



**CORPESCA S.A. Y SOCIEDADES FILIALES**  
**Estados Financieros Consolidados**

*Correspondiente a los ejercicios terminados al  
31 de Diciembre de 2011 y 2010*

**CORPESCA S.A.**

*El presente documento consta de:*

- *Informe de los Auditores Independientes*
- *Estado de Situación Financiera Consolidado*
- *Estado de Cambios en el Patrimonio Neto*
- *Estado Consolidado de Resultados por Función*
- *Estado Consolidado de Otros Resultados Integrales*
- *Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Método Directo*
- *Notas Explicativas a los Estados Financieros Consolidados*



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 8 de marzo de 2012

Señores Accionistas y Directores  
Corpesca S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados consolidados de situación financiera de Corpesca S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Corpesca S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros con base en las auditorías que efectuamos.

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

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Corpesca S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados integrales de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Pedro Pelen De G.  
RUT: 7.137.062-3

**CORPESCA S.A.**

**ÍNDICE DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Estado de Situación Financiera	4
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	6
Estado de Resultados por Función	7
Estado de Resultados Integrales	8
Estado de Flujo de Efectivo Directo	9
1. Información General	10
2. Bases de presentación y marco regulatorio	11
3. Bases de consolidación	12
4. Políticas Contables	13
a. Clasificación de los activos y pasivos entre corrientes y no corrientes	13
b. Compensación de saldos y transacciones	13
c. Moneda funcional y transacciones en moneda extranjera	13
d. Propiedades, planta y equipo	13
e. Activos intangibles	14
f. Costos por intereses	15
g. Pérdida por deterioro de valor de activos no financieros	15
h. Activos financieros	15
i. Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura	16
j. Inventarios	16
k. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	16
l. Efectivo y equivalentes al efectivo	17
m. Asociadas (coligadas)	17
n. Información financiera por segmentos operativos	17
o. Capital Social	17
p. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17
q. Obligaciones con bancos e instituciones financieras	18
r. Impuesto a las ganancias e Impuestos diferidos	18
s. Beneficios a los empleados	18
t. Vacaciones del personal por pagar	18
u. Provisiones	19
v. Reconocimiento de ingresos	19
w. Arrendamientos	19
x. Distribución de dividendos	20
y. Medio ambiente	20
5. Gestión de Riesgos	21
6. Estimaciones y Criterios Contables	23
7. Propiedades, Planta y Equipo	24
8. Activos Intangibles	26
9. Inversiones en Sociedades Asociadas	28
10. Activos Financieros Corrientes y no Corrientes	29
11. Otros Activos No Financieros	30
12. Instrumentos Financieros Derivados	31
13. Inventarios	33
14. Patrimonio neto	33
15. Política de Dividendos	35
16. Préstamos que Devengan Intereses	36
17. Provisiones	38
18. Provisión para Pensiones y Obligaciones similares	38

## International Financial Reporting Standards – Estados Financieros Consolidados

Al 31 de Diciembre de 2011 – Cifras expresadas en Miles de Dólares Estadounidenses

19. Cuentas por Pagar Comerciales y otras Cuentas por Pagar	39
20. Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos	40
21. Ingresos y Gastos de Operaciones Continuas Antes de Impuesto	43
22. Ingresos y Gastos Financieros	43
23. Otros Ingresos / Egresos de Operación	44
24. Información por Segmentos	45
25. Contratos de Arrendamiento Operativo	46
26. Pasivos Contingentes y Compromisos	47
27. Información sobre Medio Ambiente	49
28. Cauciones Obtenidas de Terceros	49
29. Saldos y Transacciones con Empresas Relacionadas	51
30. Activos y Pasivos en Moneda Extranjera	53
31. Utilidad Líquida Distribuible	54
32. Ajuste de Primera Adopción de las NIIF	54
33. Hechos Posteriores	54

**International Financial Reporting Standards – Estados Financieros Consolidados**  
Al 31 de Diciembre de 2011 – Cifras expresadas en Miles de Dólares Estadounidenses

**Estado de Situación Financiera Consolidado**

Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010.

	Nota Nº	Diciembre 2011 MUS\$	Diciembre 2010 MUS\$
<b>ACTIVOS</b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	10	21.347	27.364
Otros activos financieros	10	-	3.803
Otros Activos No Financieros	11	6.035	5.805
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	10	111.803	76.098
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	29	5.937	50
Inventarios	13	154.478	83.626
Activos por impuestos corriente	20	475	5.537
<b>Activos corrientes totales</b>		<b>300.075</b>	<b>202.283</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros activos financieros no corrientes	10	4.913	5.460
Otros activos no financieros		38	33
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas,	29	2.000	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	9	17.785	17.045
Activos intangibles distintos de la plusvalía	8	1.613	1.776
Propiedades, Planta y Equipo	7	378.869	373.149
Activos por impuestos diferidos	20	5.141	4.792
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b>410.359</b>	<b>402.255</b>
<b>Total de activos</b>		<b>710.434</b>	<b>604.538</b>

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

**International Financial Reporting Standards – Estados Financieros Consolidados**  
 Al 31 de Diciembre de 2011 – Cifras expresadas en Miles de Dólares Estadounidenses

**Estado de Situación Financiera Consolidado**

Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010.

	Nota Nº	Diciembre 2011 MUS\$	Diciembre 2010 MUS\$
<b>PATRIMONIO Y PASIVOS</b>			
<b>PASIVOS</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros	16	127.146	57.070
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	19	34.782	20.749
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	29	33.140	17.508
Otras provisiones a corto plazo	17	1.012	512
Pasivos por Impuestos corrientes	20	3.122	782
Otros pasivos no financieros corrientes		324	88
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<b>199.526</b>	<b>96.709</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otras cuentas por pagar no corrientes	19	37	17
Pasivo por impuestos diferidos	20	37.645	38.176
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	18	16.028	13.779
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b>53.710</b>	<b>51.972</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>253.236</b>	<b>148.681</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital emitido		375.833	375.833
Ganancias (pérdidas) acumuladas		73.101	73.101
Otras reservas		(772)	(841)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>448.162</b>	<b>448.093</b>
Participaciones no controladoras	14	9.036	7.764
<b>Patrimonio total</b>		<b>457.198</b>	<b>455.857</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<b>710.434</b>	<b>604.538</b>

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

**Estado de Cambios en el Patrimonio Neto**

Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010.

	Capital emitido	Reservas por diferencias de conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Total Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Actual 01/01/11	375,833	(750)	(91)	(841)	73,101	448,093	7,764	455,857
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	375,833	(750)	(91)	(841)	73,101	448,093	7,764	455,857
Cambios en patrimonio								
Resultado Integral								
Ganancia (pérdida)					26,472	26,472	1,950	28,422
Otro resultado integral		76	(7)	69		69	(96)	(27)
Resultado integral						26,541	1,854	28,395
Emisión de patrimonio	0				0	0	0	0
Dividendos					(26,472)	(26,472)		(26,472)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	0	0	0	0	0	(582)	(582)
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	0				0	0	0	0
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida	0				0	0	0	0
Total de cambios en patrimonio	0	76	(7)	69	0	69	1,272	1,341
Saldo Final Período Actual 31/12/11	375,833	(674)	(98)	(772)	73,101	448,162	9,036	457,198

	Capital emitido	Reservas por diferencias de conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Total Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/10	375,833	(362)	(173)	(535)	63,764	439,062	7,319	446,381
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	375,833	(362)	(173)	(535)	63,764	439,062	7,319	446,381
Cambios en patrimonio								
Resultado Integral								
Ganancia (pérdida)					21,364	21,364	1,729	23,093
Otro resultado integral		(388)	82	(306)		(306)	(348)	(654)
Resultado integral						21,058	1,381	22,439
Emisión de patrimonio	0				0	0	0	0
Dividendos					(12,027)	(12,027)		(12,027)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	0	0	0	0	0	(936)	(936)
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	0				0	0	0	0
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida	0				0	0	0	0
Total de cambios en patrimonio	0	(388)	82	(306)	9,337	9,031	445	9,476
Saldo Final Período Anterior 31/12/10	375,833	(750)	(91)	(841)	73,101	448,093	7,764	455,857

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

### Estado Consolidado de Resultados por Función

Correspondiente al ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2011 y 2010.

	Nota N°	Acumulados Diciembre 2011 MUS\$	Diciembre 2010 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	21	496.565	277.039
Costo de ventas	21	(412.717)	(221.403)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>83.848</b>	<b>55.636</b>
Otros ingresos de operación	23	2.735	1.681
Costos de distribución	21	(8.908)	(6.069)
Gasto de administración	21	(28.653)	(18.336)
Otros gastos de operación	23	(12.438)	(5.409)
Ingresos financieros	22	789	551
Costos financieros	22	(1.713)	(1.379)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	9	(116)	4.141
Diferencias de cambio		794	(3.275)
Resultado por unidades de reajuste		-	-
<b>Ganancia, antes de impuestos</b>		<b>36.338</b>	<b>27.541</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	20	(7.916)	(4.448)
<b>Ganancia procedente de operaciones continuadas</b>		<b>28.422</b>	<b>23.093</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
<b>Ganancia</b>		<b>28.422</b>	<b>23.093</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		26.472	21.364
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	14	1.950	1.729
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>28.422</b>	<b>23.093</b>
<b>Ganancias por acción</b>			
<b>Ganancia por acción básica y diluida</b>			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,00000948	0,00000765
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica</b>		<b>0,00000948</b>	<b>0,00000765</b>

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

## Estado Consolidado de Otros Resultados Integrales

Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010.

	Nota N°	Acumulados Diciembre 2011 MUS\$	Diciembre 2010 MUS\$
Ganancia (Pérdida)		28,422	23,093
<b>Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>			
<b>Diferencias de cambio por conversión</b>			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		40	(641)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		40	(641)
<b>Coberturas del flujo de efectivo</b>			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		7	100
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		7	100
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio		-	-
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		47	(541)
<b>Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral</b>			
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral		(60)	(95)
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		(14)	(18)
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		(74)	(113)
Otro resultado integral		(27)	(654)
Resultado integral total		28,395	22,439
<b>Resultado integral atribuible a</b>			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		26,541	21,058
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		1,854	1,381
Resultado integral total		28,395	22,439

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

**International Financial Reporting Standards – Estados Financieros Consolidados**  
Al 31 de Diciembre de 2011 – Cifras expresadas en Miles de Dólares Estadounidenses

**Estado de Flujos de Efectivo Directo – Consolidado**

Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010.

	Entre el y el	01-01-11 31-12-11	01-01-10 31-12-10
		<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO METODO DIRECTO</b>			
<b>FLUJO DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN.</b>			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		465.840	281.000
Otros cobros por actividades de operación		27.034	15.401
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(456.219)	(232.600)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(47.045)	(37.120)
Otros pagos por actividades de operación		(696)	(148)
Dividendos pagados		-	(432)
Dividendos recibidos		3.889	4.212
Intereses pagados		(529)	(911)
Intereses recibidos		343	302
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		27	(3.831)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(2.350)	(1.021)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		<u>(9.706)</u>	<u>24.852</u>
<b>FLUJO DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		(6.071)	(2.750)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		-	292
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos		1.406	-
Préstamos a entidades relacionadas		(2.000)	32
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		1.427	2.788
Compras de propiedades, planta y equipo		(46.510)	(31.549)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(22)	(3.602)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		<u>(51.770)</u>	<u>(34.789)</u>
<b>FLUJO DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
Pagos por otras participaciones en el patrimonio		-	(4)
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		206.182	73.710
Pagos de préstamos		(140.611)	(74.415)
Dividendos pagados		(12.027)	(569)
Otras entradas (salidas) de efectivo		49	(114)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		<u>53.593</u>	<u>(1.392)</u>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>		<b>(7.883)</b>	<b>(11.329)</b>
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		1.866	(3.314)
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>(6.017)</b>	<b>(14.643)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		27.364	42.007
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>		<b><u>21.347</u></b>	<b><u>27.364</u></b>

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

## **1. Información General**

El Grupo está constituido por la sociedad controladora Corpesca S.A.; las filiales Servicios y Refinerías del Norte S.A. y filial, Línea Aérea Costa Norte S.A. y filial, Instituto de Investigación Pesquera del Norte S.A., Nutrition Trade Corp. y filiales, MPH Marine Protein Holdings GMBH & Co. KG y MP Marine Protein Holdings Verwaltung GMBH.

Corpesca S.A., se constituyó por escritura pública del 30 de julio de 1999 en la Notaría de Santiago de Félix Jara Cadot. La pertinente inscripción del extracto de dicha escritura se practicó a fojas 18.126 N° 14.371 del Registro de Comercio de 1999 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, y el mismo extracto se publicó en el Diario Oficial de fecha 4 de agosto de 1999. Corpesca S.A. es una Sociedad Anónima Abierta, su casa matriz está ubicada en Avenida el Golf 150, Piso 15, Las Condes, Santiago, Chile y se encuentra inscrita con fecha 27 de septiembre de 2000 con el número 707 en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, y está sujeta a la fiscalización de esta Superintendencia.

La Sociedad creada inicialmente con el nombre de Consorcio Pesquero del Norte S.A., tiene como objeto social la explotación de la industria pesquera en general y sus derivados, la administración de activos pesqueros, acuicultura, servicios de depósitos, almacenamiento, pesaje y logística en despacho de graneles, servicio de transporte de carga por carretera, vía marítima y fluvial.

En particular, la sociedad está dedicada principalmente a la producción y comercialización de harina y aceite de pescado. Sus actividades las concentra en la Zona Norte de Chile, en las regiones XV, I y II, en las principales unidades de pesquerías dadas por las especies pelágicas, principalmente anchoveta, jurel y caballa. Adicionalmente la Sociedad comercializa en los mercados nacionales y externos otro tipo de harinas con contenido proteico derivadas de diferentes materias primas.

La Sociedad matriz opera sus activos acorde a la disponibilidad de materia prima pesquera, la que depende esencialmente de los ciclos de la naturaleza y de las medidas de administración impartidas por la autoridad pertinente. A partir de su creación, Corpesca S.A. ha podido afrontar adecuadamente variaciones en la disponibilidad relativa de materia prima al utilizar en forma flexible su capacidad instalada, manteniendo en condición de operar la totalidad de su capacidad productiva.

El control de Corpesca S.A. corresponde a las sociedades anónimas abiertas Empresa Pesquera Eperva S.A. y Pesquera Iquique Guanaye S.A., las que tienen un 46,36% y 30,64% como porcentaje de su propiedad accionaria respectivamente.

