acreedores varios y otras cuentas por pagar.

B) Beneficios post-empleo

Entre los beneficios post-empleo se encuentran los planes de beneficios, tales como los planes multipatronales, los planes gubernamentales, los planes de aportaciones y la indemnización por años de servicio. A la fecha de cierre de los Estados Financieros el Grupo ha mantenido sólo indemnizaciones por años de servicio:

Indemnizaciones años de servicio

Como norma general el Grupo constituye obligaciones de Indemnizaciones por cese de servicios del personal, para ciertos trabajadores en base a lo estipulado en los convenios de trabajo colectivos. El pasivo reconocido en el Estado de Situación Financiera corresponde al valor actual de la obligación por prestaciones definidas en la fecha de cierre de los Estados Financieros, el cual es determinado anualmente utilizando hipótesis actuariales. Dicho valor se calcula descontando los flujos de salida de efectivo futuros estimados, a través de tasas de interés de instrumentos denominados en la moneda en que se pagarán las prestaciones, con plazos de vencimiento similares a los de las correspondientes obligaciones. Las pérdidas y ganancias que surgen de ajustes por la experiencia y cambios en las hipótesis actuariales se cargan o abonan en el estado de resultados en el período en que ocurren. Los costos por servicios pasados se reconocen inmediatamente en el estado de resultados.



Las hipótesis actuariales utilizadas para el cálculo de esta provisión a la fecha de presentación de estos Estados Financieros, se exponen a continuación:

Detalle	01-01-09	31-12-09
	MUSD	MUSD
Tasa de descuento Utilizada	4%	4%
Aumento futuros de salarios por estimación IPC	3%	3%
Tasa de rotación	18%	18%

Los datos actuariales son sometidos a cálculos estadísticos y generados diferenciando diversos estratos de trabajadores con el propósito de optimizar la estimación.

3.14.- Capital Social

El capital social está representado por acciones ordinarias de una sola clase y se clasifican como Patrimonio Neto. Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones u opciones se presentan en el Patrimonio Neto como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos.

3.15.- Reconocimiento de Ingresos

A continuación se detallan las políticas de reconocimiento y valoración de los ingresos provenientes de la operación, así como también los financieros.

A) Ingresos Ordinarios

El ingreso es medido al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir por la venta de bienes o servicios en el curso normal del negocio. El ingreso se presenta neto del impuesto al valor agregado (IVA) y otros impuestos relacionados.

La venta de bienes se reconoce cuando éstos son despachados y los riesgos se han transferido.

En la actualidad existen fundamentalmente dos conceptos que dan origen a un reconocimiento de ingresos por la prestación de servicios en el Grupo y que son



reconocidos como ordinarios. El primero de ellos hace referencia al resultado percibido por el Servicio de Maquila que es realizado para otras entidades dedicadas fundamentalmente al procesamiento de ostiones y salmones. La segunda clase de ingresos dice relación a servicios por arriendo de casas, oficinas, cámaras de frío, muelles y servicios computacionales. Este segundo grupo de conceptos se consideran como Otros Ingresos de Operación, al no estar directamente relacionados con el giro principal de el Grupo.

Por otra parte, los dividendos provenientes de participaciones patrimoniales se reconocen al momento de ser confirmada la distribución de los mismos, y son clasificados dentro del Estado de Resultados Integrales como Otros Ingresos de Operación.

B) Ingresos (Gastos) Financieros

Los ingresos financieros se reconocerán sobre una base devengada en función del tiempo transcurrido, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

3.16.- Utilidad por Acción

La utilidad básica por acción se calculará como el cociente entre el resultado neto del período atribuible al Grupo controlador y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período, sin incluir, en el caso de existir, el número medio de acciones de la Sociedad Dominante en poder del Grupo.

El Grupo no ha realizado ningún tipo de operación que suponga un beneficio por acción diluido diferente del beneficio básico por acción, y por lo tanto, no hay diferencia entre la utilidad por acción básica y diluida.



3.17.- Distribución de Dividendos

El artículo N° 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.

Al cierre de cada período se provisiona el monto de la obligación con los accionistas, neta de los dividendos provisorios que se hayan aprobado en el curso del año, y se registra contablemente en el rubro "Otros pasivos corriente".

La distribución de dividendos a los accionistas de las Sociedades que conforman el Grupo se reconoce como un pasivo en sus cuentas a la fecha en que estos dividendos son provisionados al término del ejercicio, o aprobados por el directorio o los accionistas de la Sociedad.

Los dividendos provisorios y definitivos, se registran como menor "Patrimonio Neto" en el momento de su aprobación.

3.18.- Información Por Segmentos

La información financiera confeccionada por segmentos responde a la manera en la cual los responsables de la toma de decisiones del negocio evalúan y controlan la operación del Grupo.

De acuerdo a lo anterior, el Grupo ha establecido una segmentación de sus operaciones según las siguientes Unidades de Negocio:

- Segmento Productos de Consumo Humano
- Segmento Productos de Consumo Industrial

Así mismo los productos que generan ingresos ordinarios a los segmentos de operación definidos corresponden a los siguientes:



- Segmento Productos de Consumo Humano: los productos principales que son comercializados en este segmento son las conservas, los congelados y cultivos de salmones, choritos y ostiones.
- Segmento Productos de Consumo Industrial: los productos principales que son comercializados en este segmento son el aceite y la harina de pescado.

3.19.- Medio Ambiente

Con el fin de dar cumplimiento al oficio circular N° 1901 de la Superintendencia de Valores y Seguros referente a la información adicional que debe contener la información financiera bajo IFRS se revelan los desembolsos del ejercicio relacionados con el Medio Ambiente en forma comparativa con el período anterior, así como también los compromisos futuros.

Cabe destacar que los desembolsos relacionados con el mejoramiento y/o inversión de procesos productivos que mejoren las condiciones medioambientales, se contabilizan como gasto del ejercicio en que se incurren.

3.20.- Estimaciones y juicios críticos de la administración

Las estimaciones y criterios usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias.

Sociedad Pesquera Coloso S.A. y sus filiales efectúan estimaciones y supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables, por definición, muy pocas veces serán iguales a los resultados reales. Las estimaciones y supuestos que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material a los saldos de los activos y pasivos se presentan a continuación.



A) Estimación deterioro de valor de los activos

Para evaluar la pérdida por deterioro de valor de los activos que están bajo el alcance de NIC 36, se han realizado estimaciones de flujo y tasa que permitan determinar el valor a recuperar (reflejado a través del valor en uso) de estos activos asignados a diferentes Unidades Generadoras de Efectivo. Estos cálculos requieren de uso de estimaciones, las cuales son detalladas en el punto 3.9 de políticas contables.

Cabe destacar que los resultados y estimaciones realizados a Diciembre, para las respectivas Unidades Generadoras de Efectivo no indicaron la existencia de deterioro de valor para los activos asignados a cada una de ellas.

B) Instrumentos Financieros Derivados

El valor razonable de los instrumentos financieros que no son comercializados en un mercado activo (por ejemplo, acciones sin cotización o suficiente presencia bursátil, derivados extra-bursátiles, etc.) se determina usando técnicas de valuación. Los instrumentos financieros derivados (clasificados como Activos Medidos a Valor Razonable con Efecto en Resultado) han sido contabilizados a valor justo en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2009, en base a las metodologías previstas en la NIC 39. Dichas metodologías aplicadas para cada clase de instrumentos financieros se clasifican según su jerarquía de la siguiente manera:

- Nivel I: Valores o precios de cotización en mercados para activos y pasivos idénticos.
- Nivel II: información de entrada (“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.



El siguiente cuadro presenta los activos y pasivos financieros medidos a valor razonable que según jerarquía de valorización:

Clases de Instrumentos financieros medidos a valor razonable	Saldos al		Saldos al		Nivel de jerarquía
	31-12-2009		01-01-2009		
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	
Activos Financieros					
Instrumentos Derivados	18	-	201	-	Nivel 1
Pasivos Financieros					
Instrumentos Derivados	1.234	-	2.442	-	Nivel 1

C) Indemnizaciones por años de servicio

El valor presente de las obligaciones por indemnizaciones por años de servicio pactadas depende de factores que se determinan sobre bases actuariales usando un número de supuestos. Los supuestos usados al determinar el valor presente del costo de la indemnización incluyen la tasa de descuento. Cualquier cambio en estos supuestos tendrá impacto en el valor en libros de dicha obligación.

El Grupo determina la tasa de descuento al final de cada año que considera más apropiada de acuerdo a las condiciones de mercado a la fecha de valoración. Al determinar las tasas de interés el Grupo considera las tasas de instrumentos financieros denominados en la moneda en que se pagarán las prestaciones, con plazos de vencimiento similares a los de las correspondientes obligaciones.

Otros supuestos claves para establecer las obligaciones por planes de beneficios se basan en parte en las condiciones actuales del mercado. En la Nota de política 3.13 se revela más detalle sobre otros supuestos considerados en el cálculo del valor.



3.21.- Moneda Funcional y Transacciones en Moneda Extranjera

A continuación se detallan las políticas de reconocimiento referentes a la moneda funcional y de presentación, así como también las diferencias de valor generadas por activos y pasivos denominados en moneda extranjera.

A) Moneda funcional y de 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, vale decir la moneda funcional. Los Estados Financieros consolidados se presentan en Dólares Estadounidenses, que es la moneda funcional y de presentación del Grupo. No obstante lo anterior, el detalle de las monedas funcionales del total de entidades que forman el Grupo se muestran a continuación:

Empresa	Moneda Funcional
Sociedad Pesquera Coloso S.A.	Dólar Estadounidense
Pesquera San José S.A.	Dólar Estadounidense
Salmones Humboldt S.A.	Dólar Estadounidense
Inversora Humboldt S.A.	Pesos Chilenos
Agroindustrial Santa Cruz Ltda.	Pesos Chilenos

B) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes a la fecha de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión de los tipos de cambio de cierre de los Activos y Pasivos monetarios denominados en Moneda Extranjera, se reconocen en el Estado de Resultados, excepto si se difieren en el Patrimonio Neto como sucede con las coberturas de Flujo Efectivo y las coberturas de inversiones netas.

Los cambios en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta son analizados entre las diferencias de conversión resultantes de cambios en el costo amortizado del título y



otros cambios en el importe de libros del título. Las diferencias de conversión se reconocen en el resultado del ejercicio y otros cambios en el importe en libros se reconocen en el Patrimonio Neto.

Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en resultado, se presentan como parte de la ganancia o pérdida del valor razonable. Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el patrimonio neto en la reserva de revalorización.

