



CORPESCA S.A.

Memoria Anual 2011

Antecedentes de la Sociedad

RAZÓN SOCIAL
Corpesca S.A.

RUT
96.893.820-7

DOMICILIO
Avenida El Golf 150, Piso 15, Las Condes, Santiago

WEB
www.corpesca.cl

TIPO DE SOCIEDAD
Sociedad Anónima Abierta

DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

Consorcio Pesquero del Norte S.A., hoy Corpesca S.A., se constituyó por escritura pública del 30 de julio de 1999 en la Notaría de Santiago de Félix Jara Cadot. La pertinente inscripción del extracto de dicha escritura se practicó a fojas 18.126 N° 14.371 del Registro de Comercio de 1999 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago y el mismo extracto se publicó en el Diario Oficial de fecha 4 de agosto de 1999.

Corpesca S.A. es una Sociedad Anónima Abierta, 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.

DIRECCIONES

CASA MATRIZ

Dirección : Av. El Golf 150, Piso 15, Las Condes, Santiago
Teléfono : (56 - 2) 476 4000
Fax : (56 - 2) 476 4013
Casilla : 4179 Correo Central, Santiago

ARICA

Dirección : Av. Comandante San Martín 3600
Teléfono : (56 - 58) 298 200
Fax : (56 - 58) 251 765

IQUIQUE

Dirección : Av. Arturo Prat s/n, sitio 32, Barrio Industrial
Teléfono : (56 - 57) 512 800
Fax : (56 - 57) 512 841

TOCOPILLA

Dirección : Barrio Industrial, Sitio 2
Teléfono : (56 - 55) 813 130
Fax : (56 - 55) 813 260

MEJILLONES

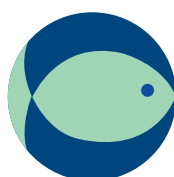
Dirección : Av. Costanera Norte 1000 - 1050
Teléfono : (56 - 55) 621 570
Fax : (56 - 55) 621 423

PUERTO MONTT

Dirección : Av. Angelmó 1673, Almacén 50,
Recinto Portuario interior
Teléfono : (56 - 65) 314 028
Fax : (56 - 65) 343 401

Contenido

Directorio y Administración	2
Carta del Presidente	4
Nuestra Empresa	8
Gestión Año 2011	12
Empresas Filiales y Coligadas	26
Información General	32
Suscripción de la Memoria	38
Estados Financieros Consolidados	39
Estado de Situación Financiera Consolidado - Clasificado	40
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	42
Estado de Resultados por Función - Consolidado	43
Estado de Resultados Integrales - Consolidado	44
Estado de Flujos de Efectivo Directo - Consolidado	45
Notas a los Estados Financieros - Consolidados	46
Informe de los Auditores Independientes	83
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados	84
Estados Financieros Resumidos de Empresas Filiales	91
Servicios y Refinerías del Norte S.A. y Filiales	92
Línea Aérea Costa Norte Ltda. y Filial	93
Nutrition Trade Corp. y Filiales	94
Mph Marine Protein Holdings GmbH & Co. Kg.	95
Mp Marine Protein Holdings Verwaltung GmbH	96
Instituto de Investigación Pesquera del Norte S.A.	97



CORPESCA S.A.

Memoria Anual 2011



Directorio y Administración

Directorio

PRESIDENTE

Roberto Angelini Rossi

Ingeniero Civil Industrial

Rut: 5.625.652-0

VICEPRESIDENTE

Jorge Andueza Fouque

Ingeniero Civil

Rut: 5.038.906-5

DIRECTORES

Claudio Elgueta Vera

Ingeniero Civil

Rut: 5.547.019-7

Domingo Jiménez Olmo

Ingeniero Civil Industrial

Rut: 5.547.596-2

Felipe Zaldívar Larraín

Ingeniero Comercial

Rut: 2.305.198-2

Luis Felipe Gazitúa Achondo

Ingeniero Comercial

Rut: 6.069.087-1

Sergio Lecaros Menéndez

Empresario

Rut: 4.525.821-1

José Tomás Guzmán Dumas

Abogado

Rut: 2.779.390-8

Eduardo Navarro Beltrán

Ingeniero Comercial

Rut: 10.365.719-9



Administración

GERENTE GENERAL
Francisco Mujica Ortúzar
Ingeniero Civil
Rut: 5.078.133-K

ADMINISTRADOR ARICA
Emilio Mazzealli Rosales
Ingeniero Civil Industrial
Rut: 7.220.018-7

SUBGERENTE DE ADMINISTRACIÓN
Jaime Ortiz Carrasco
Contador Auditor
Rut: 8.339.986-4

SUBGERENTE DE SEGUROS
Silvano Manetti Montiglio
Ingeniero Civil Industrial
Rut: 6.867.844-7

GERENTE COMERCIAL
Felipe Zaldívar Prado
Ingeniero Comercial
Rut: 8.012.636-0

ADMINISTRADOR IQUIQUE
Andrés Napolitano Norero
Ingeniero Civil Industrial
Rut: 5.546.250-K

SUBGERENTE DE ADQUISICIONES
Miguel González Massa
Ingeniero Comercial
Rut: 4.778.180-9

SUBGERENTE DE INVESTIGACIÓN
PESQUERA
José Raúl Cañón Canales
M. Sc. en Oceanografía
Rut: 4.101.488-1

GERENTE DE ADMINISTRACIÓN Y
FINANZAS
Raúl Feliú Carrizo
Ingeniero Civil
Rut: 7.980.723-0

ADMINISTRADOR ANTOFAGASTA
(TOCOPILLA y MEJILLONES)
Pedro Moreno Rodríguez
Ingeniero Civil Químico
Rut: 8.436.027-9

SUBGERENTE DE FINANZAS
Domingo Viviani Goycoolea
Ingeniero Comercial
Rut: 6.442.676-1

CONTADOR GENERAL
Marcial Martínez Silva
Contador General
Rut: 9.749.822-9

GERENTE OPERACIONES FLOTA
Miguel Ángel Escobar Silva
Ingeniero Civil Químico
Rut: 8.052.982-1

SUB ADMINISTRADOR IQUIQUE
Jaime Baeza Rodríguez
Ingeniero Civil Mecánico
Rut: 6.750.384-8

SUBGERENTE DE GESTIÓN Y
DESARROLLO
Ramón Pino Correa
Ingeniero Civil Industrial
Rut: 12.691.999-9

ASESORES LEGALES
Portaluppi, Guzmán y Bezanilla
Asesorías Ltda.

GERENTE OPERACIONES PLANTAS
Andrés Montalva Lavandero
Ingeniero Civil Industrial
Rut: 9.252.708-5

SUBGERENTE DE VENTAS
Rodrigo Saver Rigau
Ingeniero Comercial
Rut: 5.811.109-0

SUBGERENTE DE TECNOLOGÍAS
DE INFORMACIÓN
Nicolás Vukasovic Ramírez
Ingeniero Civil Mecánico
Rut: 6.575.601-3

AUDITORES EXTERNOS
PriceWaterhouseCoopers
Consultores, Auditores
y Cía. Ltda.



Roberto Angelini Rossi, Presidente del
Directorio de Corpesca S.A.

Carta del Presidente

Señores Accionistas:

Tengo el agrado de presentar a los señores accionistas la Memoria Anual y los Estados Financieros de Corpesca S.A. para el ejercicio del año 2011, destacando los acontecimientos más trascendentes que caracterizaron las actividades de la Empresa y sus filiales.

En primer lugar, quisiera resaltar la posición de liderazgo de la Compañía en la producción de harina y aceite de pescado, que la mantiene como la principal empresa pesquera a nivel nacional y una de las mayores del mundo. En gran medida, esto se explica por el reconocimiento que recibe de sus clientes, que valoran su confiabilidad, sus productos de calidad que satisfacen los requerimientos del mercado y su cumplimiento en sus compromisos de distribución en prácticamente cualquier parte del mundo, gracias a un adecuado desarrollo logístico.

Asimismo, cabe destacar que Corpesca S.A. ha diversificado su oferta, tanto en el mercado local como en el extranjero, incorporando la distribución y comercialización de otros tipos de harinas proteicas elaboradas a partir de diferentes materias primas.

En el ejercicio 2011, las operaciones globales y las condiciones imperantes del mercado permitieron a Corpesca S.A. alcanzar una utilidad de US\$ 26,5 millones, monto un 23,8% superior a la utilidad de US\$ 21,4 millones de 2010. Este mejor resultado se debe, principalmente, a menores costos unitarios de venta, mayores precios del aceite de pescado y un incremento en los volúmenes transados de harina y aceite de pescado, así como también de otras harinas proteicas. Estos efectos positivos fueron atenuados, en parte, por una baja en el precio de la harina de pescado y por aumentos en otros gastos, derivados principalmente del mayor volumen de operaciones.

En relación a sus ventas, la Compañía, en el 2011, facturó 186 mil toneladas de harina y aceite de pescado, lo que significó un incremento de 50% sobre el ejercicio anterior. El 76% de las ventas de harina de pescado y el 77% de las de aceite se comercializaron en mercados externos, destacándose la alta gravitación del área asiática en nuestros negocios. En cuanto al aceite, cabe mencionar que una parte

significativa de las transacciones tuvo relación con productos de alto contenido de ácidos grasos Omega 3, elemento que tiene una gran demanda por el alto valor agregado que aporta a la industria nutracéutica y farmacéutica mundial, lo que se refleja en los altos precios en que se cotiza.

Si bien los volúmenes de ventas mostraron una favorable tendencia durante 2011, los precios promedios de facturación en dólares tuvieron un comportamiento disímil en relación a 2010; la harina de pescado bajó un 13%, mientras que el aceite de pescado aumentó un 57%.

En el plano de la pesca, las favorables condiciones ambientales permitieron una importante recuperación de los desembarques de la Industria en la XV, I y II regiones del país, los que totalizaron 1,09 millones de toneladas en 2011, representando un aumento de 56% respecto de las 697 mil toneladas desembarcadas en 2010. En este contexto, las plantas procesadoras de Corpesca S.A. recibieron 846 mil de toneladas de materia prima, cifra un 60,8% más alta que las 526 mil toneladas procesadas en el período anterior.

Por otro lado, durante 2011 la Compañía continuó desarrollando su estrategia de negocios e inversiones con una visión de largo plazo, con el objeto de aportar más valor para sus clientes a través de la entrega de productos y servicios de excelencia, manteniendo un crecimiento sólido y sustentable de sus operaciones en el tiempo. En este ámbito, se ejecutaron proyectos de desarrollo para las operaciones pesqueras y productivas en los negocios de la Matriz y de sus filiales y coligadas.

En el ejercicio 2011, la Matriz concretó inversiones por US\$ 40 millones, que se destinaron a nuevas tecnologías para la flota y las plantas industriales, orientadas a obtener mejoras en los estándares operacionales, diversificar la capacidad

En el ejercicio 2011,
Corpesca S.A.
concretó inversiones
por US\$ 40
millones, recursos
que se destinaron
al desarrollo y
aplicación de nuevas
tecnologías para la
flota pesquera y las
plantas industriales.



productiva, afianzar la sustentabilidad del medio ambiente y de los recursos pesqueros y agregar valor a la producción para alcanzar altos niveles de calidad.. Esto es lo que ha permitido a Corpesca S.A. situarse a la vanguardia de la producción mundial de harinas y aceites de pescado.

Además, se continuó con el programa de renovación tecnológica iniciado el 2008. En flota se destaca el término de la construcción del Pesquero de Alta Mar Corpesca 2, dotado de tecnología de punta. En plantas industriales, prácticamente se concluyó la construcción de una planta conservera en Iquique, la que estará en condiciones de operar durante el segundo trimestre de 2012. En este año 2012, también comenzará a operar en la ciudad de Arica la planta industrial de concentrados de Omega 3 de la coligada Golden Omega, que elaborará productos de alto valor agregado con calidad nutracéutica y farmacéutica.

En 2011, la Compañía mantuvo su compromiso con la investigación, realizando un aporte directo de US\$ 3,3 millones al Fondo de Investigación Pesquera (FIP), mediante la modalidad de pago anticipado de la Patente Única Pesquera de las naves de su flota. Estos recursos se destinaron a la ejecución de diversos proyectos de investigación pesquera en Chile.

De la misma forma, y como ha sido habitual en los últimos años, durante 2011 Corpesca S.A. efectuó y apoyó un conjunto de actividades que reflejan su permanente vínculo y compromiso con su entorno, participando activamente en programas de trascendencia para el país por su aporte al desarrollo socioeconómico, destacando iniciativas educativas, culturales, sociales y deportivas que entregan beneficios a sus trabajadores y familias, y a las comunidades de la zona norte del país donde la Compañía está presente.

Si bien en el ejercicio 2011 la gestión de la Empresa logró buenos resultados, no puedo dejar de comentar algunas materias que podrían afectar, en forma importante, el desarrollo futuro de la industria pesquera.

Como un hecho relevante debe considerarse que durante el año 2012 se discutirá un nuevo proyecto de Ley de Pesca, que regirá a partir de enero de 2013, conteniendo las normas que regularán la actividad a futuro. Para nuestra Sociedad, heredera de una trayectoria de más de cincuenta años en el sector pesquero industrial, aportando valor al país y a las regiones donde desarrolla sus actividades, será fundamental que la nueva legislación cuide, fomente y asegure el desarrollo futuro de la pesca industrial, reconociendo la experiencia y los



Pesquero AltaMar (PAM), Don Ernesto,
en Puerto de Arica.

derechos acumulados en todos estos años, de manera que entregue estabilidad a la industria en el largo plazo.

Otra materia que genera preocupación es la reducida cuota de jurel asignada a la zona norte de Chile, que no refleja la real disponibilidad y estado del recurso en esta área. Esta cuota limita la pesca de la anchoveta, dado que el jurel, en una importante proporción, se presenta como fauna acompañante inevitable de dicha especie. Además, se impide aprovechar su potencial, condicionando la producción para consumo humano. Estamos ciertos que la cuota de jurel para este sector puede y debe normalizarse sin poner en riesgo la sustentabilidad del recurso. De igual forma, esperamos que la participación de nuestro país en la discusión internacional sobre la regulación de esa especie, permita resguardar plenamente los intereses de Chile.

También creo importante referirme a la injustificada Demanda Arbitral presentada por Perú ante la Corte Internacional de La Haya, a través de la cual pretende modificar el límite marítimo histórico con nuestro país. Durante 2011, el Estado de Chile presentó ante esos Tribunales su posición, esperándose para 2012 la etapa oral. La evolución de este proceso es de mucha importancia para la Compañía, ya que amenaza

la soberanía marítima de Chile en una zona de gran riqueza marina frente a Arica, ciudad donde la pesca es una de las pocas actividades industriales que ha estado contribuyendo a su desarrollo desde hace 56 años.

Si bien el contexto en desarrollo plantea una serie de desafíos e incertidumbres, Corpesca S.A. continuará comprometida con la misma fuerza, constancia y lealtad con el desarrollo de esta región extrema y limítrofe del país.

En nombre del Directorio, agradezco el respaldo y confianza de los accionistas, así como también la dedicación, compromiso y aporte de cada uno de los trabajadores de Corpesca S.A. y sus empresas relacionadas para seguir desarrollando nuestra Empresa y concretando nuevas iniciativas y emprendimientos.


Roberto Angelini Rossi
Presidente del Directorio



Nuestra Empresa

Corpesca S.A. es la principal compañía pesquera de Chile, en producción de harina y aceite de pescado. A nivel internacional, se sitúa entre las mayores empresas elaboradoras de estos productos.

Corpesca S.A. fue creada en septiembre de 1999; inicialmente, con el nombre de Consorcio Pesquero del Norte S.A., tras la unificación de los activos pesqueros e industriales provenientes de Empresa Pesquera Eperva S.A., Pesquera Iquique-Guanaye S.A. y Sociedad Pesquera Coloso S.A., las principales compañías que operaban en las XV, I y II regiones hasta dicho año, las que además fueron las continuadoras de las empresas que iniciaron en Chile el desarrollo de esta industria, hace más de 50 años. Así, Corpesca S.A. representa la extensa y valiosa tradición pesquera industrial pelágica del norte del país.

El origen de esta asociación surgió de la necesidad de afrontar la menor disponibilidad de recursos pesqueros que afectaba a la industria en la zona norte del país, especialmente, en la segunda mitad de la década de 1990. A través de Corpesca S.A. se racionalizaron las operaciones, lográndose una importante

disminución en los puntos de equilibrio operativos, un aumento significativo de la producción de harinas de pescado de calidades prime y super-prime y un posicionamiento comercial relevante en los mercados nacional e internacional.

El objeto de nuestra Compañía es la explotación de la industria pesquera en general y de sus derivados; la administración de activos pesqueros; acuicultura; servicios de depósitos; almacenamiento; pesaje y logística en despacho de graneles; servicio de transporte de carga por carretera, vía marítima y fluvial; elaboración y exportación de congelados de pescados y conservas, y mantención y reparación de naves pesqueras.

La Empresa efectúa actividades de pesca y producción en las regiones XV, I y II de la zona norte del país, operando en las principales unidades de pesquerías de las especies pelágicas: anchoveta, jurel y sardina española.



Corpesca S.A. es la principal compañía pesquera de Chile en producción de harina y aceite de pescado, y a nivel internacional se sitúa entre las mayores empresas elaboradoras de estos productos.

Activos Operacionales

La operación de los activos de la Empresa se relaciona con la disponibilidad de recursos pesqueros o biomasa, lo cual depende esencialmente de los ciclos de la naturaleza y de las medidas de Administración pesquera que determina la autoridad del sector.