## 2. Bases de presentación y marco regulatorio

### a. Bases de presentación

Los estados financieros consolidados del Grupo se preparan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), (IFRS por sus siglas en inglés), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

La preparación de los estados financieros consolidados de acuerdo con NIIF, cuya responsabilidad es de la Administración del Grupo, requiere efectuar ciertas estimaciones contables y que la administración ejerza su juicio al aplicar las políticas y normas contables de la sociedad. Las áreas que involucran un mayor grado de aplicación de criterios, así como aquellas donde los supuestos y estimaciones son significativos para estos estados financieros son expuestas en Nota 6.

Los estados financieros consolidados se presentan en miles de dólares estadounidenses y se han preparado a partir de los registros contables de Corpesca S.A. y de sus sociedades filiales y coligadas, de acuerdo a la convención del costo histórico, modificado por el uso de valores razonables para ciertos instrumentos financieros.

De esta forma, los estados financieros consolidados, presentan la situación financiera al cierre del ejercicio, así como los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el Grupo en el ejercicio.

### b. Nueva normativa e interpretaciones emitidas.

A la fecha de presentación de los presentes estados financieros consolidados, el IASB había emitido los siguientes pronunciamientos, con obligatoriedad a contar de los ejercicios anuales que se indican.

Normas y Enmiendas	Contenidos	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<b>i) Las siguientes normas, interpretaciones y enmiendas son obligatorias por 1ª vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero 2011.</b>		
NIC 24	Revelación de partes relacionadas	01 de enero de 2011
CINIIF 19	Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	01 de julio de 2010
NIC 32	Instrumentos financieros, presentación	01 de febrero de 2010
IFRS 1	Primera adopción IFRS.	01 de julio de 2010
CINIIF 14	NIC 19 El límite de un activo por beneficios definidos, obligación de mantener un nivel mínimo de financiación y su interacción	01 de enero de 2011
IFRS 3	Combinación de negocios	01 de julio de 2010
IFRS 7	Instrumentos financieros: revelaciones	01 de enero de 2011
IFRS 1	Adopción por primera vez de las normas internacionales de inf. financiera	01 de julio de 2011
IFRS 7	Instrumentos financieros: revelaciones	01 de julio de 2011
NIC 27	Consolidación y Estados financieros separados	01 de julio de 2010
NIC 34	Estado financiero intermedio	01 de enero de 2011
IFRIC 13	Programa de fidelización de clientes	01 de enero de 2011
<b>ii) Las nuevas normas, enmiendas e interp. Emitidas, no vigentes para el ejercicio 2011, para las cuales no se ha efect. adopción anticip. de las mismas.</b>		
NIC 19	Beneficios a los empleados	01 de enero de 2013
NIC 27	Estados financieros separados	01 de enero de 2013
NIIF 9	Instrumentos financieros	01 de enero de 2015
NIIF 10	Estados financieros consolidados	01 de enero de 2013
NIIF 11	Acuerdos conjuntos	01 de enero de 2013
NIIF 12	Revelaciones de participaciones en otras entidades	01 de enero de 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	01 de enero de 2013
NIC 1	Presentación de estados financieros	01 de julio de 2012
NIC 12	Impuesto a las ganancias	01 de enero de 2012
NIC 28	Inversiones en asociadas	01 de enero de 2013

Se estima que ninguna de estas modificaciones y nuevas normas originarán efectos significativos en los estados financieros del grupo.

### 3. Bases de consolidación

#### a. Filiales (Subsidiarias)

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

Para contabilizar la adquisición de filiales se utiliza el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio. Los activos identificables adquiridos, los pasivos y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios se valorizan inicialmente a sus valores razonables a la fecha de adquisición, independientemente de la magnitud del interés minoritario. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación del grupo en los activos netos identificables adquiridos se registra como plusvalía (goodwill). Si el costo de adquisición fuese menor que el valor razonable de los activos netos del negocio adquirido, la diferencia se reconoce como una ganancia en el estado de resultados por función.

Las transacciones ínter compañías, los saldos y las pérdidas y ganancias no realizadas por transacciones entre entidades del Grupo se eliminan. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo, se modifican las políticas contables de las filiales.

Los presentes Estados Financieros Consolidados incluyen a la Sociedad matriz y sus filiales directas Servicios y Refinerías del Norte S.A. y filial, Línea Aérea Costa Norte Ltda. y filial, Instituto de Investigación Pesquera del Norte S.A., Nutrition Trade Corp y filiales, MPH Marine Protein Holdings GmbH & Co. KG. y MP Marine Protein Holdings Verwaltung GmbH.

Rut	País	Sociedad	Porcentaje de Participación			
			Directo	Indirecto	Total 2011	Total 2010
92.545.000-6	Chile	Servicios y Refinerías del Norte S.A. Y Filiales	99,80	-	99,8000	99,8000
96.526.620-8	Chile	Línea Aérea Costa Norte Ltda. Y Filial	99,49	-	99,4900	99,4900
76.055.995-4	Chile	Instituto de Investigación Pesquera del Norte S.A.	60,00	19,9600	79,9600	79,9600
O-E	Panamá	Nutrition Trade Corp. Y Filiales	99,80	0,1966	99,9966	99,9966
O-E	Alemania	MPH Marine Protein Holdings GmbH & Co. KG	70,00	-	70,0000	70,0000
O-E	Alemania	MP Marine Protein Holdings Verwaltung GmbH	70,00	-	70,0000	70,0000

#### b. Transacciones con minoritarios

Los cambios de participación en la propiedad de una filial que no conlleven una pérdida de control son registrados en el patrimonio. Esto implica que la enajenación o adquisición de participaciones no conllevan ganancias y/o pérdidas para el Grupo.

#### **4. Políticas contables**

##### **a. Clasificación de los activos y pasivos entre corrientes y no corrientes**

En el Estado de Situación Financiera, los activos y pasivos se clasifican en función de sus vencimientos entre corrientes, aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses, y no corrientes, aquellos cuyo vencimiento es superior a doce meses.

##### **b. Compensación de saldos y transacciones**

Como norma general en los Estados financieros no se compensan ni los activos y pasivos, ni los ingresos y gastos, salvo en aquellos casos en que la compensación sea requerida o esté permitida por alguna norma y esta presentación sea un reflejo del fondo de la transacción.

Los ingresos o gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y el Grupo tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en la Cuenta de resultados.

##### **c. Moneda funcional y transacciones en moneda extranjera**

###### **i) Moneda funcional y presentación**

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades del Grupo se valorizan utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera. Los estados financieros consolidados se presentan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y de presentación de la Matriz. En esta moneda, Corpesca S.A. desarrolla su actividad primaria, tanto de compra de las principales materias primas e insumos, como también de venta de sus líneas de productos al mercado nacional y extranjero.

###### **ii) Transacciones y saldos**

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados, excepto si se difieren en patrimonio neto como las coberturas de flujos de efectivo y las coberturas de inversiones netas.

###### **iii) Entidades del grupo**

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

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

##### **d. Propiedades, plantas y equipos**

Los Terrenos y Construcciones comprenden principalmente plantas productivas ubicadas en la zona norte de Chile. Los terrenos, edificios, las propiedades, planta y equipos están expuestos a su costo histórico menos su

correspondiente depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas. El costo histórico incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del bien.

En la fecha de transición a NIIF, el Grupo optó por presentar Propiedad, plantas y equipos a su valor razonable (NIIF 1) y utilizó dicho valor como el costo histórico inicial. El valor razonable de los activos fijos fue medido mediante una tasación de expertos externos independientes a todos los activos de la misma clase.

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

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

Construcciones	–	15-50 años
Maquinaria	–	10-30 años
Vehículos	–	7 años
Mobiliario, accesorios y equipos	–	7 años

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan y son ajustados si es necesario.

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

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

#### **e. Activos intangibles**

##### **i) Autorizaciones de pesca**

Las Autorizaciones de pesca adquiridas a terceros se presentan a costo histórico. No existe una vida útil previsible para la explotación de dichos derechos, por lo cual se ha considerado que tienen una vida útil indefinida y no están afectas a amortización.

##### **ii) Programas informáticos**

Las licencias para programas informáticos adquiridas, se capitalizan sobre la base de los costos en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (3 a 5 años).

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

Los costos de desarrollo de programas informáticos reconocidos como activos, se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (no superan los 10 años).

#### **f. Costos por intereses**

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

#### **g. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros**

Los activos que tienen una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el valor en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del valor en libros del activo sobre su valor recuperable.

El valor recuperable es el mayor entre el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro de valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

#### **h. Activos financieros**

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: **a valor razonable con cambios en resultados y préstamos y cuentas por cobrar. Durante los ejercicios presentados el Grupo no ha clasificado instrumentos financieros como activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y disponibles para la venta.** La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

Las adquisiciones y enajenaciones de inversiones se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que el Grupo se compromete a adquirir o vender el activo. Las inversiones se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costos de la transacción para todos los activos financieros no llevados a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costos de la transacción se llevan a resultados.

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

##### **i) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados**

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

Los activos financieros clasificados en esta categoría se valorizan a su valor justo, y las variaciones en dicho valor se reconocen en resultados.

##### **ii) Préstamos y cuentas por cobrar**

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde de la fecha del Estado de Situación Financiera que se clasifican como activos no corrientes.

En esta categoría se registran deudores por ventas y otros deudores, otras cuentas por cobrar, préstamos a pescadores artesanales y componentes del efectivo y equivalentes al efectivo.

Los activos financieros clasificados en esta categoría se valorizan inicialmente a su valor razonable. Posteriormente se registran por el método del costo amortizado, a base de la tasa efectiva de interés, reconociendo un ingreso financiero por el ejercicio comprendido entre el reconocimiento y la cobranza.

Aquellos casos en que el plazo de realización es breve (90 ó 180 días), la Sociedad reconoce dichas cuentas a su valor nominal.

#### **i. Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura**

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivados y a cada fecha de reporte. El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado se ha designado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo. El Grupo designa determinados derivados como:

- i) **Coberturas del valor razonable** de activos o pasivos reconocidos o un compromiso en firme no reconocido, o bien de una porción identificada de dicho activo o pasivo o compromiso en firme, que pueda atribuirse a un riesgo en particular y afectar al resultado del ejercicio. Los cambios en el valor justo están registrados en la cuenta de resultados, junto con cualquier cambio en el valor justo de las partidas cubiertas.
- ii) **Coberturas de flujos de efectivo** asociados a un Activo o Pasivo reconocido o una transacción prevista altamente probable (cobertura de flujos de efectivo). Los cambios en el valor justo son reconocidos en una Reserva de cobertura de flujos de caja en el patrimonio. Dicha reserva es reconocida en resultados en el ejercicio en que la partida cubierta impacta el resultado.
- iii) **Coberturas de una inversión neta** en una operación en el extranjero (cobertura de inversión neta). Las coberturas de inversiones netas en operaciones en el extranjero son coberturas de la exposición a las variaciones en el tipo de cambio relativo a la participación en los activos netos de operaciones en el extranjero. Los cambios en el valor razonable de estos contratos son reconocidos en la Reserva por diferencia de conversión en el patrimonio.

El Grupo dispone de documentación para cada transacción que permite establecer la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como de sus objetivos para la gestión del riesgo y la estrategia para manejar varias transacciones de cobertura. El Grupo también evalúa, tanto al inicio como sobre una base continua, efectuando un monitoreo constante sobre la relación de cobertura en el transcurso del contrato, como así mismo al cierre de los estados financieros, esto con el objetivo de verificar las condiciones actuales de los derivados, y si son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

El valor razonable total de los derivados se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es igual o inferior a 12 meses. Los derivados negociables se clasifican como un activo o pasivo corriente.

#### **j. Inventarios**

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

El costo de los productos terminados y de los productos en curso incluye los costos de las materias primas, la mano de obra directa, otros costos directos, gastos generales de fabricación y la depreciación de los bienes de Propiedades, plantas y equipos que participan en el proceso productivo (basados en una capacidad operativa normal).

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

#### **k. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar**

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable, posteriormente se valorizan a su costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos la provisión por pérdidas de deterioro. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar

cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar.

#### **I. Efectivo y equivalentes al efectivo**

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, o cuentas corrientes bancarias y otras inversiones de corto plazo con alto grado de liquidez cuyos vencimientos originales no exceden los tres meses. En el Estado de Situación Financiera, los sobregiros se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

#### **m. Asociadas (coligadas)**

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

La participación del Grupo en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus coligadas o asociadas se reconoce en resultados, y su participación en otros movimientos posteriores a la adquisición se reconoce en reservas. Los movimientos posteriores a la adquisición acumulados, se ajustan contra el importe en libros de la inversión. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por la Matriz, se modifican las políticas contables de las asociadas.

#### **n. Información financiera por segmentos operativos**

Los segmentos operativos son reportados de manera consistente con la forma en que la Administración visualiza el negocio.

Esta información puede ser distinta de la utilizada en la elaboración del estado de resultados y del Estado de Situación. Por lo tanto, la entidad deberá revelar las bases sobre las que la información por segmentos es preparada, así como las reconciliaciones con los importes reconocidos en el estado de resultados y en el Estado de Situación.

El Grupo opera a través de las siguientes líneas de negocios, las cuales constituyen sus segmentos operativos reportables:

- Línea de Negocio de Harinas Proteicas
- Línea de Negocio de Aceites
- Otros

#### **o. Capital social**

El capital social está representado por acciones ordinarias y se clasifican como patrimonio neto.

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

#### **p. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**

Los proveedores se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valorizan a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Si la diferencia entre el valor razonable y el valor nominal es poco significativa, se valorizan a su valor nominal.

#### **q. Obligaciones con bancos e instituciones financieras**

Las obligaciones con bancos e instituciones financieras se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, se valorizan por 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 útil de la deuda de acuerdo al método de la tasa efectiva.

Los recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes a menos que el Grupo tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del Estado de Situación.

#### **r. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos**

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre el Estado de Situación Tributario y el Estado de Situación Financiera.

Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza.

El impuesto diferido se determina usando tipos impositivos (y leyes) aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del Estado de Situación 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 cuales 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 revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

El impuesto corriente se calcula de acuerdo a la legislación vigente en cada país, y se reconoce en resultados la aplicación de la tasa legal al resultado impositivo calculado en el ejercicio.

#### **s. Beneficios a los empleados**

##### **Indemnizaciones por años de servicio**

El Grupo no tiene obligaciones por indemnizaciones por cese de servicios del personal, por no existir una obligación legal. No obstante lo anterior, la práctica crea un uso y costumbre que da lugar a una obligación implícita la cual, bajo NIIF, da reconocimiento a una provisión valuada por el método actuarial.

