

# EMPRESA PESQUERA EPERVA S.A. Y FILIALES

## **Estados financieros Consolidados Intermedios**

*Correspondiente a los períodos terminados al  
31 de Marzo de 2011, 31 de Diciembre de 2010 y 31 de Marzo de 2010*

*El presente documento consta de:*

- *Estados de situación financiera consolidado clasificado*
- *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*

**EMPRESA PESQUERA EPERVA S.A.**

**ÍNDICE DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Estado de Situación Financiera Clasificado	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	14
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	17
k. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	17
l. Efectivo y equivalentes al efectivo	17
m. Negocios conjuntos	17
n. Asociadas (coligadas)	17
o. Información financiera por segmentos operativos	17
p. Capital social	18
q. Proveedores	18
r. Obligaciones con bancos e instituciones financieras	18
s. Impuesto a las ganancias e Impuestos diferidos	18
t. Beneficios a los empleados	19
u. Vacaciones del personal por pagar	19
v. Provisiones	19
w. Reconocimiento de ingresos	20
x. Arrendamientos	20
y. Distribución de dividendos	21
z. Medio ambiente	21
5. Gestión de Riesgos	21
6. Estimaciones y Criterios Contables	24
7. Propiedades, Planta y Equipo	25
8. Activos Intangibles	27
9. Inversiones en Sociedades Asociadas	29
10. Activos Financieros Corrientes y no Corrientes	30
11. Otros Activos no financieros	32
12. Instrumentos Financieros Derivados	33
13. Inventarios	35
14. Patrimonio	35

## International Financial Reporting Standards – Estados Financieros Consolidados

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

15. Dividendos	36
16. Préstamos que devengan intereses	37
17. Provisiones	38
18. Provisión para Pensiones y Obligaciones similares	38
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	44
22. Ingresos y Costos Financieros	44
23. Otros Ingresos / Egresos de Operación	45
24. Información por Segmentos	46
25. Contratos de Arrendamiento Operativo	47
26. Pasivos Contingentes y Compromisos	48
27. Información sobre Medio Ambiente	50
28. Cauciones Obtenidas de Terceros	50
29. Saldos y Transacciones con Empresas Relacionadas	52
30. Activos y pasivos en Moneda extranjera	54
31. Hechos Posteriores	55

**Estado de Situación Financiera Consolidado Clasificado**

Al 31 de Marzo de 2011 y 31 de Diciembre de 2010

	Nota Nº	Marzo 2011 MUS\$	Diciembre 2010 MUS\$
<b>ACTIVOS</b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	10	22.083	30.944
Otros Activos Financieros Corrientes	10	30.230	33.367
Otros Activos No Financieros	11	10.538	5.805
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	10	115.674	76.205
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	29	37	73
Inventarios	13	95.836	83.626
Activos por Impuestos Corriente	20	5.984	5.909
<b>Activos Corrientes Totales</b>		<b>280.382</b>	<b>235.929</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros activos financieros no corrientes	10	5.698	5.460
Otros activos no financieros		50	45
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	9	62.934	61.340
Activos intangibles distintos de la plusvalía	8	1.717	1.776
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	7	367.891	373.625
Activos por Impuestos Diferidos	20	4.784	4.792
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b>443.074</b>	<b>447.038</b>
<b>Total de activos</b>		<b>723.456</b>	<b>682.967</b>

Las notas 1 a la 31, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Eperva S.A.

**International Financial Reporting Standards – Estados Financieros Consolidados**

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

**Estado de Situación Financiera Consolidado Clasificado**

Al 31 de Marzo de 2011 y 31 de Diciembre de 2010

	<b>Nota Nº</b>	<b>Marzo 2011 MUS\$</b>	<b>Diciembre 2010 MUS\$</b>
<b>PATRIMONIO Y PASIVOS</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros	16	75.174	58.323
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	19	29.752	19.606
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	29	9.608	5.539
Otras provisiones a corto plazo	17	251	541
Otros pasivos no financieros corrientes		10.812	10.089
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		112	-
Pasivos por impuestos corrientes	20	2.691	782
<b>Pasivos Corrientes totales</b>		<b>128.400</b>	<b>94.880</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes		16.879	16.738
Pasivos no corrientes		2	17
Pasivos por impuestos diferidos	20	38.290	38.176
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	18	14.208	13.779
Otros pasivos no financieros no corrientes		-	-
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b>69.379</b>	<b>68.710</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>197.779</b>	<b>163.590</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital emitido		103.515	103.515
Ganancias (pérdidas) acumuladas		158.986	157.091
Otras reservas		10.877	10.628
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>273.378</b>	<b>271.234</b>
Participaciones no controladoras	14	252.299	248.143
<b>Patrimonio total</b>		<b>525.677</b>	<b>519.377</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>		<b>723.456</b>	<b>682.967</b>

Las notas 1 a la 31, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Eperva S.A.

**Estado de Cambios en el Patrimonio Neto**

Al 31 de Marzo de 2011 y 2010.

	Capital emitido	Otras reservas varias	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 Periodo Actual 01/01/11	103.515	10.915	(246)	(41)	10.628	157.091	271.234	248.143	519.377
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables									
Incremento (disminución) por correcciones de errores									
Saldo Inicial Reexpresado	103.515	10.915	(246)	(41)	10.628	157.091	271.234	248.143	519.377
Cambios de patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)						2.708	2.708	3.420	6.128
Otro resultado integral			182	67	249		249	736	985
Resultado integral							2.957	4.156	7.113
Dividendos						(813)	(813)		(813)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios									
Incremento (disminución) por transacciones de acciones									
Total cambios en patrimonio			182	67	249	1.895	2.144	4.156	6.300
Saldo Final Periodo Actual 31/03/11	103.515	10.915	(64)	26	10.877	158.986	273.378	252.299	525.677

	Capital emitido	Otras reservas varias	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	Cambios en Participaciones Minoritarias	Patrimonio total
Saldo Inicial Periodo Anterior 01/01/10	103.515		(177)	(79)	(256)	148.809	252.068	242.854	494.922
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables									
Incremento (disminución) por correcciones de errores									
Saldo Inicial Reexpresado	103.515		(177)	(79)	(256)	148.809	252.068	242.854	494.922
Cambios de patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)						5.491	5.491	4.363	9.854
Otro resultado integral			(198)	32	(166)		(166)	(256)	(422)
Resultado integral							5.325	4.107	9.432
Dividendos						(1.647)	(1.647)		(1.647)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios								462	462
Total de cambios en patrimonio			(198)	32	(166)	3.844	3.678	4.569	8.247
Saldo Final Periodo Anterior 31/03/10	103.515		(375)	(47)	(422)	152.653	255.746	247.423	503.169

Las notas 1 a la 31, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Eperva S.A.

**Estado Consolidado de Resultados por Función**

Correspondiente al período terminado al 31 de Marzo de 2011 y 2010.

	Nota Nº	Marzo 2011 MUS\$	Marzo 2010 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	21	105.399	61.907
Costo de ventas	21	(84.875)	(45.101)
<b>Ganancia bruto</b>		<b>20.524</b>	<b>16.806</b>
Otros ingresos	23	182	439
Costos de Distribución	21	(1.232)	(1.382)
Gastos de Administración	21	(5.292)	(4.639)
Otros gastos	23	(5.331)	(885)
Ingresos financieros	22	902	2.201
Costos financieros	22	(501)	(407)
Participación en las Ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	9	(94)	452
Diferencias de cambio		(469)	(1.716)
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>		<b>8.689</b>	<b>10.869</b>
Gasto por Impuesto a las ganancias	20	(2.561)	(1.015)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>6.128</b>	<b>9.854</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>6.128</b>	<b>9.854</b>
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		2.708	5.491
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	14	3.420	4.363
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>6.128</b>	<b>9.854</b>
<b>Ganancias por acción</b>			
<b>Ganancias por acción básica</b>			
Ganancias (pérdidas) por acción básica en operaciones continuadas		0,000009	0,000018
Ganancias (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
<b>Ganancias (pérdidas) por acción básica</b>		<b>0,000009</b>	<b>0,000018</b>

Las notas 1 a la 31, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Eperva S.A.

## Estado Consolidado de Resultados Integral

Al 31 de Marzo de 2011 y 2010.