Desde su creación, esta Compañía ha enfrentado diversas variaciones en la disponibilidad de materia prima, utilizando su capacidad instalada en forma flexible, y manteniendo en condiciones operativas toda su capacidad productiva.

Corpesca S.A. tiene una flota integrada por 79 PAMs (Pesqueros de Alta Mar), con

autorizaciones para la captura con cerco de especies pelágicas. La capacidad de bodega total autorizada de la flota supera los 31 mil m³. Actualmente tiene 1.430 m³ de bodega con frío, que corresponden a bodegas operativas aisladas y refrigeradas del barco Tornado, con 600 m³, la nueva nave Corpesca 2, con 500 m³, y el PAM Icalma, que dispone de 330 m³ de bodega operativa aislada, con aplicación de hielo fluidizado.

Sus bases de operación y plantas industriales están en los puertos de Arica, Iquique, Tocopilla y Mejillones, en los que elabora harina y aceite de pescado. Su factibilidad de producción es cercana a 1.000 toneladas de materia prima por hora.

Además, cuenta con una planta de congelados en Iquique, con capacidad para procesar 100 toneladas diarias de jurel o de caballa, producción que se destina al mercado de consumo humano. Esta planta

se complementa con un frigorífico con capacidad para almacenar 6.000 toneladas de productos propios o de terceros.

A la vez, durante el segundo trimestre de 2012 estará en condiciones de operar la planta conservera construida en Iquique, con una capacidad de producción de 500 cajas/hora de producto final, que se destinarán a consumo humano directo.

En Puerto Montt, Corpesca S.A. opera un terminal para la distribución de harina y aceite de pescado a sus clientes en la zona que, básicamente, son productores de alimentos para salmones localizados entre Osorno y Chiloé.

Su casa matriz se encuentra en Santiago.

Calidad

Corpesca S.A. es reconocida a nivel mundial como un proveedor altamente confiable,



capaz de satisfacer los requerimientos de sus clientes en cuanto a cantidad, oportunidad y calidad.

Para estos efectos, la Compañía desarrolla un estricto y exhaustivo Programa de Aseguramiento de Calidad, que comprende las distintas fases del proceso productivo: faena de pesca, proceso de elaboración y manejo del producto final. Así se obtienen harinas de pescado de primera calidad, caracterizadas por altos contenidos de proteína, óptima digestibilidad, bajos niveles de aminas biogénicas (especialmente histamina) y bajo porcentaje de ácidos grasos libres, entre otras cualidades. Además, se obtienen aceites de pescado de alta calidad destinados, principalmente, a la acuicultura y al consumo humano.

A través de estos programas de Aseguramiento de Calidad se garantiza una producción libre de cualquier tipo de contaminante, incluida la salmonella, en las plantas procesadoras de harina y aceite de pescado para consumo animal y de aceite de pescado para consumo humano. Los programas están basados en HACCP (Hazard Analysis and Critical Control Points) y se encuentran certificados por el Servicio Nacional de Pesca (SERNAPESCA), máxima autoridad nacional del sector.

Asimismo, en la planta sur de Arica se mantiene vigente la certificación internacional de calidad GMP B2, del Product Board of Animal Feed (PDV) de Holanda, para harina y aceite de pescado para consumo animal.

Las bases de Arica, Iquique y Antofagasta cuentan con licencia para exportar harina de pescado a la República Popular de China.

Corpesca S.A. está gestionando su certificación de sustentabilidad IFFO RS. Actualmente, está certificada la sustentabilidad de la pesquería de anchoa y sardina española, entre la XV y la II regiones. Durante el año 2012 se certificará el sistema de calidad de todas las plantas, con lo cual se completaría el proceso.

Adicionalmente, la Empresa comercializa en los mercados nacionales y externos otros tipos de harinas proteicas, cuyos orígenes son diferentes materias primas.

Perspectivas de Desarrollo

Corpesca S.A. ha mantenido en el tiempo una apropiada estructura operacional para desarrollar en forma sustentable



Durante 2012, Golden Omega S.A. comenzará a elaborar concentrado de Omega 3, a partir de aceite de pescado.

la actividad pesquera pelágica en toda la zona norte. Así, ha logrado obtener una solución efectiva a la problemática que enfrentaba esta industria en la década de 1990, al establecer Bases de operación que conjugan rentabilidad y sustentabilidad. Sin embargo, para ello también es fundamental contar con que la autoridad fije una adecuada política de administración pesquera de largo plazo, de manera que genere condiciones apropiadas para el desarrollo estable de esta actividad productiva.

Durante 2011 la Compañía mantuvo vigente un diseño operacional, cuya flexibilidad le permitió capitalizar las oportunidades de pesca. Así espera consolidar volúmenes adecuados de proceso en 2012, en función de la biomasa y las cuotas disponibles, manteniendo el control de los costos y dosificando el esfuerzo aplicado a las capturas.

Lo anterior ha generado un soporte del negocio que facilita la aplicación de opciones para crear valor agregado en harinas y aceite de pescado de alta calidad, junto a una efectiva distribución y logística. Con ello se ha producido un acercamiento cada vez mayor hacia los consumidores finales, al satisfacer sus necesidades de productos y servicios.

En el ejercicio 2011 se trabajó en la ejecución del proyecto de construcción de una planta de conservas en Iquique, con capacidad para procesar 500 cajas/hora de producto final destinadas a consumo humano, la cual debería comenzar a operar en el segundo trimestre de 2012.

También se continuó el proceso de certificación en SERNAPESCA de las naves de la flota, cuyas capturas se destinen a consumo humano, teniendo a la fecha validados 42 de los 48 barcos. Además, se mantuvo la certificación de las 6 plantas reductoras en la producción y exportación del aceite de pescado para consumo humano que se destina a la Comunidad Europea y a otros mercados.

Por otra parte, se espera que en 2012 entre en funcionamiento en Arica la coligada Golden Omega S.A., con su planta de concentración de Omega 3 para elaborar productos de alto valor agregado con calidad nutracéutica y farmacéutica.

Asimismo, se pretende continuar afianzando la comercialización y la logística asociadas a la distribución de harinas proteicas de otros orígenes.



Gestión Año 2011

En julio de 2011 fue bautizado y lanzado al mar el Pesquero de Alta Mar (PAM) Corpesca 2, que significó una inversión de US\$ 9 millones.

Durante el ejercicio 2011, la Compañía produjo 192 mil toneladas de harina de pescado, aportando un 41% de la producción chilena que se obtiene a partir de la pesca extractiva. Ésta alcanzó a 468 mil toneladas, lo que representa el 19% de la producción de los principales exportadores mundiales (Perú, Chile, Dinamarca, Noruega, Islandia y Atlántico Norte), base representativa del mercado en que participa Chile.

La pesca procesada en 2011 fue 61% superior a la de igual período de 2010, como consecuencia del mayor nivel de captura, dadas las buenas condiciones ambientales que favorecieron la presencia de la anchoveta. Para aprovechar este mejor escenario, la operación de la flota y de las plantas se adaptó para lograr un adecuado nivel de eficiencia, basado en flexibilidad y oportunidad.

También permaneció vigente la certificación de SERNAPESCA para las capturas desde barcos de la flota autorizadas para consumo

humano, como la correspondiente a las 6 plantas reductoras para la producción y exportación de aceite de pescado para consumo humano hacia la Comunidad Europea y a otros mercados.

Se inició la construcción y el montaje de una planta conservera en la ciudad de Iquique, que entrará en operaciones en 2012.

El 13 de julio de 2011 fue bautizado un nuevo PAM, con el nombre Corpesca 2, nave de 557,42 m³ de bodega, que implicó un inversión de US\$ 9 millones y que fue construida en Astilleros Arica S.A.

Considerando que el Régimen de Administración Pesquera del Límite Máximo de Captura por Armador tiene vigencia hasta el 31 de diciembre de 2012, con fecha 14 de diciembre de 2011 ingresó al Congreso Nacional un nuevo proyecto de ley para su discusión y aprobación. La nueva norma que se promulgue deberá regir a partir del 1° de enero de 2013, y



contendrá las regulaciones para la actividad en el futuro. Por ello, el marco normativo e institucional venidero es incierto para la industria pesquera en general.

En otro ámbito, el Gobierno de Chile presentó ante el Tribunal de La Haya su defensa o dúplica ante el reclamo de Perú por el diferendo sobre el territorio marítimo. De esta forma, Chile terminó la etapa de los alegatos y espera la fase oral para comienzos de 2012. La preocupación que emana de este proceso se relaciona con el riesgo potencial de que se atente contra la soberanía de nuestro país y se afecte, además, a una zona de gran riqueza marina que ha significado un relevante aporte para el desarrollo y el trabajo en la XV Región de Arica y Parinacota.

Pesca y Producción

El desembarque pesquero durante 2011 alcanzó a 1,09 millones de toneladas en las XV, I y II regiones, cifra que representa un aumento de 392 mil toneladas. Este volumen

equivale a un alza de 56% respecto de las 697 mil toneladas de 2010.

Las plantas elaboradoras de Corpesca S.A. recibieron 846 mil toneladas de materia prima durante 2011, lo que representó un 77,7% del total desembarcado en las regiones XV, I y II. En 2010 los desembarques de la Empresa fueron de un 75,4%.

En 2011, la producción de harina de pescado de la Compañía llegó a las 192 mil toneladas, con un rendimiento de 22,8%, similar al 22,9% alcanzado el año anterior. En 2010 se habían producido 120 mil toneladas. La diferencia se explica por el aumento que representó la anchoveta respecto al resto de las especies.

A su vez, la producción de aceite de pescado llegó a 20 mil toneladas, con un rendimiento de 2,3%; porcentaje superior al 1,3% obtenido en 2010, cuando la producción de aceite alcanzó a las 7 mil toneladas.

Mercado y Ventas

Durante el ejercicio 2011 se facturaron 175 mil toneladas de harina de pescado y 11 mil toneladas de aceite. El precio promedio de facturación para la harina de pescado mostró una baja de 13% respecto a 2010, mientras que el aceite presentó un alza de 56%.

Las exportaciones de harina de pescado de la Compañía representaron un 76% de las ventas totales. Sus destinos fueron Europa (47%), Asia (41%), América (11%) y Oceanía (1%). Por otra parte, un porcentaje significativo del aceite de pescado vendido destacó por su alto contenido de ácidos grasos Omega 3. Este producto tiene mucha demanda y un relevante premio en su precio.

Durante el primer trimestre de 2011, el mercado de la harina de pescado exhibió un importante aumento de precios, en comparación al último trimestre de 2010, tendencia que se explica por la baja que provocó en la oferta el término anticipado de la temporada de pesca en Perú, debido



a la alta presencia de pesca juvenil. Lo anterior originó una crisis de oferta lo cual motivó, especialmente en Asia, a cubrir posiciones en forma anticipada. Ello provocó una presión sobre un mercado desabastecido y desembocó en una rápida alza en los precios.

No obstante, durante el segundo y el tercer trimestre de 2011 se experimentó una situación opuesta en el mercado; cuando las capturas en el Océano Pacífico Sur se normalizaron y se constató un aumento mayor al previsto en las cuotas de pesca, principalmente en Perú, generándose las condiciones para una baja en los precios. Adicionalmente, el mercado internalizó la menor demanda, como consecuencia de la sustitución realizada por los consumidores finales, que no estaban en condiciones de soportar los altos niveles de precios que había alcanzado la harina de pescado. Esta situación fue superada en los últimos meses de 2011, porque los precios de dicho producto disminuyeron a niveles que le otorgaron una condición de mayor competitividad frente a otras fuentes de proteínas. Si bien la demanda recuperó los niveles históricos, el aumento de producción de Perú en noviembre y diciembre de 2011 significó que los precios se redujeran, con lo cual se consolidaron valores menores a los de 2010; aunque, desde una perspectiva histórica, éstos valores siguen en niveles comparativamente altos.

Para 2012 se espera que el comportamiento de los precios de la harina dependa, principalmente, de la evolución de las capturas en Perú, principal país productor, dado que el mercado está siendo muy sensible al volumen de la oferta. Sin embargo, cabe destacar que los niveles de precios son superiores respecto al promedio histórico de los últimos 5 años. Esta situación debería mantenerse, en el caso de no registrarse cambios significativos en la oferta.

Resultados Ejercicio 2011

Los Estados Financieros del ejercicio 2011 se elaboraron de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), conocidas como IFRS por sus siglas en inglés, que consideran sólo Estados Financieros Consolidados.

El volumen físico facturado durante 2011 por la matriz Corpesca S.A. fue de 186 mil toneladas de harina y de aceite de pescado, que representó un incremento de 49,5% respecto a 2010.

En 2011, la Controladora presentó un Resultado positivo de MUS\$ 26.472, compuesto por una Ganancia Bruta positiva de MUS\$ 83.848, Costos de Distribución de MUS\$ 8.908,



Instalaciones de nueva planta de conservas en Iquique.

Gastos de Administración de MUS\$ 28.653 y el resto de los Resultados e Impuestos que originaron un valor negativo de MUS\$ 19.815. Este Resultado se compara con la Utilidad para la Controladora de MUS\$ 21.364 al 31 de diciembre de 2010, compuesta por una Ganancia Bruta positiva de MUS\$ 55.636, Costos de Distribución de MUS\$ 6.069, Gastos de Administración de MUS\$ 18.336, y el resto de los Resultados e Impuestos, que originó un valor neto negativo de MUS\$ 9.867.

La mayor Ganancia Bruta de la Controladora en el ejercicio 2011 respecto de 2010 se explica, básicamente, por la disminución en los costos de venta unitarios, por los mayores precios del aceite de pescado y por un aumento en los volúmenes de venta de ambos productos, compensados en parte por una caída en el precio de la harina de pescado.

Durante 2011, los Otros Resultados e Impuestos totalizaron un Resultado negativo de MUS\$ 57.376, que se comparan con un Resultado, también negativo, de MUS\$ 34.272 en 2010.

Al cierre del ejercicio 2011, Corpesca S.A. mantenía activos consolidados por MMUS\$ 710 y un patrimonio atribuible a la Controladora de MMUS\$ 448.

Información Financiera

La evolución de los principales indicadores financieros, en los últimos tres años, se observa en el siguiente cuadro:

	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Activo corriente	300.075	202.283	184.506
Propiedades, plantas y equipos	378.869	373.149	375.192
Otros activos no corrientes	31.490	29.106	21.980
Total activos	710.434	604.538	581.678

Pasivo corriente	199.526	96.709	83.756
Pasivo no corriente	53.710	51.972	51.541
Total pasivo exigible	253.236	148.681	135.297

Patrimonio neto Controladora	448.162	448.093	439.062
Participación minoritaria	9.036	7.764	7.319
Total patrimonio	457.198	455.857	446.381

(Cifras en MUS\$)	Año 2011	Año 2010	Año 2009
-------------------	----------	----------	----------

Total Ingresos Ordinarios	496.565	277.039	242.977
Ganancia (Pérdida) Controladora	26.472	21.364	(9.683)
Ganancia (Pérdida) No Controladora	1.950	1.729	2.306
Ganancia (Pérdida)	28.422	23.093	(7.377)

Nota: Todas las cifras se presentan bajo Normas Internacionales de Información Financiera.



PAM Corpesca 2, lanzado al mar el año 2011 con las más avanzadas tecnologías de navegación y pesca.

Clientes y Proveedores

Los clientes de la Empresa son compañías industriales y distribuidoras mayoristas, situadas en Chile y en el extranjero, que comercializan o requieren harina y aceite de pescado u otros productos con alto contenido proteico, para ser utilizados como insumos en sus procesos productivos. Las harinas de pescado constituyen un ingrediente clave en la formulación de cualquier tipo de alimento para animales, debido a la excelente calidad derivada de sus nutrientes; en especial, proteínas.

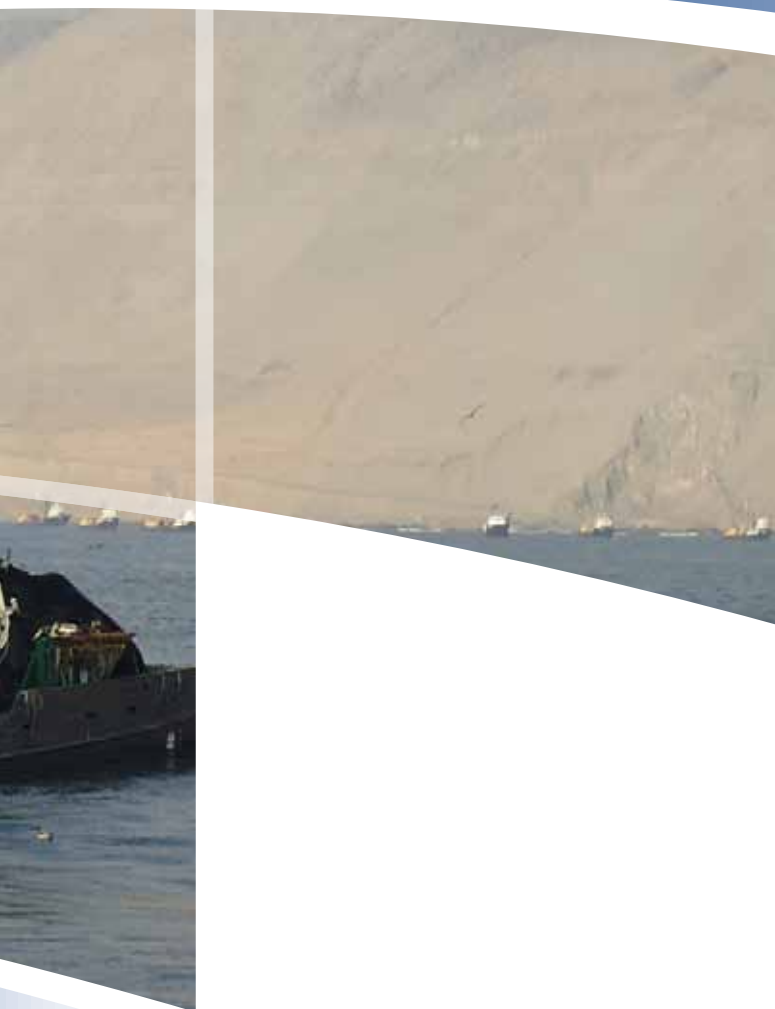
Los clientes más relevantes están en la acuicultura, sector que requiere harinas de alta calidad, denominadas prime y super-prime, utilizadas fundamentalmente en las dietas de especies de cultivo, como salmones, truchas y camarones, entre otras. Para ellos adquieren un valor especial, por ser la fuente natural e ideal de alimentación de peces, que son otros peces. Además, las harinas de pescado se emplean como alimento de aves, cerdos, ganado ovino y bovino, y mascotas. Por estas vías también aportan sus cualidades a la alimentación humana, con distintos grados de eficiencia.