Los pagos que se efectúan, se imputan a la referida provisión como consecuencia de la decisión de la Sociedad de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando su pago se pueda producir por otras razones al terminarse la relación contractual.

##### **t. Vacaciones del personal por pagar**

Al cierre de cada estado financiero el grupo constituye un pasivo por los feriados legales devengados por el personal de planta y flota vigente que tengan derecho a este beneficio, de acuerdo a la legislación laboral vigente.

Este pasivo se clasifica dentro del pasivo corriente, en el rubro Cuentas por pagar comerciales y Otras cuentas por pagar.

#### **u. Provisiones**

Las provisiones se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados, o bien, es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se ha estimado de forma fiable.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando la mejor estimación del Grupo.

#### **v. Reconocimiento de ingresos**

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

El Grupo reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades del Grupo, tal y como se describe a continuación. No se considera que sea posible valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta.

##### **i) Ventas de bienes**

Las ventas de bienes se reconocen cuando una entidad del Grupo ha entregado los productos al cliente, el cliente tiene total discreción sobre el canal de distribución y sobre el precio al que se venden los productos, y no existe ninguna obligación pendiente de cumplirse que pueda afectar la aceptación de los productos por parte del cliente. La entrega no tiene lugar hasta que los productos se han entregado donde corresponde, los riesgos de obsolescencia y pérdida se han transferido al cliente, y el cliente ha aceptado los productos de acuerdo con el contrato de venta.

Las ventas de exportación se basan en los Incoterms 2000, la normativa oficial para la interpretación de términos comerciales según la Cámara de Comercio Internacional.

Las ventas se reconocen en función del precio fijado en el contrato de venta, neto de los descuentos por volumen y las devoluciones estimadas a la fecha de la venta. Los descuentos por volumen se evalúan en función de las compras anuales previstas. Se asume que no existe un componente de financiación dado el plazo medio de cobro asociado a las ventas, lo que está en línea con la práctica del mercado.

##### **ii) Ventas de servicios**

Los ingresos derivados de la prestación de servicios, se reconocen a las tarifas estipuladas en el contrato a medida que se realizan las horas del personal y se incurre en los gastos directos.

Los ingresos derivados de contratos a precio fijo correspondientes a la prestación de servicios se reconocen en función del método del grado de avance. Según este método, los ingresos se reconocen generalmente en función de los servicios realizados a la fecha como porcentaje sobre los servicios totales a realizar.

#### **w. Arrendamientos**

Los Ingresos por Arriendos, en los cuales una porción significativa de los riesgos y beneficios del propietario son retenidos por el arrendador, son clasificados como arrendamiento operacional. Pagos realizados bajo arrendamientos operacionales son reconocidos en el estado de resultados en una línea en el ejercicio de realización del arrendamiento.

**i) Cuando el Grupo es el arrendatario**

**Arrendamiento financiero**

Los arrendatarios de activo fijo en los que el Grupo tiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se reconocen al inicio del contrato al menor del valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento. Cada pago por arrendamiento se desglosa entre la reducción de la deuda y la carga financiera, de forma que se obtenga un tipo de interés constante sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar. La obligación de pago derivada del arrendamiento, neta de la carga financiera, se reconoce dentro de otras cuentas por pagar clasificadas según su vencimiento. La parte de interés de la carga financiera se reconoce en el estado de resultado durante el ejercicio de vigencia del arrendamiento, a objeto de obtener un tipo de interés periódico constante sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar de cada ejercicio.

**Arrendamiento operativo**

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo se cargan en el estado de resultados sobre una base lineal durante el ejercicio de arrendamiento.

**ii) Cuando el Grupo es el arrendador**

Los ingresos por arrendamiento se reconocen durante el ejercicio del arrendamiento de acuerdo con el método de la inversión neta, que refleja un tipo de rendimiento periódico constante.

Por su inmaterialidad, los activos arrendados a terceros bajo contratos de arrendamiento operativo se incluyen dentro de Propiedades, plantas y equipos en el Estado de Situación Financiera.

Los ingresos derivados del arrendamiento se reconocen de forma lineal durante el plazo del arrendamiento.

**x. Distribución de dividendos**

De acuerdo a las políticas establecidas por la sociedad, la distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo en las cuentas consolidadas del Grupo, cuando tal obligación se devenga de acuerdo a la política de dividendos vigente.

Para efectos de la determinación de la utilidad líquida distribuible, esto es, la utilidad líquida a considerar para el cálculo del dividendo mínimo obligatorio y adicional, se excluirán de los resultados del ejercicio (cuenta Ganancia Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora) los resultados no realizados de variaciones relevantes del valor razonable de los activos y pasivos.

**y. Medio ambiente**

Este gasto es aquel cuya finalidad es minimizar el impacto medioambiental, su protección o mejora, teniendo en cuenta la naturaleza, políticas y regulaciones de las actividades desarrolladas por el Grupo.

## **5. Gestión de riesgos**

### **a. Capturas pesqueras**

Dada la naturaleza del negocio, la principal fuente de riesgo se encuentra en la presencia, abundancia y disponibilidad de especies pelágicas en las zonas de pesca de la Sociedad Matriz ubicadas en las Regiones XV, I y II del norte de Chile, las que condicionan sus niveles de ingresos y costos. Estas fluctuaciones están determinadas por fenómenos y ciclos de la naturaleza, así como por medidas de administración de la autoridad, tales como vedas y fijaciones de cuotas por especies inherentes al límite máximo de captura.

La sociedad afronta estas variaciones en la disponibilidad relativa de materia prima utilizando en forma flexible su capacidad instalada, manteniendo en condición de operar la totalidad de su capacidad productiva.

Cabe señalar que el Régimen de Administración Pesquera de Límite Máximo de Captura por Armados ( Ley 19.713), expira el 31.12.2012, encontrándose en trámite parlamentario un proyecto de ley que genera incertidumbre en la Industria.

### **b. Precio de harina y aceite de pescado**

Otro importante factor de riesgo lo constituyen los precios de mercado de la harina y aceite de pescado, los cuales están determinados principalmente por la relación entre la oferta y demanda mundial, factor sobre el cual la compañía no tiene control alguno. También influyen de una manera importante en la formación de precios de estos productos, el comportamiento de los precios de los productos sustitutos en el mercado mundial, tales como proteínas vegetales y de otros animales, como también de los aceites vegetales.

Los precios de estos productos tienden a fluctuar en forma importante dentro de un mismo año, como también de año en año, situación que se replica en la harina y aceite de pescado.

### **c. Riesgo de tipo de cambio**

Las harinas y aceites de pescado se transan fundamentalmente en dólares estadounidenses, por lo que prácticamente el 100% de los ingresos de la compañía están indexados a esta moneda. Dado lo anterior, el financiamiento proveniente de instituciones que en general mantiene Corpesca S.A. está nominado en dólares, así como también el precio de parte de los insumos comprados. No obstante lo anterior, la necesaria conversión a pesos chilenos de una parte importante de los retornos está expuesta a las variaciones de tipo de cambio, riesgo que en determinadas circunstancias es acotado con el uso de derivados financieros.

Aquellas ventas pactadas en moneda distinta al dólar norteamericano por lo general son convertidas a dicha moneda mediante el uso de contratos de venta forward que dolarizan tales ingresos. Lo anterior elimina el riesgo asociado a la volatilidad de esas monedas respecto del dólar norteamericano.

Al efectuar un análisis de sensibilidad sobre aquella parte de los retornos que debe ser convertida a pesos chilenos (se asume un 52% de la venta), bajo un escenario de variación de un 1% en el valor promedio del tipo de cambio al cual se venden estos dólares y a todo lo demás constante, el efecto en resultados sería de MUS\$ 2.576 como utilidad o pérdida en el ejercicio reportado, dependiendo si la variación es sobre o bajo el promedio respectivamente.

### **d. Riesgo de precio de los combustibles**

La Sociedad está expuesta a las fluctuaciones en los precios de los combustibles, específicamente del diesel y el bunker oil. Si bien la empresa no utiliza derivados para mitigar este riesgo principalmente por que las capturas futuras son inciertas, existe en promedio una correlación positiva entre el precio de estos productos y el de las harinas de pescado como reflejo del nivel de actividad económica global.

**e. Riesgo de crédito**

La exposición del Grupo al riesgo de crédito es atribuible principalmente a las deudas comerciales por operaciones de venta a clientes nacionales y extranjeros, cuyos importes se reflejan en el Estado de Situación Financiera netos de provisiones. Una parte importante de las ventas se efectúan contra cartas de crédito emitidas por bancos de primera línea, en tanto que no obstante el buen historial de pagos que por años ha mostrado una parte importante del resto de los clientes, existen seguros de crédito que cubren una parte significativa de las ventas efectuadas sin esta modalidad.

Como consecuencia de lo anterior, no ha sido necesario constituir provisiones para riesgo de incobrabilidad.

El riesgo de crédito de los fondos líquidos e instrumentos financieros adquiridos es limitado al ser las contrapartes entidades financieras de primera línea con altas calificaciones crediticias.

**f. Riesgo de tasa de interés**

La sociedad opera con un bajo nivel de endeudamiento. No obstante lo anterior, se mantiene en general deuda financiera de corto plazo correspondiente a créditos de comercio exterior en dólares estadounidenses indexados a la tasa flotante libor, por lo que en sus renovaciones ellos quedan expuestos a las fluctuaciones de ésta, existiendo en el mercado instrumentos para asegurar niveles fijos de tasas de interés para plazos mayores.

Los préstamos que devengan intereses al 31 de Diciembre de 2011 ascienden a MUS\$ 126.862 (netos de intereses devengados), representando un 17,9% del Total de Activos.

Al efectuar un análisis de sensibilidad sobre esta deuda, a todo lo demás constante, el efecto en resultados bajo un escenario en que las tasas de interés fueran un 1% anual superiores a las vigentes sería de MUS\$1.286 de mayores gastos por intereses en el ejercicio reportado.

**g. Riesgo de liquidez**

Es política de la Sociedad mantener una protección frente al riesgo de liquidez, basada en la mantención de disponibilidades de recursos líquidos, así como también en la disposición de suficientes líneas de crédito bancarias, pudiendo hacer frente a las necesidades de la operación de una manera adecuada.

Al respecto, de manera permanente se efectúan proyecciones de flujo de caja, análisis de la situación financiera, del entorno económico y del mercado de la deuda, de manera que en caso de ser necesario, contratar nuevos créditos o reestructurar los existentes a plazos coherentes con la generación de flujos.

A continuación se resumen los Pasivos Financieros no derivados por vencimiento al cierre del ejercicio 2011 y 2010:

Capital más intereses	Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 180 días	Más de 180 días hasta 1 año	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
<b>Pasivos financieros no derivados</b>				
Préstamos Bancarios	112.050	7.044	8.052	127.146
Cuentas por pagar comerciales	34.782	-	-	34.782
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	33.140	-	-	33.140
<b>Total 31 de Diciembre 2011</b>	<b>179.972</b>	<b>7.044</b>	<b>8.052</b>	<b>195.068</b>

**International Financial Reporting Standards – Estados Financieros Consolidados**  
Al 31 de Diciembre de 2011 – Cifras expresadas en Miles de Dólares Estadounidenses

Capital más intereses	Hasta 90 días	Más de 90 días hasta 180 días	Más de 180 días hasta 1 año	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
<b>Pasivos financieros no derivados</b>				
Préstamos Bancarios	24.973	10.056	22.041	57.070
Cuentas por pagar comerciales	20.749	-	-	20.749
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	17.508	-	-	17.508
Total 31 de Diciembre 2010	63.230	10.056	22.041	95.327

**h. Riesgo sobre bienes físicos y de interrupción del negocio**

Por la naturaleza de la actividad que desarrolla la Sociedad Matriz tanto en el mar, como en una zona geográfica de riesgo sísmico, se mantienen seguros integrales que cubren a la flota de barcos pesqueros, las plantas, edificios, maquinarias, existencias, y sus operaciones. También existen coberturas de seguros sobre cascos aéreos, accidentes personales, exportaciones, importaciones y transporte, entre otros. Respecto del riesgo de interrupción del negocio, existen coberturas adecuadas para la mayoría de las situaciones de riesgo.

**6. Estimaciones y criterios contables**

La preparación de estos estados financieros consolidados, requiere la utilización de supuestos y estimaciones que afectan a los valores de los activos y pasivos registrados, la presentación de activos y pasivos contingentes al final del ejercicio, así como a los ingresos y gastos reconocidos a lo largo del ejercicio, según corresponda.

Dado lo anterior los resultados reales podrían diferir de las estimaciones realizadas.

Determinadas estimaciones contables son consideradas críticas si:

- a) La naturaleza de las estimaciones y suposiciones es material debido a los niveles de subjetividad y a los juicios necesarios para la contabilización de asuntos con gran incertidumbre o bien por la propensión de dichos asuntos a variar.
- b) El impacto de las estimaciones y supuestos en la situación financiera o la actuación operativa es material.

A continuación se indican los principales aspectos que involucran un mayor grado de utilización de supuestos y estimaciones.

**a. Vida útil propiedades, plantas y equipos.**

La administración del Grupo determinó las vidas útiles de Propiedades, Plantas y Equipos y los correspondientes cargos por depreciación. Esta estimación se basa en el trabajo realizado por expertos independientes y personal técnico del Grupo. Esto podría cambiar como consecuencia de innovaciones técnicas u otras circunstancias relacionadas a la industria.

**b. Provisión por indemnización por años de servicio**

El Grupo no tiene obligaciones por indemnizaciones por cese de servicios del personal, por no existir una obligación legal. No obstante lo anterior, la práctica crea un uso y costumbre que da lugar a una obligación implícita la cual, bajo NIIF, da reconocimiento a una provisión valuada por el método actuarial.

Los supuestos y variables actuariales utilizados en el cálculo de la provisión se exponen en nota 18.

## 7. Propiedades, planta y equipo

La composición del rubro y sus correspondientes saldos brutos y depreciación acumulada, está compuesto por los siguientes conceptos.