Los parámetros de reajuste de las partidas utilizadas para la preparación de estos Estados Financieros corresponden a los siguientes:

Unidad de Referencia	Pesos Chilenos	
	31-12-09	01-01-09
Dólar Estadounidense (Tipo de Cambio)	507,10	636,45
Euro	726,82	898,81
U.F.	20.942,88	21.452,57
U.T.M.	36.863,00	37.652,00

**4.- EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE**

La composición del rubro al 31-12-2009 y al 01-01-2009 es la siguiente:

Clase de Efectivo y Equivalente al Efectivo	Saldos al	
	31-12-09	01-01-09
	MUSD	MUSD
Efectivo en Caja	31	27
Saldos en cuentas corrientes bancarias	2.422	2.063
Depósitos a Plazo menores o iguales a 90 días	31.834	27.659
Fondos Mutuos	9.526	581
Pactos Financieros	1.922	1.500
Total Efectivo y Equivalente al Efectivo	45.735	31.830

Por otra parte la composición del rubro por tipo de monedas al al 31-12-2009 y al 01-01-2009 es la siguiente:

Información del Efectivo y Equivalente al Efectivo por moneda	Moneda	Saldos al	
		31-12-09	01-01-09
		MUSD	MUSD
Caja	CLP	7	7
Caja	USD	11	7
Caja	EUROS	13	13
Banco	CLP	1.107	1.632
Banco	USD	684	239
Banco	EUROS	631	192
Depósitos	CLP	4.177	21.818
Depósitos	USD	27.657	5.841
Fondos Mutuos	CLP	9.526	581
Pactos Financieros	CLP	1.922	1.500
Total Efectivo y Equivalente al Efectivo		45.735	31.830

**5.- ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS**

La composición del rubro al 31-12-2009 y al 01-01-2009 es la siguiente:

Clase Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultado	Saldos al	
	31-12-09 MUSD	01-01-09 MUSD
Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados, Instrumentos de Patrimonio	-	-
Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados, Fondos Mutuos	-	-
Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados, Otros	18	200
Derivados de Negociación	18	200
Total Activos Financieros a Valor Razonable	18	200

6.- ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

La composición del rubro al 31-12-2009 y al 01-01-2009 es la siguiente:

Clases de Activos Financieros Disponibles para la Venta	Saldos al			
	31-12-09		01-01-09	
	Corriente MUSD	No Corriente MUSD	Corriente MUSD	No Corriente MUSD
Activos Financieros Disponibles para la Venta, Instrumentos de Patrimonio	-	298	-	298
Inversion en Otras Sociedades	-	298	-	298
Activos Financieros Disponibles para la Venta, Fondos Mutuos	-	-	-	-
Activos Financieros Disponibles para la Venta, Otros	-	-	-	-
Total Activos Financieros Disponibles para la Venta	-	298	-	298

**7.- OTROS ACTIVOS FINANCIEROS**

La composición del rubro al 31-12-2009 y al 01-01-2009 es la siguiente:

Clases de Otros Activos Financieros	Saldos al			
	31-12-09		01-01-09	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Depositos a Plazo mayores a 90 Días	9.467	-	7	-
Otros Activos Financieros	9.467	-	7	-

Los valores Libros no difieren significativamente de los valores juntos.

8.- DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del rubro de acuerdo al grado de liquidez al 31-12-2009 y al 01-01-2009 es la siguiente:

Clase de Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	Saldos al			
	Corriente		No Corriente	
	31-12-09	01-01-09	31-12-09	01-01-09
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Deudores Comerciales, Neto	33.647	22.233	-	-
Otras Cuentas por Cobrar, Neto	12.353	17.534	1.580	1.399
Total Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	46.000	39.767	1.580	1.399

Clase de Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Bruto	Saldos al			
	Corriente		No Corriente	
	31-12-09	01-01-09	31-12-09	01-01-09
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Deudores Comerciales, Bruto	33.821	22.394	-	-
Otras Cuentas por Cobrar, Bruto	14.029	20.181	2.418	2.237
Total Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	47.850	42.575	2.418	2.237

Los valores Libros no difieren significativamente de los valores juntos.



Por otra parte los plazos al vencimiento de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no vencidos al 31-12-2009 y al 01-01-2009 son los siguientes:

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar por vencer	Saldos al	
	31-12-09 MUSD	01-01-09 MUSD
Con vencimiento menor a 3 meses	25.029	21.222
Con vencimiento entre 3 y 6 meses	1.403	1.340
Con vencimiento entre 6 y 12 meses	2.298	894
Con vencimiento mayor a 12 meses	4.377	6.763
Total Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	33.107	30.219

Los montos con vencimiento entre 3 y 12 meses y mayor a 12 meses corresponden principalmente a: Anticipos y préstamos a pescadores artesanales, reclamos por devoluciones pendientes del Servicio de Impuestos Internos y préstamos a trabajadores.

De la misma manera aquellos deudores comerciales y otras cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas al 31-12-2009 y al 01-01-2009 son los siguientes:

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Vencidas	Saldos al	
	31-12-09 MUSD	01-01-09 MUSD
Con retraso menor a 3 meses	13.691	10.234
Con retraso entre 3 y 6 meses	520	278
Con retraso entre 6 y 12 meses	143	57
Con retraso mayor a 12 meses	119	378
Total Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	14.473	10.947

A su vez aquellas cuentas por cobrar vencidas y deterioradas al 31-12-2009 y al 01-01-2009 son las siguientes:

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Vencidas y Deterioradas	Saldos al	
	31-12-09 MUSD	01-01-09 MUSD
Con retraso menor a 3 meses	-	-
Con retraso entre 3 y 6 meses	34	34
Con retraso entre 6 y 12 meses	-	-
Con retraso mayor a 12 meses	2.654	3.612
Total Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	2.688	3.646

**9.- SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES Y PARTES RELACIONADAS**

Las Cuentas por cobrar a entidades relacionadas al 31-12-2009 y al 01-01-2009 corresponden a las siguientes:

Corrientes

Nombre Parte Relacionada	RUT	Naturaleza de la Relación	País de Origen	31-12-09 MUSD	01-01-09 MUSD
Salmofood S.A.	96.677.260-3	Director Común	Chile	602	-
Mar Vivo S.A.	77.883.880-k	Directores Comunes en Filial	Chile	540	342
Inversiones Santa Cruz Ltda.	76.040.474-8	Relación Propiedad en Filial	Chile	87	61
Naviera Orca Chile S.A.	99.577.720-7	Relación de Propiedad en Filial	Chile	1	15
Duncan Fox S.A.	96.761.990-6	Director Común	Chile	6	14
Sipsa Sociedad Anónima	96.516.150-3	Director Común	Chile	16	35
Armadores Nisa	96.593.690-4	Director Común	Chile	1	1
Total				1.253	468



A su vez las Cuentas por pagar a entidades relacionadas al 31-12-2009 y al 01-01-2009 son las siguientes:

Corriente

Nombre Parte Relacionada	RUT	Naturaleza de la Relación	País de Origen	31-12-09 MUSD	01-01-09 MUSD
Turismo Cocha S.A.	81.821.100-7	Director Común	Chile	10	-
Inmobiliaria los Pioneros S.A.	96.612.670-1	Director Común	Chile	7	6
Talbot Hotels S.A.	96.685.690-4	Director Común	Chile	1	1
Centro de Servicios Integrales Acuícolas S.A.	76.924.140-k	Coligada	Chile	-	1
Frigorífico Santa Cruz S.A.	96.985.370-1	Director Común en Filial	Chile	2	4
Total				20	12

Por otra parte, las transacciones entre relacionadas al 31-12-2009 se detallan a continuación:

Compras

Nombre Parte Relacionada	RUT	Naturaleza de la Relación	Detalle Transacción	31-12-09 MUSD
Talbot Hotels S.A.	96.685.690-4	Director Común	Servicios de Hotelería	14
Turismo Cocha S.A.	81.821.100-7	Director Común	Compra de Pasajes	13
Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	90.160.000-7	Director Común en Matriz	Fletes de Exportación	290
Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	90.160.000-7	Director Común en Matriz	Servicios Recibidos	8
Mar Vivo S.A.	77.883.880-k	Director Común en Filial	Servicios Recibidos	4
Centro de Servicios Integrales Acuícolas S.A.	76.924.140-k	Coligada	Servicios Recibidos	15
Inversiones y Gestión del Sur S.A.	99.554.880-1	Director Común	Servicios Recibidos	101
Naviera Orca Chile S.A.	99.577.720-7	Director Común	Servicios Recibidos	31
Total Compras				476



Ventas

Nombre Parte Relacionada	RUT	Naturaleza de la Relación	Detalle Transacción	31-12-09 MUSD
Salmofood S.A.	96.677.260-3	Director Común	Venta de Harina y Aceite de Pescado	727
Mar Vivo S.A.	77.883.880-k	Relación con Matriz	Servicios prestados, proces. de salmones	1.187
Duncan Fox S.A.	96.761.990-6	Director Común	Servicios procesamiento de datos	51
Sipsa Sociedad Anonima	96.516.150-3	Director Común	Servicios procesamiento de datos	51
Total Ventas				2.016

Remuneraciones del Directorio y Ejecutivos:

Durante el ejercicio 2009 el Directorio de la Sociedad percibió por concepto de dietas la suma MUSD 120 (M\$ 70.313 convertidos al tipo de cambio en la fecha de pago). Por otra parte, la remuneración total bruta de los gerentes de la Sociedad fue de MUSD 1.263 (M\$ 706.808 convertidos al tipo de cambio promedio anual).

**10.- INVENTARIOS**

La composición de los inventarios al 31-12-2009 y al 01-01-2009 es la siguiente:

Clases de Inventarios	Saldos al	
	31-12-09	01-01-09
	MUSD	MUSD
Materias primas	73	116
Mercaderías	1.602	2.330
Suministros para la producción	2.116	2.277
Productos en Proceso	8.656	5.617
Bienes terminados	7.568	17.706
Otros inventarios (*)	5.854	6.704
Total Inventarios	25.869	34.750

Así mismo el detalle de Otros Inventarios al 31-12-2009 y al 01-01-2009 se compone de la siguiente manera:

Detalle de Otros Inventarios (*)	Saldos al	
	31-12-09	01-01-09
	MUSD	MUSD
Hojalata	3.713	4.588
Combustibles	436	392
Insumos Varios	1.705	1.724
Total Otros Inventarios	5.854	6.704

**11.- ACTIVOS BIOLÓGICOS**

El detalle de los Activos Biológicos, al 31-12-2009 y al 01-01-2009, corresponde al siguiente:

Detalle Activos Biológicos	Saldos al	
	31-12-09	01-01-09
	MUSD	MUSD
Ostiones	123	3.048
Choritos	4.608	4.806
Salar	-	993
Smolt	371	833
Total	5.102	9.680

El rubro Activos Biológicos al 31-12-2009 presentó el siguiente movimiento:

Movimiento Clase Activos Biológicos	Saldos al
	31-12-09
	MUSD
Saldo Inicial	9.680
Cambios en Activos Biológicos	
Adiciones mediante adquisición	-
Disminuciones a través de Ventas	-
Disminuciones debidas a Cosecha	-8.479
Ganancia (Pérdida) de cambios de valor razonable menos costos estimados en el punto de venta	228
Incremento (Decremento) en cambio de moneda extranjera	-
Desembolsos cargados a cultivos	3.673
Total Cambios	-4.578
Saldo Final	5.102

**12.- PAGOS ANTICIPADOS**

El rubro referente a Pagos Anticipados al 31-12-2009 y al 01-01-2009 se compone de la siguiente manera:

Clase Pagos Anticipados	Saldos al	
	31-12-09	01-01-09
	MUSD	MUSD
Patentes de Pesca	1.840	1.300
Arriendos	70	29
Seguros	769	485
Concesiones y derechos	160	155
Otros	35	16
Total	2.874	1.985

13.- CUENTAS POR COBRAR POR IMPUESTOS CORRIENTES

Las Cuentas por Cobrar Impuestos Corrientes al 31-12-2009 y al 01-01-2009 se componen de la siguiente manera:

Clase Cuentas por Cobrar Impuestos	Saldos al	
	31-12-09	01-01-09
	MUSD	MUSD
PPM	163	1.596
Gastos de Capacitación Sence	23	194
Impuesto a la renta	64	
Crédito Renta Donación	-	34
Total	250	1.824

**14.- INVERSIONES EN ASOCIADAS**

La participación del grupo en sus principales asociadas al 31-12-2009 y al 01-01-2009 se detallan a continuación:

01-01-09						
Nombre de Asociada	Valor libro Asociada MUSD	País de Origen	Moneda Funcional	Actividades Principales de Asociada	Porcentaje de Participación	Porcentaje de Poder de Voto
Corpesca S.A.	104.919	Chile	USD	Industria Pesquera	23%	23%
Inmobiliaria Los Pioneros S.A.	14	Chile	Pesos	Inmobiliaria	23%	23%
Centro de Servicios Integrales Acuícolas S.A.	1	Chile	Pesos	Asesorías Ambientales	25%	25%
Exportadores de Ostiones Ltda.	-	Chile	Pesos	Explotación prod.del mar	25%	25%
Total	104.934					

31-12-09						
Nombre de Asociada	Valor libro Asociada MUSD	País de Origen	Moneda Funcional	Actividades Principales de Asociada	Porcentaje de Participación	Porcentaje de Poder de Voto
Corpesca S.A.	100.984	Chile	USD	Industria Pesquera	23%	23%
Inmobiliaria Los Pioneros S.A.	17	Chile	Pesos	Inmobiliaria	23%	23%
Centro de Servicios Integrales Acuícolas S.A.	1	Chile	Pesos	Asesorías Ambientales	25%	25%
Total	101.002					



Por su lado al 31-12-2009 presentaron el siguiente movimiento:

Movimiento Clase Inversiones en Asociadas	Saldos al 31-12-09 MUSD
Saldo Inicial	104.934
Cambios en Inversiones en Asociadas	
Adiciones, Inversiones en Asociadas	-
Desapropiaciones, Inversiones en Asociadas	-
Plusvalía Comprada en Asociadas Transferida a Plusvalía Comprada, Inversiones en Asociadas	-
Participación en Ganancia (Pérdida) Ordinaria, Inversiones en Asociadas	-2.227
Participación en Partidas de Periodos Anteriores, Inversiones en Asociadas	-
Dividendos Recibidos, Inversiones en Asociadas	-1.611
Deterioro de Valor, Inversiones en Asociadas	-
Reversión de Deterioro del Valor, Inversiones en Asociadas	-
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera, Inversiones en Asociadas	-94
Otro Incremento (Decremento), Inversiones en Asociadas	-
Total Cambios	-3.932
Saldo Final	101.002



Estados Financieros Consolidados

A su vez estas entidades Asociadas presentan, al 31-12-2009 y al 01-01-2009, la siguiente composición de activos, Pasivos, Gastos e Ingresos:

Nombre de Asociada	01-01-09								
	Porcentaje de participación	Activos Corrientes	Activos No Corrientes	Total Activos Asociada	Pasivos Corriente	Pasivos No Corriente	Total Pasivos	Ingresos Ordinarios	Gastos Ordinarios
	%	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Corpesca S.A.	23%	199.377	392.575	592.352	88.827	48.728	137.555	-	-
Inmobiliaria Los Pioneros S.A.	23%	60	-	60	-	-	-	-	-
Centro de Servicios Integrales Acuícolas S.A.	25%	15	2	17	14	-	14	-	-
Exportadores de Ostiones Ltda.	25%	77	4	81	360	-	360	-	-
Total		199.529	392.581	592.510	89.201	48.728	137.929	-	-

Nombre de Asociada	31-12-09								
	Porcentaje de participación	Activos Corrientes	Activos No Corrientes	Total Activos Asociada	Pasivos Corriente	Pasivos No Corriente	Total Pasivos	Ingresos Ordinarios	Gastos Ordinarios
	%	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Corpesca S.A.	23%	184.516	397.162	581.678	83.756	51.541	135.297	242.977	238.783
Inmobiliaria Los Pioneros S.A	23%	74	-	74	-	-	-	-	1
Centro de Servicios Integrales Acuícolas S.A.	25%	42	3	45	40	-	40	110	117
Exportadores de Ostiones Ltda.	25%	22	-	22	457	-	457	109	165
Total		184.654	397.165	581.819	84.253	51.541	135.794	243.196	239.066

**15.- ACTIVOS INTANGIBLES**

El detalle de las principales clases de Activos Intangibles del Grupo, al 31-12-2009 y al 01-01-2009, se muestran a continuación:

Clase Activos Intangibles, Neto	Saldos al	
	31-12-09	01-01-09
	MUSD	MUSD
Plusvalía Comprada, Neto	259	207
Activos Intangibles Vida Finita, Neto	1.257	1.681
Activos Intangibles Vida Indefinida, Neto	3.308	3.193
Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos, Neto	4.410	4.358
Programas Informáticos, Neto	155	516
Activos Intangibles Identificables, Neto	4.565	4.874
Activos Intangibles, Neto	4.824	5.081

Clase Activos Intangibles, Bruto	Saldos al	
	31-12-09	01-01-09
	MUSD	MUSD
Plusvalía Comprada, Bruto	1.198	955
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos, Bruto	6.457	6.128
Programas Informáticos, Bruto	1.258	1.256
Activos Intangibles Identificables, Bruto	7.715	7.384
Activos Intangibles, Neto	8.913	8.339

Clases de Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Activos Intangibles	Saldos al	
	31-12-09	01-01-09
	MUSD	MUSD
Deterioro de Valor Acumulado, Plusvalía Comprada	939	748
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Intangibles Identificables	3.150	2.510
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos	2.047	1.769
Amortización Acumulada y Deterioro de Valor, Programas Informáticos	1.103	741
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Intan	4.089	3.258



El movimiento de Intangibles al 31-12-2009 se detalla a continuación:

Movimiento Clase Activos Intangibles	Plusvalía Comprada	Patentes Marcas Registradas y otros Derechos, Neto	Programas Informáticos, Neto	Activos Intangibles, Neto
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Saldo Inicial al 01/01/09	207	4.560	521	5.081
Adiciones por Desarrollo Interno	-	-	-	-
Adiciones	-	327	2	329
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios	-	-	-	-
Desapropiaciones	-	-	-	-
Transferencias a (desde) Activos No Corrientes y Grupos en Enajenación Mantenedos para la Venta	-	-	-	-
Desapropiaciones mediante Enajenación de Negocios	-	-	-	-
Retiros	-	-	-	-
Amortización	-	-275	-363	-638
Incremento (Disminución) por Revaluación Reconocido en el Estado de Resultados	-	-	-	-
Pérdida por Deterioro Reconocida en el Estado de Resultados	-	-	-	-
Reversiones de Deterioro de Valor Reconocidas en el Estado de Resultados	-	-	-	-
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera	52	-	-	52
Otros Incrementos (Disminuciones)	-	-	-	-
Cambios, Total	52	52	-361	-257
Saldo Final al 31/12/09	259	4.612	160	4.824



A su vez en el rubro de los Intangibles Identificables, aquellos que resultan ser significativos al 31-12-2009 y al 01-01-2009 son los siguientes:

Detalle de Activos Intangibles Individuales Significativos	Valor Libro Activo Individual Intangible Significativo	Explicación del Periodo de Amortización Restante de Activo Intangible Individual Identificable Significativo
	31-12-09	
Concesiones Acuícolas	3.307	Indefinida
Plusvalía Comprada	259	Indefinida
Derechos de Pesca	805	Definida
Derechos y otros	320	Definida

El cargo a resultados generado por la amortización de algunos Activos Intangibles corresponde al siguiente:

Línea de partida en el Estado de Resultado que incluye la Amortización de Activos Intangibles Identificables	31-12-09 MUSD
Costo de Venta	275
Gastos de Administración	363

**16.- PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS**

El detalle de las principales clases de Propiedades, Planta y Equipos del Grupo, al 31-12-2009 y al 01-01-2009, se muestran a continuación:

Clase Propiedad, Planta y Equipos, Neto	Saldos al	
	31-12-09 MUSD	01-01-09 MUSD
Construcción en Curso, Neto	2.683	8.752
Terrenos, Neto	6.922	6.604
Edificios, Neto	39.542	37.361
Planta y Equipo, Neto	73.695	75.536
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	303	390
Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	10.618	11.550
Vehículos de Motor, Neto	664	850
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	4.127	4.289
Propiedad, Planta y Equipo, Neto	138.554	145.332

Clase Propiedad, Planta y Equipos, Bruto	Saldos al	
	31-12-09 MUSD	01-01-09 MUSD
Construcción en Curso, Bruto	2.683	8.752
Terrenos, Bruto	7.839	7.521
Edificios, Bruto	59.749	55.325
Planta y Equipo, Bruto	203.554	195.146
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Bruto	1.430	1.371
Instalaciones Fijas y Accesorios, Bruto	23.350	22.614
Vehículos de Motor, Bruto	2.097	2.199
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Bruto	5.420	5.564
Propiedad, Planta y Equipo, Bruto	306.122	298.492



Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Propiedades, Plantas y Equipos	Saldos al	
	31-12-09 MUSD	01-01-09 MUSD
Deterioro de Valor Terrenos	917	917
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Edificios	20.207	17.964
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Planta y Equipo	129.859	119.610
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Equipamiento de Tecnologías de la Información	1.127	981
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Instalaciones Fijas y Accesorios	12.732	11.064
Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor, Vehículos de Motor	1.433	1.349
Depreciación Acumulada y Deterioro Del Valor, Otros	1.293	1.275
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Proiedades, Plantas y Equipos, Total	167.568	153.160



El movimiento de los Activos clasificados en el rubro Propiedad, Planta y Equipos al 31-12-2009 se detalla a continuación:

Movimiento Clase Propiedad, Planta y Equipos	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Planta y Equipo, Neto	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto	Total
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Saldo Inicial al 01/01/09	8.752	6.604	37.361	75.536	390	11.550	850	4.289	145.332
Adiciones	6.691	-	-	636	34	7	74	5.996	13.438
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios	-	-	-	-	3	-	-	-	3
Desapropiaciones	-	-	-3	-290	-1	-	-65	-6.147	-6.506
Activaciones Obras en Curso	-12.589	-	3.439	8.435	0	729	-	-	14
Transferencias a (desde) Activos No Corrientes y Grupos en									
Desapropiación Mantenedidos para la Venta	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias a (desde) Propiedades de Inversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Desapropiaciones mediante Enajenación de Negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros	-	-	-	-	-8	-	-73	-	-81
Gasto por Depreciación	-	-	-1.844	-11.122	-132	-1.668	-172	-20	-14.958
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera		318	580	500	17	-	50	9	1.474
Otros Incrementos (Decrementos)	-171	-	9	-	-	-	-	-	-162
Total Cambios	-6.069	318	2.181	-1.841	-87	-932	-186	-162	-6.778
Saldo Final al 31/12/09	2.683	6.922	39.542	73.695	303	10.618	664	4.127	138.554