El principal uso de los aceites de pescado se centra en la alimentación animal, especialmente en acuicultura. En este rubro

aportan un alto contenido de energía que facilita el crecimiento rápido de los peces. También, ofrecen importantes beneficios para el consumo humano, como complemento nutricional, al aprovecharse su alto contenido de ácidos grasos Omega 3, que son esenciales para el hombre. Estas propiedades los han llevado a ser utilizados por la industria farmacéutica en la prevención y el tratamiento de enfermedades cardiovasculares, y demandados por mercados de gran potencial económico en el mundo, como son los de nutracéuticos.

A nivel consolidado, cabe destacar que nuestra Compañía se ha ido afianzando en la comercialización y logística de harinas con contenido proteico de otros orígenes, distribuyendo estos productos en Chile y en los mercados internacionales.

Respecto a los proveedores de la Empresa, nuestra principal materia prima está constituida por la captura de especies pelágicas: anchoveta, jurel, sardina española y caballa, entre otras. En este ámbito, durante 2011 la pesca comprada a pescadores artesanales, que se suma a los desembarques de nuestra flota pesquera, representó el 16% de la materia prima procesada. Sobre los demás insumos, la Sociedad se abastece en el mercado con diferentes proveedores, en condiciones generales de competencia de precios y calidades.



Planes de Inversión

La Empresa y sus relacionadas, permanentemente están buscando sistemas de gestión e inversiones para agregar valor a sus accionistas. Sus operaciones incluyen la captura de especies pelágicas, su transformación en harinas y aceites de pescado de alta calidad y en productos para el consumo humano, destinados a los mercados internacionales y nacional, comercializando además harinas con contenido proteico derivadas de otras materias primas, así como también, eventualmente, aceites de origen vegetal y animal.

Estas actividades están sustentadas en una operación flexible, con efectivos procesos de distribución y logística, que permitan estar cerca de los consumidores finales para satisfacer sus necesidades con nuestros productos y servicios relacionados.

En este sentido, los Planes de Inversión de Corpesca S.A. contemplan la permanente y sistemática mantención de su flota pesquera y de la capacidad operativa de sus plantas industriales y, por supuesto, del apoyo al fortalecimiento de sus operaciones en los canales de comercialización en los que participa. En concordancia con lo anterior, sus inversiones anuales promedio suman montos similares a su depreciación anual.

Inversiones y Financiamiento

Los requerimientos de financiamiento de capital de trabajo son cubiertos por sus propios flujos, como también por préstamos bancarios de anticipos de embarques de exportación y otras fuentes; en general, con plazos menores a un año.

Las inversiones operacionales se financian, principalmente, a partir del flujo operacional generado por la Compañía. Durante 2011, nuestras inversiones alcanzaron a US\$ 40 millones en flota y plantas industriales, destinadas a mantener los estándares operacionales, consolidar y diversificar la capacidad productiva, asegurar el alto nivel de calidad de las harinas y aceites producidos, generar productos de mayor valor agregado y resguardar la sustentabilidad ambiental en las zonas donde está presente la Empresa.

En el ejercicio 2011 se continuó el programa de renovación de la flota, terminándose de construir la nave Corpesca 2. Asimismo, se trabajó en la ejecución del proyecto de una planta de conservas en Iquique, cuyo término está planificado para el segundo trimestre de 2012, tal como se indicó anteriormente.



Factores de Riesgo

En el negocio de harina y aceite de pescado, los factores de riesgo determinantes corresponden a la disponibilidad de especies pelágicas, los precios de la harina y aceite de pescado, las variaciones del tipo de cambio y el precio de los combustibles.

Por la esencia de la actividad pesquera, las principales fuentes de riesgo son la presencia, la abundancia y la disponibilidad de especies pelágicas en las zonas de pesca de la Sociedad Matriz situadas en las regiones XV, I y II del norte de Chile, pues ello condiciona los niveles de ingresos y costos de la Empresa. Las fluctuaciones están determinadas tanto por fenómenos y ciclos de la naturaleza, como por las medidas de Administración Pesquera que determina la Autoridad, tales como vedas y fijaciones de cuotas por especies inherentes al Límite Máximo de Captura.

Como se señaló anteriormente, el actual régimen del Límite Máximo de Captura por Armador finaliza el 31 de diciembre de 2012, encontrándose en trámite parlamentario un proyecto de ley cuyo impacto en la industria se percibe, hasta ahora, muy incierto.

Las variaciones en la disponibilidad de materia prima la Compañía las enfrenta utilizando su capacidad instalada en forma flexible, para mantener en condiciones operativas toda su capacidad productiva.

Los precios de mercado de la harina y del aceite de pescado también son un importante factor de riesgo, y están determinados por la relación y tendencias de la oferta y la demanda mundial de estos productos; aunque también influyen significativamente en la formación de estos precios el comportamiento del mercado y los valores de productos sustitutos en el mercado mundial, tales como las proteínas vegetales y de otros animales, y la de aceites vegetales. Los precios de éstos pueden fluctuar en forma importante en un mismo año o en períodos más largos, variaciones que se replican en la valorización de la harina y del aceite de pescado.

Dado que la matriz Corpesca S.A. es una empresa exportadora, sus resultados son muy sensibles a las variaciones del tipo de cambio y a las políticas de retornos fijadas por el Banco Central de Chile y de fomento a las exportaciones en los países competidores de nuestra producción.



Planta Mejillones: acopio de big bags de harina de pescado para ser despachados a clientes.

Las harinas y aceites de pescado se transan, en su gran mayoría, en dólares estadounidenses, por lo que prácticamente el 100% de los ingresos de nuestra Compañía están indexados a esta moneda. Por lo anterior, las fuentes de financiamiento que mantiene Corpesca S.A. están nominadas en dólares, como también el precio de un porcentaje de nuestros insumos.

No obstante, la necesaria conversión a pesos chilenos de una parte importante de los retornos está expuesta a las variaciones del tipo de cambio, riesgo que en determinadas circunstancias es acotado mediante el uso de derivados financieros. Aquellas ventas pactadas en moneda distinta al dólar estadounidense son convertidas, por lo general, a dicha moneda mediante contratos de venta forward, los que dolarizan tales ingresos. Ello elimina el riesgo asociado a la volatilidad de esas monedas respecto del dólar estadounidense.

Por último, para la Sociedad un costo muy significativo es el de los combustibles. Por ello está muy expuesta a las fluctuaciones de sus precios, específicamente del diésel y del bunker oil. Si bien la Empresa no utiliza derivados para mitigar este riesgo, básicamente debido a que las capturas futuras son inciertas, existe en promedio una correlación

positiva entre el precio de tales productos y el de las harinas de pescado, dado que ambos son un reflejo del nivel de actividad económica global.

Investigación y Desarrollo Pesquero

Durante 2011, Corpesca S.A. continuó sus investigaciones bio-oceanográficas y pesqueras en la zona norte, en alianza con diversas instituciones, con el propósito de profundizar el conocimiento del sistema ambiental y de los recursos marinos, y para compatibilizar todas nuestras operaciones con la sustentabilidad y el cuidado del medio ambiente.

La condición ambiental se ha monitoreado observando parámetros físicos, químicos y biológicos, los cuales se complementan con análisis biológicos de las capturas en laboratorios de control de calidad, proceso que permite monitorear los períodos de máximo desove y de reclutamiento de las especies pelágicas en la zona. Toda esta información se puso a disposición de la Autoridad Pesquera con fines de manejo.

Asimismo, se continuó con la recepción de datos satelitales como la temperatura del mar, productividad, corrientes marinas, vientos, salinidad y altura del nivel del mar. Esta información



Vista de planta industrial de Arica.

se utiliza en la operación diaria de la flota, dado que facilita y hace más efectiva la búsqueda de cardúmenes de pesca.

A nivel internacional, participó en gestiones vinculadas a la nueva Organización Regional de Pesca en el Océano Pacífico Sur, en la Comisión Permanente del Pacífico Sur (Grupo ERFEN) y en la International Fishmeal & Fish Oil Organisation. A nivel nacional lo hizo en el Comité Oceanográfico Nacional (CONA- Grupo de Trabajo ENVAC), en la Comisión del Medio Ambiente de SOFOFA y, a través de INPESNOR, Corpesca S.A. se integró a los Comités Técnicos de Pelágicos Pequeños y del Jurel, establecidos por la Subsecretaría de Pesca (SUBPESCA) como órganos auxiliares en su gestión.

La Compañía, en concordancia con su decisivo compromiso con la investigación, realizó en 2011 un aporte directo de US\$ 3,3 millones al Fondo de Investigación Pesquera (FIP), mediante la modalidad de pago anticipado de la Patente Única Pesquera de las naves de su flota, recursos que se destinan a diversos proyectos de investigación pesquera en el país.

Adicionalmente, se destinaron US\$ 275 mil a nuestro programa de investigación pesquera oceanográfica, que realiza monitoreos, muestreos y análisis biológicos en los desembarques de las

capturas y análisis de los datos satelitales utilizados para apoyar el desempeño de la flota. Otros US\$ 120 mil se aportaron para financiar dos faenas de pesca de investigación contratadas con la Universidad Arturo Prat, cuyos objetivos son estudiar los aspectos biológicos del jurel en la XV, I y II regiones y caracterizar y cuantificar la fauna acompañante de la anchoveta en las capturas de cerco en la misma zona.

Medio Ambiente

Corpesca S.A. desarrolla sus actividades en forma compatible con la sustentabilidad y el cuidado del medio ambiente y de los recursos pesqueros. Para ello, efectúa todas sus operaciones pesqueras e industriales respetando las normas vigentes de calidad del aire, emisiones líquidas al mar y cumpliendo cabalmente los períodos de vedas biológicas y cuotas de pesca. Todo esto es particularmente importante para asegurar la calidad ambiental y el cuidado sustentable de los recursos pesqueros que constituyen la base de nuestra actividad.

Desde sus inicios, la Compañía ha llevado a cabo un Programa de Vigilancia Ambiental del Ecosistema Marino, por medio de un convenio suscrito con la Universidad Arturo Prat, que pasó a formar parte del monitoreo ambiental establecido



por la legislación vigente. Además, se ha implementado un Programa permanente de Monitoreo y Control de Emisiones Líquidas y un Programa de Control de Emisiones Gaseosas.

En referencia a emisiones, la Empresa cumple con lo establecido en el D.S. N° 138/05 del Ministerio de Salud sobre Declaraciones de Emisiones Contaminantes Atmosféricas, entregando al organismo fiscalizador (Autoridad Sanitaria) los antecedentes que se necesitan para estimar las emisiones de las distintas fuentes. También se rige por las exigencias establecidas en el D.S. N° 148/03 del Ministerio de Salud sobre Reglamento Sanitario de Manejo de Residuos Peligrosos, contando con las autorizaciones correspondientes. Asimismo, cumple con el D.S. N° 78 Reglamento de Almacenamiento de Sustancias Peligrosas, iniciando la implementación de esta normativa que se extenderá hasta fines de 2012.

Respecto a residuos industriales líquidos, durante 2011 la operación de todas las plantas continuó cumpliendo estrictamente con la normativa del D.S. N° 90 (Ministerio Secretaría General de la Presidencia - SEGPRES), que rige desde 2006.

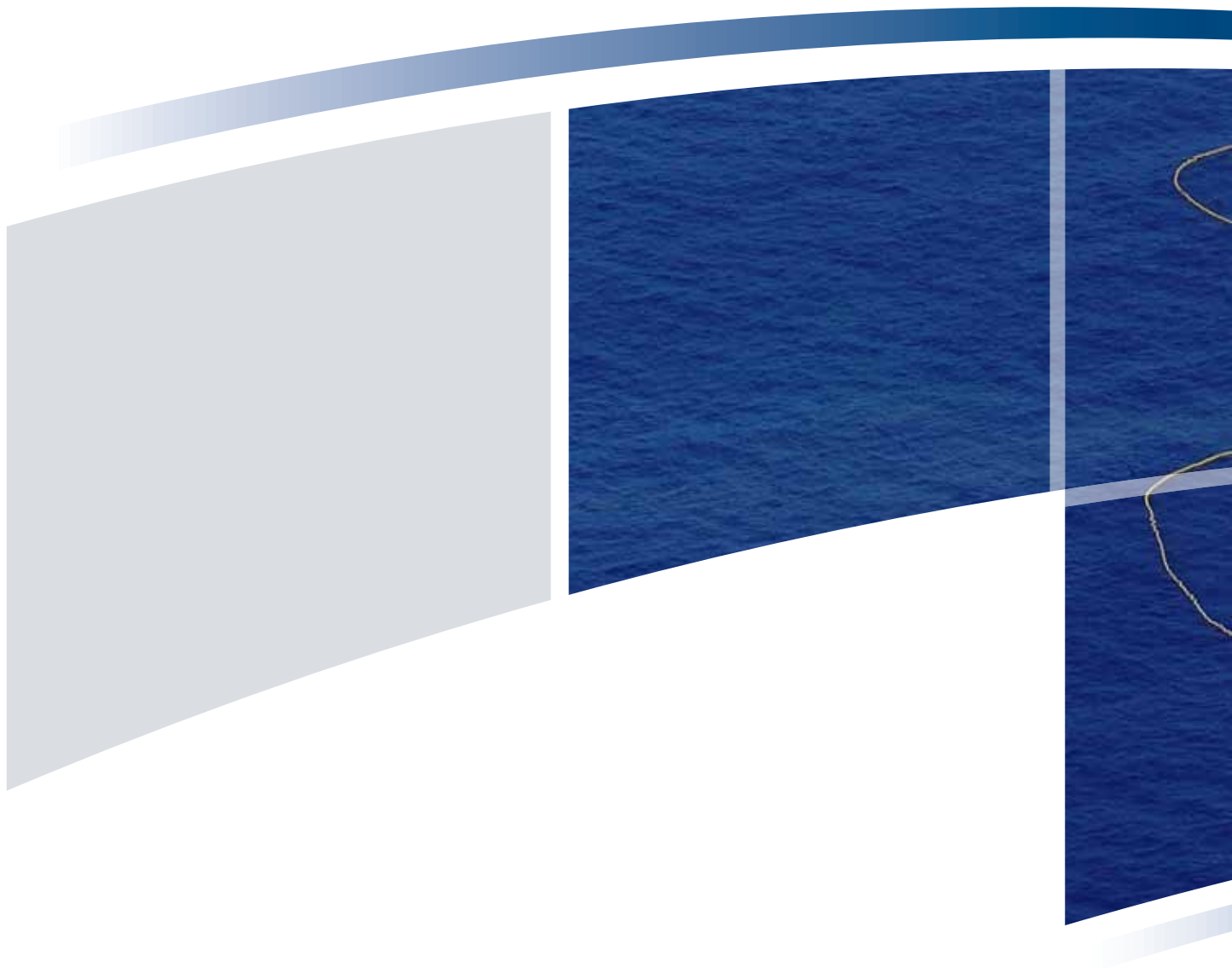
También en el ejercicio 2011 se mantuvo el Programa de Renovación Tecnológica iniciado en 2008, realizando nuevas

innovaciones a sus procesos productivos, lo que sitúa a Corpesca S.A. a la vanguardia de la producción mundial de harinas y aceites de pescado.

Marco Regulatorio

Corpesca S.A. desarrolla sus actividades de pesca en las regiones XV, I y II en las unidades de pesquerías de anchoveta, sardina española y jurel. A partir de 2002, estas especies pelágicas, mediante la ley N° 19.822 que modificó la ley N° 19.713, fueron incorporadas al régimen de administración pesquera denominado Límite Máximo de Captura por Armador (LMCA). Estas pesquerías continúan declaradas en plena explotación y, por decreto exento N° 693 de julio de 2011, se mantiene cerrado el acceso de naves industriales y artesanales por el plazo de un año a contar del 1 de agosto de 2011.

Mediante la ley N° 20.175 de abril de 2007 se creó la XV Región de Arica y Parinacota, por lo que los actos administrativos, sean decretos o resoluciones, que hacen referencia a las autorizaciones de pesca y plantas respecto de la I Región deben entenderse referidos conjuntamente a las XV y I regiones.