### Activos Netos

Propiedades Plantas y Equipos, Neto	31-12-2011	31-12-2010
	MUS\$	MUS\$
Construcciones en curso	15.907	13.419
Terrenos	67.889	68.732
Edificios	43.044	43.609
Plantas y equipos	220.732	225.090
Equipos de tecnología	115	30
Vehículos	821	735
Otros activos	30.361	21.534
<b>Total Propiedades, Plantas y Equipos, Netos</b>	<b>378.869</b>	<b>373.149</b>

### Activos Brutos

Propiedades Plantas y Equipos, Bruto	31-12-2011	31-12-2010
	MUS\$	MUS\$
Construcciones en curso	15.907	13.419
Terrenos	67.889	68.732
Edificios	71.248	69.937
Plantas y equipos	607.926	580.182
Equipos de tecnología	264	149
Vehículos	3.035	2.741
Otros activos	32.253	23.384
<b>Total Propiedades, Plantas y Equipos, Brutos</b>	<b>798.522</b>	<b>758.544</b>

### Depreciación Acumulada

Depreciación Acumulada Propiedades Plantas y Equipos	31-12-2011	31-12-2010
	MUS\$	MUS\$
Construcciones en curso	-	-
Terrenos	-	-
Edificios	(28.204)	(26.328)
Plantas y equipos	(387.194)	(355.092)
Equipos de tecnología	(149)	(119)
Vehículos	(2.214)	(2.006)
Otros activos	(1.892)	(1.850)
<b>Total Depreciación Acumulada Propiedades Plantas y equipos</b>	<b>(419.653)</b>	<b>(385.395)</b>

**International Financial Reporting Standards – Estados Financieros Consolidados**  
Al 31 de Diciembre de 2011 – Cifras expresadas en Miles de Dólares Estadounidenses

La composición y el movimiento del activo fijo y de su correspondiente depreciación acumulada al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

	Construcciones en Curso	Terrenos	Edificios	Plantas y Equipos	Equipos Tecnología	Vehículos	Otros Activos	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Al 01 de Enero de 2011</b>								
Costo o Valuación, Bruto	13.419	68.732	69.937	580.182	149	2.741	23.384	758.544
Depreciación Acumulada	-	-	(26.328)	(355.092)	(119)	(2.006)	(1.850)	(385.395)
Valor Neto según libro	13.419	68.732	43.609	225.090	30	735	21.534	373.149
<b>Periodo al 31 de Diciembre de 2011</b>								
Apertura monto neto, según libro	13.419	68.732	43.609	225.090	30	735	21.534	373.149
Adiciones	41.560	-	-	17	-	-	5.655	47.232
Activaciones Obras en Curso	(39.072)	-	1.430	37.125	115	306	159	63
Desapropiaciones Valor Bruto	-	(843)	(119)	(2.198)	-	(12)	-	(3.172)
Desapropiaciones Dep. Acumulada	-	-	72	2.116	-	12	-	2.200
Otros Incrementos (decrementos)	-	-	-	-	-	-	3.055	3.055
Pérdida por Deterioro en Resultado	-	-	-	(7.200)	-	-	-	(7.200)
Depreciación del Ejercicio bienes vigentes	-	-	(1.948)	(34.218)	(30)	(220)	(42)	(36.458)
Valor Neto según libro	15.907	67.889	43.044	220.732	115	821	30.361	378.869
<b>Al 31 de Diciembre de 2011</b>								
Costo o Valuación, Bruto	15.907	67.889	71.248	607.926	264	3.035	32.253	798.522
Depreciación Acum. y Deterioro	-	-	(28.204)	(387.194)	(149)	(2.214)	(1.892)	(419.653)
Valor Neto según libro	15.907	67.889	43.044	220.732	115	821	30.361	378.869

	Construcciones en Curso	Terrenos	Edificios y Construcciones	Plantas y Equipos	Equipos Tecnología	Vehículos	Otros Activos	Total
<b>Al 01 de Enero de 2010</b>								
Costo o Valuación, Bruto	11.749	69.085	62.259	524.116	1.027	2.504	34.292	705.032
Depreciación Acumulada	-	-	(27.507)	(290.190)	(231)	(1.811)	(10.101)	(329.840)
Valor Neto según libro	11.749	69.085	34.752	233.926	796	693	24.191	375.192
<b>Periodo al 31 de Diciembre de 2010</b>								
Apertura monto neto, según libro	11.749	69.085	34.752	233.926	796	693	24.191	375.192
Adiciones	32.434	-	-	201	-	40	27	32.702
Activaciones Obras en Curso	(30.764)	-	2.058	28.525	34	136	11	-
Desapropiaciones	-	(1.750)	(568)	(463)	-	(77)	(2)	(2.860)
Otros Incrementos (decrementos)	-	-	-	-	-	-	2.399	2.399
Pérdida por Deterioro en Resultado	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación Valores Brutos	-	1.397	6.188	27.803	(912)	138	(13.343)	21.271
Reclasificación Depreciaciones Acum.	-	-	2.985	(32.713)	124	20	8.313	(21.271)
Depreciación del Ejercicio bienes vigentes	-	-	(1.806)	(32.189)	(12)	(215)	(62)	(34.284)
Valor Neto según libro	13.419	68.732	43.609	225.090	30	735	21.534	373.149
<b>Al 31 de Diciembre de 2010</b>								
Costo o Valuación, Bruto	13.419	68.732	69.937	580.182	149	2.741	23.384	758.544
Depreciación Acum. y Deterioro	-	-	(26.328)	(355.092)	(119)	(2.006)	(1.850)	(385.395)
Valor Neto según libro	13.419	68.732	43.609	225.090	30	735	21.534	373.149

Dentro del rubro Otros Activos, se encuentran los Materiales de Repuestos utilizados tanto en Plantas Procesadoras como en Barcos Pesqueros. Dichos repuestos se han ido consumiendo en el transcurso normal de las operaciones de la compañía, no generando una mayor expectativa de vida útil en los activos que la reciben. Estos son rebajados del ítem en la línea Otros decrementos, y registrados como gastos de operación del ejercicio, en la planta que lo originó.

De acuerdo con la práctica de la industria, el Grupo asegura sus activos y operaciones a nivel global. Entre los riesgos asegurados se incluyen los daños en elementos de propiedades, planta y equipo, con las consecuentes interrupciones en el negocio que éstas conllevan. El Grupo considera que el actual nivel de cobertura es, en general, adecuado para los riesgos inherentes a su actividad.

**International Financial Reporting Standards – Estados Financieros Consolidados**  
 Al 31 de Diciembre de 2011 – Cifras expresadas en Miles de Dólares Estadounidenses

La depreciación generada en el ejercicio 2011 y 2010 presenta la siguiente distribución:

<b>Depreciación Propiedades, Plantas y Equipos</b>	<b>31-12-2011</b>	<b>31-12-2010</b>
	MUS\$	MUS\$
Costo en Stock	10.870	9.587
Costo de Ventas	22.558	21.669
Gasto de Administración	3.030	3.028
<b>Total Depreciación</b>	<b>36.458</b>	<b>34.284</b>

El Grupo no mantiene obligaciones por desmantelamiento en los puertos o instalaciones en que desarrolla su actividad y no avizora que tales obligaciones surjan en un futuro previsible.

Durante el ejercicio 2011, la administración realizó un ajuste a resultados por deterioro al valor libro de ciertas naves pesqueras, la mayoría de las cuales cambió recientemente su condición a no operativa. El ajuste señalado asciende a MUS\$ 7.200 y ha sido incluido en Otros egresos de operación. Durante el ejercicio 2010 el valor contable de los activos no sufrió variaciones sustanciales.

## 8. Activos intangibles

La composición y movimiento de los activos intangibles y de su correspondiente amortización acumulada al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, son los siguientes:

<b>Movimiento</b>	<b>Licencia Software</b>	<b>Derechos de Pesca</b>	<b>Total</b>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Al 01 de Enero de 2011</b>			
Costo o Valuación	1.954	539	2.493
Amortización Acumulada	(717)	-	(717)
Valor Neto según libro	1.237	539	1.776
<b>Período terminado al 31 de Diciembre de 2011</b>			
Apertura monto neto, según libro	1.237	539	1.776
Adiciones	71	-	71
Bajas	-	-	-
Deterioro y otros ajustes	-	-	-
Amortización del Ejercicio	(234)	-	(234)
Valor Neto	1.074	539	1.613
<b>Al 31 de Diciembre de 2011</b>			
Costo o Valuación	2.025	539	2.564
Amortización Acumulada	(951)	-	(951)
<b>Valor Neto al 31 de Diciembre de 2011</b>	<b>1.074</b>	<b>539</b>	<b>1.613</b>

**International Financial Reporting Standards – Estados Financieros Consolidados**  
 Al 31 de Diciembre de 2011 – Cifras expresadas en Miles de Dólares Estadounidenses

<b>Movimiento</b>	<b>Licencia Software</b>	<b>Derechos de Pesca</b>	<b>Total</b>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Al 01 de Enero de 2010</b>			
Costo o Valuación	1.946	539	2.485
Amortización Acumulada	(482)	-	(482)
<b>Valor Neto según libro</b>	<b>1.464</b>	<b>539</b>	<b>2.003</b>
<b>Período terminado al 31 de Diciembre de 2010</b>			
Apertura monto neto, según libro	1.464	539	2.003
Adiciones	8	-	8
Bajas	-	-	-
Deterioro	-	-	-
Amortización del Ejercicio	(235)	-	(235)
<b>Valor Neto</b>	<b>1.237</b>	<b>539</b>	<b>1.776</b>
<b>Al 31 de Diciembre de 2010</b>			
Costo o Valuación	1.954	539	2.493
Amortización Acumulada	(717)	-	(717)
<b>Valor Neto al 31 de Diciembre de 2010</b>	<b>1.237</b>	<b>539</b>	<b>1.776</b>

Los Derechos de Pesca adquiridos mediante compra de embarcaciones que están asociadas a éstos han sido definidos por Corpesca S.A. como activos intangibles con vida útil indefinida, dado que la Administración considera que estos derechos no tienen término de vida previsible. No obstante, se efectúa el test de deterioro en forma anual para comprobar la suficiencia de su valor, de acuerdo con la política contable indicada en la nota 4, los cuales al cierre de estos estados financieros no han arrojado indicios de deterioro en el valor de éstos.

Asimismo, el Grupo está constantemente monitoreando las condiciones de mercado y la generación de posibles indicadores de deterioro de los activos intangibles con vida útil definida, como son las licencias de software. En efecto, de existir indicios que indiquen alguna debilitación sostenida en el valor de estos activos, la sociedad realizará un test de deterioro para cada licencia y rebajará el valor de estos activos, si el cálculo así lo determina.

La amortización de estos activos intangibles con vida útil definida, se incluye dentro del rubro Gastos de administración en el Estado de resultados integrales.

El Grupo no mantiene goodwill ni gastos por investigación y desarrollo en sus activos intangibles, ni en gastos del ejercicio.

## 9. Inversiones en sociedades asociadas

El movimiento de la inversión en sociedades asociadas al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

Detalle	31/12/2011	31/12/2010
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Saldo Inicial	17.045	15.378
Inversión en Golden Omega S.A.	6.066	2.750
Resultado proporcional	(116)	4.141
Resultado no realizado	(1.008)	-
Dividendos recibidos	(3.889)	(4.212)
Otros movimientos patrimoniales	(313)	(1.012)
<b>Valor Neto final</b>	<b>17.785</b>	<b>17.045</b>

El detalle de la Inversión en asociadas al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

### Diciembre de 2011

Nombre	País de procedencia	Activo	Pasivos	Ingresos	Utilidad (Pérdida)	Participación
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%
KMP	Alemania	32.690	11.568	235.327	3.376	50
Com. y Ediciones Ltda.	Chile	68	47	9	4	49
Golden Omega S.A.	Chile	86.535	63.044	-	(5.159)	35
<b>Valor Neto Diciembre de 2011</b>		<b>119.293</b>	<b>74.659</b>	<b>235.336</b>	<b>(1.779)</b>	

### Diciembre de 2010

Nombre	País de procedencia	Activo	Pasivos	Ingresos	Utilidad (Pérdida)	Participación
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%
KMP	Alemania	43.740	17.590	292.419	8.794	50
Com. y Ediciones Ltda.	Chile	81	65	6	6	49
Golden Omega S.A.	Chile	53.309	41.991	-	(730)	35
<b>Valor Neto Diciembre de 2010</b>		<b>97.130</b>	<b>59.646</b>	<b>292.425</b>	<b>8.070</b>	

## 10. Activos financieros corrientes y no corrientes

El detalle de los activos financieros del Grupo al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, clasificados según su clase y su exposición en el estado de situación financiera es el siguiente:

ACTIVOS FINANCIEROS	31/12/2011		31/12/2010	
	Valor Razonable con Efecto en Resultado	Ptmos. y Ctas. por Cobrar	Valor Razonable con Efecto en Resultado	Ptmos. y Ctas. por Cobrar
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>				
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>5.184</b>	<b>16.163</b>	<b>13.719</b>	<b>13.645</b>
Efectivo	-	14.742	-	3.354
Depósitos a Plazo	-	1.421	-	10.291
Fondos Mutuos	5.184	-	13.719	-
<b>Otros Activos Financieros</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.803</b>
Préstamo Asociación	-	-	-	3.803
<b>Deudores Comerciales</b>	<b>-</b>	<b>111.803</b>	<b>-</b>	<b>76.098</b>
<b>Cuentas Por Cobrar Entidades Relacionadas</b>	<b>-</b>	<b>5.937</b>	<b>-</b>	<b>50</b>
<b>Totales</b>	<b>5.184</b>	<b>133.903</b>	<b>13.719</b>	<b>93.596</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>				
<b>Otros Activos financieros no corrientes</b>	<b>4.913</b>	<b>-</b>	<b>5.460</b>	<b>-</b>
Fondo en Administración para Pago de Pensiones	4.890	-	5.435	-
Acciones	23	-	25	-
<b>Totales</b>	<b>4.913</b>	<b>-</b>	<b>5.460</b>	<b>-</b>

La valorización de activos financieros a valor razonable corresponde en su totalidad a una valorización indicada en nota 4 h), es decir corresponden a valores de mercados obtenidos de sus respectivas cotizaciones.

Al cierre de ambos ejercicios no existen diferencias significativas entre el valor contable y el valor de mercado de estos activos financieros.