	Nota Nº	Marzo 2011 MUS\$	Marzo 2010 MUS\$
Ganancia (Pérdida)		6.128	9.854
<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		800	(423)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio de conversión		800	(423)
<b>Coberturas del flujo de efectivo</b>			
Ganancias (pérdidas) por cobertura de flujos de efectivo, antes de impuestos		106	38
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas de flujo de efectivo		106	38
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio		-	-
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		906	(385)
<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		40	(31)
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		39	(6)
Suma de impuestos a las ganancias relacionados componentes de otro resultado integral		79	(37)
Otro resultado integral		985	(422)
Resultado integral total		7.113	9.432
<b>Resultado integrales atribuibles a</b>			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		2.957	5.069
Resultado integrales atribuible a participaciones no controladoras		4.156	4.363
Resultado integral total		7.113	9.432

Las notas 1 a la 31, forman parte integral de los estados financieros consolidados de Eperva S.A.

## International Financial Reporting Standards – Estados Financieros Consolidados

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

### Estado de Flujos de Efectivo Directo – Consolidado

Al 31 de Marzo de 2011 y 2010.

	Entre el	01-01-11	01-01-10
	y el	31-03-11	31-03-10
		<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO</b>			
<b>FLUJO DE EFECTIVO NETOS DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN, METODO DIRECTO</b>			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		64.650	47.130
Otros cobros por actividades de operación		7.536	-
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(74.795)	(61.986)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(10.121)	(6.430)
Otros pagos por actividades de operación		(5.097)	(595)
Intereses pagados		-	(36)
Intereses recibidos		67	259
Impuestos a las ganancias reembolsos (pagados)		(557)	5.043
Otras entradas (salidas) de efectivo		(242)	(127)
<u>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</u>		<u>(18.559)</u>	<u>(16.742)</u>
<b>FLUJO DE EFECTIVO NETOS DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		(816)	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		-	3
Compras de propiedades, planta y equipo		(6.782)	(3.156)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo		-	1
Otras entradas (salidas) de efectivo		(3)	3.254
<u>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</u>		<u>(7.601)</u>	<u>102</u>
<b>FLUJO DE EFECTIVO NETOS DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		17.978	17.357
Pagos de préstamos		-	(10.390)
Otras entradas de (salidas) de efectivo		14	-
<u>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</u>		<u>17.992</u>	<u>6.967</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>(8.168)</b>	<b>(9.673)</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		573	284
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>(7.595)</b>	<b>(9.389)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		29.678	96.059
<u><b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b></u>		<u><b>22.083</b></u>	<u><b>86.670</b></u>

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

## **1. Información General**

La Sociedad matriz Empresa Pesquera Eperva S.A. es una Sociedad Anónima abierta, inscrita con el N° 0056 en el Registro de Valores y sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Empresa Pesquera Eperva S.A., tiene como objeto social:

a) La pesca marítima con embarcaciones y útiles propios o ajenos; la compra, arrendamiento y, en general, la adquisición de toda clase de embarcaciones destinadas a la pesca y su aprovechamiento a cualquier otro título; la utilización de embarcaciones propias en la pesca para otras empresas, mediante arrendamiento u otro tipo de contrato; la adquisición e instalación, a cualquier título, de plantas y maquinarias, para la industrialización del pescado y sus subproductos y derivados, especialmente harina de pescado y de mariscos, en estado natural, secos, ahumados y en cualquier otra forma; la refrigeración de pescado y de cualquier otro producto; la venta y distribución de los productos de la propia industria y de otras industrias relacionadas con el objeto social, tanto en el país como en el extranjero; la instalación de muelles, viveres y toda obra relacionada con la industria pesquera y conservera y la obtención de concesiones fiscales o municipales destinadas al desarrollo del objeto social;

b) La explotación del transporte marítimo en todas sus formas;

c) La explotación de la actividad forestal, la plantación de bosques y su explotación, sea como madera en bruto, aserrada, prensada, conglomerada, celulosa y en cualquier otra forma; y

d) La actividad minera en general, incluyendo la exploración, constitución, adquisición y explotación de toda clase de pertenencias de minerales metálicos y no metálicos y/o la construcción, adquisición y explotación de plantas y establecimientos para el beneficio, transformación, aprovechamiento e industrialización de los citados minerales, sus productos, subproductos y derivados.

Su casa matriz está ubicada en Avenida el Golf 150, Piso 20, Las Condes, Santiago, Chile.

El control de Empresa Pesquera Eperva S.A. corresponde a las sociedades Inversiones Angelini y Compañía Limitada y AntarChile S.A., las que tienen como porcentaje de su propiedad accionaria un 34,22% y 18,78%, respectivamente.

Corpesca S.A., 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 gráneles, servicio de transporte de carga por carretera, vía marítima y fluvial.

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.

Corpesca S.A. 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.

## 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 consolidadas de acuerdo con NIIF, cuya responsabilidad es de los Administradores 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 significativas 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 Empresa Pesquera Eperva 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 período, así como los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo consolidados que se han producido en el Grupo en el período.

### b. Nueva normativa e interpretaciones emitidas y no vigentes.

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

Normas y Enmiendas	Contenidos	Fecha de aplicación obligatoria para períodos anuales
<b>i) Nuevas normas, enmendadas e interpretaciones obligatorias de aplicación por 1ª vez para los estados financieros de 2010.</b>		
IFRIC 9	Reevaluación de derivados implícitos	01 de enero de 2010
IFRIC 16	Cobertura de una inversión neta de una operación extranjera	01 de enero de 2010
IFRIC 17	Distribución de activos que no son efectivo, a los dueños	01 de enero de 2010
IFRIC 18	Transferencias de activos desde los clientes	01 de enero de 2010
IFRIC 19	Extinción de pasivos financieros utilizando instrumentos de patrimonio	01 de enero de 2010
IAS 1	Presentación de estados financieros	01 de enero de 2010
IFRS 2	Group cash settled share based payment transaction	01 de enero de 2010
IFRS 3	Combinación de negocios	01 de enero de 2010
IFRS 5	Activos no corrientes disponibles para la venta y operaciones discontinuas	01 de enero de 2010
IAS 27	Estados financieros consolidados y separados	01 de enero de 2010
IAS 36	Deterioro de activos	01 de enero de 2010
IAS 38	Activos intangibles	01 de enero de 2010
NIC 32	Presentación de instrumentos financieros	01 de enero de 2010
IFRS 7	Instrumentos financieros	01 de enero de 2010
NIC 1	Presentación de estados financieros	01 de enero de 2010
<b>ii) Nuevas normas, enmiendas e interp. emitidas pero no vigentes para el año financiero que comienza el 1º de enero de 2010, y no adoptadas anticip.</b>		
IFRS 3	Combinación de negocio	01 de julio de 2010
NIC 27	Consolidación y estados financieros separados	01 de julio de 2010
IFRIC 13	Programa de fidelización de clientes	01 de enero de 2011
IFRS 7	Instrumentos financieros revelaciones	01 de julio de 2011
NIC 12	Impuesto a las ganancias	01 de enero de 2012
IFRS 9	Activos financieros	01 de enero de 2013
IAS 34	Revelaciones sobre partes relacionadas	01 de enero de 2011
IFRIC 14	Límite sobre activos por beneficios, requer. mínimos de financ. y su interrelación	01 de enero de 2011

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 que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. A la hora de evaluar si el Grupo controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente 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 Corpesca S.A. y Maestranza Iquique S.A.

Rut	País	Sociedad	Porcentaje de Participación			
			Directo	Indirecto	Total 2010	Total 2009
94.052.000-2	Chile	Maestranza Iquique S.A. Y Filial	77,50		77,5000	77,5000
96.893.820-7	Chile	Corpesca S.A. Y Filiales	46,36		46,3600	46,3600

Como resultado de una reestructuración en el Directorio de Corpesca S.A., en el año 2007, miembros del Directorio de Empresa Pesquera Eperva S.A. constituyen la mayoría del Directorio de esa empresa relacionada. En consecuencia, Empresa Pesquera Eperva S.A. ha procedido a consolidar línea a línea los estados financieros de Corpesca S.A.

#### 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 misma moneda la subsidiaria 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.