La ley N° 19.849, de diciembre de 2002, que modificó la ley N° 19.713, prorrogó por 10 años la vigencia de dicho régimen; es decir, hasta el 31 de diciembre de 2012. Cabe señalar que este sistema ha contribuido a potenciar el desarrollo estable de la actividad, permitiendo un adecuado control de costos, dosificación del esfuerzo y obtención de productos de mayor calidad y valor agregado.

La Autoridad Pesquera fijó para 2011 las siguientes cuotas globales anuales de captura de las especies pelágicas para el sector industrial en las regiones XV, I y II: 1.195.226 toneladas de anchoveta, 2.400 toneladas de sardina española y 39.256 toneladas de jurel, procediendo a actualizar los porcentajes participativos del LMCA para cada armador con autorizaciones de pesca vigentes en estas unidades de pesquerías. Así, los LMCA para ser capturados por Corpesca S.A. en 2011, bajo la medida de administración de operación conjunta con SouthPacific Korp S.A. y Pesquera San José S.A., hoy ambas fusionadas en Orizon S.A. y Arica Seafood Producer S.A., fueron: 959.209 toneladas de anchoveta, 1.894 toneladas de sardina española y 32.391 toneladas de jurel.

Con relación a las zonas autorizadas de penetración de la flota industrial para la pesca de anchoveta y sardina española en

el área de Reserva Artesanal, la resolución exenta N° 3838, de 22 de diciembre de 2010, modificó las resoluciones exentas N° 3566 de 2006 y 3122 de 2008, que autorizaron transitoriamente la actividad pesquera industrial para la anchoveta y sardina española en el área de reserva artesanal de las XV, I y II regiones, extendiéndose la vigencia de esta medida hasta el 31 de diciembre de 2014.

Respecto al manejo de los recursos pelágicos, Corpesca S.A. continúa colaborando en el seguimiento que realiza la Autoridad sobre los procesos de reclutamiento y desove de la anchoveta, principal recurso en la zona norte. Como resultado de estos estudios se estableció una veda biológica reproductiva.

La ley 20.560, promulgada en diciembre de 2011, fijó nuevas regulaciones sobre las pescas de investigación, estableciendo que durante el período de vigencia del artículo transitorio de la ley 20.845, que determinó un lapso de 18 meses para realizar estudios sobre la edad de madurez sexual del jurel en la zona norte, la extracción de este recurso se efectuara sobre una talla mínima referencial de 22 cm. LH. Para ello, determinó un margen máximo de tolerancia de 35%, medido en número de ejemplares sobre la captura por viaje de pesca



PAM en faena de pesca.

en los períodos definidos por la autoridad, debiendo cerrarse el área temporalmente si se excede dicho porcentaje.

Cabe señalar, respecto al marco regulatorio para la industria pesquera, que actualmente se encuentra en trámite legislativo un proyecto de reforma a la Ley General de Pesca y Acuicultura. La nueva legislación deberá regir a partir del 1° de enero de 2013 y contendrá las normas que regularán la actividad a futuro. Por ello, el Marco Normativo e Institucional futuro es incierto para la industria pesquera en general.

Seguros, Contratos y Transacciones con Empresas Relacionadas

Corpesca S.A. mantiene pólizas de seguros que cubren los riesgos de la flota de los barcos pesqueros asociados al casco y responsabilidad civil frente a terceros, tanto en el mar como en tierra. También se mantuvieron asegurados los bienes físicos de plantas industriales, edificios, maquinarias y existencias, con coberturas ante los riesgos de incendio y adicionales, terremoto, tsunami, terrorismo, perjuicio por paralización y la responsabilidad civil frente a terceros. Además estuvieron asegurados los cascos aéreos, accidentes personales, exportaciones, importaciones, transporte y créditos, entre otros.

Durante 2011 estos seguros estuvieron contratados, principalmente, con la compañía de seguros generales RSA Seguros Chile S.A., como también con Club de P&I Shipowners, Compañía de Seguros Generales Penta Security S.A., Chartis Chile Compañía de Seguros Generales S.A., Mapfre Compañía de Seguros Generales de Chile S.A., Compañía de Seguros Aseguradora de Magallanes S.A. y Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A.

En otro ámbito, la Empresa mantiene pólizas de seguros contratadas con la firma relacionada Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. en los rubros de vida con adicionales, además de salud con coberturas de seguros complementarios y catastróficos, cubriendo estos últimos a los trabajadores y sus grupos familiares. El grupo accionista controlador final de Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. es el mismo que el de Empresa Pesquera Eperva S.A. y Pesquera Iquique-Guanaye S.A., compañías que son accionistas de nuestra Sociedad y cuyo grupo controlador final es el mismo que en Corpesca S.A.

Por otra parte, algunas mantenciones de la flota pesquera de la Compañía se ejecutaron en la empresa relacionada Astilleros Arica S.A., las que se negociaron de acuerdo a condiciones



Big bags de harina de pescado.

de mercado. El accionista controlador de Astilleros Arica S.A. es AntarChile S.A., sociedad que tiene participación directa e indirecta en la propiedad de Corpesca S.A. y su grupo accionista controlador final es el mismo de Corpesca S.A.

Con la empresa relacionada Sigma S.A. se mantuvo vigente un contrato que proporciona servicios de procesamiento de datos y de soporte en materias informáticas. Con la empresa relacionada Servicios Corporativos SerCor S.A. existe un contrato para los servicios de auditoría interna. Los controladores de Sigma S.A. y de Servicios Corporativos SerCor S.A. son los mismos de Corpesca S.A.

La Empresa no cuenta con contratos para la adquisición de combustibles, ya que ellos se adquieren de acuerdo a las condiciones y precios normales que se observan en el mercado en cada oportunidad, siendo la empresa relacionada Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. un proveedor importante en este rubro. El grupo accionista controlador final de esta Sociedad es el mismo de Corpesca S.A. El Presidente de Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A., señor Roberto Angelini Rossi, desempeña el mismo cargo en nuestra Sociedad y, adicionalmente, existen otros directores comunes entre ambas empresas.

Corpesca S.A. arrienda, desde marzo de 2003, las oficinas de su casa matriz en Santiago a Empresas Copec S.A., empresa cuyo grupo accionista controlador final es el mismo que de Corpesca S.A.

El Presidente de Empresas Copec S.A., señor Roberto Angelini Rossi, desempeña el mismo cargo en nuestra Compañía, como también en Pesquera Iquique-Guanaye S.A., AntarChile S.A. y Astilleros Arica; es Vicepresidente de Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. y Director de Empresa Pesquera Eperva S.A. El Vicepresidente de Empresas Copec S.A., señor José Tomás Guzmán Dumas, ocupa el mismo cargo en AntarChile S.A. y es Presidente de Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., siendo también Director de nuestra Compañía y de Empresa Pesquera Eperva S.A.

La Empresa, de acuerdo a su propio interés social, negocia, en términos generales, contratos y operaciones comerciales con empresas relacionadas bajo las condiciones y prácticas de mercado vigentes al momento de su celebración.

Otra información sobre transacciones con entidades relacionadas se detalla en las Notas correspondientes a los



Estados Financieros de la Sociedad que se incluyen en la presente Memoria.

Personal

Al 31 de diciembre de 2011, la dotación de personal de la Sociedad contratada a plazo indefinido y fijo era de 1.728 personas, de las cuales 17 eran ejecutivos y 510, profesionales y técnicos.

A la misma fecha, la dotación de personal total de Corpesca S.A. y filiales era de 1.820 personas, considerando a 25 ejecutivos y 552 profesionales y técnicos.

Corpesca S.A. y la Comunidad

La Compañía, en su permanente compromiso con el entorno, ha seguido participando en actividades deportivas, educativas, culturales y sociales en beneficio de sus trabajadores y familias y de las comunidades de la zona norte donde está presente. Por otra parte, es socia y participa en las directivas de varias agrupaciones gremiales, como las asociaciones de industriales de Arica, Iquique y Mejillones, la Asociación de Industriales Pesqueros del Norte Grande A.G. (ASIPNOR), las cámaras de

comercio de Arica y de Iquique y en la Corporación Cultural de Turismo y Deportiva de Mejillones.

En el ámbito educacional, la Empresa participa desde 2003 en el Programa de Educación Dual con establecimientos de educación técnico profesional en las ciudades de Iquique, Tocopilla y Mejillones, permitiendo que parte de la formación de los estudiantes transcurra al interior de la Empresa. Además, se entregan ropa, elementos de seguridad y otros beneficios a los alumnos que se capacitan. En Iquique, el Programa de Educación Dual se realizó durante 2011 en colaboración con el Instituto del Mar Almirante Carlos Condell y el Liceo Politécnico Luis Cruz Martínez; y en Mejillones se efectuó con alumnos del Liceo Juan José Latorre, en las especialidades de mecánica, electricidad, administración de empresas y comercio exterior.

En el Proyecto Educacional para Mejillones, la Sociedad contribuye a mejorar la enseñanza básica del complejo Juan José Latorre, de la Escuela Julia Herrera Varas y de la Escuela de Michilla, además de la asesoría y capacitaciones de enseñanza media para el complejo Juan José Latorre, lo cual ha ayudado a mejorar los resultados de las pruebas Simce. De igual forma, efectuó aportes y desarrolló diversos proyectos con universidades y entregó facilidades para la realización de prácticas profesionales a sus alumnos y a otros de institutos de formación superior.

En el ámbito interno, Corpesca S.A. siguió fomentado la capacitación permanente en sus trabajadores y sus familias. En este contexto, se entregan anualmente aportes y becas universitarias a los alumnos destacados de cada Base y se dictan cursos de perfeccionamiento y talleres. También, por medio de ASIPNOR, entrega becas a hijos de pescadores artesanales de caletas de las regiones XV, I, y II.

En el área deportiva, promueve la práctica de diversas actividades entre los trabajadores y sus familias, talleres de verano para hijos del personal, participación en ligas y entrega de otros apoyos directos. La Empresa dispone de centros deportivos y recreacionales en todas sus bases.

En otras áreas, se hicieron aportes a fundaciones y a entidades de ayuda a la comunidad, como la Corporación Casa de Acogida la Esperanza, Cuerpo de Bomberos, INFOCAP de la Compañía de Jesús, hogares de ancianos y otras instituciones sin fines de lucro. También se ha seguido colaborando en la realización de distintas actividades artísticas, culturales y recreativas.

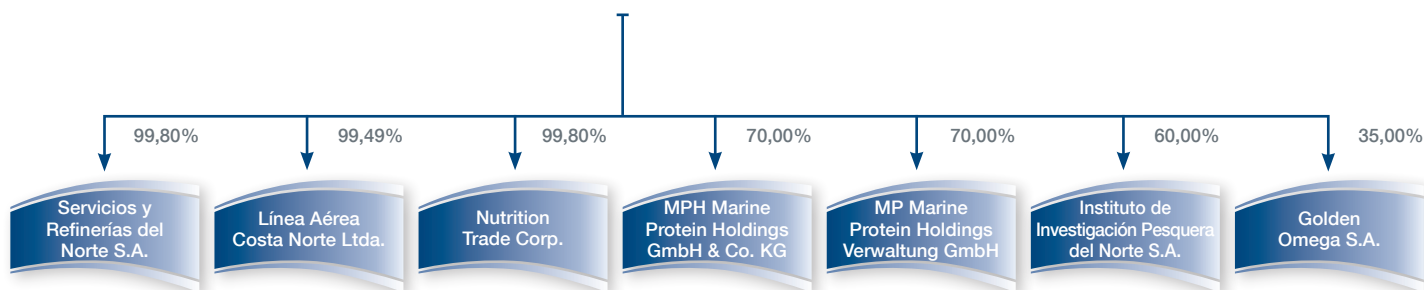
Finalmente, la matriz Corpesca S.A. aporta al financiamiento de seguros de salud para sus trabajadores y cargas, y entrega préstamos especiales de salud, vivienda y otros.



Empresas Filiales y Coligadas^(*)



CORPESCA S.A.



(*) Participación directa



Servicios y Refinerías del Norte S.A.

Corporación de Productores de Harina de Pescado S.A., hoy Servicios y Refinerías del Norte S.A., Serenor S.A., fue creada en 1964 por las empresas exportadoras de harina de pescado de la zona norte del país. Su objeto es prestar servicios de refinación de aceite de pescado, adquirir aceite de pescado para su posterior venta y prestar servicios de control de calidad y análisis, tanto de harina como de aceite de pescado.

Esta filial participa en la comercialización del aceite de pescado de Corpesca S.A. y le presta servicios de procesamiento del mismo y de análisis de laboratorio a las harinas y aceites de pescado. En Iquique ejecuta el pesaje de las harinas para las plantas de esta Empresa. Además, dispone de estanques de almacenamiento de aceite de pescado en Arica, Iquique y Puerto Montt. En esta última ciudad cuenta con dos estanques para almacenamiento y presta

servicios en la bodega de distribución que esta Compañía posee en dicho puerto. Estos servicios se efectúan a precios de mercado.

En 2011, el resultado del ejercicio mostró una utilidad para la Controladora de US\$ 2.577 mil. Su capital suscrito y pagado alcanzó US\$ 6.497 mil y su patrimonio es de US\$ 20.658 mil.

El Directorio está integrado por su Presidente, señor Jorge Andueza Fouque; su Vicepresidente, señor Francisco Mujica Ortúzar, y sus Directores, señores Felipe Zaldívar Prado, Raúl Feliú Carrizo y Miguel González Massa. Su Gerente General es el señor Ricardo Venezian Leigh.

En Corpesca S.A., el señor Jorge Andueza Fouque es Vicepresidente del Directorio; el señor Francisco Mujica Ortúzar, Gerente General, y los señores Felipe Zaldívar Prado, Raúl Feliú Carrizo y Miguel González Massa se desempeñan como Gerente

Comercial, Gerente de Administración y Finanzas, y Subgerente de Adquisiciones, respectivamente.

La inversión en esta sociedad representa un 3,4% de los activos totales individuales de la Compañía.

Línea Aérea Costa Norte Ltda.

Línea Aérea Costa Norte S.A., LACSA, fue constituida en 1987. Su objeto es prestar servicios aéreos de toda clase, la compraventa, importación y, en general, comercialización de aeronaves, sus partes y repuestos, reparación de aeronaves y prestación de maestranza aérea.

En 2000 se perfeccionó la fusión a través de la cual esta empresa absorbió a Servicios Aéreos Aeropesca Ltda. y a la Sociedad de Aeronavegación Pesquera Ltda., unificándose en una sociedad la prestación de servicios de prospección pesquera y



apoyo a la flota de Corpesca S.A., actividades que esta filial le provee de acuerdo a contrato suscrito. Durante 2001 cambió sus estatutos de sociedad anónima, transformándose en sociedad de responsabilidad limitada.

El resultado del ejercicio 2011 para la Controladora alcanzó una utilidad de US\$ 34 mil. El capital suscrito y pagado es de US\$ 858 mil y su patrimonio ascendió a US\$ 983 mil.

Los administradores de la Sociedad son los señores Francisco Mujica Ortúzar, Felipe Zaldívar Prado, Raúl Feliú Carrizo y Miguel González Massa. En Corpesca S.A., el señor Francisco Mujica Ortúzar es Gerente General; el señor Felipe Zaldívar Prado, Gerente Comercial; el señor Raúl Feliú Carrizo, Gerente de Administración y Finanzas y, el señor Miguel González Massa, Subgerente de Adquisiciones.

La inversión en esta Sociedad representa un 0,16% de los activos totales individuales de la Compañía.

Nutrition Trade Corp.

Nutrition Trade Corp. se constituyó el 2000 en la República de Panamá. Su objeto es la gestión comercial de harina y aceite

de pescado y el desarrollo de canales de comercialización en los mercados externos.

Nutrition Trade Corp. ingresó en 2002 a la sociedad Alfer Marina S.A. de España, con una participación de 60% de su propiedad. Esta empresa desarrolla operaciones de trading de harinas de pescado de distintos orígenes, para comercializarlas, principalmente, en los mercados español, portugués y francés.

Ese mismo año ingresó a la sociedad Marine Protein Distribution Inc. de Islas Vírgenes Británicas, con una participación del 70% de sus acciones. De esta forma pudo acrecentar su participación en la comercialización de harina y aceite de pescado en Europa y ejecutar acciones para generar una mayor cobertura e integración hacia los consumidores finales y sus necesidades.

En 2011, la Controladora arrojó un resultado negativo de US\$ 415 mil. Su capital suscrito y pagado fue de US\$ 300 mil y su patrimonio alcanzó US\$ 559 mil.

Sus directores son los señores Jorge Andueza Fouque, Francisco Mujica Ortúzar y Felipe Zaldívar Prado.



Carga de big bags de harina de pescado para su despacho.

En Corpesca S.A., el señor Jorge Andueza Fouque es Vicepresidente, y los señores Francisco Mujica Ortúzar y Felipe Zaldívar Prado, Gerente General y Gerente Comercial, respectivamente.

La inversión en esta sociedad representa un 0,09% de los activos totales individuales de la Compañía.

MPH Marine Protein Holdings GmbH & Co. KG

MPH Marine Protein Holdings GmbH & Co. KG, filial, fue constituida en 2007 en la República Federal de Alemania, con el objeto de potenciar la participación de Corpesca S.A. en los canales de comercialización de harina de pescado y otros commodities, especialmente en Europa.

Su creación se inserta en la estrategia de nuestra Sociedad para desarrollar una mayor integración hacia los consumidores finales, cubriendo aspectos asociados a sus requerimientos de proteínas, así como a sus necesidades de disponer de un servicio basado en una efectiva distribución y logística.