Total Activos Financieros	Valor Contable		Valor Razonable	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Contrato Préstamo de Asociación	-	3.803	-	3.803
Deudores Comerciales	111.803	76.098	111.803	76.098
Inversiones financieras temporales	5.184	13.719	5.184	13.719
Colocaciones a plazo	1.421	10.291	1.421	10.291
Fondo en Administración para Pago de Pensiones	4.890	5.435	4.890	5.435
Acciones	23	25	23	25
<b>Total</b>	<b>123.321</b>	<b>109.371</b>	<b>123.321</b>	<b>109.371</b>

**International Financial Reporting Standards – Estados Financieros Consolidados**  
Al 31 de Diciembre de 2011 – Cifras expresadas en Miles de Dólares Estadounidenses

**a. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.**

La composición de este rubro en el ejercicio al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

Miles de dólares	Hasta 90 días		90 días a 1 año		Total Activo Corriente	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores por Venta	98.689	58.772	4.224	5.272	102.913	64.044
Instrumentos Derivados	-	124	-	-	-	124
Documentos por Cobrar	504	125	-	-	504	125
Deudores Varios	6.714	6.528	-	-	6.714	6.528
Iva por recuperar	1.672	5.277	-	-	1.672	5.277
<b>Total Cuentas por Cobrar Corrientes</b>	<b>107.579</b>	<b>70.826</b>	<b>4.224</b>	<b>5.272</b>	<b>111.803</b>	<b>76.098</b>

**b. Efectivo y Equivalentes al Efectivo.**

La composición de este rubro al cierre de ambos ejercicios es la siguiente:

Miles de Dolares	31/12/2011		31/12/2010	
	Libre disposición	Restringido	Libre disposición	Restringido
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Colocaciones a plazo	1.421	-	10.291	-
Fondos Mutuos	5.184	-	13.719	-
Caja y Bancos	14.720	22	3.340	14
<b>Total</b>	<b>21.325</b>	<b>22</b>	<b>27.350</b>	<b>14</b>

Asimismo, en ambos ejercicios, el Grupo mantiene Efectivo y Equivalentes al Efectivo no disponible (restringido), entregados en garantía de compromisos comerciales.

**11. Otros Activos no financieros**

Para los ejercicios al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, el Grupo presenta arriendos, seguros, patentes y otros derechos, todos pagados por anticipado, como Activos No Financieros Corrientes.

Activos No Financieros Corrientes	31/12/2011	31/12/2010
Pagos Anticipados	6.035	5.805
<b>Total Otros Activos No Financieros</b>	<b>6.035</b>	<b>5.805</b>

## 12. Instrumentos financieros derivados

La sociedad, utiliza en ciertas oportunidades contratos de cobertura para cubrir el riesgo cambiario, sobre las transacciones altamente probables o comprometidas, corroborando su efectividad y resultados mediante monitoreos constantes, en función a las variables de mercado de cada cierre contable.

### a. Instrumentos derivados designados como cobertura

Al cierre de los estados financieros Corpesca S.A. y filiales mantiene los siguientes Instrumentos derivados designados como cobertura:

#### i) Instrumentos de cobertura de riesgo (flujo de efectivo)

##### Ventas y deudores comerciales en monedas distintas al dólar

El grupo mantiene instrumentos derivados para cubrir la variación cambiaria que afecta a los flujos originados por Ventas realizadas en monedas distintas a la moneda funcional del grupo.

Los efectos de estos instrumentos derivados, se presentan temporalmente hasta la fecha de liquidación en Patrimonio Neto dentro del rubro “Reservas de Cobertura”, descontando su contrapartida del importe de las partidas protegidas en el activo corriente.

Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, el grupo mantiene los siguientes instrumentos derivados designados como cobertura de Flujos Esperados:

Tipo Operación	Tipo de Cambio	Monto MUS\$	Tipo Cobertura	Valor Neto a Valor Razonable	Número Operaciones
Venta de Forward	USD-EUR	5.389	Flujo de efectivo	155	30
<b>Total Diciembre 2011</b>				<b>155</b>	<b>30</b>

Tipo Operación	Tipo de Cambio	Monto MUS\$	Tipo Cobertura	Valor Neto a Valor Razonable	Número Operaciones
Venta de Forward	USD-EUR	4.350	Flujo de efectivo	97	26
<b>Total Diciembre 2010</b>				<b>97</b>	<b>26</b>

##### Pagos a proveedores en moneda distinta al dólar

Estas operaciones se generan con el objeto de proteger la variación cambiaria que afecta los flujos originados por compromisos a firme contraídos en monedas distintas a la moneda funcional del grupo. Dichos compromisos corresponden principalmente a contratos de compra de mercaderías.

Cabe destacar, que la programación de embarques y sus pagos asociados a estos proveedores, han sido preparados según la experiencia y costumbre de la administración en el pasado, con proveedores conocidos y bajo condiciones actuales, incluyendo todas las variables para una estimación razonablemente eficaz. Por lo tanto, éstos no generan ningún tipo de descalce significativo.

## International Financial Reporting Standards – Estados Financieros Consolidados

Al 31 de Diciembre de 2011 – Cifras expresadas en Miles de Dólares Estadounidenses

Los efectos de estos instrumentos derivados se presentan temporalmente hasta su liquidación, en Patrimonio Neto dentro del rubro “Reservas de Cobertura”, descontando su contrapartida del importe de las partidas protegidas en el pasivo corriente (Acreedores Comerciales).

Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, el grupo mantiene los siguientes instrumentos derivados designados como cobertura de Flujos Esperados:

Tipo Operación	Tipo de Cambio	Monto MUS\$	Tipo Cobertura	Valor Neto a Valor Razonable	Número Operaciones
Compra de Forward	EUR-USD	10.994	Flujo de efectivo	(318)	108
<b>Total Diciembre 2011</b>				<b>(318)</b>	<b>108</b>

Tipo Operación	Tipo de Cambio	Monto MUS\$	Tipo Cobertura	Valor Neto a Valor Razonable	Número Operaciones
Compra de Forward	EUR-USD	7.991	Flujo de efectivo	(77)	38
<b>Total Diciembre 2010</b>				<b>(77)</b>	<b>38</b>

### ii) Instrumentos de cobertura de Inversión Neta

La cobertura de Inversión neta, se generan principalmente con el objeto de proteger los flujos generados por inversiones permanentes en el exterior, realizadas y controladas en monedas distintas a la moneda funcional del Grupo. Estos instrumentos de cobertura, tienden a compensar efectos en las actualizaciones de dichas inversiones, en la sociedad matriz.

Los efectos de estos instrumentos derivados de cobertura de inversión neta, se presentan en Patrimonio Neto dentro del rubro “Reservas de Cobertura” y su importe al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

Tipo Operación	Tipo de Cambio	Cobertura Miles Eur	Tipo Inversión	Valor Neto a Valor Razonable	Número Operaciones
Inversión Neta	USD-EUR	7.604	Permanente		
Inst. Cobertura inv.	USD-EUR	5.165	365 días renov.	634	24
<b>Total Diciembre 2011</b>		<b>67,92%</b>		<b>634</b>	<b>24</b>

Tipo Operación	Tipo de Cambio	Cobertura Miles Eur	Tipo Inversión	Valor Neto a Valor Razonable	Número Operaciones
Inversión Neta	USD-EUR	7.293	Permanente		
Inst. Cobertura inv.	USD-EUR	5.165	365 días renov.	280	16
<b>Total Diciembre 2010</b>		<b>70,82%</b>		<b>280</b>	<b>16</b>

**b) Instrumentos derivados clasificados para negociación**

Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, el Grupo no presenta instrumentos derivados clasificados para negociación.

**13. Inventarios**

La composición del rubro de existencias al 31 de Diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

<b>Detalle</b>	<b>31-12-2011</b>	<b>31-12-2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Productos Terminados	132.194	64.282
Materias Primas y Envases	2.410	1.867
Materiales y Suministros	16.912	14.183
Importaciones en Tránsito	2.962	3.294
<b>Valor Neto final</b>	<b>154.478</b>	<b>83.626</b>

El Grupo no presenta rebajas de valor en inventarios, ni reversiones sobre rebajas pasadas, como así mismo inventarios en garantía, tanto al 31 de Diciembre de 2011 como al 31 de Diciembre de 2010.

Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, el Grupo ha registrado como gasto en costo de ventas MUS\$412.717 y MUS\$221.403, respectivamente.

**14. Patrimonio neto**

**a) Capital social**

El capital social suscrito al 31 de Diciembre de 2011 y 2010 por un monto de MUS\$375.833 respectivamente, está representado por 2.793.300.000 acciones correspondientes a 0,1345482 dólares, cada una totalmente suscrita y pagada.

**b) Reservas de conversión**

Se clasifican en este rubro patrimonial las diferencias de cambio reconocidas en el patrimonio como resultado del proceso de traducción de moneda extranjera descrito en la nota 4c.

Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010 bajo el ítem Otras reservas, se presenta un monto de MUS\$ (674), MUS\$ (750) respectivamente, correspondiente a la cuenta "Ajuste acumulado por diferencias de conversión", proveniente de las inversiones en filiales extranjeras.

**c) Reservas de cobertura**

Se clasifican en este rubro patrimonial las Reservas de Coberturas, originadas por Instrumentos Derivados clasificados como Coberturas de Flujos de Efectivo, reconocidas en el patrimonio neto como parte de la gestión de riesgo adoptada por el Grupo, en conformidad a lo revelado en la nota 12 – i)

Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, bajo el ítem Otras reservas, este concepto de Cobertura asciende a MUS\$ (98) y MUS\$ (91), respectivamente.

**International Financial Reporting Standards – Estados Financieros Consolidados**  
Al 31 de Diciembre de 2011 – Cifras expresadas en Miles de Dólares Estadounidenses

**d) Resultados retenidos**

El rubro Resultados Retenidos al 31 de Diciembre de 2011, respecto al 31 de Diciembre de 2010, presentó un incremento dado por el resultado experimentado durante este ejercicio 2011.

En este ítem se registran en forma separada el ajuste de primera adopción a NIIF, y sus resultados que se vayan realizando.

**e) Patrimonio neto atribuido a participaciones no controladoras**

El patrimonio neto atribuido a los accionistas no controladores al 31 de Diciembre de 2011 y 2010 y el efecto en resultados al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, corresponde a las sociedades relacionadas que se detallan a continuación:

**PATRIMONIO**

Rut	Sociedad Subsidiaria	País Origen	Porcentaje de Participación en Subsidiaria de la Participación No Controladora		Participación No Controladora en Patrimonio	
			dic-11	dic-10	dic-11	dic-10
					MU\$	MU\$
92.545.000-6	Servicios y Refinerías del Norte S.A. y Filiales	Chile	99,8000%	99,8000%	4.912	3.664
96.526.620-8	Línea Aérea Costa Norte Ltda. y Filial	Chile	99,4900%	99,4900%	15	18
76.055.995-4	Instituto de Investigación Pesquera del Norte S.A.	Chile	79,9600%	79,9600%	5	6
O-E	Nutrition Trade Corp. y Filiales	Panamá	99,9966%	99,9966%	8	139
O-E	MPH Marine Protein Holdings GmbH & Co. KG	Alemania	70,0000%	70,0000%	4.086	3.926
O-E	MP Marine Protein Holdings Verwaltung GmbH	Alemania	70,0000%	70,0000%	10	11
<b>Totales</b>					<b>9.036</b>	<b>7.764</b>

**EFFECTO EN RESULTADOS**

Rut	Sociedad Subsidiaria	País Origen	Porcentaje de Participación en Subsidiaria de la Participación No Controladora		Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación No Controladora	
			dic-11	dic-10	dic-11	dic-10
					MU\$	MU\$
92.545.000-6	Servicios y Refinerías del Norte S.A. y Filiales	Chile	99,8000%	99,8000%	1.826	913
96.526.620-8	Línea Aérea Costa Norte Ltda. y Filial	Chile	99,4900%	99,4900%	2	4
76.055.995-4	Instituto de Investigación Pesquera del Norte S.A.	Chile	79,9600%	79,9600%	(1)	2
O-E	Nutrition Trade Corp. y Filiales	Panamá	99,9966%	99,9966%	(129)	(154)
O-E	MPH Marine Protein Holdings GmbH & Co. KG	Alemania	70,0000%	70,0000%	252	963
O-E	MP Marine Protein Holdings Verwaltung GmbH	Alemania	70,0000%	70,0000%	-	1
<b>Totales</b>					<b>1.950</b>	<b>1.729</b>

## **15. Política de Dividendos**

En Sesión de Directorio celebrada el 20 de junio de 2000, se estableció la política de dividendos de la compañía consistente en el reparto del 100% de las utilidades líquidas anuales.

Por lo tanto al 31 de Diciembre de 2011, se ha efectuado una provisión de dividendos que asciende a MUS\$26.472 que corresponde al 100% de la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora, luego de haber absorbido las pérdidas de años anteriores.

De la misma manera, al 31 de diciembre de 2010, se ha efectuado una provisión de dividendos ascendente a MUS\$12.027 que corresponde al 100% de la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora, luego de haber absorbido las pérdidas de años anteriores.

**International Financial Reporting Standards – Estados Financieros Consolidados**  
 Al 31 de Diciembre de 2011 – Cifras expresadas en Miles de Dólares Estadounidenses

## 16. Préstamos que devengan intereses

El detalle de la financiación recibida de terceros, al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

Miles de Dólares	Diciembre - 2011				Total	Total No
	Moneda	Tasa Anual Nominal	Corriente	Vencimiento	Corriente	Corriente
		%	MUS\$		MUS\$	MUS\$
Banco Estado	USD	1,78	5.001	26-03-12	5.001	-
Banco Estado	USD	1,43	5.037	21-06-12	5.037	-
Banco Estado	USD	0,86	5.021	09-01-12	5.021	-
Banco Estado	USD	0,98	12.038	05-03-12	12.038	-
Banco de Chile	USD	1,55	2.007	05-04-12	2.007	-
Banco de Chile	USD	1,50	8.052	23-07-12	8.052	-
Banco de Chile	USD	1,10	10.009	01-03-12	10.009	-
Corpbanca	USD	1,34	10.035	27-03-12	10.035	-
Banco de Chile	USD	1,52	502	24-01-12	502	-
Banco de Chile	USD	1,89	500	18-01-12	500	-
Banco de Chile	USD	1,89	2.202	18-01-12	2.202	-
Banco de Chile	USD	1,52	1.707	24-01-12	1.707	-
Banco de Chile	USD	1,99	1.526	22-01-12	1.526	-
Banco de Chile	USD	1,77	3.962	04-01-12	3.962	-
Banco de Chile	USD	1,77	4.396	04-01-12	4.396	-
Banco BCI	USD	2,14	3.752	23-01-12	3.752	-
Banco BICE	USD	1,79	1.463	06-01-12	1.463	-
Banco BICE	USD	1,80	1.182	14-02-12	1.182	-
Banco BICE	USD	1,79	2.199	06-01-12	2.199	-
Banco Estado	USD	1,99	2.001	19-01-12	2.001	-
Security Chile	USD	1,89	3.652	19-01-12	3.652	-
BBVA	USD	1,90	1.252	05-01-12	1.252	-
HSBC Bank Chile	USD	1,00	506	13-01-12	506	-
HSBC Bank Chile	USD	1,00	3.494	17-01-12	3.494	-
HSBC Bank Chile	USD	1,00	3.244	24-01-12	3.244	-
HSBC Bank Chile	USD	1,02	4.351	30-01-12	4.351	-
HSBC Bank Chile	USD	1,04	1.963	13-02-12	1.963	-
HSBC Bank Chile	USD	1,06	446	24-02-12	446	-
HSBC Bank Chile	USD	1,10	1.779	26-03-12	1.779	-
HSBC Bank Chile	USD	1,11	1.015	16-03-12	1.015	-
Security Chile	USD	1,40	2.612	06-02-12	2.612	-
Security Chile	USD	1,42	2.299	13-02-12	2.299	-
Security Chile	USD	1,49	1.266	17-02-12	1.266	-
Security Chile	USD	1,50	751	21-02-12	751	-
Security Chile	USD	1,51	1.652	23-02-12	1.652	-
Security Chile	USD	1,63	976	05-03-12	976	-
Security Chile	USD	2,24	2.000	26-03-12	2.000	-
Bice Chile	USD	1,89	751	24-02-12	751	-
Bice Chile	USD	1,81	2.478	28-02-12	2.478	-
Bice Chile	USD	1,94	2.252	08-03-12	2.252	-
Bice Chile	USD	1,94	2.988	12-03-12	2.988	-
Bice Chile	USD	1,99	446	20-03-12	446	-
Bice Chile	USD	1,99	1.300	26-03-12	1.300	-
Bremer Landesbank (s)	EUR	-	235	01-01-12	235	-
Bremer Landesbank (s)	USD	-	846	01-01-12	846	-
Total Deuda Financiera Diciembre 2011			127.146		127.146	-
Total Capital en Deuda Financiera Diciembre 2011					126.862	