El Grupo opta 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 del componente sustituido se da de baja contablemente. El resto de reparaciones y mantenciones 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 tienen 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 período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Otros costos por intereses se registran en resultados (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 importe 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, préstamos y cuentas por cobrar, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y disponibles para la venta**. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento del 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 período 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 de 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.
- i) ii) Coberturas de un riesgo** concreto asociado a un flujo de 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 período en que la partida cubierta impacta el resultado.
- ii) 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 la capacitación que permite establecer la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como 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 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), pero no incluye los costos por intereses.

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

#### **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.

#### **l. 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. Negocios conjuntos**

Las participaciones en negocios conjuntos se integran por el método del valor patrimonial como se describe en la NIC 28 Inversiones en Asociadas.

#### **n. 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 acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto. Las inversiones en coligadas o asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo. La inversión del Grupo en coligadas o asociadas incluye el menor valor (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.

#### **ñ. 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 Protéicas
- 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. Proveedores**

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 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 que poder compensar las diferencias temporarias.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en filiales y asociadas, excepto en aquellos casos en que el Grupo pueda controlar la fecha en que 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 período.

**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 norma IFRS da reconocimiento a una provisión valuada por el método actuarial.

Dichos 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 que las ventas se realizan con un bajo periodo medio de cobro, 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.

### **iii) Ingresos por intereses**

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

### **iv) Ingresos por dividendos**

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el pago.

## **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 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 período 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 equipo 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 anuales 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**

**5.1 Factor de Riesgo Financiero**

A través de su Sociedad filial Corpesca S.A., la compañía mantiene operaciones en el área pesquera, cuya administración realiza su propia gestión del riesgo.

**A.- Factores de riesgo financiero asociados a Empresa Pesquera Eperva S.A.**

Los riesgos de la sociedad matriz están fundamentalmente asociados a sus colocaciones mantenidas en instrumentos financieros de renta fija y variable, los cuales pueden ser emitidos tanto en el sistema financiero local como exterior. Entre estos riesgos están el de tasa de interés, de tipo de cambio, de crédito y el del valor bursátil de las inversiones de renta variable. Para un manejo acotado de estos riesgos se han definido políticas de inversión, identificando los instrumentos permitidos y definiendo límites por tipo de instrumento, emisor y clasificación de riesgo.

**a. Riesgo de tasa de interés:**

Se refiere a las variaciones de las tasas de interés del mercado que afectan el valor de los instrumentos financieros de renta fija y variable. Para acotar el efecto de este riesgo sobre los instrumentos de renta fija, se establecieron límites para la duración agregada de cartera. La duración se utiliza como medida de sensibilidad del valor de la cartera ante movimientos en las tasas de interés del mercado.

**b. Riesgo de tipo de cambio:**

La Sociedad mantiene parte de su cartera de inversiones en instrumentos nominados en dólares estadounidenses, con el fin de hacer frente a posibles requerimientos de caja en esa moneda. El riesgo surge de la valoración de la cartera invertida en pesos y expresada en dólares, ya que una apreciación del dólar tendría un efecto negativo al expresar estas inversiones en dólares. Por el contrario, una depreciación del dólar tendría un efecto positivo en la valoración de las inversiones en pesos.

**B.- Riesgos asociados a Corpesca S.A.**

**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 filial Corpesca S.A. 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.

**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 la Sociedad 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 85% 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\$ 896 como utilidad o pérdida en el período reportado, dependiendo si la variación es sobre o bajo el promedio respectivamente.

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

La Sociedad Corpesca S.A. 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 porque las capturas futuras son inciertas, existe 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 de Corpesca S.A., 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.

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.

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

#### **f. Riesgo de tasa de interés**

La Sociedad opera con un bajo nivel de endeudamiento, no obstante lo cual se mantiene en general deuda financiera de corto plazo correspondiente principalmente a anticipos de embarque de exportación 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 Marzo de 2011 ascienden a MUS\$ 74.888 (netos de intereses devengados), representando un 11,6% 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\$ 187 de mayores gastos por intereses en el período reportado.

#### **g. Riesgo de liquidez**

Es política de Corpesca S.A., 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.

El detalle de los vencimientos de los pasivos financieros se expone en nota 16 para los Préstamos Bancarios y en nota 30 para las Cuentas por Pagar.

#### **h. Riesgo sobre bienes físicos**

Por la naturaleza de la actividad que desarrolla Corpesca S.A., 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.

### **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 período, 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 suposiciones 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	31-03-2011	31-12-2010
	MUS\$	MUS\$
Construcciones en Curso	20.746	13.419
Terrenos	68.716	68.732
Edificios	43.171	43.609
Plantas y Equipos	212.831	225.144
Equipos de Tecnología	33	30
Vehículos	680	735
Otros Activos	21.714	21.956
<b>Total Propiedades, Pantas y Equipos, Netos</b>	<b>367.891</b>	<b>373.625</b>

### Activos Brutos

Propiedades Plantas y Equipos, Bruto	31-03-2011	31-12-2010
	MUS\$	MUS\$
Construcciones en Curso	20.746	13.419
Terrenos	68.716	68.732
Edificios	69.984	69.937
Plantas y Equipos	575.970	580.057
Equipos de Tecnología	156	149
Vehículos	2.741	2.741
Otros Activos	23.574	23.806
<b>Total Propiedades, Pantas y Equipos, Bruto</b>	<b>761.887</b>	<b>758.841</b>

### Depreciación Acumulada Total

Depreciación Acumulada Propiedades Plantas y Equipos	31-03-2011	31-12-2010
	MUS\$	MUS\$
Construcciones en Curso	-	-
Terrenos	-	-
Edificios	(26.813)	(26.328)
Plantas y Equipos	(363.139)	(354.913)
Equipos de Tecnología	(123)	(119)
Vehículos	(2.061)	(2.006)
Otros Activos	(1.860)	(1.850)
<b>Total Depreciación Acumulada Propiedades Plantas y equipos</b>	<b>(393.996)</b>	<b>(385.216)</b>

## International Financial Reporting Standards – Estados Financieros Consolidados

Al 31 de Marzo 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 Marzo 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 2010</b>								
Costo o Valuación, Bruto	13.419	68.732	69.937	580.057	149	2.741	23.806	758.841
Depreciación Acumulada	-	-	(26.328)	(354.913)	(119)	(2.006)	(1.850)	(385.216)
Valor Neto según libro	13.419	68.732	43.609	225.144	30	735	21.956	373.625
<b>Período al 31 de Marzo de 2011</b>								
Apertura monto neto, según libro	13.419	68.732	43.609	225.144	30	735	21.956	373.625
Adiciones	7.683	-	-	5	-	-	-	7.688
Activaciones Obras en Curso	(356)	-	51	298	7	-	-	-
Desapropiaciones	-	(16)	(4)	(5)	-	-	-	(25)
Otros Incrementos (decrementos)	-	-	-	-	-	-	(232)	(232)
Reclasificación Depreciaciones Acum.	-	-	-	(4.385)	-	-	-	(4.385)
Depreciación del Período	-	-	(485)	(8.226)	(4)	(55)	(10)	(8.780)
Valor Neto según libro	20.746	68.716	43.171	212.831	33	680	21.714	367.891
<b>Al 30 de Marzo de 2011</b>								
Costo o Valuación, Bruto	20.746	68.716	69.984	575.970	156	2.741	23.574	761.887
Depreciación Acum. y Deterioro	-	-	(26.813)	(363.139)	(123)	(2.061)	(1.860)	(393.996)
Valor Neto según libro	20.746	68.716	43.171	212.831	33	680	21.714	367.891
<b>Al 01 de Enero de 2010</b>								
Costo o Valuación, Bruto	11.749	69.085	62.259	524.045	1.027	2.504	34.660	705.329
Depreciación Acumulada	-	-	(27.507)	(290.004)	(231)	(1.811)	(10.101)	(329.654)
Valor Neto según libro	11.749	69.085	34.752	234.041	796	693	24.559	375.675
<b>Período al 31 de Diciembre de 2010</b>								
Apertura monto neto, según libro	11.749	69.085	34.752	234.041	796	693	24.559	375.675
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
Reclasificación Valores Bruto	-	1.397	6.188	27.749	(912)	138	(13.289)	21.271
Reclasificación Depreciaciones Acum.	-	-	2.985	(32.713)	124	20	8.313	(21.271)
Depreciación del Ejercicio	-	-	(1.806)	(32.196)	(12)	(215)	(62)	(34.291)
Valor Neto según libro	13.419	68.732	43.609	225.144	30	735	21.956	373.625
<b>Al 31 de Diciembre de 2010</b>								
Costo o Valuación, Bruto	13.419	68.732	69.937	580.057	149	2.741	23.806	758.841
Depreciación Acum. y Deterioro	-	-	(26.328)	(354.913)	(119)	(2.006)	(1.850)	(385.216)
Valor Neto según libro	13.419	68.732	43.609	225.144	30	735	21.956	373.625