La filial MPH Marine Protein Holdings GmbH & Co. KG registró en el ejercicio 2011 una utilidad de US\$ 838 mil. Su capital

suscrito y pagado alcanzó a US\$ 3.629 mil y su patrimonio ascendió a US\$ 13.619 mil.

La inversión en esta sociedad representa un 1,57% de los activos totales individuales de la Compañía.

MP Marine Protein Holdings Verwaltung GmbH

En 2007 se formó en la República Federal de Alemania la filial MP Marine Protein Holdings Verwaltung GmbH, con el propósito principal de ser el socio administrador (general partner) de MPH Marine Protein Holdings GmbH & Co. KG.

El resultado de la filial MP Marine Protein Holdings Verwaltung GmbH en el ejercicio 2011 fue igual a US\$ 0. El capital suscrito y pagado sumó US\$ 32 mil y su patrimonio ascendió a US\$ 34 mil.

La inversión en esta sociedad representa un 0,0040% de los activos totales individuales de la Compañía.

Instituto de Investigación Pesquera del Norte S.A.

El Instituto de Investigación Pesquera del Norte S.A., denominado INPESNOR S.A., se constituyó como sociedad



Instalaciones de planta industrial de
Golden Omega S.A. en Arica.

anónima cerrada el 2009, con domicilio en la ciudad de Iquique. Su objeto es la prestación de servicios de investigación, desarrollo de estudios, proyectos científicos y tecnológicos y la transferencia de tecnologías, dirigidos preferentemente a las áreas pesquera y acuícola.

En el marco de un convenio de colaboración entre el Instituto de Fomento Pesquero (IFOP) e INPESNOR S.A., ésta última fue subcontratada por IFOP el 2010 para ejecutar los servicios de consultoría en el proyecto del Estudio de la Distribución espacio-temporal de la captura de jurel, regiones XV, I y II (Arica y Parinacota, Tarapacá y Antofagasta), cuyo objetivo fue determinar los principales aspectos biológicos pesqueros de la captura del jurel, con énfasis en su distribución espacio-temporal.

Además, apoyó y colaboró con la Universidad Arturo Prat en proyectos de investigación relacionados con la actividad pesquera en la zona norte. Su positivo desempeño obtuvo el reconocimiento de parte del Departamento de Ciencias del Mar.

Esta filial de Corpesca S.A. obtuvo en el ejercicio 2011 un resultado negativo de US\$ 4 mil. El capital suscrito y pagado fue de US\$ 19 mil, y su patrimonio ascendió a US\$ 24 mil.

La sociedad es administrada por un Directorio compuesto por siete directores titulares, que son los señores Francisco Mujica Ortúzar, Presidente; Andrés Napolitano Norero, Andrés Montalva Lavandero, Miguel Ángel Escobar Silva, quien a su vez se desempeña como Gerente General; Ricardo Venezian Leigh, Francisco de Borja Cifuentes Correa y Adolfo Carvajal Salgado.

En Corpesca S.A., el señor Francisco Mujica Ortúzar es Gerente General; el señor Andrés Napolitano Norero, Administrador de Iquique; el señor Andrés Montalva Lavandero, Gerente Operaciones Plantas; el señor Miguel Ángel Escobar Silva, Gerente Operaciones Flota; y el señor Ricardo Venezian Leigh, Gerente General de la filial de Corpesca S.A., Servicios y Refinerías del Norte S.A..

La inversión en esta sociedad representa un 0,0023% de los activos totales individuales de la Compañía.

Golden Omega S.A.

Golden Omega S.A. fue constituida como sociedad anónima cerrada en 2008. Su giro principal es la elaboración, transformación y refinación de aceite y grasas de origen marino lacustre o fluvial para consumo humano, animal o



industrial, como también la investigación y desarrollo de esas materias y actividades afines.

Esta iniciativa y proyecto de desarrollo que se emprende en el norte de Chile responde a la voluntad de agregar valor al aceite (principalmente de anchoveta), que en esta zona posee una ventaja comparativa respecto de aceites de otras especies pelágicas con contenidos menores de Omega 3. Actualmente, una fracción de este aceite de pescado se exporta como aceite crudo (materia prima) a empresas concentradoras en el extranjero.

En el ejercicio 2011 continuó el proceso de construcción de su planta industrial en Arica, ciudad que reúne las condiciones de naturaleza poco intervenida; aspecto importante para asegurar una producción limpia, libre de contaminación. Se espera que sus operaciones se inicien en 2012.

La inversión en Golden Omega S.A. permitirá a Corpesca S.A. ampliar sus negocios, agregando valor a sus productos pesqueros, otorgándoles un alto estándar tecnológico y dirigiéndolos a mercados de gran potencial económico a nivel mundial para elaborar productos con calidad nutracéutica y farmacéutica.

En el ejercicio 2011, la coligada Golden Omega S.A., aún en etapa de desarrollo, registró un resultado negativo de US\$ 5.159 mil. Su capital suscrito y pagado fue de US\$ 29.347 mil y su patrimonio ascendió a US\$ 23.490 mil.

Su Directorio lo integran los señores Jorge Andueza Fouque, Presidente; Eduardo Navarro Beltrán, Vicepresidente; Francisco Mujica Ortúzar, Director; Thomas Harting Glade, Director, y Joaquín Cruz Sanfiel, Director y Gerente General.

En Corpesca S.A., el señor Jorge Andueza Fouque es Vicepresidente; el señor Eduardo Navarro Beltrán, Director y el señor Francisco Mujica Ortúzar, Gerente General.

La inversión en esta sociedad representa un 1,35% de los activos totales individuales de la Compañía.



Información General

La inversión en Golden Omega S.A. permitirá a Corpesca S.A. ampliar sus negocios a mercados de productos de alto estándar tecnológico y de gran potencial económico a nivel mundial.

Propiedad de la Compañía

Al 31 de diciembre de 2011, los accionistas de la Sociedad son cuatro, y sus participaciones en la propiedad de esta Sociedad se detallan en el cuadro de más abajo.

Controladores de la Sociedad

Al 31 de Diciembre de 2011, el control de Corpesca S.A. corresponde, con acuerdo de actuación conjunta formalizado, a las sociedades anónimas abiertas Empresa Pesquera Eperva S.A., y Pesquera

Iquique-Guanaye S.A., conforme a los siguientes porcentajes de propiedad accionaria: Empresa Pesquera Eperva S.A., RUT N° 91.643.000-0: 46,36%; Pesquera Iquique-Guanaye S.A., RUT N° 91.123.000-3: 30,64%; Total: 77%

Por su parte, el control de Empresa Pesquera Eperva S.A. corresponde a sus controladores finales, con acuerdo de actuación conjunta formalizado, que son doña María Nosedá Zambra de Angelini, RUT N° 1.601.840-6; don Roberto Angelini Rossi, RUT N° 5.625.652-0; y doña Patricia

Accionistas	N° de Acciones	Porcentaje de Propiedad %
Empresa Pesquera Eperva S.A.	1.294.973.841	46,36
Pesquera Iquique - Guanaye S.A.	855.867.095	30,64
Sociedad Pesquera Coloso S.A.	642.459.000	23,00
AntarChile S.A.	64	00,00
Total	2.793.300.000	100,00



Angelini Rossi, RUT N° 5.765.170-9. Dicho control lo ejercen como sigue: a) Acciones de propiedad directa de los controladores finales: a.1) Don Roberto Angelini Rossi es propietario directo del 0,145% de las acciones emitidas por Empresa Pesquera Eperva S.A.; y a.2) Doña Patricia Angelini Rossi es propietaria directa del 0,145% de las acciones emitidas por Empresa Pesquera Eperva S.A. Total acciones de propiedad directa de los controladores finales: 0,29%.- b) Acciones de propiedad de Inversiones Angelini y Compañía Limitada, sociedad controlada por los controladores finales: la sociedad Inversiones Angelini y Compañía Limitada, RUT N° 93.809.000-9, es propietaria directa del 34,217% de las acciones emitidas por Empresa Pesquera Eperva S.A.. Inversiones Angelini y Compañía Limitada es controlada por los controladores finales ya mencionados, o sea, doña María Nosedá Zambra, don Roberto Angelini Rossi y doña Patricia Angelini Rossi, en la forma y

con los porcentajes que se señalarán más adelante.- c) La sociedad anónima abierta AntarChile S.A. es propietaria directa del 18,70% de las acciones de Empresa Pesquera Eperva S.A. AntarChile S.A. es a su vez controlada por Inversiones Angelini y Compañía Limitada, la que es dueña directa del 63,4015% de las acciones de AntarChile S.A., y dueña indirecta, a través de su filial Inmobiliaria y Turismo Río San José S.A., del 0,073% de las acciones de AntarChile S.A. Son también miembros del controlador de Empresa Pesquera Eperva S.A. dos sociedades que forman parte del controlador conforme al inciso final del artículo 98 de la Ley N° 18.045, titulares a su propio nombre de las acciones de Empresa Pesquera Eperva S.A. que se pasan a indicar: Yolab Investment Corp., RUT N° 59.008.790-4, con 2,461% y Jean Pierre Corp., RUT N° 59.008.780-7, con 7,475%. Estas dos sociedades son compañías constituidas de acuerdo a las leyes de

la República de Panamá.- Cabe señalar que estas dos sociedades son también socias de Inversiones Angelini y Compañía Limitada, sociedad referida en la letra b) precedente, con los siguientes porcentajes de participación: Yolab Investment Corp.: 0,550382%, Jean Pierre Corp.: 7,298763%.-

El control de Pesquera Iquique-Guanaye S.A. corresponde a la sociedad anónima abierta Empresas Copec S.A., a la filial de ésta última Servicios de Combustibles Limitada, y a la sociedad anónima abierta AntarChile S.A., conforme a los porcentajes que se reproducen a continuación: Empresas Copec S.A.: 50,2177%; Servicios de Combustibles Limitada: 31,7149%; AntarChile S.A.: 17,4365%, Total: 99,3691%. Por su parte, el control de Empresas Copec S.A., corresponde a la ya señalada sociedad anónima abierta AntarChile S.A., siendo ésta última dueña directa del 60,821% de las acciones de

Empresas Copec S.A. A su vez, los controladores finales de AntarChile S.A. y en consecuencia de Empresas Copec S.A. y de Pesquera Iquique-Guanaye S.A., son doña María Nosedá Zambra de Angelini, don Roberto Angelini Rossi y doña Patricia Angelini Rossi, según se señalará a continuación: El control de AntarChile S.A. corresponde a sus controladores finales, con acuerdo de actuación conjunta formalizado, que son los ya nombrados María Nosedá Zambra de Angelini, Roberto Angelini Rossi, y Patricia Angelini Rossi,. Dicho control lo ejercen como sigue: a) Acciones de propiedad directa de los controladores finales: a.1) Don Roberto Angelini Rossi es propietario directo del 0,21127% de las acciones emitidas por AntarChile S.A.; y a.2) Doña Patricia Angelini Rossi es propietaria directa del 0,22528% de las acciones emitidas por AntarChile S.A.- Total acciones en AntarChile S.A. de propiedad directa de los controladores finales: 0,43655%.- b) Acciones en AntarChile S.A. de propiedad de sociedad controlada por los controladores finales: La sociedad Inversiones Angelini y Compañía Limitada, es, como ya se señaló, propietaria directa del 63,4015% de las acciones emitidas por AntarChile S.A., y propietaria indirecta, a través de su filial Inmobiliaria y Turismo Río San José S.A. del 0,073% de las acciones de AntarChile S.A. Inversiones Angelini y Compañía Limitada, como ya se mencionó, es controlada por los controladores finales ya mencionados, o sea, doña María Nosedá Zambra, don Roberto Angelini Rossi y doña Patricia Angelini Rossi, con un 52,118294% de participación en los derechos sociales, según el siguiente detalle: doña María Nosedá Zambra, directamente 10,944020%; don Roberto Angelini Rossi, en forma directa 5,377325% e indirectamente, 16,992312% a través de Inversiones Arianuova Limitada, RUT N° 76.096.890-0, de la cual tiene el 99,99% de los derechos sociales; y doña Patricia Angelini Rossi, en forma directa 5,105316% e indirectamente, 13,699321% a través de Inversiones Rondine Limitada, RUT N° 76.096.090-K, de la cual tiene el 99,99% de los derechos sociales. Además, don Roberto Angelini Rossi controla estatutariamente Inversiones Golfo Blanco Limitada, RUT N° 76.061.995-7 que es propietaria del 18,357026% de los derechos sociales de Inversiones Angelini y Compañía Limitada, cuyos socios son: (i) don Roberto Angelini con el 0,00011% de los derechos sociales; y (ii) con el 24,9999% de los derechos sociales cada



uno de Maurizio, Daniela, Claudio y Mario, todos Angelini Amadori. También, doña Patricia Angelini Rossi controla estatutariamente Inversiones Senda Blanca Limitada, RUT N° 76.061.994-9 que es propietaria del 14,793925% de los derechos sociales de Inversiones Angelini y Compañía Limitada, cuyos socios son: (i) doña Patricia Angelini con el 0,000013% de los derechos sociales; y (ii) con el 33,33328% de los derechos sociales cada uno de Franco Mellafe Angelini, Maximiliano Valdés Angelini y Josefina Valdés Angelini.

Finalmente, y en relación al control de AntarChile S.A., se deja constancia que son miembros del controlador de la recién mencionada compañía, con acuerdo de actuación conjunta, las siguientes sociedades, titulares a su propio nombre de las acciones de AntarChile S.A., que se pasan a indicar: Yolab Investment Corp., RUT N° 59.008.790-4, con 4,57746% y Jean Pierre Corp., RUT N° 59.008.780-7, con 5,52542%. Estas dos sociedades son compañías constituidas de acuerdo a las leyes de la República de Panamá.- Cabe señalar, como ya se indicó precedentemente, que estas dos sociedades son también socias de Inversiones Angelini y Compañía Limitada, sociedad referida en la letra b) precedente, con los siguientes porcentajes de participación: Yolab Investment Corp.: 0,550382%, Jean Pierre Corp.: 7,298763%.



PAMs descargando pescado en pontones
frente a planta industrial de Arica.

Transacciones de Acciones

Las acciones de la Sociedad no han sido transadas por parte de sus accionistas desde el año 2000; esto es, durante los últimos doce ejercicios.

Distribución de Resultados

El balance general, al 31 de diciembre de 2011, registra una utilidad de US\$ 26.472.362 para la Controladora.

La Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía, a celebrarse en abril de 2012, deberá acordar la distribución

de la utilidad del ejercicio 2011. Una vez que la Junta acuerde dicha distribución, determinará la composición del Capital y Reservas de la Compañía. El cuadro de esta página muestra los dividendos pagados en los últimos años.

Directorio

Durante el ejercicio 2011, desempeñaron el cargo de directores de la Sociedad los señores Roberto Angelini Rossi, Jorge Andueza Fouque, Claudio Elgueta Vera, Luis Felipe Gazitúa Achondo, José Tomás Guzmán Dumas, Domingo Jiménez Olmo, Sergio Lecaros Menéndez, Eduardo Navarro Beltrán y Felipe Zaldívar Larraín.

Dividendos pagados ⁽¹⁾

Año	2007	2008 ⁽²⁾	2009	2010 ⁽³⁾	2011
\$ por acción	4,865	-	-	-	-
US\$ por acción	-	0,0031	0,0025	-	0,0043

NOTAS:

(1) Valores en moneda nominal.

(2) En Junta General Extraordinaria de Accionistas de Corpesca S.A., celebrada el 22 de enero de 2008, se aprobó el cambio de denominación del capital social de pesos, moneda nacional, a dólares de los Estados Unidos de América. Este cambio de denominación rige, según lo acordado en la misma Junta, a contar del día 1 de enero de 2008.

(3) Durante 2010 no hubo pago de dividendos, ya que el ejercicio 2009 arrojó pérdidas.



Carga de big bags de harina de pescado en containers.

Remuneraciones

Directorio

Durante 2011, las remuneraciones brutas percibidas por los señores directores de la Compañía en el desempeño de sus funciones, comparadas con el ejercicio anterior y expresadas en valores nominales, fueron:

Roberto Angelini Rossi, MUS\$ 27,2 (MUS\$ 24,8 en 2010); Jorge Andueza Fouque, MUS\$ 21,8 (MUS\$ 19,9 en 2010); Claudio Elgueta Vera, MUS\$ 16,3 (MUS\$ 14,9 en 2010); Luis Felipe Gazitúa Achondo, MUS\$ 16,3 (MUS\$ 14,9 en 2010); José Tomás Guzmán Dumas, MUS\$ 16,3 (MUS\$ 14,9 en 2010); Domingo Jiménez Olmo, MUS\$ 16,3 (MUS\$ 14,9 en 2010); Sergio Lecaros Menéndez, MUS\$ 16,3 (MUS\$ 14,9 en 2010); Eduardo Navarro Beltrán, MUS\$ 16,3 (MUS\$ 14,9 en 2010) y Felipe Zaldívar Larraín, MUS\$ 16,3 (MUS\$ 14,9 en 2010).

Los señores directores no han percibido otras remuneraciones por parte de Corpesca S.A. y sus sociedades filiales.

Personal Ejecutivo

En el ejercicio 2011, las remuneraciones y bonos percibidos en términos brutos por los principales ejecutivos de la Compañía totalizaron MUS\$ 1.888. En 2010, dicha cifra alcanzó MUS\$ 1.815. Los montos totales anteriores incluyen sueldo, gratificación, bonos, etc. Los bonos son voluntarios y se determinan en función de los resultados de la Compañía.