**International Financial Reporting Standards – Estados Financieros Consolidados**  
 Al 31 de Diciembre de 2011 – Cifras expresadas en Miles de Dólares Estadounidenses

Miles de Dólares	Diciembre - 2010				Total	Total
	Moneda	Tasa Anual Nominal	Corriente	Vencimiento	Corriente	No Corriente
		%	MUS\$		MUS\$	MUS\$
Banco Estado	USD	1,40	10.056	05-05-11	10.056	-
Banco Estado	USD	1,90	7.030	11-10-11	7.030	-
Banco de Chile	USD	1,41	15.011	14-12-11	15.011	-
Banco de Chile	USD	1,28	501	21-02-11	501	-
Banco de Chile	USD	1,80	500	21-01-11	500	-
Banco de Chile	USD	1,80	2.201	21-01-11	2.201	-
Banco de Chile	USD	1,40	905	23-03-11	905	-
Banco de Chile	USD	1,19	1.556	12-01-11	1.556	-
Banco de Chile	USD	1,89	1.707	17-01-11	1.707	-
Banco de Chile	USD	1,24	3.530	24-02-11	3.530	-
Banco de Chile	USD	1,40	764	24-02-11	764	-
Banco Santander	USD	1,48	4.002	20-01-11	4.002	-
Banco Santander	USD	1,23	2.002	23-02-11	2.002	-
Itau Chile	USD	1,51	1.152	14-01-11	1.152	-
Itau Chile	USD	1,51	501	14-01-11	501	-
Itau Chile	USD	1,72	5.652	23-03-11	5.652	-
Total Deuda Financiera Diciembre 2010			57.070		57.070	-
Total Capital en Deuda Financiera Diciembre 2010				-	56.946	

Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, la totalidad de los préstamos corresponden a deudas en dólares, a excepción de los descubiertos utilizados en las cuentas corrientes bancarias que eventualmente podrían corresponder a otras monedas.

## 17. Provisiones

El saldo al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, así como los movimientos que se han producido en este rubro durante el ejercicio, han sido los siguientes:

Miles de dólares	Provisión Participación en Utilidades	Provisión Bonos	Otras Provisiones	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Apertura inicial, 01-01-11	19	493	-	512
Cargos (abonos) que afectan el resultado del ejercicio:				
Provisiones adicionales	131	890	-	1.021
Montos reversados	(51)	(470)	-	(521)
<b>Total Prov. Corriente a Diciembre 2011</b>	<b>99</b>	<b>913</b>	<b>-</b>	<b>1.012</b>

Miles de dólares	Provisión Participación en Utilidades	Provisión Bonos	Otras Provisiones	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Apertura inicial, 01-01-10	14	449	-	463
Cargos (abonos) que afectan el resultado del ejercicio:				
Provisiones adicionales	28	607	33	668
Montos reversados	(23)	(563)	(33)	(619)
<b>Total Prov. Corriente Diciembre 2010</b>	<b>19</b>	<b>493</b>	<b>-</b>	<b>512</b>

Los conceptos de Provisión Participación en Utilidades y Provisión de Bonos (producción), son cancelados en el mes de Abril de cada año, una vez aprobado los estados financieros del ejercicio sobre el cual se cancelan estos conceptos.

Dichas provisiones se van devengando a medida que se cumplen los objetivos que las originan.

## 18. Provisión para pensiones y obligaciones similares

### a) Planes de aportes definidos

La sociedad, no tiene contemplado planes de aportes definidos para las pensiones y/o invalidez de sus empleados.

### b) Planes de prestación definida

De acuerdo con la NIC 19 "Beneficios a los empleados", la contabilización por parte de la entidad, de los planes de prestación definida, considera retribuciones post-empleo a ex trabajadores de filial en el exterior.

Respecto de los beneficios por término de contrato, el Grupo no tiene obligaciones por indemnizaciones por cese de servicios del personal, por no existir una obligación legal. No obstante lo anterior, el uso y costumbre de la Sociedad da lugar a una obligación implícita la cual, bajo NIIF, da reconocimiento a una provisión valuada por el método actuarial.

Los pagos correspondientes como consecuencia de la decisión de la Sociedad de rescindir el contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando ellos se producen por otras razones al terminar la relación contractual, se imputan a la referida provisión.

La respectiva provisión al 31 de Diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

**International Financial Reporting Standards – Estados Financieros Consolidados**  
Al 31 de Diciembre de 2011 – Cifras expresadas en Miles de Dólares Estadounidenses

Miles de dólares	Diciembre - 2011	
	Método	Montos
		<b>MUS\$</b>
Pasivo Reconocido por Indemnización Años de Servicio, Corriente	-	-
Pasivo Reconocido por Indemnización Años de Servicio, No Corriente Matriz (*)	Actuarial	10,822
Pasivo Reconocido por Indemnización Años de Servicio, No Corriente Filial Exterior (**)	Actuarial	5,206
<b>Total</b>		<b>16,028</b>
Gasto Reconocido por Indemnización Años de Servicio	Actuarial	3,529
Beneficios Pagados		(843)
Intereses Reconocidos		194
Variación Tipo de Cambio		(631)
<b>Total variación del período</b>		<b>2,249</b>

  

Miles de dólares	Diciembre - 2010	
	Método	Montos
		<b>MUS\$</b>
Pasivo Reconocido por Indemnización Años de Servicio, Corriente	-	-
Pasivo Reconocido por Indemnización Años de Servicio, No Corriente Matriz (*)	Actuarial	8,384
Pasivo Reconocido por Indemnización Años de Servicio, No Corriente Filial Exterior	Actuarial	5,395
<b>Total</b>		<b>13,779</b>
Gasto Reconocido por Indemnización Años de Servicio	Actuarial	1,151
Beneficios Pagados		(1,154)
Intereses Reconocidos		(18)
Variación Tipo de Cambio		219
<b>Total variación del período</b>		<b>198</b>

(\*) Las tasas anuales actuariales utilizadas para la Provisión de la Sociedad Matriz son: para aumento de remuneraciones 1%, para despidos 3%, renuncias voluntarias 3% y de actualización 4%, tablas de mortalidad RV 2009 de la S.V.S.

(\*\*) La tasa de interés utilizada en la Provisión Filial Exterior asciende a 4,5%.

## 19. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar registradas en este rubro del Estado de Situación, al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, corresponden a la siguiente clasificación:

Miles de Dolares	31-12-2011		31-12-2010	
	corriente	No Corriente	corriente	No Corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Proveedores	26.699	-	13.247	-
Arrendamiento Financiero	24	35	-	-
Provisión Costo Vacaciones	2.443	-	2.436	-
Provisión Gratificaciones	192	-	299	-
Provisiones Comisiones y Fletes	686	-	274	-
Provisiones Concesion Maritima	9	-	21	-
Retenciones	1.875	-	2.623	-
Otros	2.854	2	1.849	17
<b>Total</b>	<b>34.782</b>	<b>37</b>	<b>20.749</b>	<b>17</b>

El valor razonable de estas partidas corrientes no difiere significativamente de su valor contable.

## 20. Impuesto a la renta e impuestos diferidos

### a) Impuesto a la Renta

El detalle de las provisiones por impuesto a la renta constituido por cada sociedad y sus respectivos créditos, se presentan a continuación:

	Corpesca	Serenor y filial	Lacsa y filial	Nutrition y filiales	MPH y Otras Filiales	TOTAL
Diciembre 2011	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
<b>Renta Líquida Imponible</b>	<b>36.583</b>	<b>4.247</b>	161	-	-	
Provisión Impuesto Renta	(7.317)	(1.124)	(31)	-	(40)	
Provisión Gastos Rechazados	(46)	-	-	-	-	
Prov.Impto.1ª Categoría por recuperar	-	149	-	-	-	
Pagos Provisionales Mensuales	3.603	1.437	32	-	-	
Gastos de Capacitación	331	-	-	-	-	
Otros Créditos	347	-	-	5	-	
Impto.Rta.por cobrar (pagar) año anterior	-	-	7	-	-	
<b>Total Pasivos por Impuestos Corrientes del Año</b>	<b>(3.082)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(40)</b>	<b>(3.122)</b>
<b>Total Activos por Impuestos corrientes del año</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Saldo Impto. Renta por Recuperar año anterior	-	-	-	-	-	
<b>Total Activos por Impuestos corrientes</b>	<b>-</b>	<b>462</b>	<b>8</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>475</b>
	Corpesca	Serenor y filial	Lacsa y filial	Nutrition y filiales	MPH y Otras Filiales	TOTAL
Diciembre 2010	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
<b>Renta Líquida Imponible</b>	<b>22.703</b>	<b>2.802</b>	75	-	10	
Provisión Impuesto Renta	(3.860)	(438)	(19)	-	(2)	
Provisión Gastos Rechazados	(46)	-	-	-	-	
Prov.Impto.1ª Categoría por recuperar	-	-	-	-	-	
Pagos Provisionales Mensuales	2.697	713	51	-	2	
Gastos de Capacitación	323	-	-	-	-	
Otros Créditos	104	40	8	14	-	
Impto.Rta.por(pagar)/recuperar año anterior	-	-	-	-	-	
<b>Total Pasivos por Impuestos Corrientes del Año</b>	<b>(782)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(782)</b>
<b>Total Activos por Impuestos corrientes del año</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Saldo Impto. Renta por Recuperar 2009	5.168	-	-	-	-	
<b>Total Activos por Impuestos corrientes</b>	<b>5.168</b>	<b>315</b>	<b>40</b>	<b>14</b>	<b>-</b>	<b>5.537</b>

Las filiales extranjeras del Grupo tributan aplicando la tasa para el impuesto a la renta vigente en los respectivos países.

**International Financial Reporting Standards – Estados Financieros Consolidados**  
Al 31 de Diciembre de 2011 – Cifras expresadas en Miles de Dólares Estadounidenses

**b) Saldo Fut y Funt**

El saldo de F.U.T. y F.U.N.T. de la Sociedad Matriz al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

	Diciembre 2011	Diciembre 2010
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Utilidades con Crédito 17% -16,5% - 16,0% - 20%	103.855	86.167
Utilidades sin Crédito	9.375	5.977
<b>Saldo F.U.T.</b>	<b><u>113.230</u></b>	<b><u>92.144</u></b>
<b>Saldo F.U.N.T.</b>	<b>95</b>	<b>95</b>

**c) Gasto devengado contablemente por Impuesto a la Renta**

El gasto devengado contablemente por el Impuesto sobre la Renta para los ejercicios Diciembre de 2011 y 2010, de acuerdo con el criterio indicado en la nota 4, es el siguiente:

	Diciembre 2011	Diciembre 2010
	MUS\$	MUS\$
Gasto Tributario Corriente (Provisión Impto.)	(8.558)	(4.365)
Ajuste Gasto Tributario Ejercicio Anterior	(245)	-
Otros Cargos o Abonos	(216)	(174)
Beneficio Tributario por Pérdidas Tributarias	149	-
Efecto por activo o pasivo por Impuesto Diferido del ejercicio	<u>954</u>	<u>(91)</u>
<b>Totales</b>	<b><u>(7.916)</u></b>	<b><u>(4.448)</u></b>

**d) Conciliación tasa efectiva sobre impuesto a la renta**

Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, la conciliación de la tasa impositiva, sobre la tasa efectiva del gasto por impuesto a la renta, es el siguiente:

Conceptos	Diciembre - 2011		Diciembre - 2010	
	Ganancia antes de Impto.	Efecto en impuesto	Ganancia antes de Impto.	Efecto en impuesto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Gasto por Impto. Utilizando Tasa Legal	36,338	(7,268)	27,541	(4,682)
<b>Ajustes al Gasto por Imptos. Utiliz. T. Efectiva</b>				
Efecto Impositivo de Ingresos No Imponibles		125		1,557
Efecto Impositivo de Gastos No Deducibles		(232)		(1,441)
Efecto Impositivo Beneficio/Pérdida Ajuste Impto. Año Ant.		(27)		(37)
Efecto Impositivo Dividendos Recibidos Exterior		-		(306)
Efecto Impositivo de Imptos. Generados Exterior		-		36
Otros Incrementos (Decrementos)		(514)		425
Total Ajustes al Gasto por Impuestos		(648)		234
<b>Total Gasto por Impto. Utilizando Tasa Efectiva</b>		<b>(7,916)</b>		<b>(4,448)</b>
<b>Gasto Tributario Corriente</b>				
Impuesto a la Renta Calculado		(8,558)		(4,365)
Ajuste Gasto Tributario Ej. Ant.		(245)		-
Efecto Activo/Pasivo Impto. Dif.		954		91
Beneficio por pérdidas tributarias		149		-
Otros Cargos o Abonos		(216)		(174)
<b>Total Gasto Tributario Corriente</b>		<b>(7,916)</b>		<b>(4,448)</b>
<b>Tasa Efectiva</b>		<b>22%</b>		<b>16%</b>

**e) Impuestos diferidos**

Los impuestos diferidos registrados por la Sociedad Matriz y sus filiales al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, conforme a lo descrito en Nota 4 r) se componen según cuadro siguiente:

Conceptos	Diciembre - 2011		Diciembre - 2010	
	Impuesto Diferido Activo	Impuesto Diferido Pasivo	Impuesto Diferido Activo	Impuesto Diferido Pasivo
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Diferencias Temporarias</b>				
Vacaciones por pagar	468	-	481	-
Impto. Diferido Resultados Integrales	-	-	-	64
Depreciación Activo Fijo	-	37.506	-	38.112
Indemnización años de servicio	1.852	-	1.461	-
Prov. Mat. y Rptos. prescindibles	2.819	-	2.848	-
Otros eventos	2	139	2	-
<b>Totales</b>	<b>5.141</b>	<b>37.645</b>	<b>4.792</b>	<b>38.176</b>

## 21. Ingresos y gastos de operaciones continuadas antes de impuestos

El análisis de los ingresos y gastos por naturaleza de las operaciones continuadas antes de impuestos, obtenidos al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

<b>CONCEPTO</b>	<b>Diciembre 2011</b>	<b>Diciembre 2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Ingresos de Actividades Ordinarias</b>		
Venta de Bienes	495.753	275.267
Prestación de Servicios	812	1.772
<b>Total Ingresos Ordinarios</b>	<b>496.565</b>	<b>277.039</b>
<b>Gastos por Naturaleza</b>		
Costos de Ventas	(380.945)	(192.610)
Depreciación	(31.772)	(28.793)
<b>Total Costo de Ventas</b>	<b>(412.717)</b>	<b>(221.403)</b>
Gastos de Embarque Venta Nacional	(1.486)	(969)
Gastos de Embarque venta Exportación	(7.307)	(4.763)
Otros Gastos	(115)	(337)
<b>Costo de Distribución (Gasto de Ventas)</b>	<b>(8.908)</b>	<b>(6.069)</b>
Depreciación No Costeable	(3.056)	(3.028)
Remuneraciones	(6.935)	(7.073)
Otros Gastos de Administración	(18.662)	(8.235)
<b>Total Gastos de Administración</b>	<b>(28.653)</b>	<b>(18.336)</b>
<b>Total Costo de Venta, Costo de Distribución y Gastos de Administración</b>	<b>(450.278)</b>	<b>(245.808)</b>

Estas erogaciones forman parte de los rubros "Costo de Ventas", "Gastos de Administración" y "Costos de Distribución" respectivamente, y han sido reflejados en el Estado de Resultados Integrales por Función, al 31 de Diciembre de 2011 y 2010.

## 22. Ingresos y costos financieros

El detalle de los ingresos y costos financieros al 31 de Diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

<b>CONCEPTO</b>	<b>Diciembre 2011</b>	<b>Diciembre 2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Ingresos por Intereses	789	551
Gastos por Intereses y Comisiones Bancarias	(1.713)	(1.379)
<b>Total</b>	<b>(924)</b>	<b>(828)</b>

### 23. Otros ingresos / egresos de operación

El detalle de Otros ingresos y egresos de la operación al 31 de Diciembre de 2011 y 2010 han sido el siguiente:

CONCEPTO	Diciembre 2011	Diciembre 2010
	MUS\$	MUS\$
<b>a) Otros Ingresos de Operación (Otros Ingresos)</b>		
Arriendo de Bienes Raíces	64	58
Utilidad en Venta de Materiales y Otros	160	102
Utilidad en Venta de Activos Fijos	537	579
Utilidad en Contrato de Asociación	1.406	-
Ajuste Prov. Impto. Rta. Año Anterior	8	27
Otros Ingresos de Administración	316	408
Descuentos Facturas Proveedores	65	105
Otros Ingresos	179	402
<b>Total</b>	<b>2.735</b>	<b>1.681</b>
<b>b) Otros Gastos Varios de Operación (Otros Egresos)</b>		
Remuneración del Directorio	(163)	(148)
Costo Plantas No Operativas	(1.329)	(1.152)
Costo Naves No Operativas	(1.496)	(1.414)
Pérdida de Activos, no Cubiertas por Seguros	(2)	(421)
Deterioro Valor Naves Pesqueras No Operativas	(7.200)	-
Documentos Incobrables	(59)	(75)
Retención por Dividendo Recibido	(1.112)	(1.111)
Cargos Impuestos año Anterior	(128)	(228)
Otros Egresos de Administración	(248)	(492)
Otros Egresos Varios	(701)	(368)
<b>Total</b>	<b>(12.438)</b>	<b>(5.409)</b>

## 24. Información por segmentos

Las operaciones de Corpesca S.A. y filiales, se dividen principalmente en las siguientes unidades de negocios:

- Producción y comercialización de Harina de Pescado, que incluye tanto las operaciones de captura de especies pelágicas, su transformación en harina de pescado y su comercialización en los mercados nacionales e internacionales de destino. También incluye la comercialización en los mercados nacionales e internacionales de Otras Harinas con contenido proteico derivadas de diferentes materias primas.
- Producción y comercialización de Aceite de Pescado, que incluye tanto las operaciones de captura de especies pelágicas, su transformación en aceite de pescado y su comercialización en los mercados nacionales e internacionales de destino. Considera eventualmente la comercialización de aceites de origen vegetal y animal.
- Otros, como corporación y gastos de comercialización no atribuibles a ningún negocio particular.

A continuación se muestran los principales Resultados del Grupo atendiendo a esta clasificación de negocio.

Diciembre de 2011 Miles de dólares	Harinas Proteicas	Aceites	Otros	Grupo
Ventas externas netas	273,132	21,784	-	294,916
Ventas entre segmentos	-	-	-	-
Ventas Nacionales	190,026	10,811	812	201,649
<b>Total Ingresos</b>	<b>463,158</b>	<b>32,595</b>	<b>812</b>	<b>496,565</b>
Result. De Operación	31,790	5,776	(188)	37,378
Resultado Financiero	-	-	(924)	(924)
Resultado Inversión en Asociadas	1,689.00	(1,805)	-	(116)
Utilidad/(Pérdida) antes de Impto.	33,479	3,971	(1,112)	36,338
Impuesto a la Renta	(7,193)	(561)	(162)	(7,916)
<b>Utilidad/(Pérdida) después de Impto.</b>	<b>26,286</b>	<b>3,410</b>	<b>(1,274)</b>	<b>28,422</b>
Activos	663,041	42,705	4,688	710,434
Pasivos	236,343	15,222	1,671	253,236
Depreciación	29,320	2,453	3,056	34,829
Amortización	212	22	-	234
<b>Total Depreciación y Amortización</b>	<b>29,532</b>	<b>2,475</b>	<b>3,056</b>	<b>35,063</b>

**International Financial Reporting Standards – Estados Financieros Consolidados**  
 Al 31 de Diciembre de 2011 – Cifras expresadas en Miles de Dólares Estadounidenses

Diciembre de 2010 Miles de dólares	Harinas Proteicas	Aceites	Otros	Grupo
Ventas externas netas	145.062	28.199	-	173.261
Ventas entre segmentos	-	-	-	-
Ventas Nacionales	101.048	958	1.772	103.778
<b>Total Ingresos</b>	<b>246.110</b>	<b>29.157</b>	<b>1.772</b>	<b>277.039</b>
Result. De Operación	21.334	2.574	320	24.228
Resultado Financiero	-	-	(828)	(828)
Resultado Inversión en Asociadas	4.397	(256)	-	4.141
Utilidad/(Pérdida) antes de Impto.	25.731	2.318	(508)	27.541
Impuesto a la Renta	(3.916)	(473)	(59)	(4.448)
<b>Utilidad/(Pérdida) después de Impto.</b>	<b>21.815</b>	<b>1.845</b>	<b>(567)</b>	<b>23.093</b>
Activos	569.421	35.051	66	604.538
Pasivos	140.045	8.620	16	148.681
Depreciación	25.993	2.800	3.028	31.821
Amortización	223	12	-	235
<b>Total Depreciación y Amortización</b>	<b>26.216</b>	<b>2.812</b>	<b>3.028</b>	<b>32.056</b>

**Información por áreas geográficas y principales clientes.**

Corpesca S.A. y filiales satisfacen integralmente los requerimientos de diversos mercados alrededor del mundo, salvaguardando la calidad de sus productos mediante un amplio servicio de logística, que da soporte a la distribución de sus productos a los diversos clientes, teniendo presencia en todos los continentes sin tener una concentración específica.

**25. Contratos de arrendamiento operativo**

**a) En los que el Grupo figura como arrendatario**

Los pagos registrados como gastos en el ejercicio por arrendamientos operativos al 31 de Diciembre de 2011, ascienden a MUS\$ 182, y corresponden al arriendo de una bodega de almacenaje en el puerto de Puerto Montt.

## 26. Pasivos contingentes y compromisos

### a) Compromisos

Al 31 de Diciembre de 2011, la sociedad mantiene boletas de garantía a favor de la Dirección General del Territorio Marítimo y de Marina Mercante, y Empresa Portuaria Arica, de acuerdo al siguiente detalle:

<u>Boleta</u>	<u>Entidad Emisora</u>	<u>Monto (US\$)</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Garantizar</u>
27765	Banco Santander-Santiago	8.743	31-03-2012	Uso de mejora fiscal
27778	Banco Santander-Santiago	3.114	31-03-2012	Uso de mejora fiscal
28805	Banco Santander-Santiago	13.048	30-03-2012	Uso de mejora fiscal
28816	Banco Santander-Santiago	13.116	30-03-2012	Uso de mejora fiscal
28802	Banco Santander-Santiago	33.269	30-03-2012	Uso de mejora fiscal
28801	Banco Santander-Santiago	1.856	30-03-2012	Uso de mejora fiscal
3009	Banco Santander-Santiago	2.793	30-03-2012	Uso de mejora fiscal
388	Banco Santander-Santiago	11.679	31-03-2012	cumplimiento contrato
25	Banco Santander-Santiago	47.107	31-03-2012	cumplimiento contrato
26	Banco Santander-Santiago	1.395	31-03-2012	cumplimiento contrato
398	Banco Santander-Santiago	9.709	31-03-2012	cumplimiento contrato
400	Banco Santander-Santiago	6.667	31-03-2012	cumplimiento contrato
442	Banco Santander-Santiago	5.825	31-03-2012	cumplimiento contrato
29816	Banco Santander-Santiago	12.383	01-03-2012	cumplimiento contrato
34200	Banco Santander-Santiago	18.619	31-05-2012	cumplimiento contrato
34201	Banco Santander-Santiago	867	01-05-2012	cumplimiento contrato
1651	Banco Santander-Santiago	4.491	18-10-2012	cumplimiento contrato

El Grupo no mantiene otros compromisos directos ni indirectos al cierre de los estados financieros.

**b) Restricciones**

El Grupo no tiene restricciones a la gestión o límites a indicadores financieros originados por contratos o convenios con acreedores.

**c) Juicios u otras acciones legales**

Por sentencia dictada con fecha 13 de Octubre de 2011, la Excma. Corte Suprema se pronunció rechazando en todas sus partes el recurso de casación interpuesto por Coya Sur y Cía. Ltda. en contra del fallo de la Corte de Apelaciones de Arica, de modo tal que la demanda deducida en contra de Corpesca S.A. se encuentra definitivamente rechazada.

## 27. Información sobre medio ambiente

La sociedad Matriz y sus filiales permanentemente están invirtiendo en nuevas tecnologías que van en directo beneficio de la preservación del medio ambiente. A la fecha de cierre de los estados financieros los saldos acumulados por inversiones en proyectos de mejora en el tratamiento de residuos industriales líquidos, son los siguientes:

Nombre Proyecto	Matriz o Subsidiaria	Activo		Estado Proyecto
		dic-11	dic-10	
		MUS\$	MUS\$	
Sistemas de Tratamiento Aguas de Descarga 1º Etapa	Matriz	-	1.556	Terminado
Sistemas de Tratamiento Aguas de Descarga 2º Etapa	Matriz	2.138	535	En proceso
Lavado de Gases Nash	Matriz	-	689	Terminado
Optimización Descarga Ril Emisario	Matriz	-	80	Terminado
Optimización Descarga Ril Emisario 2º Etapa	Matriz	622	-	En proceso
Sistema de Tratamiento de Gases	Matriz	1.027	-	En proceso
Sistema de Almacenamiento Sustancias Peligrosas	Matriz	137	-	En proceso
Sala Campana y Equipamiento Extracción de Gases Lab.	Filial	63	-	Terminado
<b>Total Proyectos</b>		<b>3.987</b>	<b>2.860</b>	-

Durante el ejercicio 2011 y ejercicio 2010, Corpesca S.A. continuó con su programa de renovación tecnológica, desarrollando y poniendo en funcionamiento nuevos sistemas de descarga de pescado que minimizan el uso de agua y deterioro de la materia prima. Asimismo, se ha continuado invirtiendo en el control de los gases de proceso con tecnología de punta.

Dichos proyectos, son activados en obras en curso a medida que se desembolsan recursos para implementarlos y son capitalizados a través del activo inmovilizado cuando se encuentran disponibles para su uso, depreciándose según su vida útil estimada.

## 28. Cauciones obtenidas de terceros

Respecto de operaciones de financiamiento con proveedores de pesca, la Sociedad mantiene las siguientes Garantías Reales recibidas de terceros para respaldar deudas al 31 de Diciembre de 2011.

<u>Deudor</u>	<u>Valor Deuda M\$</u>	<u>Prenda o Hipoteca</u>
Pesquera Mar Q y M S.A.	18.662	3 Redes, 1 Receiver Navtex 1 Tranceptor VHF Furuno, 1 Transponder Furuno.
Soc. Pesquera Arkhos Ltda.	4.009	3 Naves Arkhos I, Arkhos II y Arkhos III.
Pesquera Isaura Ltda.	51.397	3 Naves Desiderio Rojas, Isaura y Don Fructuoso.
Soc. Castro Hidalgo Gerardo y Otro	9.222	2 Naves Lobo de Afuera II y María Felicia.
Pesquera Shalom Ltda. (Luis Sandoval M.)	4.174	1 Nave Shalom II.

**International Financial Reporting Standards – Estados Financieros Consolidados**  
Al 31 de Diciembre de 2011 – Cifras expresadas en Miles de Dólares Estadounidenses

Pesquera Mar S.A.	29.617	1 Nave Granada.
Soc. El Gringo Ltda.	134	1 Nave Gringo Pablo II.
César Marambio Castro	1.130	1 Nave Lobo de Afuera III.
Guillermo Ayala Pizarro	15.874	1 Nave Pato Lile.
Germán Moya García	10.534	4 Redes, 1 Sonar.
Profumo Amaya Italo y Otra	71	1 Nave Amadeus I.
Pesquera Juan y José Ltda.	82.818	4 Naves Trinquete, Don Rufino, Juan Pablo II y Doña Mercedes. 2 Propiedades en Mejillones.
Héctor Villalobos Gaete	38.722	1 Nave Marypaz II.
Zenón Muñoz Carrillo	2.184	1 Nave Don Eleuterio.
Empresa Pesquera Artesanal C&C Ltda.	28.684	1 Nave Boca Maule.