**17.- PROPIEDADES DE INVERSIÓN**

La composición del rubro al 31-12-2009 y al 01-01-2009 es la siguiente:

Detalle Propiedades de Inversión	Saldos al	
	31-12-09	01-01-09
	MUSD	MUSD
Oficinas en Arriendo	733	742
Total	733	742

El movimiento de los Activos clasificados en el rubro Propiedad, Planta y Equipos al 31-12-2009 y al 01-01-2009 se detallan a continuación:

Movimiento Clase Propiedades de Inversión	Saldos al
	31-12-09
	MUSD
Saldo Inicial	742
Adiciones	-
Desembolso Posterior Capitalizado	-
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios	-
Desapropiaciones	-
Desapropiaciones mediante Enajenación de Negocios	-
Transferencias a (desde) Inventarios	-
Transferencias a (desde) Propiedades Ocupadas por el Dueño	-
Transferencias a (desde) Activos No Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenedos para la Venta	-
Retiros	-
Gasto por Depreciación	-9
Pérdida por Deterioro del Valor Reconocida en el Estado de Resultados	-
Reversiones de Deterioro de Valor Reconocidas en el Estado de Resultados	-
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	-
Otro Incremento (Decremento)	-
Total Cambios	-9
Saldo Final	733



Por otra parte los resultados generados por concepto Propiedades de Inversión al 31-12-2009 se presentan a continuación:

Ingresos y Gastos, Propiedades de Inversión	Ene-Dic 09
	MUSD
Importe de Ingresos por Alquileres de Propiedades de Inversión	221
Importe de Gastos Directos de Operación de las Propiedades de Inversión Generadoras de Ingresos por Alquileres	-
Importe de Gastos Directos de Operación de las Propiedades de Inversión no Generadoras de Ingresos por Alquileres	-
Cambio Acumulado en Valor Razonable Reconocido por Desapropiación de Propiedades de Inversión Transferidas del Modelo del Costo al Modelo del Valor Razonable	-
Saldo Final	221

**18.- DETERIORO DE VALOR DE LOS ACTIVOS**

El grupo entiende la evaluación del deterioro de valor como un proceso que involucra el cumplimiento de ciertas etapas, las cuales no siempre llevan al registro de una pérdida por este concepto. En la fase del test de deterioro se procede a estimar el valor a recuperar de los activos y comparar con el Saldo contable neto existente. Es así como al 01-01-09 se efectuó deterioro por un monto de MUSD 16.546 a la Unidad Generadora de Efectivo de Cultivos de Ostiones, Choritos y Salmones cuyo detalle de los rubros afectados con la pérdida por deterioro de valor son los siguientes:

Clase de Activo Deteriorado	01-01-09		
	Cultivos Ostiones y Choritos	Cultivos Salmones	Planta de Proceso Salmónidos
	MUSD	MUSD	MUSD
Pérdida por Deterioro Propiedad, Planta y Equipos, Neto	12.122	2.289	-
Terrenos, Neto	917	-	-
Edificios, Neto	3.470	786	-
Planta y Equipo, Neto	6.576	1.471	-
Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	46	9	-
Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	1.000	-	-
Vehículos de Motor, Neto	113	23	-
Mejoras de Bienes Arrendados, Neto		-	-
Otras Propiedades, Planta y Equipo, Neto		-	-
Pérdida por Deterioro Activos Intangibles	499	412	-
Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos, Neto	421	5	-
Programas Informáticos, Neto	78	407	-
Pérdida por Deterioro Pluvalía Comprada	-	476	748
Pérdida por Deterioro Total UGE	12.621	3.177	748

A Diciembre se ha realizado la evaluación de deterioro de valor para las distintas Unidades Generadoras de Efectivo existentes en la Sociedad y, dado que las condiciones iniciales de proyección de flujos y cálculo de tasa de descuento se han modificado de manera no relevante, no se ha determinado la existencia de indicios de deterioro significativos que ameriten el cálculo del Valor Recuperable. Dado lo anterior al cierre de estos Estados Financieros no se han registrado pérdidas por deterioro de valor.

**19.- IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS**

El origen de los impuestos diferidos, Activos y Pasivos, registrados al 31-12-2009 y al 01-01-2009 es el siguiente:

Activos por Impuestos Diferidos	Saldos al	
	31-12-09	01-01-09
	MUSD	MUSD
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Depreciaciones	-	-
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Amortizaciones	306	232
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Acumulaciones (o devengos)	-	-
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Provisiones	319	799
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Contratos de Moneda Extranjera	-	-
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	1.014	797
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Revaluaciones de Propiedades, Planta y Equipo	-	-
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Revaluaciones de Propiedades de Inversión	-	-
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Revaluaciones de Activos Intangibles	-	-
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Revaluaciones de Instrumentos Financieros	165	-
Beneficios por pérdidas Tributarias	4.031	2.856
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Créditos Fiscales	-	-
Activos por Impuestos Diferidos Por Instrumentos Financieros	-	341
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Otros	744	851
Activos por Impuestos Diferidos	6.579	5.876

Los beneficios por pérdidas tributarias se generan por los resultados de la filial Salmones Humboldt S.A. como consecuencia de los eventos extraordinarios (Virus ISA y otros) que han afectado sus operaciones. Se estima que dichas pérdidas tributarias serán revertidas en los ejercicios futuros a medida que se retomen las actividades normales relativas al cultivo de salmones.



Pasivos por Impuestos Diferidos	Saldos al	
	31-12-09	01-01-09
	MUSD	MUSD
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Depreciaciones	9.097	7.828
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Amortizaciones	-	-
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Acumulaciones (o Devengos)	-	-
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Provisiones	-	-
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Contratos en Moneda Extranjera	-	-
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	-	-
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Revaluaciones de Propiedades, Planta y Equipo	-	-
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativo a Revaluaciones de Propiedades de Inversión	-	-
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Revaluaciones de Activos Intangibles	-	-
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativo a Revaluaciones de Instrumentos Financieros	12	-
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Otros	1.187	1.757
Total Pasivos por Impuestos Diferidos	10.296	9.585

Asimismo las diferencias temporarias originadas por activos y pasivos financieros al 31-12-2009 y al 01-01-2009 corresponden a las siguientes:

Tipo de diferencia Temporaria	Saldos al	
	31-12-09	01-01-09
	MUSD	MUSD
Importe de Activos por Impuestos Diferidos Reconocidos por Tipo de Diferencia Temporaria	6.579	5.876
Importe de Pasivos por Impuestos Diferidos Reconocidos por Tipo de Diferencia Temporaria	10.296	9.585
Importe de Ingresos (Gastos) por Impuestos Diferidos Reconocidos por Tipo de Diferencia Temporaria	-753	-



Por otra parte la conciliación entre el gasto por impuesto utilizando la tasa legal y la efectiva al 31-12-2009 y al 01-01-2009 corresponden al siguiente:

Conciliación del Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal con el Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	Tasa al 31-12-09 %
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal	17
Otro Incremento (Decremento) en Cargo por Impuestos Legales	6
Total Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal	6
Gastos por Impuestos Utilizando Tasa Efectiva	23



Por otra parte la composición de resultados por impuestos a las ganancias, al 31-12-2009 es como sigue:

Gasto por Impuestos Corrientes a las Ganancias	Saldos al 31-12-09 MUSD
Gasto por Impuestos Corrientes	-1.746
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente	-
Ajustes al Impuesto Corriente del Periodo Anterior	-22
Beneficio Asociado a pérdidas tributarias	63
Otro Gasto por Impuesto Corriente	-
Total Gasto por Impuestos Corrientes Neto	-1.705

Gasto por Impuestos Diferidos a las Ganancias	Saldos al 31-12-09 MUSD
Gasto Diferido (Ingreso) por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	-753
Gasto Diferido (ingreso) por Impuestos Relativo a Cambios de la Tasa Impositiva o Nuevas Tasas	-
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente usados para Reducir el Gasto por Impuesto Diferido	-
Gasto por Impuestos Diferidos que surgen de las Reducciones de Valor o Reversión de las Reducciones de Valor de Activos por Impuestos Diferidos durante la Evaluación de su Utilidad	-
Otro Gasto por Impuesto Diferido	-
Total Gasto por Impuestos Diferidos Neto	-753

**20.- PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES**

El detalle de las principales clases que componen este rubro al 31-12-2009 y al 01-01-2009, separadas por el grado de liquidez, se muestra a continuación:

Clase Prestamos que Acumulan Intereses	Saldos al			
	31-12-09		01-01-09	
	Corriente MUSD	No Corriente MUSD	Corriente MUSD	No Corriente MUSD
Préstamos Bancarios	29.088	23.715	30.537	30.056
Obligaciones con el público (Bonos)	-	-	-	-
Arrendamiento Financiero	-	-	-	-
Descubierto (o Sobregiro) Bancario	-	-	-	-
Otros Préstamos	-	-	-	-
Total	29.088	23.715	30.537	30.056



El desglose de los Préstamos Bancarios Corriente con el detalle de monedas y vencimientos, al 31-12-2009 y al 01-01-2009, se presenta a continuación:

País	Nombre Acreedor	Moneda	Tipo de amortización	Tasa Efectiva	Tasa nominal	Garantía	Corriente				
							Vencimiento				Total al 31-12-09
							Indeterminado	Hasta 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	
							MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Chile	Banco Chile 3	CLP	Al vencimiento	1,00%	1,00%	Sin Garantía	-	-	-	4.947	4.947
Chile	Den Norske Bank	USD	Al vencimiento	2,16%	2,16%	Sin Garantía	-	-	-	4.002	4.002
Chile	Banco Chile 2	USD	Semestral	2,02%	2,02%	Sin Garantía	-	1.684	-	1.520	3.204
Chile	Banco Chile 1	USD	Semestral	1,15%	1,15%	Sin Garantía	-	-	-	4.503	4.503
Chile	Rabobank	USD	Semestral	1,45%	1,45%	Sin Garantía	-	-	-	1.251	1.251
Chile	Santander Stgo	USD	Al Vencimiento	2,80%	2,80%	Sin Garantía	-	-	-	2.541	2.541
Chile	Banco Estado	USD	Al Vencimiento	2,60%	2,60%	Sin Garantía	-	-	-	8.121	8.121
Chile	Banco Estado N. Y.	USD	Semestral	2,79%	2,79%	Sin Garantía	-	-	-	9	9
Noruega	Exporfinans	USD	Al vencimiento	4,99%	4,99%	Sin Garantía	-	-	-	510	510
Total							-	1.684	-	27.404	29.088