Por otra parte, en 2010 no existieron indemnizaciones por años de servicio percibidas por los gerentes y ejecutivos principales de la Empresa. A la vez, no existieron planes de incentivos, tales como compensaciones en acciones, opciones de acciones u otros sobre los cuales hayan participado administradores, ejecutivos y directores.

Audidores Externos

En Junta General Ordinaria de Accionistas realizada en de abril de 2011, se designó a la firma PriceWaterhouseCoopers como auditores externos independientes de la sociedad por el ejercicio 2011.



La próxima Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, a celebrarse el próximo martes 24 de abril de 2012, deberá designar una firma de auditores externos independientes para el ejercicio 2012.

Política de Dividendos

La Política de dividendos de la Compañía se estableció en sesión de Directorio N° 17, del 20 de junio de 2000, y consiste en el reparto a sus accionistas del 100% de las Utilidades Líquidas que arroje cada Balance del Ejercicio Anual.

Hechos Esenciales

Con fecha 16 de marzo de 2011, el Gerente General de la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) el Hecho Esencial acordado en Sesión de Directorio del 15 de marzo de 2011, en cuanto a proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas el pago del dividendo definitivo mínimo obligatorio N° 20.

Hechos Posteriores

Entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de suscripción de la presente Memoria no han ocurrido hechos de carácter financiero contable o de otra índole que afecten en forma significativa la interpretación de los mismos.



Edificio Grupo de Empresas Angelini, donde están ubicadas las oficinas centrales de Corpesca S.A.

Suscripción de la Memoria

Los Directores y el Gerente General de la Sociedad abajo firmantes suscriben la presente Memoria y asumen la responsabilidad por la veracidad de la información contenida en ella.



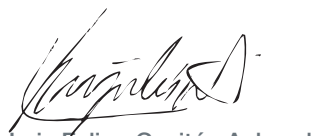
Roberto Angelini Rossi
Presidente
RUT: 5.625.652-0



Jorge Andueza Fouque
Vicepresidente
RUT: 5.038.906-5



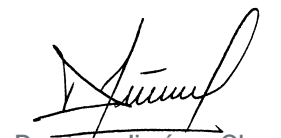
Claudio Elgueta Vera
Director
RUT: 5.547.019-7



Luis Felipe Gazitúa Achondo
Director
RUT: 6.069.087-1



José Tomás Guzmán Dumas
Director
RUT: 2.779.390-8



Domingo Jiménez Olmo
Director
RUT: 5.547.596-2



Sergio Lecaros Menéndez
Director
RUT: 4.525.821-1



Eduardo Navarro Beltrán
Director
RUT: 10.365.719-9



Felipe Zaldívar Larraín
Director
RUT: 2.305.198-2



Francisco Mujica Ortúzar
Gerente General
RUT: 5.078.133-K

Abril, 2012



Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Contenido

Estado de Situación Financiera Consolidado - Clasificado
 Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
 Estado de Resultados por Función - Consolidado
 Estado de Resultados Integrales - Consolidado
 Estado de Flujos de Efectivo Directo - Consolidado
 Notas a los Estados Financieros - Consolidados
 Informe de los Auditores Independientes
 Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

\$	-	Pesos chilenos
M\$	-	Miles de pesos chilenos
MM\$	-	Millones de pesos chilenos
US\$	-	Dólares estadounidenses
MUS\$	-	Miles de dólares estadounidenses
MMUS\$	-	Millones de dólares estadounidenses
UF	-	Unidades de Fomento

Estado de Situación Financiera Consolidado - Clasificado

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

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

Estado de Situación Financiera Consolidado - Clasificado

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

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

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

	Capital emitido MUS\$	Reservas por diferencias de conversión MUS\$	Reservas de coberturas de flujo de caja MUS\$	Total Otras reservas MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras MUS\$	Patrimonio total MUS\$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/11	375.833	(750)	(91)	(841)	73.101	448.093	7.764	455.857
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	375.833	(750)	(91)	(841)	73.101	448.093	7.764	455.857
Cambios en patrimonio								
Resultado Integral								
Ganancia (pérdida)					26.472	26.472	1.950	28.422
Otro resultado integral		76	(7)	69		69	(96)	(27)
Resultado integral						26.541	1.854	28.395
Emisión de patrimonio	-				-	-		-
Dividendos					(26.472)	(26.472)		(26.472)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-		-
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-		-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	(582)	(582)
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-				-	-		-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control					-	-		-
Total de cambios en patrimonio	-	76	(7)	69	-	69	1.272	1.341
Saldo Final Período Actual 31/12/11	375.833	(674)	(98)	(772)	73.101	448.162	9.036	457.198

	Capital emitido MUS\$	Reservas por diferencias de conversión MUS\$	Reservas de coberturas de flujo de caja MUS\$	Total Otras reservas MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras MUS\$	Patrimonio total MUS\$
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/10	375.833	(362)	(173)	(535)	63.764	439.062	7.319	446.381
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	375.833	(362)	(173)	(535)	63.764	439.062	7.319	446.381
Cambios en patrimonio								
Resultado Integral								
Ganancia (pérdida)					21.364	21.364	1.729	23.093
Otro resultado integral		(388)	82	(306)		(306)	(348)	(654)
Resultado integral						21.058	1.381	22.439
Emisión de patrimonio	-				-	-		-
Dividendos					(12.027)	(12.027)		(12.027)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-		-
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-		-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	(936)	(936)
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-				-	-		-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control					-	-		-
Total de cambios en patrimonio	-	(388)	82	(306)	9.337	9.031	445	9.476
Saldo Final Período Anterior 31/12/10	375.833	(750)	(91)	(841)	73.101	448.093	7.764	455.857

Estado de Resultados por Función - Consolidado

Correspondiente a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

	Nota Nº	Acumulados	
		Diciembre 2011 MUS\$	Diciembre 2010 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	21	496.565	277.039
Costo de ventas	21	(412.717)	(221.403)
Ganancia bruta		83.848	55.636
Otros ingresos de operación	23	2.735	1.681
Costos de distribución	21	(8.908)	(6.069)
Gasto de administración	21	(28.653)	(18.336)
Otros gastos de operación	23	(12.438)	(5.409)
Ingresos financieros	22	789	551
Costos financieros	22	(1.713)	(1.379)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	9	(116)	4.141
Diferencias de cambio		794	(3.275)
Resultado por unidades de reajuste		-	-
Ganancia, antes de impuestos		36.338	27.541
Gasto por impuestos a las ganancias	20	(7.916)	(4.448)
Ganancia procedente de operaciones continuadas		28.422	23.093
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia		28.422	23.093
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		26.472	21.364
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	14	1.950	1.729
Ganancia (pérdida)		28.422	23.093
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica y diluida		2.793.300.000	2.793.300.000
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,00000948	0,00000765
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,00000948	0,00000765

Estado de Resultados Integrales - Consolidado

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

	Nota Nº	Acumulados	
		Diciembre 2011 MUS\$	Diciembre 2010 MUS\$
Ganancia (Pérdida)		28.422	23.093
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos			
Diferencias de cambio por conversión			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		40	(641)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		40	(641)
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		7	100
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		7	100
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio		-	-
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		47	(541)
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral			
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral		(60)	(95)
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		(14)	(18)
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		(74)	(113)
Otro resultado integral		(27)	(654)
Resultado integral total		28.395	22.439
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		26.541	21.058
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		1.854	1.381
Resultado integral total		28.395	22.439

Estado de Flujos de Efectivo Directo-Consolidado

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

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

Nota a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

NOTA 1. Información General

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

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

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

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

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

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

NOTA 2. Bases de Presentación y Marco Regulatorio

a. Bases de presentación

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

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

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

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

b. Nueva normativa e interpretaciones emitidas

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

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

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

NOTA 3. Bases de Consolidación

a. Filiales (Subsidiarias)

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

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

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

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

Rut	País	Sociedad	Porcentaje de Participación			
			Directo	Indirecto	Total 2011	Total 2010
92.545.000-6	Chile	Servicios y Refinerías del Norte S.A. y Filiales	99,80	-	99,8000	99,8000
96.526.620-8	Chile	Línea Aérea Costa Norte Ltda. y Filial	99,49	0,5090	99,9990	99,4900
76.055.995-4	Chile	Instituto de Investigación Pesquera del Norte S.A.	60,00	19,9600	79,9600	79,9600
O-E	Panamá	Nutrition Trade Corp. y Filiales	99,80	0,1966	99,9966	99,9966
O-E	Alemania	MPH Marine Protein Holdings GmbH & Co. KG	70,00	-	70,0000	70,0000
O-E	Alemania	MP Marine Protein Holdings Verwaltung GmbH	70,00	-	70,0000	70,0000

b. Transacciones con minoritarios

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

NOTA 4. Políticas Contables

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

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

b. Compensación de saldos y transacciones

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

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

c. Moneda funcional y transacciones en moneda extranjera

i) Moneda funcional y presentación

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

ii) Transacciones y saldos

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

iii) Entidades del grupo

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

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

d. Propiedades, Plantas y Equipos

Los Terrenos y Construcciones comprenden principalmente plantas productivas ubicadas en la zona norte de Chile. Los terrenos, edificios, las propiedades, planta y equipos están expuestos a su costo histórico menos su correspondiente depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas. El costo histórico incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del bien.

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

Los costos posteriores se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fijo vayan a fluir al Grupo y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor de cualquier componente sustituido se da de baja contablemente. El resto de reparaciones y 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 existe una vida útil previsible para la explotación de dichos derechos, por lo cual se ha considerado que tienen una vida útil indefinida y no están afectas a amortización.

ii) Programas informáticos

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

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

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

f. Costos por intereses

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

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

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

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

h. Activos financieros

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

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

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

i) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

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

ii) Préstamos y cuentas por cobrar

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

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

Los activos financieros clasificados en esta categoría se valorizan inicialmente a su valor razonable. Posteriormente, se registran por el método del costo amortizado, a base de la tasa efectiva de interés, reconociendo un ingreso financiero por el ejercicio comprendido entre el reconocimiento y la cobranza. Aquellos casos en que el plazo de realización es breve (90 ó 180 días), la Sociedad reconoce dichas cuentas a su valor nominal.

i. Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura

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

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

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

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

j. Inventarios

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

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

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

k. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable, posteriormente se valorizan a su costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos la provisión por pérdidas de deterioro. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar.

I. Efectivo y equivalentes al efectivo

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

m. Asociadas (coligadas)

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

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

n. Información financiera por segmentos operativos

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

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

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

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

o. Capital social

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

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

p. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

q. Obligaciones con bancos e instituciones financieras

Las obligaciones con bancos e instituciones financieras se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, se valorizan por su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el Estado de Resultados durante la vida útil de la deuda de acuerdo al método de la tasa efectiva.

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

r. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

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

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

El impuesto diferido se determina usando tipos impositivos (y leyes) aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del Estado de Situación, y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

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

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

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

s. Beneficios a los empleados

Indemnizaciones por años de servicio

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

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

t. Vacaciones del personal por pagar

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

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

u. Provisiones

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

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

v. Reconocimiento de ingresos

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

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

i) Ventas de bienes

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

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

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

ii) Ventas de servicios

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

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

w. Arrendamientos

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

i) Cuando el Grupo es el arrendatario

Arrendamiento financiero

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

Arrendamiento operativo

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

ii) Cuando el Grupo es el arrendador

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

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

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

x. Distribución de dividendos

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

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

y. Medio ambiente

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

NOTA 5. Gestión de Riesgos

a. Capturas pesqueras

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

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

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

b. Precio de harina y aceite de pescado

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

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

c. Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

d. Riesgo de precio de los combustibles

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

e. Riesgo de crédito

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

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

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

f. Riesgo de tasa de interés

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

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

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

g. Riesgo de liquidez

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2011

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

Al 31 de diciembre de 2010

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

h. Riesgo sobre bienes físicos y de interrupción del negocio

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

NOTA 6. Estimaciones y Criterios Contables

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

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

Determinadas estimaciones contables son consideradas críticas si:

- 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.
- El impacto de las estimaciones y supuestos en la situación financiera o la actuación operativa es material.

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

a. Vida útil Propiedades, Plantas y Equipos

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

b. Provisión por indemnización por años de servicio

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

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

NOTA 7. Propiedades, Planta y Equipo

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

Activos Netos

Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	31-12-11 MUS\$	31-12-10 MUS\$
Construcciones en curso	15.907	13.419
Terrenos	67.889	68.732
Edificios	43.044	43.609
Plantas y equipos	220.732	225.090
Equipos de tecnología	115	30
Vehículos	821	735
Otros activos	30.361	21.534
Total Propiedades, Plantas y Equipos, Netos	378.869	373.149

Activos Brutos

Propiedades, Plantas y Equipos, Bruto	31-12-11 MUS\$	31-12-10 MUS\$
Construcciones en curso	15.907	13.419
Terrenos	67.889	68.732
Edificios	71.248	69.937
Plantas y equipos	607.926	580.182
Equipos de tecnología	264	149
Vehículos	3.035	2.741
Otros activos	32.253	23.384
Total Propiedades, Plantas y Equipos, Bruto	798.522	758.544

Depreciación Acumulada

Depreciación Acumulada Propiedades, Plantas y Equipos	31-12-11 MUS\$	31-12-10 MUS\$
Edificios	(28.204)	(26.328)
Plantas y equipos	(387.194)	(355.092)
Equipos de tecnología	(149)	(119)
Vehículos	(2.214)	(2.006)
Otros activos	(1.892)	(1.850)
Total Depreciación Acumulada Propiedades, Plantas y Equipos	(419.653)	(385.395)

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

	Construcciones en Curso MUS\$	Terrenos MUS\$	Edificios MUS\$	Plantas y Equipos MUS\$	Equipos Tecnología MUS\$	Vehículos MUS\$	Otros Activos MUS\$	Total MUS\$
Al 01 de enero de 2011								
Costo o Valuación, Bruto	13.419	68.732	69.937	580.182	149	2.741	23.384	758.544
Depreciación Acumulada	-	-	(26.328)	(355.092)	(119)	(2.006)	(1.850)	(385.395)
Valor Neto según libro	13.419	68.732	43.609	225.090	30	735	21.534	373.149

Período al 31 de diciembre de 2011								
Apertura monto neto, según libro	13.419	68.732	43.609	225.090	30	735	21.534	373.149
Adiciones	41.560	-	-	17	-	-	5.655	47.232
Activaciones Obras en Curso	(39.072)	-	1.430	37.125	115	306	159	63
Desapropiaciones Valor Bruto	-	(843)	(119)	(2.198)	-	(12)	-	(3.172)
Desapropiaciones Dep. Acumulada	-	-	72	2.116	-	12	-	2.200
Otros Incrementos (decrementos)	-	-	-	-	-	-	3.055	3.055
Pérdida por Deterioro en Resultado	-	-	-	(7.200)	-	-	-	(7.200)
Depreciación del Ejercicio bienes vigentes	-	-	(1.948)	(34.218)	(30)	(220)	(42)	(36.458)
Valor Neto según libro	15.907	67.889	43.044	220.732	115	821	30.361	378.869

Al 31 de diciembre de 2011								
Costo o Valuación, Bruto	15.907	67.889	71.248	607.926	264	3.035	32.253	798.522
Depreciación Acum. y Deterioro	-	-	(28.204)	(387.194)	(149)	(2.214)	(1.892)	(419.653)
Valor Neto según libro	15.907	67.889	43.044	220.732	115	821	30.361	378.869

	Construcciones en Curso MUS\$	Terrenos MUS\$	Edificios y Construcciones MUS\$	Plantas y Equipos MUS\$	Equipos Tecnología MUS\$	Vehículos MUS\$	Otros Activos MUS\$	Total MUS\$
Al 01 de enero de 2010								
Costo o Valuación, Bruto	11.749	69.085	62.259	524.116	1.027	2.504	34.292	705.032
Depreciación Acumulada	-	-	(27.507)	(290.190)	(231)	(1.811)	(10.101)	(329.840)
Valor Neto según libro	11.749	69.085	34.752	233.926	796	693	24.191	375.192

Período al 31 de diciembre de 2010								
Apertura monto neto, según libro	11.749	69.085	34.752	233.926	796	693	24.191	375.192
Adiciones	32.434	-	-	201	-	40	27	32.702
Activaciones Obras en Curso	(30.764)	-	2.058	28.525	34	136	11	-
Desapropiaciones	-	(1.750)	(568)	(463)	-	(77)	(2)	(2.860)
Otros Incrementos (decrementos)	-	-	-	-	-	-	2.399	2.399
Reclasificación Valores Brutos	-	1.397	6.188	27.803	(912)	138	(13.343)	21.271
Reclasificación Depreciaciones Acum.	-	-	2.985	(32.713)	124	20	8.313	(21.271)
Depreciación del Ejercicio bienes vigentes	-	-	(1.806)	(32.189)	(12)	(215)	(62)	(34.284)
Valor Neto según libro	13.419	68.732	43.609	225.090	30	735	21.534	373.149

Al 31 de diciembre de 2010								
Costo o Valuación, Bruto	13.419	68.732	69.937	580.182	149	2.741	23.384	758.544
Depreciación Acum. y Deterioro	-	-	(26.328)	(355.092)	(119)	(2.006)	(1.850)	(385.395)
Valor Neto según libro	13.419	68.732	43.609	225.090	30	735	21.534	373.149

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

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

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

Depreciación Propiedades, Plantas y Equipos	31-12-11 MUS\$	31-12-10 MUS\$
Costo en Stock	10.870	9.587
Costo de Ventas	22.558	21.669
Gasto de Administración	3.030	3.028
Total Depreciación	36.458	34.284