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 bajo Otros Decrementos, y registrados como gastos de operación del ejercicio, en la planta o activo 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 Marzo de 2011 – Cifras expresadas en Miles de Dólares Estadounidenses

La depreciación de la filial Corpesca S.A., generada en el período 2011 y 2010 presenta la siguiente distribución:

Depreciación Propiedades, Plantas y Equipos	31-03-2011	31-03-2010
	MUS\$	MUS\$
Costo en Stock	4.837	5.510
Costo de Ventas	3.139	2.368
Gasto de Administración	802	761
<b>Total Depreciación</b>	<b>8.778</b>	<b>8.639</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 período 2011 la administración realizó una provisión por deterioro al valor libro de naves pesqueras que cambiaron su condición a no operativas. El ajuste señalado asciende a MUS\$ 4.385. Durante el período 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 Marzo de 2011 y 2010, son los siguientes:

Movimiento	Licencia Software	Derechos de Pesca	Total
	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 Marzo de 2011</b>			
Apertura monto neto, según libro	1.237	539	1.776
Amortización del Ejercicio	(59)	-	(59)
Valor Neto	1.178	539	1.717
<b>Al 31 de Marzo de 2011</b>			
Costo o Valuación	1.954	539	2.493
Amortización Acumulada	(776)	0	(776)
Valor Neto al 31 de Marzo de 2011	1.178	539	1.717

## International Financial Reporting Standards – Estados Financieros Consolidados

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

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

La Sociedad filial Corpesca S.A. ha definido los Derechos de Pesca adquiridos mediante compra de embarcaciones que están asociadas a éstos, como activos intangibles con vida útil indefinida, dado que la administración considera que estos derechos no tienen término de vida previsible. No obstante, se verifica 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 estos.

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 período.

## 9. Inversiones en sociedades asociadas

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

Detalle	31-03-2011	31-12-2010
	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial	61.340	16.293
Inversión Orizon S.A.	-	33.691
Ajuste Patrimonio por Inv. En Orizon S.A. (*)	-	10.915
Inversión Golden Omega S.A.	816	2.750
Resultado proporcional	(94)	2.801
Dividendos recibidos	-	(4.212)
Otros movimientos patrimoniales	872	(898)
<b>Valor Neto final</b>	<b>62.934</b>	<b>61.340</b>

(\*) Corresponde a ajuste patrimonial por adquisición de participación en entidad bajo control común

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

### Marzo de 2011

Nombre	País de procedencia	Activo	Pasivos	Ingresos	Utilidad (Pérdida)	Participación
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%
KMP	Alemania	59.811	31.119	35.028	746	50
Com. y Ediciones Ltda.	Chile	78	61	-	(1)	49
Serv. Corp. Sercor S.A.	Chile	8.908	3.329	798	(46)	10
Sigma S.A.	Chile	19.566	20.454	7.318	(888)	5
Golden Omega S.A.	Chile	58.462	45.666	-	(853)	35
Orizon S.A.	Chile	661.470	662.672	49.030	(1.202)	9,9
<b>Valor Neto Marzo de 2011</b>		<b>808.295</b>	<b>763.301</b>	<b>92.174</b>	<b>(2.244)</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
Serv. Corp. Sercor S.A.	Chile	9.209	9.476	3.718	(267)	10
Sigma S.A.	Chile	18.761	18.983	34.017	222	5
Golden Omega S.A.	Chile	53.309	41.991	-	(730)	35
Orizon S.A.	Chile	628.813	642.225	69.949	(13.412)	9,9
<b>Valor Neto Diciembre de 2010</b>		<b>753.913</b>	<b>730.330</b>	<b>400.109</b>	<b>(5.387)</b>	

## 10. Activos financieros corrientes y no corrientes

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

ACTIVOS FINANCIEROS	31 de Marzo 2011		31 de Diciembre 2010	
	Valor Razonable con Efecto en Resultado	Ptamos. y Ctas. por Cobrar	Valor Razonable con Efecto en Resultado	Ptamos. y Ctas. por Cobrar
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>				
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>8.792</b>	<b>13.291</b>	<b>16.865</b>	<b>14.079</b>
Efectivo	-	7.499	-	3.788
Depósitos a Plazo	-	5.792	-	10.291
Fondos Mutuos	8.792	-	16.865	-
<b>Otros Activos Financieros</b>	<b>30.230</b>	<b>-</b>	<b>29.564</b>	<b>3.803</b>
Préstamo Asociación	-	-	-	3.803
Indices Accionarios	18.713	-	24.445	-
Notas Estructuradas	10.853	-	4.440	-
Fondos Mutuos	664	-	679	-
<b>Deudores Comerciales</b>	<b>-</b>	<b>115.674</b>	<b>-</b>	<b>76.205</b>
<b>Cuentas Por Cobrar Entidades Relacionadas</b>	<b>-</b>	<b>37</b>	<b>-</b>	<b>73</b>
<b>Totales</b>	<b>39.022</b>	<b>129.002</b>	<b>46.429</b>	<b>90.357</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>5.698</b>	<b>-</b>	<b>5.460</b>	<b>-</b>
Fondo en Administración para Pago de Pensiones	5.673	-	5.435	-
Acciones	25	-	25	-
<b>Totales</b>	<b>5.698</b>	<b>-</b>	<b>5.460</b>	<b>-</b>

La valorización de activos financieros a valor justo 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 períodos no existen diferencias significativas entre el contable y el valor de mercado de estos activos financieros.

## International Financial Reporting Standards – Estados Financieros Consolidados

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

Total Activos Financieros	Valor Contable		Valor Razonable	
	31-03-2011	31-12-2010	31-03-2011	31-12-2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Contrato Préstamo de Asociación	-	3.803	-	3.803
Deudores Comerciales	115.678	76.205	115.678	76.205
Inversiones financieras temporales	8.792	16.865	8.792	16.865
Activos financieros a valor justo por resultados	30.230	29.564	30.230	29.564
Colocaciones a plazo	5.792	10.291	5.792	10.291
Fondo en Administración para Pago de Pensiones	5.673	5.435	5.673	5.435
Acciones	25	25	25	25
<b>Total</b>	<b>166.190</b>	<b>142.188</b>	<b>166.190</b>	<b>142.188</b>

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

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

Miles de dólares	Hasta 90 días		90 días a 1 año		Total Activo Corriente	
	31-03-2011	31-12-2010	31-03-2011	31-12-2010	31-03-2011	31-12-2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores por Venta	98.233	58.879	8.141	5.272	106.374	64.151
Instrumentos Derivados	-	124	-	-	-	124
Documentos por Cobrar	208	125	-	-	208	125
Deudores Varios	4.878	6.528	-	-	4.878	6.528
Iva por recuperar	4.214	5.277	-	-	4.214	5.277
<b>Total Cuentas por Cobrar Corrientes</b>	<b>107.533</b>	<b>70.933</b>	<b>8.141</b>	<b>5.272</b>	<b>115.674</b>	<b>76.205</b>

Asimismo, en ambos períodos, el Grupo mantiene Efectivos y Efectivos equivalentes no disponibles, entregados en garantía de compromisos comerciales.