## 29. Saldos y transacciones con empresas relacionadas

Las transacciones con entidades relacionadas corresponden en general a operaciones propias del giro de cada Sociedad, las que son realizadas a precios y condiciones de mercado.

Resumen descripción y condiciones:

1.- La Sociedad relacionada Cía. de Petróleos de Chile Copec S.A. (accionistas comunes), y su coligada Air BP Copec S.A., suministran a Corpesca S.A. parte del combustible utilizado en su operación. Estas compras se cancelan a 30 días desde la fecha de recepción de cada factura, sin intereses.

2.- Las transacciones efectuadas con la Sociedad relacionada Astilleros Arica S.A.(accionistas comunes) corresponden principalmente a mantenciones de barcos. Estos servicios se cancelan a los 30 y 45 días desde la fecha de recepción de factura, sin intereses.

3.- La Sociedad relacionada Sigma S.A.(accionistas comunes), suministra servicios informáticos. Los plazos de pago son a 30 días desde la fecha de recepción de facturas, sin intereses.

4.- Las transacciones realizadas con la coligada Koster Marine Protein, corresponden principalmente a ventas de harina de pescado, los plazos de cobro son a 60 días de fecha de factura, sin intereses.

5.- Con fecha 29 de septiembre de 2011 se efectuó préstamo a la asociada, Sociedad Logística Ados S.A. por un monto de MUS\$ 2.000 pagadero en un plazo de 5 años a una tasa Libor de 360 días más 2,15%

Los saldos con las empresas relacionadas al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, son los siguientes:

### Cuentas por Cobrar

#### Corrientes

Rut	País donde está establecida la Entidad Relacionada	Sociedad	Plazo de la Transacción	Tipo de Moneda	Condiciones de saldos pendientes	Provisión de incobrabilidad	Corriente	
							31-12-2011	31-12-2010
94.283.000-9	CHILE	ASTILLEROS ARICA S.A.	45 días	DÓLAR	Condiciones normales	No existe provisión	-	5
76.044.336-0	CHILE	GOLDEN OMEGA S.A.	30 días	DÓLAR	Condiciones normales	No existe provisión	8	28
96.825.550-9	CHILE	INMOBILIARIA RIO SAN JOSE	30 días	DÓLAR	Condiciones normales	No existe provisión	6	10
76.040.469-1	CHILE	LOGISTICA ADOS S.A.	30 días	DÓLAR	Condiciones normales	No existe provisión	16	-
0-E	ALEMANIA	KOSTER MARINE PROTEIN	30 días	DÓLAR	Condiciones normales	No existe provisión	5.905	-
91.643.000-0	CHILE	EPERVA S.A. COMUNICACIONES Y	30 días	DÓLAR	Condiciones normales	No existe provisión	2	-
89.649.200-4	CHILE	EDICIONES LTDA.	30 días	DÓLAR	Condiciones normales	No existe provisión	-	7
<b>TOTALES</b>							<b>5.937</b>	<b>50</b>

#### No Corrientes

Rut	País donde está establecida la Entidad Relacionada	Sociedad	Plazo de la Transacción	Tipo de Moneda	Condiciones de saldos pendientes	Provisión de incobrabilidad	NO Corriente	
							31-12-2011	31-12-2010
76.040.469-1	CHILE	LOGISTICA ADOS S.A.	5 años	DÓLAR	Condiciones normales	No existe provisión	2.000	0
<b>TOTALES</b>							<b>2.000</b>	<b>0</b>

**International Financial Reporting Standards – Estados Financieros Consolidados**  
Al 31 de Diciembre de 2011 – Cifras expresadas en Miles de Dólares Estadounidenses

**Cuentas por Pagar**

Rut	País donde está establecida la Entidad Relacionada	Sociedad	Plazo de la Transacción	Tipo de Moneda	Condiciones de saldos pendientes	Reajustabilidad	Corriente	
							31-12-2011	31-12-2010
94.283.000-9	CHILE	ASTILLEROS ARICA S.A.	45 días	DÓLAR	Condiciones normales	No	1.228	402
96.628.780-2	CHILE	CIA. DE SEGUROS DE VIDA CRUZ DEL SUR	30 días	DÓLAR	Condiciones normales	No	1	1
86.370.800-1	CHILE	SIGMA S.A. SERVICIOS CORPORATIVOS	30 días	DÓLAR	Condiciones normales	No	116	93
96.925.430-1	CHILE	SERCOR S.A. EMPRESA PESQUERA EPERVA S.A.	30 días	DÓLAR	Condiciones normales	No	2	13
91.643.000-0	CHILE	SOCIEDAD PESQUERA COLOSO S.A.	30 días	DÓLAR	Condiciones normales	No	12.273	5.575
93.065.000-5	CHILE	PESQUERA IQUIQUE GUANAYE S.A.	30 días	DÓLAR	Condiciones normales	No	6.089	2.766
91.123.000-3	CHILE	CIA. DE PETROLEOS DE CHILE	30 días	DÓLAR	Condiciones normales	No	8.116	3.686
99.520.000-7	CHILE	COPEC S.A.	30 días	DÓLAR	Condiciones normales	No	5.193	4.931
O-E	Brasil	VINICIUS JAEGER SPERB ECAFOR REPRESENTACOES LTDA.	30 días	DÓLAR	Condiciones normales	No	31	-
O-E	Brasil		30 días	DÓLAR	Condiciones normales	No	33	-
96.942.120-8	CHILE	AIR. BP. COPEC S.A.	30 días	DÓLAR	Condiciones normales	No	58	41
<b>TOTALES</b>							<b>33.140</b>	<b>17.508</b>

Los saldos con las Sociedades Matrices Empresa Pesquera Eperva S.A., Pesquera Iquique Guanaye S.A. y Sociedad Pesquera Coloso S.A., incluyen la provisión del dividendo, cuyo total asciende a MUS\$26.472 al 31 de Diciembre de 2011 y MUS\$12.027 al 31 de diciembre de 2010, de acuerdo a la política vigente.

A continuación se presentan las transacciones del ejercicio con entidades relacionadas.

RUT	PAIS DE LA ENTIDAD RELACIONADA	SOCIEDAD	TIPO DE MONEDA	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCION DE LA TRANSACCION	31-12-2011		31-12-2010	
						MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS	MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS
						MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
86.370.800-1	CHILE	SIGMA S.A.	Dólar	ACCIONISTAS COMUNES	SERVICIOS Y ASESORIAS COMPUTAC.	1.040	(1.040)	986	(986)
96.628.780-2	CHILE	CIA. DE SEGUROS DE VIDA CRUZ DEL SUR S.A.	Dólar	ACCIONISTAS COMUNES	PRIMAS SEGUROS	163	(163)	153	(153)
94.283.000-9	CHILE	ASTILLEROS ARICA S.A.	Dólar	ACCIONISTAS COMUNES	REPARAC. Y MANTENCION NAVES	9.100	(50)	8.853	(25)
99.520.000-7	CHILE	CIA. DE PETROLEOS DE CHILE COPEC S.A.	Dólar	ACCIONISTAS COMUNES	COMBUSTIBLE, LUBRICANTES Y SERV.	61.725	(60)	35.520	-
90.690.000-9	CHILE	EMPRESAS COPEC S.A.	Dólar	ACCIONISTAS COMUNES	ARRIENDO OFICINAS	252	(252)	229	(229)
96.925.430-1	CHILE	SERCOR S.A.	Dólar	DIRECTORES COMUNES	SERVICIOS Y ASESORIAS	160	(160)	181	(181)
78.096.080-9	CHILE	PUKIALUPPI, GUZMAN Y BEZANILLA ASESORIAS LTDA	Dólar	DIRECTOR COMUN	ASESORIAS LEGALES	102	(102)	80	(80)
76.044.336-0	CHILE	GOLDEN OMEGA S.A.	Dólar	ACCIONISTAS COMUNES	VENTA DE ACEITE	5.305	3.448	-	-
96.942.120-8	CHILE	AIR BP COPEC S.A.	Dólar	ACCIONISTAS COMUNES	COMPRA DE COMBUSTIBLE	501	-	474	-

**Remuneración del personal clave de gerencia**

La remuneración percibida por la Administración clave del Grupo, es la siguiente:

Concepto	Periodo actual	Periodo anterior
	Diciembre 2011	Diciembre 2010
	MUS\$	MUS\$
Remuneraciones	1.885	1.815
Indemnizaciones	-	117
<b>TOTAL</b>	<b>1.885</b>	<b>1.932</b>

**International Financial Reporting Standards – Estados Financieros Consolidados**  
Al 31 de Diciembre de 2011 – Cifras expresadas en Miles de Dólares Estadounidenses

### 30. Activos y pasivos en moneda extranjera

Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, la sociedad mantiene activos y pasivos susceptibles de variaciones en las tasas de cambio de monedas extranjeras, según el siguiente detalle:

#### Corrientes:

Rubro	Moneda	Corrientes		
		Hasta 90 días MUS\$	90 Días a 1 Año MUS\$	Total Corriente MUS\$
<b>ACTIVOS</b>				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	\$ Ch	3.724	-	3.724
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Eur	4.816	-	4.816
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Brl	421	-	421
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	\$ Ch	11.901	-	11.901
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Eur	2.658	-	2.658
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Brl	609	-	609
Otros Activos No Financieros	\$ Ch	235	-	235
Otros Activos No Financieros	Eur	4	-	4
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	\$ Ch	10	-	10
<b>PASIVOS</b>				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ Ch	(20.550)	-	(20.550)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Eur	(3.133)	-	(3.133)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Brl	(673)	-	(673)
Otras Provisiones Corrientes	\$ Ch	(1.012)	-	(1.012)
Otros pasivos no financieros corrientes	Eur	(7)	-	(7)
<b>Total Diciembre 2011</b>		<b>(997)</b>	<b>-</b>	<b>(997)</b>

Rubro	Moneda	Corrientes		
		Hasta 90 días MUS\$	90 Días a 1 Año MUS\$	Total Corriente MUS\$
<b>ACTIVOS</b>				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	\$ Ch	852	-	852
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Eur	599	-	599
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Brl	122	-	122
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	\$ Ch	10.062	-	10.062
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Eur	139	-	139
Otros Activos No Financieros	\$ Ch	3.084	-	3.084
<b>PASIVOS</b>				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ Ch	(15.187)	-	(15.187)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Eur	(159)	-	(159)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Brl	(603)	-	(603)
Otras Provisiones Corrientes	\$ Ch	(512)	-	(512)
<b>Total Diciembre 2010</b>		<b>(1.603)</b>	<b>-</b>	<b>(1.603)</b>

#### No Corrientes:

Rubro	Moneda	No Corrientes			Total No Corriente MUS\$
		Más de 1 a 3 Años MUS\$	Más de 3 a 5 Años MUS\$	Más de 5 Años MUS\$	
<b>ACTIVOS</b>					
Otros Activos Financieros no corrientes	Eur	-	-	4.890	4.890
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	Eur	-	-	10.561	10.561
Propiedades, Planta y Equipos	\$ Ch	-	-	10	10
	Eur	-	-	13	13
<b>PASIVOS</b>					
Cuentas por pagar no corrientes	Eur	0	-	-	0
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	UF	(3.247)	(2.164)	(5.411)	(10.822)
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	Eur	-	-	(5.206)	(5.206)
<b>Total Diciembre 2011</b>		<b>(3.247)</b>	<b>(2.164)</b>	<b>4.857</b>	<b>(554)</b>

**International Financial Reporting Standards – Estados Financieros Consolidados**  
Al 31 de Diciembre de 2011 – Cifras expresadas en Miles de Dólares Estadounidenses

Rubro	Moneda	No Corrientes			Total No Corriente MUS\$
		Más de 1 a 3 Años MUS\$	Más de 3 a 5 Años MUS\$	Más de 5 Años MUS\$	
<b>ACTIVOS</b>					
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	Eur	-	-	13.075	13.075
	\$ Ch	-	-	9	9
<b>PASIVOS</b>					
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	UF	(2.515)	(1.677)	(4.192)	(8.384)
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	Eur	-	-	(5.395)	(5.395)
<b>Total Diciembre 2010</b>		<b>(2.515)</b>	<b>(1.677)</b>	<b>3.497</b>	<b>(695)</b>

### 31. Utilidad líquida distribuible

La Junta de Accionistas de Corpesca S.A. acordó por unanimidad, establecer como política general que la utilidad líquida a ser distribuida para efectos de pago de dividendos se determinará en base a la utilidad efectivamente realizada, depurándola de aquellas variaciones relevantes del valor de los activos y pasivos que no estén realizadas, las cuales deberán ser reintegradas al cálculo de la utilidad líquida del ejercicio en que tales variaciones se realicen.

Como consecuencia de lo anterior, se acordó que para los efectos de la determinación de la utilidad líquida distribuible de la Compañía, esto es, la utilidad líquida a considerar para el cálculo del dividendo mínimo obligatorio y adicional, se excluirán de los resultados del ejercicio los resultados no realizados de variaciones relevantes del valor razonable de los activos y pasivos, los que serán informados una vez determinados y explicitados los ajuste correspondientes. Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010 la sociedad no presenta ese tipo de resultados.

### 32. Ajuste de primera Adopción de las NIIF

La misma Junta de Accionistas acordó que los ajustes de primera adopción registrados en la cuenta "Resultados Retenidos" del Patrimonio, cuyo valor neto ascendía al 31 de Diciembre de 2008 a MUS\$ 73.101, sean controlados en forma separada del resto de los resultados retenidos, manteniéndose su saldo en esta cuenta. No obstante lo anterior, se lleva un registro especial con los resultados que se vayan realizando. En lo fundamental, el alcance del concepto de realización corresponde a la venta o disposición de activos y al término de obligaciones registradas al momento de adoptar las NIIF.

Al 31 de diciembre de 2011 los resultados realizados netos acumulados ascienden a una pérdida de MUS\$(832), quedando como saldo de ajustes de primera adopción una utilidad neta de MUS\$ 73.932.

### 33. Hechos posteriores

Entre el 31 de Diciembre de 2011 y la fecha de los presentes estados financieros consolidados, no han ocurrido hechos de carácter financiero contable o de otra índole que afecten en forma significativa la interpretación de los mismos.