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

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

NOTA 8. Activos Intangibles

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

Movimiento	Licencia Software MUS\$	Derechos de Pesca MUS\$	Total MUS\$
Al 01 de enero de 2011			
Costo o Valuación	1.954	539	2.493
Amortización Acumulada	(717)	-	(717)
Valor Neto según libro	1.237	539	1.776
Período terminado al 31 de diciembre de 2011			
Apertura monto neto, según libro	1.237	539	1.776
Adiciones	71	-	71
Amortización del Ejercicio	(234)	-	(234)
Valor Neto	1.074	539	1.613
Al 31 de diciembre de 2011			
Costo o Valuación	2.025	539	2.564
Amortización Acumulada	(951)	-	(951)
Valor Neto al 31 de diciembre de 2011	1.074	539	1.613

Movimiento	Licencia Software MUS\$	Derechos de Pesca MUS\$	Total MUS\$
Al 01 de enero de 2010			
Costo o Valuación	1.946	539	2.485
Amortización Acumulada	(482)	-	(482)
Valor Neto según libro	1.464	539	2.003
Período terminado al 31 de diciembre de 2010			
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
Al 31 de diciembre de 2010			
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

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

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

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

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

NOTA 9. Inversiones en Sociedades Asociadas

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

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

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

Diciembre de 2011

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

Diciembre de 2010

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

NOTA 10. Activos Financieros Corrientes y No Corrientes

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

Activos Financieros	31-12-11		31-12-10	
	Valor Razonable con Efecto en Resultado MUS\$	Ptmos. y Ctas. por Cobrar MUS\$	Valor Razonable con Efecto en Resultado MUS\$	Ptmos. y Ctas. por Cobrar MUS\$
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5.184	16.163	13.719	13.645
Efectivo	-	14.742	-	3.354
Depósitos a Plazo	-	1.421	-	10.291
Fondos Mutuos	5.184	-	13.719	-
Otros Activos Financieros	-	-	-	3.803
Préstamo Asociación	-	-	-	3.803
Deudores Comerciales	-	111.803	-	76.098
Cuentas Por Cobrar Entidades Relacionadas	-	5.937	-	50
Totales	5.184	133.903	13.719	93.596
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Otros Activos financieros no corrientes	4.913	-	5.460	-
Fondo en Administración para Pago de Pensiones	4.890	-	5.435	-
Acciones	23	-	25	-
Totales	4.913	-	5.460	-

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

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

Total Activos Financieros	Valor Contable		Valor Razonable	
	31-12-11 MUS\$	31-12-10 MUS\$	31-12-11 MUS\$	31-12-10 MUS\$
Contrato Préstamo de Asociación	-	3.803	-	3.803
Deudores Comerciales	111.803	76.098	111.803	76.098
Inversiones financieras temporales	5.184	13.719	5.184	13.719
Colocaciones a plazo	1.421	10.291	1.421	10.291
Fondo en Administración para Pago de Pensiones	4.890	5.435	4.890	5.435
Acciones	23	25	23	25
Total	123.321	109.371	123.321	109.371

a. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

	Hasta 90 días		90 días a 1 año		Total Activo Corriente	
	31-12-11 MUS\$	31-12-10 MUS\$	31-12-11 MUS\$	31-12-10 MUS\$	31-12-11 MUS\$	31-12-10 MUS\$
Deudores por Venta	98.689	58.772	4.224	5.272	102.913	64.044
Instrumentos Derivados	-	124	-	-	-	124
Documentos por Cobrar	504	125	-	-	504	125
Deudores Varios	6.714	6.528	-	-	6.714	6.528
Iva por recuperar	1.672	5.277	-	-	1.672	5.277
Total Cuentas por Cobrar Corrientes	107.579	70.826	4.224	5.272	111.803	76.098

b. Efectivo y Equivalentes al Efectivo

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

	31-12-11		31-12-10	
	Libre disposición MUS\$	Restringido MUS\$	Libre disposición MUS\$	Restringido MUS\$
Colocaciones a plazo	1.421	-	10.291	-
Fondos Mutuos	5.184	-	13.719	-
Caja y Bancos	14.720	22	3.340	14
Total	21.325	22	27.350	14

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

NOTA 11. Otros Activos No Financieros

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

Activos No Financieros Corrientes	31-12-11 MUS\$	31-12-10 MUS\$
Pagos Anticipados	6.035	5.805
Total Otros Activos No Financieros	6.035	5.805

NOTA 12. Instrumentos Financieros Derivados

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

a. Instrumentos derivados designados como cobertura

Al cierre de los Estados Financieros, Corpesca S.A. y filiales mantiene los siguientes Instrumentos derivados designados como cobertura:

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

Ventas y deudores comerciales en monedas distintas al dólar

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

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

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

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

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

Pagos a proveedores en moneda distinta al dólar

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

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

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

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

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

Tipo Operación	Tipo de Cambio	Monto MUS\$	Tipo Cobertura	Valor Neto a Valor Razonable MUS\$	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

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

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

Tipo Operación	Tipo de Cambio	Cobertura Miles Eur	Tipo Inversión	Valor Neto a Valor Razonable MUS\$	Número Operaciones
Inversión Neta	USD-EUR	7.604	Permanente		
Inst. Cobertura inv.	USD-EUR	5.165	365 días renov.	634	24
Total diciembre 2011		67,92%		634	24

Tipo Operación	Tipo de Cambio	Cobertura Miles Eur	Tipo Inversión	Valor Neto a Valor Razonable MUS\$	Número Operaciones
Inversión Neta	USD-EUR	7.293	Permanente		
Inst. Cobertura inv.	USD-EUR	5.165	365 días renov.	280	16
Total diciembre 2010		70,82%		280	16

b. Instrumentos derivados clasificados para negociación

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

NOTA 13. Inventarios

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

Detalle	31-12-11 MUS\$	31-12-10 MUS\$
Productos Terminados	132.194	64.282
Materias Primas y Envases	2.410	1.867
Materiales y Suministros	16.912	14.183
Importaciones en Tránsito	2.962	3.294
Valor Neto final	154.478	83.626

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

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

NOTA 14. Patrimonio Neto

a. Capital social

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

b. Reservas de conversión

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

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

c. Reservas de cobertura

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

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

d. Resultados retenidos

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

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

e. Patrimonio neto atribuido a participaciones no controladoras

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

Patrimonio

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

Efecto en Resultados

Rut	Sociedad Subsidiaria	País Origen	Porcentaje de Participación en Subsidiaria de la Participación No Controladora		Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participación No Controladora	
			Dic-11	Dic-10	Dic-11 MUS\$	Dic-10 MUS\$
92.545.000-6	Servicios y Refinerías del Norte S.A. y Filiales	Chile	99,8000%	99,8000%	1.826	913
96.526.620-8	Línea Aérea Costa Norte Ltda. y Filial	Chile	99,9990%	99,4900%	2	4
76.055.995-4	Instituto de Investigación Pesquera del Norte S.A.	Chile	79,9600%	79,9600%	(1)	2
O-E	Nutrition Trade Corp. y Filiales	Panamá	99,9966%	99,9966%	(129)	(154)
O-E	MPH Marine Protein Holdings GmbH & Co. KG	Alemania	70,0000%	70,0000%	252	963
O-E	MP Marine Protein Holdings Verwaltung GmbH	Alemania	70,0000%	70,0000%	-	1
Totales					1.950	1.729

NOTA 15. Política de Dividendos

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

Por lo tanto, al 31 de diciembre de 2011, se ha efectuado una provisión de dividendos que asciende a MUS\$ 26.472, que corresponde al 100% de la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora.

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

NOTA 16. Préstamos que Devengan Intereses

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

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

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

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

NOTA 17. Provisiones

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

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

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

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.

NOTA 18. Provisión para Pensiones y Obligaciones Similares

a. Planes de aportes definidos

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

b. Planes de prestación definida

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

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

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

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

	Diciembre - 2011	
	Método	Montos MUS\$
Pasivo Reconocido por Indemnización Años de Servicio, No Corriente Matriz (*)	Actuarial	10.822
Pasivo Reconocido por Indemnización Años de Servicio, No Corriente Filial Exterior (**)	Actuarial	5.206
Total		16.028

Gasto Reconocido por Indemnización Años de Servicio	Actuarial	3.529
Beneficios Pagados		(843)
Intereses Reconocidos		194
Variación Tipo de Cambio		(631)
Total variación del período		2.249

	Diciembre - 2010	
	Método	Montos MUS\$
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
Total		13.779

Gasto Reconocido por Indemnización Años de Servicio	Actuarial	1.151
Beneficios Pagados		(1.154)
Intereses Reconocidos		(18)
Variación Tipo de Cambio		219
Total variación del período		198

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

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

NOTA 19. Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

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

	31-12-11		31-12-10	
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Proveedores	26.699	-	13.247	-
Arrendamiento Financiero	24	35	-	-
Provisión Costo Vacaciones	2.443	-	2.436	-
Provisión Gratificaciones	192	-	299	-
Provisiones Comisiones y Fletes	686	-	274	-
Provisiones Concesión Marítima	9	-	21	-
Retenciones	1.875	-	2.623	-
Otros	2.854	2	1.849	17
Total	34.782	37	20.749	17

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

NOTA 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:

Diciembre 2011	Corpesca MUS\$	Serenor y filiales MUS\$	Lacsa y filial MUS\$	Nutrition y filiales MUS\$	MPH y Otras Filiales MUS\$	TOTAL MUS\$
Renta Líquida Imponible	36.583	4.247	161	-	-	
Provisión Impuesto Renta	(7.317)	(1.124)	(31)	-	(40)	
Provisión Gastos Rechazados	(46)	-	-	-	-	
Prov.Impto. 1ª Categoría por recuperar	-	149	-	-	-	
Pagos Provisionales Mensuales	3.603	1.437	32	-	-	
Gastos de Capacitación	331	-	-	-	-	
Otros Créditos	347	-	-	5	-	
Imppto.Rta.por cobrar (pagar) año anterior	-	-	7	-	-	
Total Pasivos por Impuestos Corrientes del Año	(3.082)	-	-	-	(40)	(3.122)
Total Activos por Impuestos Corrientes del año	-	-	-	-	-	
Saldo Imppto. Renta por Recuperar año anterior	-	-	-	-	-	
Total Activos por Impuestos corrientes	-	462	8	5	-	475

Diciembre 2010	Corpesca MUS\$	Serenor y filiales MUS\$	Lacsa y filial MUS\$	Nutrition y filiales MUS\$	MPH y Otras Filiales MUS\$	TOTAL MUS\$
Renta Líquida Imponible	22.703	2.802	75	-	10	
Provisión Impuesto Renta	(3.860)	(438)	(19)	-	(2)	
Provisión Gastos Rechazados	(46)	-	-	-	-	
Prov.Impto. 1ª Categoría por recuperar	-	-	-	-	-	
Pagos Provisionales Mensuales	2.697	713	51	-	2	
Gastos de Capacitación	323	-	-	-	-	
Otros Créditos	104	40	8	14	-	
Imppto.Rta.por(pagar)/recuperar año anterior	-	-	-	-	-	
Total Pasivos por Impuestos Corrientes del Año	(782)	-	-	-	-	(782)
Total Activos por Impuestos Corrientes del año	-	-	-	-	-	
Saldo Imppto. Renta por Recuperar 2009	5.168	-	-	-	-	
Total Activos por Impuestos corrientes	5.168	315	40	14	-	5.537

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

b. Saldo Fut y Funt

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

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

c. Gasto devengado contablemente por Impuesto a la Renta

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

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

d. Conciliación tasa efectiva sobre impuesto a la renta

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

Conceptos	Diciembre - 2011		Diciembre - 2010	
	Ganancia antes de Impto. MUS\$	Efecto en impuesto MUS\$	Ganancia antes de Impto. MUS\$	Efecto en impuesto MUS\$
Gasto por Impto. Utilizando Tasa Legal	36.338	(7.268)	27.541	(4.682)
Ajustes al Gasto por Imptos. Utiliz. T. Efectiva				
Efecto Impositivo de Ingresos No Imponibles		125		1.557
Efecto Impositivo de Gastos No Deducibles		(232)		(1.441)
Efecto Impositivo Beneficio/Pérdida Ajuste Impto. Año Ant.		(27)		(37)
Efecto Impositivo Dividendos Recibidos Exterior		-		(306)
Efecto Impositivo de Imptos. Generados Exterior		-		36
Otros Incrementos (Decrementos)		(514)		425
Total Ajustes al Gasto por Impuestos		(648)		234
Total Gasto por Impto. Utilizando Tasa Efectiva		(7.916)		(4.448)

Gasto Tributario Corriente

Impuesto a la Renta Calculado		(8.558)		(4.365)
Ajuste Gasto Tributario Ej. Ant.		(245)		-
Efecto Activo/Pasivo Impto. Dif.		954		91
Beneficio por pérdidas tributarias		149		-
Otros Cargos o Abonos		(216)		(174)
Total Gasto Tributario Corriente		(7.916)		(4.448)
Tasa Efectiva		22%		16%

e. Impuestos diferidos

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

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

NOTA 21. Ingresos y Gastos de Operaciones Continuas Antes de Impuestos

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

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

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

NOTA 22. Ingresos y Costos Financieros

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

Concepto	Diciembre 2011 MUS\$	Diciembre 2010 MUS\$
Ingresos por Intereses	789	551
Gastos por Intereses y Comisiones Bancarias	(1.713)	(1.379)
Total	(924)	(828)

NOTA 23. Otros Ingresos /Egresos de Operación

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

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

NOTA 24. Información por Segmentos

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

- Producción y comercialización de Harina de Pescado, que incluye tanto las operaciones de captura de especies pelágicas, su transformación en harina de pescado y su comercialización en los mercados nacionales e internacionales de destino. También, incluye la comercialización en los mercados nacionales e internacionales de Otras Harinas con contenido proteico derivadas de diferentes materias primas.

- Producción y comercialización de Aceite de Pescado, que incluye tanto las operaciones de captura de especies pelágicas, su transformación en aceite de pescado y su comercialización en los mercados nacionales e internacionales de destino. Considera, eventualmente, la comercialización de aceites de origen vegetal y animal.
- Otros, como corporación y gastos de comercialización no atribuibles a ningún negocio particular.

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

Diciembre de 2011	Harinas Proteicas MUS\$	Aceites MUS\$	Otros MUS\$	Grupo MUS\$
Ventas externas netas	273.132	21.784	-	294.916
Ventas Nacionales	190.026	10.811	812	201.649
Total Ingresos	463.158	32.595	812	496.565
Result. de Operación	31.790	5.776	(188)	37.378
Resultado Financiero	-	-	(924)	(924)
Resultado Inversión en Asociadas	1.689	(1.805)	-	(116)
Utilidad/(Pérdida) antes de Impto.	33.479	3.971	(1.112)	36.338
Impuesto a la Renta	(7.193)	(561)	(162)	(7.916)
Utilidad/(Pérdida) después de Impuesto	26.286	3.410	(1.274)	28.422
Activos	663.041	42.705	4.688	710.434
Pasivos	236.343	15.222	1.671	253.236
Depreciación	29.320	2.453	3.056	34.829
Amortización	212	22	-	234
Total Depreciación y Amortización	29.532	2.475	3.056	35.063

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

Información por áreas geográficas y principales clientes.