Miles de Dólares	31-03-2011		31-12-2010	
	Libre disposición	Restringido	Libre disposición	Restringido
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Caja y Bancos	7.485	14	3.774	14
Colocaciones a plazo	5.792	-	10.291	-
Fondos Mutuos	8.792	-	16.865	-
			-	-
<b>Total</b>	<b>22.069</b>	<b>14</b>	<b>30.930</b>	<b>14</b>

**11. Otros activos no financieros**

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

<b>Activos No Financieros Corrientes</b>	<b>31-03-2011</b>	<b>31-12-2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Pagos Anticipados	10.538	5.805
Tota Otros Activos No Financieros	10.538	5.805

## 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, manteniendo un control diario de estos, 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, la Sociedad Corpesca S.A. y sus filiales mantienen los siguientes Instrumentos derivados designados como cobertura:

#### i) Instrumentos de cobertura 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 y Depósitos a Plazo realizados 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 Marzo de 2011 y 31 de Diciembre de 2010, el grupo mantiene los siguientes instrumentos derivados designados como cobertura de Flujos Esperados:

Tipo Opreción	Tipo de Cambio	Monto MUS\$	Tipo Cobertura	Ajuste a Valor Razonable	Número Operaciones
Venta de Forward	USD-EUR	2.874	Flujo de efectivo	(88)	15
Total Marzo 2011				(88)	15

Tipo Opreción	Tipo de Cambio	Monto MUS\$	Tipo Cobertura	Ajuste a Valor Razonable	Número Operaciones
Venta de Forward	USD-EUR	4.350	Flujo de efectivo	80	26
Total Diciembre 2010				80	26

##### Pagos a proveedores en moneda distinta a dolar

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 ningún tipo de descalces significativo.

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).

## International Financial Reporting Standards – Estados Financieros Consolidados

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

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

Tipo Opreción	Tipo de Cambio	Monto Miles Dólares	Tipo Cobertura	Ajuste a Valor Razonable	Número Operaciones
Compra de Forward	EUR-USD	3.907	Flujo de efectivo	95	40
Total Marzo 2011				95	40

Tipo Opreción	Tipo de Cambio	Monto Miles Dólares	Tipo Cobertura	Ajuste a Valor Razonable	Número Operaciones
Compra de Forward	EUR-USD	7.991	Flujo de efectivo	(77)	38
Total Diciembre 2010				(77)	38

### ii) Instrumentos de cobertura de inversión neta

Las coberturas de Inversión, 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 Marzo de 2011 y 31 de Diciembre 2010, es el siguiente:

Tipo Opreción	Tipo de Cambio	Cobertura Miles Euros	Tipo Cobertura	Ajuste a Valor Razonable	Número Operaciones
Inversión Neta	USD-EUR	7.442	Permanente		
Inst. Cobertura inv.	USD-EUR	5.165	365 días renov.	30	16
Total Marzo 2011		70,82%		30	16

Tipo Opreción	Tipo de Cambio	Cobertura Miles Euros	Tipo Cobertura	Ajuste a Valor Razonable	Número Operaciones
Inversión Neta	USD-EUR	7.293	Permanente		
Inst. Cobertura inv.	USD-EUR	5.165	365 días renov.	232	16
Total Diciembre 2010		100,10%		232	16

### b) Instrumentos derivados clasificados para negociación

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

### 13. Inventarios

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

<b>Detalle</b>	<b>31-03-2011</b>	<b>31-12-2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Productos Terminados	74.192	64.282
Materias Primas y Envases	1.715	1.867
Materiales y Suministros	15.911	14.183
Importaciones en Tránsito	4.018	3.294
<b>Valor Neto final</b>	<b>95.836</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 Marzo de 2011 y 31 de Diciembre de 2010.

Al 31 de Marzo de 2011 y 31 de Diciembre 2010, el grupo ha registrado como gasto en costo de ventas MUS\$ 84.875 y MUS\$ 221.403, respectivamente.

### 14. Patrimonio neto

#### a) Capital social

El capital social suscrito al 31 de Marzo de 2011 y 2010, está representado por 310.906.758 acciones correspondiente a 0,3329463 dólares, cada una totalmente suscritas y pagadas.

#### b) Reservas de conversión

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

Al 31 de Marzo de 2011 y 2010 bajo el ítem Otras reservas, se presenta un monto de MUS\$ (64) y MUS\$ (375) 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) y ii).

Al 31 de Marzo de 2011 y 2010, bajo el ítem Otras reservas, este concepto de Cobertura asciende a MUS\$ 26 y MUS\$ (47), respectivamente

#### d) Resultados retenidos

El rubro Resultados Retenidos al 31 de Marzo de 2011, respecto al 31 de Diciembre de 2010, presentó un incremento dado por el resultado experimentado durante este periodo 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 Marzo de 2011 y 31 de Diciembre 2010 y el efecto en resultados al 31 de Marzo de 2011 y 2010, corresponde a las siguientes sociedades relacionadas que se detallan a continuación:

<b>Patrimonio</b>	<b>Marzo 2011 <u>MUS\$</u></b>	<b>Diciembre 2010 <u>MUS\$</u></b>
Corpesca S.A.	252.278	248.121
Maestranza Iquique S.A.	<u>21</u>	<u>22</u>
Total	252.299 =====	248.143 =====
<b>Efecto en resultados</b>	<b>Marzo 2011 <u>MUS\$</u></b>	<b>Marzo 2010 <u>MUS\$</u></b>
Corpesca S.A.	3.420	4.363
Maestranza Iquique S.A.	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	3.420 =====	4.363 =====

**15. Dividendos**

En Sesión de Directorio celebrada el 4 de abril de 2002 se acordó modificar la política de dividendos de la Sociedad en el siguiente sentido:

La Sociedad distribuirá el 30% de las utilidades líquidas que arrojen sus balances anuales. Los dividendos se pagarán luego de que la Junta General Ordinaria de Accionistas apruebe el respectivo balance anual, en la o las fechas que la señalada Junta determine en cada oportunidad.

**Distribución de dividendos.**

En la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 29 de abril de 2010, se acordó distribuir el dividendo definitivo número 95, mínimo obligatorio, con cargo a la utilidad líquida del ejercicio 2009, correspondiente a US\$ 0,01014112 por acción. Dicho dividendo alcanzó a la suma total de MUS\$ 3.153

En la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 8 de abril de 2011, se acordó distribuir el dividendo definitivo número 96, mínimo obligatorio, con cargo a la utilidad líquida del ejercicio 2010, correspondiente a US\$ 0,01141735 por acción. Dicho dividendo alcanzó a la suma total de MUS\$ 3.550

Al 31 de Marzo de 2011 la sociedad registró una provisión de dividendos por pagar por un total de MUS\$ 813. Esta provisión, en conjunto con los dividendos por pagar, de las filiales asignables a las participaciones no controladoras, se presentan en Otros pasivos no financieros corrientes.

## International Financial Reporting Standards – Estados Financieros Consolidados

Al 31 de Marzo 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 Marzo de 2011 y 31 de Diciembre de 2010, es el siguiente:

Miles de Dolares	Marzo - 2011				Total	Total No
	Moneda	Tasa Anual Nominal	Corriente	Vencimiento	Corriente	Corriente
		%	MUS\$		MUS\$	MUS\$
Banco de Chile	USD	1,41	15.064	14-12-11	15.064	-
Banco Estado	USD	1,90	7.063	11-10-11	7.063	-
Banco Estado	USD	1,40	10.091	05-05-11	10.091	-
Banco Santander	USD	0,93	8.505	08-09-11	8.505	-
Banco de Chile	USD	1,43	500	27-05-11	500	-
Banco de Chile	USD	1,90	502	21-04-11	502	-
Banco de Chile	USD	1,90	2.208	21-04-11	2.208	-
Banco de Chile	USD	1,39	1.557	12-04-11	1.557	-
Banco de Chile	USD	1,48	1.701	23-05-11	1.701	-
Banco de Chile	USD	1,64	3.531	25-04-11	3.531	-
Banco de Chile	USD	1,43	765	14-06-11	765	-
Banco de Chile	USD	1,34	3.965	03-05-11	3.965	-
Banco de Chile	USD	1,34	4.398	10-05-11	4.398	-
Itau Chile	USD	2,06	1.151	04-04-11	1.151	-
Itau Chile	USD	2,06	501	04-04-11	501	-
Itau Chile	USD	1,74	5.651	24-05-11	5.651	-
Itau Chile	USD	1,95	2.005	10-05-11	2.005	-
Banco Santander	USD	1,95	4.015	21-04-11	4.015	-
Banco Santander	USD	1,74	2.001	24-05-11	2.001	-
J.P.Morgan	USD	3,35	16.879	31-07-15	-	16.879
Total Deuda Financiera Marzo 2011			92.053		75.174	16.879
Total Capital en Deuda Financiera Marzo 2011					74.888	16.500