Estados Financieros Consolidados

País	Nombre Acreedor	Moneda	Tipo de amortización	Tasa Efectiva	Tasa nominal	Garantía	Corriente				
							Vencimiento				Total al 01-01-09
							Indeterminado	Hasta 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	
							MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Chile	Banco Chile	USD	Semestral	2,900%	2,900%	Sin Garantía	-	-	-	3.012	3.012
Chile	Rabobank	USD	Semestral	3,216%	3,216%	Sin Garantía	-	-	-	1.254	1.254
Chile	Banco Chile	USD	Semestral	4,215%	4,215%	Sin Garantía	-	343	-	-	343
Chile	Banco Chile	USD	Al vencimiento	3,213%	3,213%	Sin Garantía	-	-	-	5.120	5.120
Chile	BBVA	USD	Al vencimiento	4,126%	4,126%	Sin Garantía	-	-	-	6.155	6.155
Noruega	Exporfinans	USD	Al vencimiento		4,99%		-	-	254	258	512
Chile	Banco Security	USD	Al vencimiento		6,00%		-	-	-	2.777	2.777
Chile	Banco Bice	USD	Al vencimiento		5,43%		-	-	-	3.009	3.009
Chile	BCI	USD	Al vencimiento		7,84%		-	-	1.004	-	1.004
Chile	BBVA	USD	Al vencimiento		5,81%		-	-	-	3.501	3.501
Chile	Santander	USD	Al vencimiento		4,38%		-	-	-	2.063	2.063
Chile	Línea Crédito BCI	\$	Al vencimiento		17,52%		-	-	5	-	5
Chile	Banco Security	USD	Al vencimiento		6,33%		-	-	-	542	542
Chile	Banco Chile	\$	Al vencimiento		13,20%		-	-	-	233	233
Chile	Banco Estado	USD	Al vencimiento		8,39%		-	-	-	83	83
Chile	BCI	UF	Al vencimiento				-	-	-	66	66
Chile	Santander	USD	Al vencimiento		5,25%		-	-	-	37	37
Chile	Banco Itau	\$	Al vencimiento		10,70%		-	-	-	123	123
Chile	Banco CorpBanca	\$	Al vencimiento		1,78%		-	-	-	112	112
Chile	Banco Bice	\$	Al vencimiento		15,60%		-	-	-	147	147
Chile	Santander	\$	Al vencimiento				-	-	-	124	124
Chile	Línea Crédito Santander	\$	Al vencimiento				-	-	35	-	35
Chile	Línea Crédito HNS	\$	Al vencimiento				-	-	132	-	132
Chile	Línea Crédito Corpbanca	\$	Al vencimiento				-	-	16	-	16
Chile	Línea Crédito Itau	\$	Al vencimiento				-	-	40	-	40
Chile	Línea Crédito Bice	\$	Al vencimiento				-	-	92	-	92
Total							-	343	1.578	28.616	30.537



El desglose de los Préstamos Bancarios No Corrientes con el detalle de monedas y vencimientos, al 31-12-2009 y al 01-01-2009, se presenta a continuación:

País	Nombre Acreedor	Moneda	Tipo de amortización	Tasa Efectiva	Tasa nominal	Garantía	No Corriente		
							Vencimiento		Total al 31-12-09
							1 a 5 años	5 años o más	
							MUSD	MUSD	MUSD
Chile	Banco Chile 1	USD	Semestral	1,153%	1,153%	Sin Garantía	2.250	-	2.250
Chile	Banco Chile 2	USD	Semestral	2,020%	2,020%	Sin Garantía	15.960	-	15.960
Chile	Banco Estado N. Y.	USD	Al Vencimiento	2,785%	2,785%	Sin garantía	5.000	-	5.000
Noruega	Exporfinans	USD	Normal	4,990%	4,990%	Con Garantía	505	-	505
Total							23.715	-	23.715

País	Nombre Acreedor	Moneda	Tipo de amortización	Tasa Efectiva	Tasa nominal	Garantía	No Corriente		
							Vencimiento		Total al 01-01-09
							1 a 5 años	5 años o más	
							MUSD	MUSD	MUSD
Chile	Rabobank	USD	Semestral	3,216%	3,216%	Sin Garantía	1.250	-	1.250
Chile	Banco Chile 1	USD	Semestral	2,900%	2,900%	Sin Garantía	6.750	-	6.750
Chile	Banco Chile 2	USD	Semestral	4,215%	4,215%	Sin Garantía	15.959	3.041	19.000
Noruega	Exporfinans	USD	Al Vencimiento	4,990%	4,990%	Con Garantía	1.005	-	1.005
Chile	Banco Security	USD	Al Vencimiento	6,330%	6,330%	Sin Garantía	2.000	-	2.000
Chile	Banco BCI	UF	Al Vencimiento	5,550%	5,550%	Sin Garantía	23	-	23
Chile	Banco Santander	\$	Al Vencimiento				28	-	28
Total							27.015	3.041	30.056

**21.- OTROS PASIVOS FINANCIEROS**

El detalle de las principales clases que componen este rubro al 31-12-2009 y al 01-01-2009, separadas por el grado de liquidez, se muestra a continuación:

Clases de Otros Pasivos Financieros	Saldos al			
	31-12-09		01-01-09	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Instrumentos financieros derivados de negociación	1.234	-	2.442	-
Otros Pasivos Financieros	1.234	-	2.442	-

22.- ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle de las principales clases que componen este rubro al 31-12-2009 y al 01-01-2009, separadas por el grado de liquidez, se muestra a continuación:

Clase Acreedores y Otras Cuentas por Pagar	Saldos al			
	31-12-09		01-01-09	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Acreedores Comerciales	17.957	-	14.089	-
Remuneraciones Directores	321	-	57	-
Otras Cuentas por Pagar	5.141	-	5.701	-
Total	23.419	-	19.847	-

**23.- CUENTAS POR PAGAR POR IMPUESTOS CORRIENTES**

El rubro referente a Cuentas por Pagar Impuestos Corrientes al 31-12-2009 y al 01-01-2009 se compone de la siguiente manera:

Clase Cuentas por Pagar Impuestos	Saldos al	
	31-12-09	01-01-09
	MUSD	MUSD
IVA Retenido 10%	80	25
IVA Retenido 19%	40	22
Impuesto a la Renta	85	356
Retención Impuesto Único	153	73
Retención Impuestos Renta 2da. Categoría	33	31
Retención Otros Impuestos	6	3
Total	397	510

24.- OTROS PASIVOS

La composición del rubro al 31-12-2009 y al 01-01-2009, separado por el grado de liquidez, es la siguiente:

Corriente

Clase Otros Pasivos Corriente	Saldos al	
	31-12-09	01-01-09
	MUSD	MUSD
Leyes Sociales	1.040	739
Dividendos	3.097	29
Otros	13	12
Total Otros Pasivos Corriente	4.150	780

**25.- BENEFICIOS Y OBLIGACIONES A LOS EMPLEADOS**

El detalle de los principales pasivos y resultados que componen este rubro al 31-12-2009 y al 01-01-2009, se muestran a continuación:

Clases de Beneficios Post Empleo	Saldos al	
	31-12-09 MUSD	01-01-09 MUSD
Importe reconocido en Pasivo	10.141	7.737
Provisión Indemnización Años de Servicios, Corriente	-	-
Provisión Indemnización Años de Servicios, No Corriente	10.539	7.973
Seguro de Cesantía (complemento PIAS)	-398	-236

Clases de Beneficios y Gastos por empleado	Saldos
	31-12-09 MUSD
Sueldos y Salarios	22.324
Beneficios a Corto Plazo a los Empleados	2.547
Gasto por Obligación por Beneficios Post Empleo	2.077
Beneficios por Terminación	-
Transacciones con Pagos Basados en Acciones	-
Otros Beneficios a Largo Plazo	-
Otros Gastos de Personal	2.056
Total Gastos en Personal	29.004



El cuadro de Conciliación del Valor presente de la Indemnización por años de servicio al 31-12-2009 se detalla a continuación:

Conciliación del Valor Presente Obligación Plan de Beneficios Definidos	Saldos al 31-12-09 MUSD
Saldo inicial	7.973
Costo del Servicio Corriente Obligación Plan de Beneficios Definidos	-
Costo por Intereses por Obligación de Plan de Beneficios Definidos	319
Aportaciones Efectuadas por los Participantes por Obligación de Planes de Beneficios Definidos	-
Ganancias Pérdidas Actuariales Obligación Planes de Beneficios Definidos	-
Incremento Disminución en el Cambio de Moneda Extranjera Obligación del Plan de Beneficios Definidos.	1.999
Contribuciones Pagadas Obligación de Planes de Beneficios Definidos	-916
Costo de Servicio Pasado Obligación de Plan de Beneficios Definidos	1.164
Combinaciones de Negocios Obligación de Planes de Beneficios Definidos	-
Reducciones Obligación Plan de Beneficios Definidos	-
Liquidaciones Obligación Plan de Beneficios Definidos	-
Total cambios	2.566
Saldo Final	10.539

Por otra parte, las hipótesis utilizadas para el cálculo de la Indemnización por años de servicio se detallan a continuación:

Detalle	31-12-09 MUSD	01-01-09 MUSD
Tasa de descuento Utilizada	4%	4%
Aumento futuros salarios por estimación IPC	3%	3%
Tasa de rotación	18%	18%

**26.- PATRIMONIO NETO**

A) Acciones

El número total de acciones ordinarias suscritas y pagadas es de 195.356.689 acciones que representan un capital social de MUSD 98.056.

El movimiento de las acciones ordinarias al 31-12-2009 se detalla a continuación:

	Saldos al	
	31-12-09	
	MUSD	
Saldo Inicial		98.056
Cambios en Acciones		
Ampliación de Capital		-
Compra de Acciones propias		-
Otro Incremento o Disminución Acciones		-
Total Cambios		-
Saldo Final		98.056

B) Otras Reservas

El detalle de las principales clases que componen este rubro, al 31-12-2009 y al 01-01-2009 se muestran a continuación:

Detalle Otras Reservas	Saldos al	
	31-12-09	01-01-09
	MUSD	MUSD
Mayores Valores Retasación Técnica Activo Fijo	16.194	16.194
Diferencia de Conversión	634	258
Total Otras Reservas	16.828	16.452



A su vez al 31-12-2009 presentaron el siguiente detalle de movimientos:

Movimiento en Reservas	Saldos al	
	31-12-09	
	MUSD	
Saldo Inicial		16.452
Cambios en Reservas		
Reservas Sobre Dividendos Propuestos		-
Reservas Legales y Estatuarias		-
Reservas por Riesgos Bancarios Generales		-
Reservas por Conversión		376
Reservas por Revaluación		-
Reservas para Coberturas		-
Reservas por Activos Financieros Disponibles para la Venta		-
Reservas sobre Ingresos (Gasto) Acumulado por Activos No Corrientes Disponibles para la Venta		-
Otras Reservas		-
Total Cambios		376
Saldo Final		16.828

C) Resultados Retenidos

El detalle de las principales partidas que dieron origen a este rubro, al 31-12-2009 y al 01-01-2009 se muestra a continuación:

Detalle Resultados Retenidos	Saldos al	
	31-12-09	01-01-09
	MUSD	MUSD
Reserva para Capitalizar/Distribuir Dividendos	139.252	142.932
Amortización mayor valor inversión	15.588	15.121
Bonificación D.L. 889	6.263	6.263
Ajuste Primera adopción	7.255	7.621
Utilidad/Pérdida del Ejercicio	8.262	-3.213
Dividendo Provisionado	-3.068	-
Total Resultados Retenidos	173.552	168.724



Así mismo el detalle de los movimientos que presentan los resultados retenidos al 31-12-2009 es el siguiente:

Movimiento en Resultados Retenidos	Saldos al
	31-12-09
	MUSD
Saldo Inicial	168.724
Cambios en Resultados Retenidos	
Resultado del Ejercicio	8.262
Dividendo Provisionado	-3.068
Ajuste Primera Adopción	-366
Total Cambios	4.828
Saldo Final	173.552

D) Participaciones Minoritarias

Detalle participaciones minoritarias en patrimonio	Saldos al	
	31-12-09	01-01-09
	MUSD	MUSD
Pesquera San José S.A.	13	12
Salmones Humboldt S.A.	1.055	996
Total	1.068	1.008

Detalle participaciones minoritarias en resultado	Saldos al
	31-01-09
	MUSD
Pesquera San José S.A.	1
Salmones Humboldt S.A.	-353
Total	-352

**27.- INGRESOS ORDINARIOS**

El detalle de los ingresos de la operación generados por el Grupo al 31-12-2009 corresponde al siguiente:

Clases de Ingresos Ordinarios	Saldos al Ene-Dic 09 MUSD
Venta de Bienes	173.496
Prestación de Servicios	4.575
Ingresos por intereses	-
Ingresos por Regalías	-
Ingresos por Dividendos	-
Total	178.071

**28.- OTROS INGRESOS DE LA OPERACIÓN**

Los ingresos clasificados como Otros Ingresos de la Operación, presentan al 31-12-2009, el siguiente detalle:

Clases de Otros Ingresos Ordinarios	Saldos al Ene-Dic 09 MUSD
Ingresos por Intereses por operaciones financieras	1.078
Ingresos por Dividendos	1
Ingreso por ajuste a valor razonable activos biológicos	228
Otros Resultados Varios de Operación	873
Total	2.180

29.- RESULTADOS FINANCIEROS

El detalle de los Resultados Financieros al 31-12-2009 corresponde al siguiente:

Clases de Costos Financieros	Saldos al Ene-Dic 09 MUSD
Gasto por Intereses	1.887
Gasto por Intereses, Préstamos Bancarios	1.887
Gasto por Intereses, Obligaciones y Otros Préstamos Sin garantía	-
Gasto por Intereses, Préstamos Convertibles	-
Gasto por Intereses, Acciones Preferentes, Total	-
Gasto por Intereses, Arrendamientos Financieros	-
Gasto por Intereses, Otros Instrumentos Financieros	-
Gasto por Intereses, Otros	-
Costos Financieros [de Actividades No Financieras]	14
Amortización de Descuentos o Premios Correspondientes a Préstamos	-
Amortización de Costos Complementarios Relativos a Contratos de Préstamo	-
Pérdidas de Cambio Procedentes de Préstamos en Moneda Extranjera Relativas a los Costos por Intereses	-
Pérdida por Rescate y Extinción de Deuda	-
Otros Costos Financieros	14
Total	1.901

**30.- OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)**

El rubro de Otras Ganancias (pérdidas) al 31-12-2009 se compone de resultados reconocidos por bajas en cuentas de Activos No Corrientes y No mantenidos para la venta; y por resultados generados por Inversiones Contabilizadas por el método de la participación.

Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos no Corrientes no Mantenidos para la Venta	Saldos al Ene-Dic 09 MUSD
Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Propiedades, Planta y Equipo	-238
Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Propiedad de Inversión	-
Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos Intangibles Identificables	-
Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos Biológicos	-
Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Inversiones en Subsidiarias, Asociadas y Negocios	-
Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Otros Activos no Corrientes	-
Total	-238

Clases de Participación en Ganancia (Pérdida) de Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación	Saldos al Ene-Dic 09 MUSD
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	-2.227
Participación en Ganancia (Pérdida) de Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación	-2.227

31.- DIFERENCIAS DE CAMBIO

El detalle de las diferencias de cambio reconocidas al 31-12-09 se detalla a continuación:

Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera	Saldos al Ene-Dic 09 MUSD
Diferencias de Cambio Reconocidas en Resultados Excepto para Instrumentos Financieros Medidos al Valor Razonable a través de Resultados	6.891
Reservas de Conversión	376

**32.- UTILIDAD POR ACCIÓN**

El detalle de las ganancias por acción básicas al 31-12-2009 se muestran a continuación:

Ganancia (Pérdida) Básicas por acción	Saldos al 31-12-09 MUSD
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	8.262
Ajustes para Calcular Ganancias Disponibles para los Accionistas Comunes, Básico	-
Dividendos Preferentes Declarados	-
Efecto Acumulado de Cambio en Política Contable por Acción Básica	-
Dividendos Preferentes Acumulativos no Reconocidos	-
Otro Incremento (Decremento) en el Cálculo de Ganancia Disponible para Accionistas Comunes	-
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	8.262
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico	195.356.689
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción (MUSD)	0,04



33.- DIVIDENDOS

La Sociedad se rige por lo establecido en el Artículo 79 de la Ley N° 18.046, Ley de Sociedades Anónimas, para efectos de determinar el monto de las utilidades a distribuir a sus accionistas.

El total de acciones sobre las cuales se pagan los dividendos es de 195.356.689 de acciones, que corresponde al total de acciones suscritas y pagadas.

A su vez los Estatutos de la sociedad, en su Artículo Trigésimo Octavo establecen:

De las utilidades líquidas de cada ejercicio se destinará:

A) Salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas por la Sociedad, se destinará una cuota no inferior al 30% de las utilidades del ejercicio, para ser distribuidas como dividendo en dinero entre los accionistas, a prorrata de sus acciones; y

B) El saldo de la utilidad se destinará a formar los fondos de reserva que la junta General Ordinaria de Accionistas acuerde.

Durante el ejercicio 2009 no se pagaron dividendos.

**34.- CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS**

Sociedad Pesquera Coloso S.A.

Con fecha 26 de Julio de 2002, la Sociedad fue notificada por el Servicio de Impuestos Internos de las liquidaciones 108 a 111, por utilización indebida del crédito fiscal de facturas emitidas por cuatro proveedores de la Sociedad que operaban en las plantas de Arica e Iquique por un monto de M\$ 7.315 (históricos), de los períodos tributarios Junio, Agosto y Septiembre de 1999 y su efecto en el impuesto del artículo 21 del D.L. 824 por M\$ 17.339 (históricos).

La Sociedad presentó el reclamo correspondiente a la Dirección Regional Metropolitana Santiago Oriente del Servicio de Impuestos Internos. Con fecha 17 de Junio de 2005, se emitió fallo en primera instancia rechazando el reclamo en su mayor parte, ante el cual la Sociedad interpuso reposición y apelación en subsidio. La Corte de Apelaciones de Santiago (N° de ingreso 7334-2005) conociendo el recurso de apelación, mediante sentencia de 3 de Abril de 2009 invalidó la sentencia de primera instancia por haber sido dictada por personas diversas del juez designado por ley para el conocimiento de esta clase de reclamos, y anuló todo lo obrado en el procedimiento, reponiéndose la causa al estado que el juez tributario competente de el debido trámite a la reclamación interpuesta. Al 31 de Diciembre de 2009 se encontraba pendiente el informe solicitado por el Director Regional a la correspondiente unidad fiscalizadora del Servicio de Impuestos Internos.

Filial Pesquera San José S.A.

A) Restricciones:

Los Contratos de créditos con Bancos e Instituciones Financieras incluyen cláusulas habituales relativas a condiciones en que se pueden otorgar futuras garantías y a la mantención de ciertos límites en las relaciones financieras (liquidez y endeudamiento).



B) Juicios u Otras acciones legales:

Con fecha 17 de Diciembre de 1993, el Servicio de Impuestos Internos notificó a la Sociedad de las liquidaciones N° 401 a 410, ascendentes a M\$ 72.749 (históricos) por supuestas omisiones en la retención parcial del 10% de I.V.A recargado en la compra de especies hidrobiológicas. En base a las citadas liquidaciones, el Servicio de Tesorerías ha compensado impuestos por la cantidad de M\$ 252.706 (históricos), los que se encuentran registrados en la cuenta Deudores Varios.

Por sentencia de 9 de Noviembre del 2006, la Ilustrísima Corte de Apelaciones invalidó la sentencia de primera instancia por haber sido dictada por personas diversas del juez designado por la ley para el conocimiento de esta clase de reclamos, y anuló todo lo obrado en el procedimiento, reponiéndose la causa al estado que el juez tributario competente de el debido trámite a las reclamaciones interpuestas.

Mediante sentencia de 24 de Noviembre de 2009, el Director Regional rechazó el reclamo interpuesto por Pesquera San José S.A., resolución contra la cual se dedujo reposición con apelación subsidiaria, que se encuentra pendiente de resolver. En paralelo con fecha 24 de Noviembre de 2009 el Director Regional acogió el reclamo de la Sociedad contra las sanciones de multa y clausura aplicadas por el Servicio de Impuestos Internos con motivo de la supuesta infracción cometida por Pesquera San José S.A.

En opinión de los asesores legales no se derivarán pasivos por esta causa.

Con fecha 30 de Julio de 2002, Pesquera Coronel S.A. absorbida por Pesquera San José S.A., fue notificada de la resolución exenta 341 de la Dirección Regional Metropolitana Santiago Oriente del Servicio de Impuestos Internos mediante la cual declara improcedente la devolución correspondiente a Pago Provisional por Utilidades Absorbidas del Año Tributario 1999 por M\$ 80.563, reconociendo sólo la devolución de M\$ 33.101.- Lo anterior está basado en que el S.I.I. rechaza dos partidas de la pérdidas de ejercicios anteriores: M\$ 490.831 rebajada de la Renta Líquida Imponible de año 1992 y M\$ 2.251.468 de la renta líquida imponible del año 1993.



La Sociedad presentó el reclamo correspondiente ante el Juez Tributario de la Dirección Regional Metropolitana de Santiago Oriente del Servicio de Impuestos Internos, el que con fecha 20 de abril de 2005 emitió el fallo en primera instancia, ante el cual, la Sociedad interpuso un recurso de reposición y de apelación, en subsidio.

En la opinión de los asesores legales existen fundados argumento para considerar que no se derivarán pasivos para la Sociedad.

35.- HECHOS POSTERIORES

Estos Estados Financieros consolidados pro-forma al 01-01-09 y al 31-12-2009 han sido aprobados por el Directorio del Grupo en sesión N° 569 celebrada el 30 de marzo de 2010.

El terremoto del pasado 27-02-2010 afectó las instalaciones industriales productivas de la filial Pesquera San José S.A. en la VIII Región (Localidades de Coronel y Talcahuano). Las actividades en tales instalaciones se encuentran interrumpidas y los daños en proceso de evaluación. Aún no es posible estimar la fecha de reiniciación de las operaciones ni su impacto financiero.