Miles de Dolares	Diciembre - 2010				Total	Total No
	Moneda	Tasa Anual Nominal	Corriente	Vencimiento	Corriente	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	-
Citibank New York} (s)	USD		1.253	31-01-11	1.253	-
J.P.Morgan	USD	3,35	16.738	31-07-15	-	16.738
Total Deuda Financiera Diciembre 2010			75.061		58.323	16.738
Total Capital en Deuda Financiera Diciembre 2010					56.946	16.500

## 17. Provisiones

El saldo al 31 de Marzo de 2011 y 31 de Diciembre de 2010, así como los movimientos que se han producido en este rubro durante este período, 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	29	541
Cargos (abonos) que afectan el resultado del ejercicio:				
Provisiones adicionales	18	15	-	33
Montos reversados	(28)	(295)	0	(323)
<b>Total Prov. Corriente a Marzo 2011</b>	<b>9</b>	<b>213</b>	<b>29</b>	<b>251</b>

Miles de dólares	Provisión Participación en Utilidades	Provisión Bonos	Otras Provisiones	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Apertura inicial, 01-01-10	14	449	29	492
Cargos (abonos) que afectan el resultado del ejercicio:				
Provisiones adicionales	28	607	33	668
Montos reversados	(23)	(563)	(33)	(619)
<b>Total Prov. Corriente a Diciembre 2010</b>	<b>19</b>	<b>493</b>	<b>29</b>	<b>541</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.

## International Financial Reporting Standards – Estados Financieros Consolidados

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

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 terminarse la relación contractual, se imputan a la referida provisión.

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

Miles de dólares	Marzo - 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	8.510
Pasivo Reconocido por Indemnización Años de Servicio, No Corriente Filial Exterior	Actuarial	5.698
<b>Total</b>		<b>14.208</b>
Gasto Reconocido por Indemnización Años de Servicio	Actuarial	689
Beneficios Pagados		(107)
Intereses reconocidos		-
Variación Tasa de Cambio		(153)
<b>Total</b>		<b>429</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 Tasa de Cambio		219
<b>Total</b>		<b>198</b>

(\*) Las tasas anuales actuariales utilizadas son: para aumento de remuneraciones 1%, para despidos 3%, renuncias voluntarias 3% y de actualización 4%.

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

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

Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar:

	<b>Marzo 2011</b>	<b>Diciembre 2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Proveedores	29.752	19.529
Pasivos de Cobertura asociados a Proveedores externos	-	<u>77</u>
<b>Total</b>	<u>29.752</u>	<u>19.606</u>
	=====	=====

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:

Marzo 2011	Eperva	Corpesca S.A. Maestranza y filiales quique S.A.		TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Renta Líquida Imponible</b>	<b>(604)</b>	<b>10.826</b>	<b>0</b>	<b>10.222</b>
Provisión Impuesto Renta	-	(2.165)	-	(2.165)
Provisión Gastos Rechazados	-	(10)	-	(10)
Pagos Prov. Mensuales	-	341	-	341
Impto.Rta. por recuperar año anterior	-	(857)	-	(857)
<b>Total Pasivos por Impuestos Corrientes del año</b>	<b>0</b>	<b>(2.691)</b>	<b>0</b>	<b>(2.691)</b>
Total Activos por Impuestos Corrientes	431	5.517	36	5.984
<b>Impuestos por recuperar</b>	<b>431</b>	<b>2.826</b>	<b>36</b>	<b>3.293</b>

Diciembre 2010	Eperva	Corpesca S.A. Maestranza y filiales quique S.A.		TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Renta Líquida Imponible</b>	<b>(912)</b>	<b>25.590</b>	<b>0</b>	<b>24.678</b>
Provisión Impuesto Renta	-	(3.860)	-	(3.860)
Provisión Gastos Rechazados	-	(46)	-	(46)
Pagos Prov. Mensuales	-	2.697	-	2.697
Gastos de Capacitación	-	323	-	323
Otros Créditos	-	104	-	104
<b>Activos o (Pasivos) por Impuestos corrientes</b>	<b>0</b>	<b>(782)</b>	<b>0</b>	<b>(782)</b>
Total Activos por Impuestos Corrientes	336	5.537	36	5.909
<b>Activos o (Pasivos) por Impuestos corrientes</b>	<b>336</b>	<b>4.755</b>	<b>36</b>	<b>5.127</b>

Las filiales extranjeras del Grupo tributan aplicando la tasa de gravamen vigente para el Impuesto sobre Beneficios al resultado del ejercicio, según corresponda.

**b) Saldo Fut y Funt**

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

	<b>Marzo 2011</b>	<b>Diciembre 2010</b>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Utilidades con Crédito 17%	25.727	26.330
Utilidades sin Crédito	28	28
<b>Saldo F.U.T.</b>	<u>25.755</u>	<u>26.358</u>
<b>Saldo F.U.N.T.</b>	7.592	7.592

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

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

	<b>Marzo 2011 MUS\$</b>	<b>Marzo 2010 MUS\$</b>
Gasto Tributario Corriente (Provisión Impto.)	(2383)	(845)
Otros Cargos o Abonos	24	-
Efecto por activo o pasivo por Impto. Diferido del Período	<u>(202)</u>	<u>(170)</u>
<b>Totales</b>	<u>(2.561)</u> =====	<u>(1.015)</u> =====

## International Financial Reporting Standards – Estados Financieros Consolidados

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

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

Al 31 de Marzo 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	Marzo - 2011		Marzo - 2010	
	Base Imponible MUS\$	Tasa Impto. 17% MUS\$	Base Imponible MUS\$	Tasa Impto. 17% MUS\$
Gasto por Impto. Utilizando Tasa Legal	8.689	(1.477)	10.869	1.848
<b>Ajuste al Gasto por Imptos. Utiliz. T. Efectiva</b>				
Efecto Impositivo de Ingresos No Imponibles		284		(181)
Efecto Impositivo de Gasto No Deducibles		(1.386)		561
Efecto Impositivo Beneficio/ Pérdida Ajuste Impto. Año Ant.		1		-
Otros Incrementos (Decrementos)		17		(1.213)
Total Ajustes al Gasto por Impuestos		(1.084)		(833)
<b>Total Gasto por Impto. Utilizando Tasa Efectiva</b>		<b>(2.561)</b>		<b>1.015</b>
<b>Gasto Tributario Corriente</b>				
Impuesto a la Renta Calculado		(2.383)		(845)
Efecto Activo/ Pasivo Impto. Dif.		(202)		(170)
Otros Cargos o Abonos		24		-
Total Gasto Tributario Corriente		(2.561)		(1.015)
<b>Tasa Efectiva</b>		<b>-29%</b>		<b>-9%</b>

**International Financial Reporting Standards – Estados Financieros Consolidados**

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

**e) Impuestos Diferidos**

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

Conceptos	Marzo - 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	432	-	481	-
Cobertura Resultados Integrales	22	8	-	64
Depreciación Activo Fijo	-	38.282	-	38.112
Indemnización años de servicio	1.479	-	1.461	-
Prov. Mat. y Rptos. prescindibles	2.848	-	2.848	-
Otros eventos	3	-	2	-
<b>Totales</b>	<b>4.784</b>	<b>38.290</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 de las operaciones continuadas antes de impuestos, obtenidos al 31 de Marzo de 2011 y 2010, es el siguiente:

CONCEPTO	Marzo 2011	Marzo 2010
	MUS\$	MUS\$
<b>Ingresos por Naturaleza</b>		
Venta de Bienes	105.239	61.795
Prestación de Servicios	160	112
<b>Total Ingresos Ordinarios</b>	<b>105.399</b>	<b>61.907</b>
<b>Gastos por Naturaleza</b>		
<b>Costos de Ventas</b>	<b>(84.875)</b>	<b>(45.101)</b>
Depreciación No Costeable	(802)	(600)
Remuneraciones	(1.678)	-
Otros Gastos de Administración	(5.292)	(4.639)
<b>Total Gastos de Administración</b>	<b>(7.772)</b>	<b>(5.239)</b>
Gastos de Embarque Venta Nacional	(293)	-
Gastos de Embarque venta Exportación	(929)	-
Otros Gastos	(10)	(1.382)
<b>Costo de Distribución (Gasto de Ventas)</b>	<b>(1.232)</b>	<b>(1.382)</b>
<b>Total Costo de Venta, Costo de Distribución y Gastos de Administración</b>	<b>(93.879)</b>	<b>(51.722)</b>

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

## 22. Ingresos y costos financieros

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

CONCEPTO	Marzo 2011	Marzo 2010
	MUS\$	MUS\$
Ingresos por Intereses	902	2.201
Gastos por Intereses y Comisiones Bancarias	(501)	(407)
<b>Total</b>	<b>401</b>	<b>1.794</b>

### 23. Otros ingresos / egresos de operación

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

CONCEPTO	Marzo 2011 MUS\$	Marzo 2010 MUS\$
<b>a) Otros Ingresos de Operación (Otros Ingresos)</b>		
Arriendo de Bienes Raices	16	17
Utilidad en Venta de Materiales y Otros	15	56
Utilidad en Venta de Activos Fijos	38	-
Otras Comisiones Ganadas	-	14
Ajuste Prov. Impto. Rta. Año Anterior	8	196
Otros Ingresos de Administración	62	-
Descuentos Facturas Proveedores	35	22
Otros Ingresos	8	134
<b>Total</b>	<b>182</b>	<b>439</b>
<b>b) Otros Gastos Varios de Operación (Otros Egresos)</b>		
Remuneración del Directorio	(40)	(37)
Costo Plantas No Operativas	(356)	(270)
Costo Naves No Operativas	(382)	(378)
Pérdida de Activos, no Cubiertas por Seguros	-	(75)
Provisión por Deterioro Naves Pesq. No Operativas	(4.385)	-
Documentos Incobrables	(7)	(56)
Cargos Impuestos año Anterior	(3)	-
Otros Egresos de Administración	(94)	-
Otros Egresos Varios	(64)	(69)
<b>Total</b>	<b>(5.331)</b>	<b>(885)</b>

## 24. Información por segmentos

Las operaciones de la Sociedad Filial 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 de Otras Harinas con contenido protéico derivadas de diferentes materias primas y su comercialización en los mercados nacionales e internacionales.
- 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.

Marzo de 2011 Miles de dólares	Harinas Proteicas	Aceites	Otros	Grupo
Ventas externas netas	62.452	3.787	-	66.239
Ventas entre segmentos	-	-	-	-
Ventas Nacionales	38.116	236	808	39.160
<b>Total Ingresos</b>	<b>100.568</b>	<b>4.023</b>	<b>808</b>	<b>105.399</b>
Result. De Operación	9.412	(580)	(55)	8.777
Resultado Financiero	-	-	(272)	(272)
Resultado Inversión en Asociadas	-	-	74	74
Utilidad/(Pérdida) antes de Impto.	9.412	(580)	(253)	8.579
Impuesto a la Renta	(2.311)	(40)	(311)	(2.662)
<b>Utilidad/(Pérdida) después de Impto.</b>	<b>7.101</b>	<b>(620)</b>	<b>(564)</b>	<b>5.917</b>
Activos	562.716	81.987	65	644.768
Pasivos	159.791	22.190	2	181.983
Depreciación	8.464	205	802	9.471
Amortización	52	7	-	59
<b>Total Depreciación y Amortización</b>	<b>8.516</b>	<b>212</b>	<b>802</b>	<b>9.530</b>

## International Financial Reporting Standards – Estados Financieros Consolidados

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

Marzo de 2010 Miles de dólares	Harinas Proteicas	Aceites	Otros	Grupo
Ventas externas netas	30.859	6.816	-	37.675
Ventas entre segmentos	-	-	-	-
Ventas Nacionales	24.102	130	-	24.232
<b>Total Ingresos</b>	<b>54.961</b>	<b>6.946</b>		<b>61.907</b>
Resultado de Operación	9.727	420	(936)	9.211
Resultado Financiero	-	-	(305)	(305)
Resultado Inversión en Asociadas	-	-	1.066	1.066
Utilidad/(Pérdida) antes de Impto.	9.727	420	(175)	9.972
Impuesto a la Renta	(875)	(74)	138,00	(1.087)
<b>Utilidad/(Pérdida) después de Impto.</b>	<b>8.852</b>	<b>346</b>	<b>(313)</b>	<b>8.885</b>
Activos	578.401	27.405	-	605.806
Pasivos	140.076	11.010	-	151.086
Depreciación en Resultado	5.409	50	761	6.220
Amortización	55	3	-	58
<b>Total Depreciación y Amortización</b>	<b>5.464</b>	<b>53</b>	<b>761</b>	<b>6.278</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 todo 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 Período por arrendamientos operativos a 31 de Marzo de 2011, ascienden a MUS\$ 52, y corresponden al arriendo de una bodega de almacenaje en el puerto de Puerto Montt.

## 26. Pasivos contingentes y compromisos

### a) Compromisos directos

Al 31 de Marzo de 2011, la Sociedad mantiene las siguientes 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	9.468	30-03-2012	Uso de mejora fiscal
27778	Banco Santander-Santiago	3.373	31-03-2012	Uso de mejora fiscal
28805	Banco Santander-Santiago	14.130	30-03-2012	Uso de mejora fiscal
28803	Banco Santander-Santiago	12.364	30-03-2012	Uso de mejora fiscal
28816	Banco Santander-Santiago	14.203	30-03-2012	Uso de mejora fiscal
28802	Banco Santander-Santiago	36.027	30-03-2012	Uso de mejora fiscal
28801	Banco Santander-Santiago	2.010	30-03-2012	Uso de mejora fiscal
367	Banco Santander-Santiago	6.000	31-12-2011	cumplimiento contrato
369	Banco Santander-Santiago	5.000	31-12-2011	cumplimiento contrato
368	Banco Santander-Santiago	6.000	31-12-2011	cumplimiento contrato
388	Banco Santander-Santiago	12.647	31-03-2012	cumplimiento contrato
17987	Banco Santander-Santiago	939	01-05-2011	cumplimiento contrato
17990	Banco Santander-Santiago	20.162	31-05-2011	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**

El juez del Cuarto Juzgado de Letras de Arica por sentencia de 05 de Septiembre de 2008, rechazó íntegramente una demanda civil interpuesta en contra de de Corpesca S.A. por Coya Sur y Cia. Ltda. y sus respectivos socios, actuando personalmente, por la cual se pretendía el cobro de indemnización de perjuicios de orden material y moral por \$ 5.103,2 millones (MUS\$ 10.551), la que fundaban, entre otros, en la pérdida de materia prima por impedirle el tránsito en el sector de nuestra Planta Arica, además de corte de agua potable hecho por su arrendador IFOP y solicitud de terminación de contrato de arriendo presentado por éste último, supuestamente por presión de Corpesca S.A., todo lo cual habría acarreado el término de algunos negocios por ellos comprometidos, provocando los daños materiales y morales citados.

Por sentencia que de 14 de Abril de 2009, conociendo el recurso, la Corte de Apelaciones de Arica ha establecido que no se ha probado en el juicio por los demandantes daño o perjuicio alguno susceptible de indemnizar por Corpesca S.A., y que, por el contrario, que Coya Sur y Cia. Ltda. siguió en operaciones comerciales; de modo tal que ha confirmado la sentencia apelada, con lo cual se ratifica el rechazo íntegro de la demanda.

Frente a ambos fallos adversos, los demandantes recurrieron de casación ante la Corte Suprema, la que deberá pronunciarse próximamente, lo que estimamos que será con resultado favorable para Corpesca S.A.

En resguardo de la acción intentada, los demandantes obtuvieron en su momento una medida precautoria de prohibición de celebrar actos y contratos, que grava a cinco bienes raíces ubicados en Arica, la que no afecta las operaciones que la empresa realiza; medida que deberá cesar al quedar a firme el fallo de la Corte de Apelaciones de Arica, al rechazar la Corte Suprema el recurso de casación.

## 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 las siguientes:

Nombre Proyecto	Matriz o Subsidiaria	Activo		Estado Proyecto
		Mar-11	Dic-10	
		MUS\$	MUS\$	
Sistemas de Tratamiento Aguas de Descarga 1° Etapa	Matriz	-	1.556	Terminado
Sistemas de Tratamiento Aguas de Descarga 2° Etapa	Matriz	406	535	En proceso
Sistemas de Descarga de Pescado	Matriz	-	-	Terminado
Lavado de Gases Nash 1° Etapa	Matriz	-	348	Terminado
Lavado de Gases Nash 2° Etapa	Matriz	20	341	En proceso
Optimización Descarga Ril Emisario	Matriz	-	80	Terminado
Optimización Descarga Ril Emisario 2ª Etapa	Matriz	373	-	En proceso
Sistemas de Tratamiento de Gases	Matriz	357	-	En proceso
<b>Total Proyectos</b>		<b>1.156</b>	<b>2.860</b>	-

Durante el período 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. Así mismo, 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 y son depreciados 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 Marzo del 2011.