Cabe señalar que nuestra filial cuenta con seguros contratados para daños y pérdidas por paralización de actividades.

Las demás actividades e instalaciones de nuestra empresa y sus filiales no han sido afectadas en forma relevante y se encuentran en operaciones.

**36.- INFORMACIÓN SEGMENTADA**

A continuación se presentan los principales Resultados del Grupo atendiendo a la clasificación definida desde una perspectiva de negocio al 31-12-2009 :

Información General sobre resultados	Saldos al	
	31-12-09	
	Productos de Consumo Humano	Productos de Consumo Industrial
	MUSD	MUSD
Ingresos de las Actividades Ordinarias Procedentes de Clientes Externos, Total	114.407	63.664
Ingresos de las Actividades Ordinarias Entre Segmentos, Total	-	-
Ingresos por Intereses, Total Segmentos	887	191
Gastos por Intereses, Total Segmentos	1.631	270
Ingresos por Intereses, Neto , Total Segmentos	-744	-79
Depreciaciones y Amortizaciones, Total Segmentos	11.148	3.611
Sumas de Partidas Significativas de Ingresos, Total	4.112	2.486
Sumas de Partidas Significativas de Gastos, Total	96.460	60.032
Ganancia (Pérdida) del Segmento sobre el que se Informa, Total	10.167	2.428
Participación de la Entidad en el Resultado de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizadas según el Método de Participación, Total	-	-2.227
Gasto (Ingreso) sobre Impuesto a la Renta, Total	1.980	478



A su vez se presentan las principales cifras del Estado de Situación Financiera al 01-01-2009 y al 31-12-2009:

Información General sobre Activos y Pasivos	Saldos al			
	31-12-09		01-01-09	
	Productos de Consumo Humano MUSD	Productos de Consumo Industrial MUSD	Productos de Consumo Humano MUSD	Productos de Consumo Industrial MUSD
Activos de los Segmentos, Total	225.485	166.479	213.335	172.411
Pasivos de los Segmentos, Total	77.793	24.667	80.813	20.693

37.- POLÍTICA Y GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés del valor razonable y riesgo de precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del grupo.

La gestión de riesgo está administrada por el área de Finanzas la cual identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas del Grupo.

37.1.- Riesgo de Crédito

Descripción

El riesgo de crédito hace referencia a la incertidumbre financiera, a distintos horizontes de tiempo, relacionada con el cumplimiento de obligaciones suscritas por contrapartes, al momento de ejercer derechos contractuales para recibir efectivo u otros activos financieros por parte del Grupo.

La compañía en sus exportaciones opera bajo Cartas de Crédito, Cobranzas Bancarias, en tanto en mercado local sus operaciones son cobranza directa de facturas.

*Exposición*

En general la entidad cuenta con un historial extremadamente poco significativo acerca de cuentas por cobrar que deben ser deterioradas por incumplimiento en el pago, de hecho el porcentaje de estas cuentas siempre es bastante poco significativo en relación a las cuentas por cobrar.

Medición y Cobertura

Como medidas adoptadas por el Grupo para mitigar la exposición al riesgo de crédito fundamentalmente se evalúa la calidad crediticia de los clientes y se maneja un registro de los mismos con un historial de pago. Además se tiene en cuenta su posición financiera, experiencias pasadas y otros factores que determinan la calidad de pago de los clientes que establecen relaciones comerciales con el Grupo. Adicionalmente para algunos mercados ya sea por los montos involucrados o por no contar información financiera de los clientes, se opera con seguro de crédito.

37.2.- Riesgo de mercado

El Riesgo de mercado dice relación con la posible disminución en sus resultados generado por las fluctuaciones de precios ocurridas en el entorno en el cual se encuentra inmerso, ya sea por variaciones en el tipo de cambio, en las tasas de interés o en los precios de venta de sus productos o en los insumos para elaborarlos.

A) Riesgo de Tipo de Cambio*Descripción*

El Grupo opera principalmente en los mercados de exportación, por lo que la mayor parte de sus ingresos se encuentran en dólares estadounidenses (que es la moneda funcional del Grupo), y una fracción menor en pesos. En tanto sus costos operacionales se expresan y transan mayoritariamente en moneda extranjera.

Exposición

La exposición de los flujos y resultados de la sociedad viene dada por el descalce entre ingresos mayoritariamente en dólares estadounidenses, teniendo como contraparte una importante fracción de gastos y egresos indexados a pesos chilenos.



Bajo los mismos supuestos de actividad y precios base de "Riesgo de Precio", y asumiendo el resto de las variables constantes, la magnitud de variación del Resultado Operacional ante variaciones del Tipo de Cambio es del orden de MUSD 485 dólares por cada 10 pesos de variación de éste en los gastos e ingresos del Grupo.

Medición y Cobertura

Es por lo anterior que el Grupo gestiona operaciones con instrumentos financieros que le permiten mitigar este riesgo (como por ejemplo ventas forward, opciones, etc.). Adicionalmente, y en términos generales, el Grupo procura mantener el financiamiento obtenido para fines comerciales en la misma moneda que la transacción de destino.

B) Riesgo de Precio

Descripción

Como es normal, los productos comercializados por las Sociedades que conforman el grupo, están sujetos a variaciones frecuentes producto de los efectos del mercado, lo que puede modificar de manera importante los resultados financieros del Grupo. Tal es el caso de las Conservas y la Harina de pescado, así como también los insumos utilizados para la producción de las mismas, como el combustible.

Exposición

El efecto que puede tener las variaciones en los precios sobre la información financiera del Grupo, viene dado fundamentalmente por la variación en los precios de:

- Harina de pescado
- Conservas
- Combustible

De manera de cuantificar el orden de magnitud sobre los resultados operacionales del Grupo se realiza un análisis de sensibilidad con los precios de estos elementos, según supuestos de niveles de actividad y manteniendo el resto de las variables



constantes. Es así como, por ejemplo, ante una variación de USD 10 en el precio de la Harina de Pescado, producto elaborado y comercializado por el Grupo, se genera una variación positiva o negativa de aproximadamente MUSD 329.

Item	Unidad de medida	Precio	Variación de precios	Efecto absoluto en el resultado operacional MUSD
Precio Harina de pescado	USD/Ton	1.100	10 USD	329
Precio de Conserva	USD/Mix	19	1 USD	2.537
Precio de Combustibles	USD/Barril	80	10%	1.760

Medición y Cobertura

Para los mercados de conservas y harina, no existe mercado a futuro. Para el caso de los combustibles no ha sido práctica de la compañía manejar coberturas.

C) Riesgo de tasa de interés

Descripción

Este riesgo tiene su origen por las obligaciones financieras o con terceros que el Grupo mantiene las cuales fueron pactadas a tasa variable.

Exposición

La mayor parte de las obligaciones bancarias que el Grupo ha generado están indexadas a la tasa Libor, lo cual puede originar posibles cambios en los valores de estos instrumentos financieros.

Medición y Cobertura

Dada la posición de deuda neta de la compañía muy baja, en los niveles actuales las variaciones de tasa no tienen un efecto de mayor relevancia, ya que la posición en Activos Financieros (por ejemplo los depósitos) guarda una relación parcial con la tasa Libor, conformando una cobertura natural. No obstante lo anterior la compañía, en ocasiones, fija la tasa Libor mediante instrumentos derivados para créditos de mediano plazo.

**37.3.- Riesgo de liquidez***Descripción*

Este riesgo dice relación con la capacidad que tiene el Grupo para poder cumplir con sus obligaciones próximas de Corto Plazo.

Exposición

La exposición en este riesgo se encuentra presente en aquellas obligaciones que mantiene el Grupo con terceros, las cuales son fundamentalmente Préstamos Bancarios.

Medición y Cobertura

La gestión realizada por el Grupo con el fin de mitigar la exposición a estos riesgos consiste en estructurar sus deudas en corto y largo plazo, manejando posiciones en instrumentos, en general, de corta duración o alta liquidez.

38.- DISTRIBUCIÓN DEL PERSONAL

La Distribución del Personal en los períodos al 31-12-2009 y al 01-01-09 se detallan a continuación:

	31-12-09				Total
	Gerentes y Ejecutivos Principales	Profesionales y Técnicos	Trabajadores y Otros Contratos indefinidos	Trabajadores y Otros Contratos a plazo Fijo	
Pesquera San José S.A	11	150	841	1.175	2.177
Salmones Humboldt S.A.	7	95	90	69	261
Total	18	245	931	1.244	2.438

	01-01-09				Total
	Gerentes y Ejecutivos Principales	Profesionales y Técnicos	Trabajadores y Otros Contratos indefinidos	Trabajadores y Otros Contratos a plazo Fijo	
Pesquera San José S.A	11	164	932	1.654	2.761
Salmones Humboldt S.A.	7	112	98	45	262
Total	18	276	1.030	1.699	3.023



El número de trabajadores con contrato a plazo fijo corresponde al personal que se encontraba contratado al 01-01-2009 y al 31-12-2009.

39.- MEDIO AMBIENTE

Al 31-12-2009 se realizaron los siguientes desembolsos que se indican a continuación:

Desembolsos del Ejercicio	Saldos al
	Ene-Dic 09 MUSD
Equipamiento y tratamiento de riles	996
Lombrifiltro Psicultura	178
Servicios de monitoreo ambiental	99
Otros	16
Total	1.289

40.- TRANSICIÓN A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

El Grupo se ha acogido a la exención dispuesta por la Superintendencia de Valores y Seguros en cuanto a la presentación de los primeros Estados Financieros bajo NIIF, en su Oficio Circular N° 485 del 19 de noviembre de 2008, letra b). Por lo cual, los Estados Financieros del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009 son los primeros confeccionados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera y se presentan en formato Pro Forma.

La fecha de transición de la Sociedad es el 1 de enero de 2009. La Sociedad ha preparado su balance de apertura bajo NIIF a dicha fecha. La fecha de adopción de las NIIF por la Sociedad es el 1 de enero de 2010.

Para la preparación de los primeros estados financieros bajo NIIF, la Sociedad se ha regido por lo dispuesto en NIIF 1. Para dar cumplimiento a estas disposiciones es que se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF. El detalle de las exenciones aplicadas por la Sociedad se muestra a continuación.



40.1.- Exenciones de la aplicación retroactiva seleccionadas por la Sociedad

A) Combinaciones de negocios

El Grupo ha optado por no reexpresar las combinaciones de negocios realizadas con anterioridad al 01 de enero de 2009. Según lo dispuesto en el párrafo 15 de la NIIF 1.

B) Valor Justo o Revalorización como Costo Atribuido.

No aplica.

C) Beneficios a los Empleados

En la primera adopción se puede optar por reconocer todas las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas, desde el comienzo del plan hasta la fecha de transición a las NIIF, incluso si decidiera utilizar el enfoque de la “banda de fluctuación” para tratar las ganancias y pérdidas actuariales posteriores. Se ha optado por reconocer todas las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas a 1 de enero de 2009, sin proyectar la aplicación prospectiva de la banda de fluctuación.

D) Diferencias de Conversión acumuladas

No aplica.

E) Instrumentos Financieros compuestos

No Aplica.

F) Activos y pasivos de afiliadas, coligadas y negocios conjuntos

No Aplica.

G) Designación de instrumentos financieros reconocidos anteriormente.

No Aplica.



H) Transacciones con pagos basados en acciones

No Aplica.

I) Contratos de seguros

No Aplica.

J) Pasivos por servicios de retiro, restauración y similares incluidos en el costo de los activos fijos

Esta exención no es aplicable, ya que el Grupo al evaluar este ítem no determinó costos significativos susceptibles de reconocer.

k) Arrendamientos

No Aplica

L) Valorización a valor justo de los activos financieros o pasivos financieros en el reconocimiento inicial

No Aplica.

M) Un activo financiero o un activo intangible contabilizado de acuerdo con la CINIIF 12 Acuerdos de Concesiones de Obras Públicas

No Aplica

N) Costos de financiamiento

No Aplica.

**40.2.- Conciliación entre NIIF y Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile (P.C.G.A)**

La reconciliación del Patrimonio Neto bajo Principios Contables Generalmente Aceptados y bajos Normas Internacionales de Información Financiera, al 01-01-2009 y al 31-12-2009, se presentan a continuación:

Conciliación del Patrimonio Neto	Nota	Saldos al	
		31-12-09 MUSD	01-01-09 MUSD
Patrimonio Neto bajo PCGA Chilenos		319.109	289.651
Indemnización años de servicio	(1)	-7.491	-5.514
Cuentas complementarias impuestos diferidos	(2)	-3.678	-4.217
Impuestos diferidos	(3)	3.182	3.299
Inventarios	(4)	565	3.074
Instrumentos financieros	(5)	-848	-1.687
Activos Biológicos	(6)	770	1.565
Deudores comerciales y otras ctas por cobrar	(7)	-1.416	-1.416
Activos intangibles	(8)	-512	-398
Propiedad, planta y equipo	(9)	-16.798	-18.452
Dividendo mínimo	(10)	-3.068	0
Minusvalía adquirida	(11)	572	2.799
Deterioro de plusvalía adquirida	(12)	-1.028	-952
Otros		-79	162
Ajuste en Coligadas		-	16.813
Participaciones Minoritarias		224	-487
Efecto de Trancisión a las NIIF		-29.605	-5.411
Patrimonio Neto bajo NIIF		289.504	284.240



La reconciliación de los Resultados determinados bajo Principios Contables Generalmente Aceptados y bajos Normas Internacionales de Información Financiera, al 01-01-2009 y al 31-12-2009, se presentan a continuación:

Conciliación del Beneficio Neto	Nota	Saldos al
		31-12-09 MUSD
Ganancias (Pérdidas) según PCGA Chilenos		12.453
Diferencia indemnización Años de Servicio	(1)	-1.938
Reconocimiento de impuestos diferidos bajo IFRS	(3)	374
Efecto valorización Existencias-Costo de ventas	(4)	-3.239
Diferencia valoración Instrumentos financieros	(5)	838
Amortización Mayor valor de Inversiones	(11)	-2.401
Depreciación Propiedad, planta y equipo	(9)	1.637
Amortización Menor valor de Inversiones		197
Otras variaciones		-31
Participaciones Minoritarias		20
Efecto de Trancisión a las NIIF		-4.543
Ganancias (Pérdidas) bajo NIIF		7.910



40.3.- Resumen de ajustes al patrimonio neto y resultados del año 2009

(1) Indemnización Años de Servicio

Bajo la normativa anterior, la Sociedad utilizaba el método del valor actual del costo devengado del beneficio para valorizar la provisión de años de servicio. Para cumplir con lo dispuesto en la normativa internacional, las PIAS se calcularon considerando el valor actual del beneficio proyectado, siempre teniendo en cuenta la antigüedad promedio de los diversos estratos de empleados asociados a este beneficio, así como también la permanencia promedio de los mismos empleados. La diferencia de valoración anterior, genera a su vez dos efectos en resultado. Primero el reconocimiento de un mayor gasto por concepto indemnización por años de servicio y también una mayor diferencia de cambio producto de este aumento de valor en las PIAS.

(2) Cuentas Complementaria Impuestos Diferidos

El Boletín Técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile, A.G. emitido en el año 1997, señala que para el primer ejercicio de aplicación de éste, se deben reconocer todos aquellos activos y/o pasivos por impuestos diferidos anteriormente no reconocidos y registrarlos en cuentas complementarias. Estas cuentas eran amortizadas de acuerdo a las instrucciones que señala dicho Boletín. Por lo cual, el saldo presente a la fecha de transición fue revertido íntegramente con cargo a la Reserva de Primera Adopción.

(3) Impuestos Diferidos

Corresponde a la adecuación de los impuestos diferidos, por los ajustes de activos y pasivos a normas NIIF, que generan una diferencia temporal entre la base financiera determinada bajo estos principios y la base tributaria. Esto a su vez produce una diferencia en el reconocimiento del resultado por impuesto diferido generado en el período.

(4) Inventarios

Este monto refleja el ajuste para dejar valorizados los inventarios de la sociedad de acuerdo a lo solicitado en la NIC 2, es decir, a los saldos determinados bajo los criterios contables anteriores, se le agregaron aquellos costos indirectos de fabricación y luego se



compararon con su valor neto de realización. Lo anterior genera a su vez diferencias en el reconocimiento de costos de venta de la Sociedad.

(5) Instrumentos Derivados

La Sociedad a la fecha de análisis mantenía diversos instrumentos financieros derivados, los cuales se clasificaron como Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados. De acuerdo a las NIIF este tipo de instrumentos se deben valorizar a su valor justo, lo que generó ajuste debido que en la normativa anterior solamente se reconocían pérdidas y la metodología de valorización es distinta.

La Sociedad obtuvo los valores de mercado de estos instrumentos a través de instituciones externas.

(6) Activos Biológicos

El ajuste a los Activos Biológicos se genera por el mayor reconocimiento de conceptos que forman parte del valor contable de estos activos y que anteriormente eran reconocidos como gastos del período. Lo anterior es producto del cambio en el método de costeo al adoptar el método de costeo por absorción exigido por NIC 41.

(7) Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

De acuerdo a la normativa internacional, las cuentas por cobrar deben ser valorizadas a su costo amortizado y periódicamente evaluar indicios de deterioro de valor.

La valorización de éstas bajo la normativa anterior no presenta diferencias significativas a reconocer. Se realizaron pruebas de deterioro, solamente el ítem relacionado con las cuentas por cobrar a pescadores artesanales tuvo que ser ajustado por este concepto.

(8) Activos Intangibles

De acuerdo a la Norma Internacional N° 38, se ajustaron las vidas útiles de los intangibles a su vida económica, la cual en algunos casos correspondió a vida útil indefinida. En este caso se procedió a eliminar la amortización acumulada reconocida bajo los anteriores PCGA, ya que este tipo de activos intangibles no deben amortizarse, solo someterse periódicamente a pruebas de deterioro de valor.



Los software computacionales, anteriormente se clasificaban bajo el rubro de Activo Fijo; para efectos de presentación bajo NIIF se presentan en Activos Intangibles, al igual que las Plusvalías Positivas.

Por otra parte, a la fecha de transición a las NIIF se realizó evaluación de deterioro de valor para las distintas UGE's presentes en la Sociedad, debido a existían indicios que pudiesen reflejar una posible disminución de valor de estos activos. A raíz de lo anterior se determinó la existencia de deterioro de valor significativo para la UGE de Cultivos de Ostiones y Choritos, el cual fue asignado entre los elementos de Activos Intangibles.

(9) Propiedad, Planta y Equipos.

Las diferencias generadas en el valor de los elementos de Propiedad, Planta y Equipos se deben por una parte a los ajustes realizados por la adopción de moneda funcional que la Sociedad efectuó además de las modificaciones realizadas en cuanto a las vidas útiles y métodos de depreciación, para cumplir con lo dispuesto por la NIC 16. Esto a su vez generó diferencias en el reconocimiento de las depreciaciones de estos activos que fueron reconocidas en el ejercicio.

Por otra parte, a la fecha de transición a las NIIF se realizó evaluación de deterioro de valor para las distintas UGE's presentes en la Sociedad, debido a que existían indicios que pudiesen reflejar una posible disminución de valor de estos activos, como por ejemplo su antigüedad. Para ello se realizaron proyecciones de flujos a las UGE's respectivas los cuales fueron descontados a la tasa de costo capital estimada por la Sociedad. A raíz de lo anterior se determinó la existencia de deterioro de valor significativo para la UGE de Cultivos de Ostiones y Choritos, el cual fue asignado entre los elementos de Propiedad, Planta y Equipos.

(10) Dividendo Mínimo

El Marco Conceptual define que un Pasivo es "es una obligación presente de la empresa, surgida a raíz de hechos pasados, al vencimiento de la cual y para pagarla, la empresa espera desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos" [Marco Conceptual, Párrafo 49 – b].



Considerando la Ley de Sociedades Anónimas respecto a la distribución de dividendos, donde se indica que como mínimo estas empresas deben repartir el 30% de su utilidad a través de dividendos a sus accionistas, permitiendo el reparto de un porcentaje mayor, si es que los Estatutos y/o la Junta de Accionistas así lo establece/permite. En el caso de PSJ, la Junta cada año establece una política de dividendos de acuerdo a las utilidades obtenidas.

Actualmente, la empresa contabiliza la obligación de pagar dividendos cuando la Junta de Accionistas determina el monto a distribuir, en cambio, siendo consecuente con la definición del Marco Conceptual, a la fecha de cierre de los Estados Financieros, la empresa ya tiene la obligación de repartir como mínimo el 30% de su utilidad. Por lo tanto, la Sociedad reconoció en sus estados financieros un pasivo por esta obligación.

(11) Minusvalía Adquirida

De acuerdo a la normativa internacional el Mayor Valor o Minusvalía Adquirida, bajo la actual denominación de la Superintendencia de Valores y Seguros, al momento de generarse debe ser inmediatamente reconocida como ganancia en el Resultado del Ejercicio. Bajo PCGA chilenos se mantenía como una cuenta complementaria de Activo, presentando una amortización de forma sistemática. Por lo cual, se procedió a reclasificar íntegramente a Reserva de Primera Adopción de NIIF.

(12) Deterioro Plusvalía Adquirida

A la fecha de transición a las NIIF se realizó evaluación de deterioro de valor para las distintas UGE's presentes en la Sociedad, debido a que existían indicios que pudiesen reflejar una posible disminución de valor de estos activos, como por ejemplo su antigüedad. Para ello se realizaron proyecciones de flujos a las UGE's respectivas los cuales fueron descontados a la tasa de costo capital estimada por el Grupo. A raíz de lo anterior se determinó la existencia de deterioro de valor significativo para la UGE de Cultivos de Salmones y la Planta de Salmónidos, el cual fue asignado entre las plusvalías adquiridas contabilizadas en la filial Salmones Humboldt S.A.