Deudor	Valor Deuda M\$	Prenda o Hipoteca
Pesquera Mar Q y M S.A.	18.286	3 Redes, 1 Receiver Navtex 1 Tranceptor VHF Furuno, 1 Transponder Furuno
Delgado Cuello Patricio y Otro	8.342	1 Nave Alborada III
Soc. Castro Hidalgo Gerardo y Otro	9.122	2 Naves Lobo de Afuera II María Felicia

**International Financial Reporting Standards – Estados Financieros Consolidados**

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

Cesar Marambio Castro	1.605	1 Nave Lobo de Afuera III
Pesquera Shalom Ltda. (Luis Sandoval M.)	958	1 Nave Shalom II
Pesquera Mar S.A.	18.209	1 Nave Granada
Guillermo Ayala Pizarro	15.563	1 Nave Pato Lile
Germán Moya García	2.190	4 Redes,1 Sonar
Héctor Villalobos Gaete	9.849	1 Nave Marypaz II
Empresa Pesquera Artesanal C&C Ltda:	18.470	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.- Al 31 de Marzo de 2011, la Sociedad Matriz registra una provisión para deudas incobrables ascendientes a M\$ 1.053 correspondiente a la cuenta por cobrar de la Compañía Minera Sancarron S.M.C., originada por prestamos realizados para la exploración de yacimientos de oro.

La provisión antes señalada, se debe a que todas las prospecciones realizadas hasta la fecha han resultado infructuosas en la identificación de vetas de explotación económica, unido al anuncio de cierre de minas colindantes con el proyecto en cuestión (El indio), de propiedad de Barrick, en cuyo establecimiento de tratamiento y semirefinería de materiales se había proyectado tratar la producción de Sancarron.

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

### Cuentas por cobrar

Rut	País donde está establecida la Entidad Relacionada	Sociedad	Plazo de la Transacción	Tipo de moneda	Condiciones de saldos pendientes	Provisión de incobrabilidad	Corriente		
							31-03-11	31-12-10	
94.283.000-9	CHILE	ASTILLEROS ARICA S.A.	45 días	DÓLAR	Condiciones normales	No existe provisión	5	5	
76.044.336-0	CHILE	GOLDEN OMEGA S.A.	30 días	DÓLAR	Condiciones normales	No existe provisión	2	28	
96.825.550-9	CHILE	INMOBILIARIA Y TURISMO RIO SAN JOSE S.A.	30 días	DÓLAR	Condiciones normales	No existe provisión	4	10	
89.649.200-4	CHILE	COMUNICACIONES Y EDICIONES LTDA	30 días	DÓLAR	Condiciones normales	No existe provisión	26	30	
Totales								37	73

**International Financial Reporting Standards – Estados Financieros Consolidados**  
Al 31 de Marzo 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		
							31-03-11	31-12-10	
94.283.000-9	CHILE	ASTILLEROS ARICA S.A.	45 días	DÓLAR	Condiciones normales	No	905	402	
96.628.780-2	CHILE	CIA DE SEGUROS DE VIDA CRUZ DEL SUR S.A.	30 días	DÓLAR	Condiciones normales	No	4	1	
86.370.800-1	CHILE	SIGMA S.A.	30 días	DÓLAR	Condiciones normales	No	161	95	
96.925.430-1	CHILE	SERCOR S.A.	30 días	DÓLAR	Condiciones normales	No	30	68	
99.520.000-7	CHILE	CIA DE PETROLEOS DE CHILE COPEC S.A.	30 días	DÓLAR	Condiciones normales	No	8.362	4.932	
96.942.120-8	CHILE	AIR. BP. COPEC S.A.	30 días	DÓLAR	Condiciones normales	No	57	41	
O-E	BRASIL	VINICIUS JAEGER SPERB	30 días	DÓLAR	Condiciones normales	No	43	-	
O-E	BRASIL	WCAFOR REPRESENTACOES LTDA.	30 días	DÓLAR	Condiciones normales	No	46	-	
Totales								9.608	5.539

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

SOCIEDAD	NATURALEZA DE LA RELACION	DESCRIPCION DE LA TRANSACCION	31-03-2011		31-12-2010	
			MONTO	EFFECTOS EN RESULTADO: (CARGOS/ABONO)	MONTO	EFFECTOS EN RESULTADO: (CARGOS/ABONO)
SIGMA S.A.	COLIGADA	SERVICIOS COMPUTACIONALES	297	(297)	1.006	(1.008)
SERVICIOS CORPORATIVOS SERCOR S.A.	COLIGADA	ASESORIAS	78	(78)	505	(505)
ASTILLEROS ARICA S.A.	ACCS.MAYORITARIOS COMUNES	REP. Y MANT. NAVES	1.711	0	8.853	(25)
CIA DE SEGUROS DE VIDA CRUZ DEL SUR S.A.	ACCS.MAYORITARIOS COMUNES	PRIMAS DE SEGUROS	47	(47)	164	(164)
CIA DE PETROLEOS DE CHILE COPEC S.A.	ACCS.MAYORITARIOS COMUNES	COMPRA DE COMBUSTIBLE	14.747	0	35.520	0
EMPRESAS COPEC S.A.	ACCS.MAYORITARIOS COMUNES	ARRIENDOS OFICINA	62	(62)	229	(229)
PORTALUPPI, GUZMAN Y BEZANILLA ASESORIAS LTDA	DIRECTOR COMUN	ASESORIAS LEGALES	32	(32)	191	(191)
AIR COPEC	ACCS.MAYORITARIOS COMUNES	COMPRA DE COMBUSTIBLE	135	0	474	0

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

Concepto	Periodo actual	Periodo anterior
	Marzo 2011	Marzo 2010
	MUS\$	MUS\$
Remuneraciones	473	400
Indemnizaciones	-	119
<b>TOTAL</b>	<b>473</b>	<b>519</b>

### 30. Activos y pasivos en moneda extranjera

Al 31 de Marzo de 2011 y 31 de Diciembre 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	2.715	-	2.715
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Eur	1.026	-	1.026
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Brl	272	-	272
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	\$ Ch	13.326	-	13.326
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Eur	143	-	143
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Brl	507	-	507
Otros Activos No Financieros	\$ Ch	6.089	-	6.089
<b>PASIVOS</b>				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ Ch	(24.941)	-	(24.941)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Eur	(52)	-	(52)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Brl	(629)	-	(629)
Otras Provisiones Corrientes	\$ Ch	(222)	-	(222)
Provisiones por Impuestos Corrientes	\$ Ch	(1)	-	(1)
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	Eur	(112)	-	(112)
Otros pasivos no financieros corrientes	Eur	(2)	-	(2)
<b>Total Marzo 2011</b>		<b>(1.881)</b>	<b>-</b>	<b>(1.881)</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	10.168	-	10.168
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	(15.269)	-	(15.269)
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>(1.579)</b>	<b>-</b>	<b>(1.579)</b>

## International Financial Reporting Standards – Estados Financieros Consolidados

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

### No Corrientes:

Rubro	Moneda	No Corrientes			
		Más de 1 a 3 Años MUS\$	Más de 3 a 5 Años MUS\$	Más de 5 Años MUS\$	Total No Corriente MUS\$
<b>ACTIVOS</b>					
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	Eur	-	-	18.825	18.825
	\$ Ch	-	-	8	8
<b>PASIVOS</b>					
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	UF	(2.553)	(1.702)	(4.255)	(8.510)
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	Eur	-	-	(5.698)	(5.698)
<b>Total Marzo 2011</b>		(2.553)	(1.702)	8.880	4.625

Rubro	Moneda	No Corrientes			
		Más de 1 a 3 Años MUS\$	Más de 3 a 5 Años MUS\$	Más de 5 Años MUS\$	Total No Corriente 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>		(2.515)	(1.677)	3.497	(695)

### 31. Hechos posteriores

Entre el 31 de Marzo 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.