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

NOTA 25. Contratos de Arrendamiento Operativo

En los que el Grupo figura como arrendatario

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

NOTA 26. Pasivos Contingentes y Compromisos

a. Compromisos

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

Boleta	Entidad Emisora	Monto (US\$)	Vencimiento	Garantizar
27765	Banco Santander-Santiago	8.743	31-03-12	Uso de mejora fiscal
Boleta	Entidad Emisora	Monto (US\$)	Vencimiento	Garantizar
27778	Banco Santander-Santiago	3.114	31-03-12	Uso de mejora fiscal
Boleta	Entidad Emisora	Monto (US\$)	Vencimiento	Garantizar
28805	Banco Santander-Santiago	13.048	30-03-12	Uso de mejora fiscal
Boleta	Entidad Emisora	Monto (US\$)	Vencimiento	Garantizar
28816	Banco Santander-Santiago	13.116	30-03-12	Uso de mejora fiscal
Boleta	Entidad Emisora	Monto (US\$)	Vencimiento	Garantizar
28802	Banco Santander-Santiago	33.269	30-03-12	Uso de mejora fiscal
Boleta	Entidad Emisora	Monto (US\$)	Vencimiento	Garantizar
28801	Banco Santander-Santiago	1.856	30-03-12	Uso de mejora fiscal
Boleta	Entidad Emisora	Monto (US\$)	Vencimiento	Garantizar
3009	Banco Santander-Santiago	2.793	30-03-12	Uso de mejora fiscal
Boleta	Entidad Emisora	Monto (US\$)	Vencimiento	Garantizar
388	Banco Santander-Santiago	11.679	31-03-12	Cumplimiento contrato
Boleta	Entidad Emisora	Monto (US\$)	Vencimiento	Garantizar
25	Banco Santander-Santiago	47.107	31-03-12	Cumplimiento contrato
Boleta	Entidad Emisora	Monto (US\$)	Vencimiento	Garantizar
26	Banco Santander-Santiago	1.395	31-03-12	Cumplimiento contrato
Boleta	Entidad Emisora	Monto (US\$)	Vencimiento	Garantizar
398	Banco Santander-Santiago	9.709	31-03-12	Cumplimiento contrato
Boleta	Entidad Emisora	Monto (US\$)	Vencimiento	Garantizar
400	Banco Santander-Santiago	6.667	31-03-12	Cumplimiento contrato
Boleta	Entidad Emisora	Monto (US\$)	Vencimiento	Garantizar
442	Banco Santander-Santiago	5.825	31-03-12	Cumplimiento contrato
Boleta	Entidad Emisora	Monto (US\$)	Vencimiento	Garantizar
29816	Banco Santander-Santiago	12.383	01-03-12	Cumplimiento contrato
Boleta	Entidad Emisora	Monto (US\$)	Vencimiento	Garantizar
34200	Banco Santander-Santiago	18.619	31-05-12	Cumplimiento contrato
Boleta	Entidad Emisora	Monto (US\$)	Vencimiento	Garantizar
34201	Banco Santander-Santiago	867	01-05-12	Cumplimiento contrato
Boleta	Entidad Emisora	Monto (US\$)	Vencimiento	Garantizar
1651	Banco Santander-Santiago	4.491	18-10-12	Cumplimiento contrato

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

b. Restricciones

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

c. Juicios u otras acciones legales

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

NOTA 27. Información Sobre Medio Ambiente

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

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

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

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

NOTA 28. Cauciones Obtenidas de Terceros

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

Deudor	Valor Deuda MUS\$	Prenda o Hipoteca.
Pesquera Mar Q y M S.A.	18.662	3 Redes, 1 Receiver Navtex
		1 Tranceptor VHF Furuno,
		1 Transponder Furuno.
Soc. Pesquera Arkhos Ltda.	4.009	3 Naves: Arkhos I, Arkhos II y Arkhos III.
Pesquera Isaura Ltda.	51.397	3 Naves: Desiderio Rojas, Isaura y Don Fructuoso.
Soc. Castro Hidalgo Gerardo y Otro	9.222	2 Naves: Lobo de Afuera II y María Felicia.
Pesquera Shalom Ltda. (Luis Sandoval M.)	4.174	1 Nave Shalom II.
Pesquera Mar S.A.	29.617	1 Nave Granada.
Soc. El Gringo Ltda.	134	1 Nave Gringo Pablo II.
César Marambio Castro	1.130	1 Nave Lobo de Afuera III.
Guillermo Ayala Pizarro	15.874	1 Nave Pato Lile.
Germán Moya García	10.534	4 Redes, 1 Sonar.
Profumo Amaya Italo y Otra	71	1 Nave Amadeus I.
Pesquera Juan y José Ltda.	82.818	4 Naves: Trinquete,
		Don Rufino, Juan Pablo II
		y Doña Mercedes.
		2 Propiedades en Mejillones.
Héctor Villalobos Gaete	38.722	1 Nave Marypaz II.
Zenón Muñoz Carrillo	2.184	1 Nave Don Eleuterio.
Empresa Pesquera Artesanal C&C Ltda.	28.684	1 Nave Boca Maule.

NOTA 29. Saldos y Transacciones con Empresas Relacionadas

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

Resumen descripción y condiciones:

- 1.- La Sociedad relacionada Cía. de Petróleos de Chile Copec S.A. (accionistas comunes), y su coligada Air BP Copec S.A., suministran a Corpesca S.A. parte del combustible utilizado en su operación. Estas compras se cancelan a 30 días desde la fecha de recepción de cada factura, sin intereses.
- 2.- Las transacciones efectuadas con la Sociedad relacionada Astilleros Arica S.A.(accionistas comunes) corresponden, principalmente, a mantenciones de barcos. Estos servicios se cancelan a los 30 y 45 días desde la fecha de recepción de factura, sin intereses.
- 3.- La Sociedad relacionada Sigma S.A.(accionistas comunes), suministra servicios informáticos. Los plazos de pago son a 30 días desde la fecha de recepción de facturas, sin intereses.
- 4.- Las transacciones realizadas con la coligada Koster Marine Protein, corresponden, principalmente, a ventas de harina de pescado. Los plazos de cobro son a 60 días de fecha de factura, sin intereses.
- 5.- Con fecha 29 de septiembre de 2011, se efectuó préstamo a la asociada Sociedad Logística Ados S.A., por un monto de MUS\$ 2.000, pagadero en un plazo de 5 años a una tasa Libor de 360 días más 2,15%.

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

Cuentas por Cobrar

Corrientes

Rut	País donde está establecida la Entidad Relacionada	Sociedad	Plazo de la Transacción	Tipo de Moneda	Condiciones de saldos pendientes	Provisión de incobrabilidad	Corriente	
							31-12-11	31-12-10
94.283.000-9	CHILE	ASTILLEROS ARICA S.A.	45 días	DÓLAR	Condiciones normales	No existe provisión	-	5
76.044.336-0	CHILE	GOLDEN OMEGA S.A.	30 días	DÓLAR	Condiciones normales	No existe provisión	8	28
96.825.550-9	CHILE	INMOBILIARIA RIO SAN JOSE	30 días	DÓLAR	Condiciones normales	No existe provisión	6	10
76.040.469 - 1	CHILE	LOGISTICA ADOS S.A.	30 días	DÓLAR	Condiciones normales	No existe provisión	16	-
O-E	ALEMANIA	KOSTER MARINE PROTEIN	30 días	DÓLAR	Condiciones normales	No existe provisión	5.905	-
91.643.000-0	CHILE	EMPRESA PESQUERA EPERVA S.A.	30 días	DÓLAR	Condiciones normales	No existe provisión	2	-
89.649.200-4	CHILE	COMUNICACIONES Y EDICIONES LTDA.	30 días	DÓLAR	Condiciones normales	No existe provisión	-	7
TOTALES							5.937	50

No Corrientes

Rut	País donde está establecida la Entidad Relacionada	Sociedad	Plazo de la Transacción	Tipo de Moneda	Condiciones de saldos pendientes	Provisión de incobrabilidad	No Corriente	
							31-12-11	31-12-10
76.040.469-1	CHILE	LOGISTICA ADOS S.A.	5 años	DÓLAR	Condiciones normales	No existe provisión	2.000	-
TOTALES							2.000	-

Cuentas por Pagar

Rut	País donde está establecida la Entidad Relacionada	Sociedad	Plazo de la Transacción	Tipo de Moneda	Condiciones de saldos pendientes	Reajustabilidad	Corriente	
							31-12-11	31-12-10
94.283.000-9	CHILE	ASTILLEROS ARICA S.A.	45 días	DÓLAR	Condiciones normales	No	1.228	402
96.628.780-2	CHILE	CIA. DE SEGUROS DE VIDA CRUZ DEL SUR	30 días	DÓLAR	Condiciones normales	No	1	1
86.370.800-1	CHILE	SIGMA S.A.	30 días	DÓLAR	Condiciones normales	No	116	93
96.925.430-1	CHILE	SERVICIOS CORPORATIVOS SERCOR S.A.	30 días	DÓLAR	Condiciones normales	No	2	13
91.643.000-0	CHILE	EMPRESA PESQUERA EPERVA S.A.	30 días	DÓLAR	Condiciones normales	No	12.273	5.575
93.065.000-5	CHILE	SOCIEDAD PESQUERA COLOSO S.A.	30 días	DÓLAR	Condiciones normales	No	6.089	2.766
91.123.000-3	CHILE	PESQUERA IQUIQUE GUANAYE S.A.	30 días	DÓLAR	Condiciones normales	No	8.116	3.686
99.520.000-7	CHILE	CIA. DE PETROLEOS DE CHILE COPEC S.A.	30 días	DÓLAR	Condiciones normales	No	5.193	4.931
O-E	Brasil	VINICIUS JAEGER SPERB	30 días	DÓLAR	Condiciones normales	No	31	-
O-E	Brasil	ECAFOR REPRESENTACOES LTDA.	30 días	DÓLAR	Condiciones normales	No	33	-
96.942.120-8	CHILE	AIR. BP. COPEC S.A.	30 días	DÓLAR	Condiciones normales	No	58	41
TOTALES							33.140	17.508

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

A continuación, se presentan las transacciones del ejercicio con entidades relacionadas:

Rut	País de la Entidad Relacionada	Sociedad	Tipo de Moneda	Naturaleza de La Relación	Descripción de la Transacción	31-12-2011		31-12-2010	
						Monto MUS\$	Efectos en Resultados MUS\$	Monto MUS\$	Efectos en Resultados MUS\$
86.370.800-1	CHILE	SIGMA S.A.	Dólar	ACCIONISTAS COMUNES	SERVICIOS Y ASESORIAS COMPUTAC.	1.040	(1.040)	986	(986)
96.628.780-2	CHILE	CIA. DE SEGUROS DE VIDA CRUZ DEL SUR S.A.	Dólar	ACCIONISTAS COMUNES	PRIMAS SEGUROS	163	(163)	153	(153)
94.283.000-9	CHILE	ASTILLEROS ARICA S.A.	Dólar	ACCIONISTAS COMUNES	REPARAC. Y MANTENCION NAVES	9.100	(50)	8.853	(25)
99.520.000-7	CHILE	CIA. DE PETROLEOS DE CHILE COPEC S.A.	Dólar	ACCIONISTAS COMUNES	COMBUSTIBLE, LUBRICANTES Y SERV.	61.725	(60)	35.520	-
90.690.000-9	CHILE	EMPRESAS COPEC S.A.	Dólar	ACCIONISTAS COMUNES	ARRIENDO OFICINAS	252	(252)	229	(229)
96.925.430-1	CHILE	SERVICIOS CORPORATIVOS SERCOR S.A.	Dólar	DIRECTORES COMUNES	SERVICIOS Y ASESORIAS	160	(160)	181	(181)
78.096.080-9	CHILE	PORTALUPPI, GUZMAN Y BEZANILLA ASESORIAS LTDA	Dólar	DIRECTOR COMUN	ASESORIAS LEGALES	102	(102)	80	(80)
76.044.336-0	CHILE	GOLDEN OMEGA S.A.	Dólar	ACCIONISTAS COMUNES	VENTA DE ACEITE	5.305	3.448	-	-
96.942.120-8	CHILE	AIR BP COPEC S.A.	Dólar	ACCIONISTAS COMUNES	COMPRA DE COMBUSTIBLE	501	-	474	-

Remuneración del personal clave de gerencia

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

Concepto	Periodo actual diciembre 2011 MUS\$	Periodo anterior diciembre 2010 MUS\$
Remuneraciones	1.885	1.815
Indemnizaciones	-	117
TOTAL	1.885	1.932

NOTA 30. Activos y Pasivos en Moneda Extranjera

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

Corrientes:

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

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

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\$
ACTIVOS					
Otros Activos Financieros no corrientes	Eur	-	-	4.890	4.890
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	Eur	-	-	10.561	10.561
	\$ Ch	-	-	10	10
Propiedades, Planta y Equipos	Eur	-	-	13	13
PASIVOS					
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	UF	(3.247)	(2.164)	(5.411)	(10.822)
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	Eur	-	-	(5.206)	(5.206)
Total diciembre 2011		(3.247)	(2.164)	4.857	(554)

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\$
ACTIVOS					
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	Eur	-	-	13.075	13.075
	\$ Ch	-	-	9	9
PASIVOS					
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)
Total diciembre 2010		(2.515)	(1.677)	3.497	(695)

NOTA 31. Utilidad Líquida Distribuible

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

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

NOTA 32. Ajuste de Primera Adopción de las NIIF

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

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

NOTA 33. Hechos Posteriores

Entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de los presentes Estados Financieros Consolidados, no han ocurrido hechos de carácter financiero contable o de otra índole que afecten en forma significativa la interpretación de los mismos.

Informe de los Auditores Independientes



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 8 de marzo de 2012

Señores Accionistas y Directores
Corpesca S.A.

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

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

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

Pedro Pelen De G.
RUT: 7.137.062-3

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

MUS\$ - Miles de dólares estadounidenses

1. Estado de Situación Financiera

La distribución de activos y pasivos que presenta la empresa es la siguiente:

	Dic. 2011 MUS\$	Dic. 2010 MUS\$	Diferencia MUS\$	Variación %
ACTIVOS				
Activo corriente	300.075	202.283	97.792	48,3%
Propiedades, Plantas y equipos	378.869	373.149	5.720	1,5%
Otros activos no corrientes	31.490	29.106	2.384	8,2%
Total activos	710.434	604.538	105.896	17,5%
PASIVOS				
Pasivo corriente	199.526	96.709	102.817	106,3%
Pasivo no corriente	53.710	51.972	1.738	3,3%
Total pasivo exigible	253.236	148.681	104.555	70,3%
Patrimonio neto Controladora	448.162	448.093	69	0,0%
Participación minoritaria	9.036	7.764	1.272	16,4%
Total patrimonio	457.198	455.857	1.341	0,3%
Total pasivos y patrimonio	710.434	604.538	105.896	17,5%

El Total de Activos de la Empresa aumentó en MUS\$ 105.896 entre el 31 de diciembre de 2010 y el 31 de diciembre de 2011. Lo anterior se explica principalmente por un aumento en Inventarios, Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar corrientes, compensado parcialmente por una disminución de Efectivo y Equivalentes al Efectivo, y de Activos por impuestos corrientes.

El Pasivo Exigible se compone principalmente de Préstamos con bancos e instituciones financieras de corto plazo, Acreedores comerciales, Provisión de dividendos incluida en Cuentas por pagar a entidades relacionadas, Otras obligaciones y Pasivos por impuestos diferidos.

El mayor nivel de Pasivo Exigible por MUS\$ 104.555 está determinado básicamente por aumentos en Otros pasivos financieros corrientes, Cuentas por pagar a entidades relacionadas y Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

El Patrimonio neto de la Controladora aumentó en MUS\$ 69 con respecto al 31 de diciembre de 2010, lo que se explica por el efecto neto del Resultado positivo registrado por la Controladora durante el presente ejercicio compensado en igual monto por una Provisión para el pago de dividendos, y a diferencias positivas atribuibles a: diferencias de conversión y a diferencias integrales.

Indicadores de Estado de Situación Financiera

Los principales indicadores financieros relativos al balance de la empresa son los siguientes:

Indicadores	Dic. 2011	Dic. 2010	Diferencia	% Variación
Liquidez:				
Liquidez corriente (veces)	1,50	2,09	(0,59)	-28,1%
Razón ácida (veces)	0,73	1,23	(0,50)	-40,5%
Endeudamiento:				
Razón de endeudamiento (veces)	0,57	0,33	0,23	70,3%
Deuda c/plazo sobre deuda total (%)	78,8	65,0	13,75	21,1%
Actividad:				
Rotación de Inventarios (veces por año)	2,55	3,21	(0,66)	-20,6%
Permanencia de Inventarios (días)	141	112	29	26,0%

2. Estado de Resultados por Función

Al 31 de diciembre de 2011, la Empresa presentó un Resultado positivo para la Controladora de MUS\$ 26.472, compuesta por una Ganancia Bruta positiva de MUS\$ 83.848, Costos de Distribución de MUS\$ 8.908, Gastos de Administración de MUS\$ 28.653, y el resto de los Resultados e impuestos que originaron un valor negativo de MUS\$ 19.815.

Este resultado se compara con una Ganancia para la Controladora de MUS\$ 21.364 al 31 de diciembre del año 2010, que se compone de una Ganancia Bruta positiva de MUS\$ 55.636, Costos de Distribución de MUS\$ 6.069, Gastos de Administración de MUS\$ 18.336, y el resto de los resultados e Impuestos, que originaron un valor neto negativo de MUS\$ 9.867.

Ganancia Bruta

En la Controladora, el volumen físico facturado acumulado a diciembre del año 2011 fue de 185.723 toneladas de harina y aceite de pescado, lo que representa un aumento de 49,5% respecto del mismo período de 2010 cuando se facturaron 124.203 toneladas.

Comparando los precios promedios de facturación en dólares para los mismos períodos, se observó una disminución de 12,7% para la harina y un aumento de 56,9% para el aceite de pescado.

La mayor Ganancia Bruta de la Controladora en el ejercicio actual respecto de 2010 se explica principalmente por un aumento en los volúmenes de venta de ambos productos, por la disminución en los costos de venta y por mayores precios del aceite de pescado, compensado en parte por una caída en el precio de la harina de pescado.

Otros Resultados e Impuestos

Durante el ejercicio actual, los Otros Resultados e Impuestos totalizaron un resultado negativo de MUS\$ 57.376, que se comparan con un resultado también negativo de MUS\$ 34.272 en el mismo período del año anterior, siendo su composición la siguiente:

	Dic 2011 MUS\$	Dic 2010 MUS\$	Diferencia MUS\$	Variación %
Otros ingresos, por función	2.735	1.681	1.054	62,7%
Costos de distribución	(8.908)	(6.069)	(2.839)	46,8%
Gastos de administración	(28.653)	(18.336)	(10.317)	56,3%
Ingresos financieros	789	551	238	43,2%
Costos financieros	(1.713)	(1.379)	(334)	24,2%
Participación en ganancias (pérdida) de asociadas	(116)	4.141	(4.257)	-102,8%
Diferencias de cambio	794	(3.275)	4.069	-124,2%
Gasto por impuestos a las ganancias	(7.916)	(4.448)	(3.468)	78,0%
Otros (excluye resultado de minoritarios)	(14.388) (*)	(7.138)	(7.250)	101,6%
Otros Resultados e Impuestos	(57.376)	(34.272)	(23.104)	67,4%

(*) Incluye Deterioro Valor Naves Pesqueras No Operativas por MUS\$ 7.200

Indicadores de Resultado

	Dic. 2011	Dic. 2010	Diferencia	% Variación
Ventas Valoradas (MUS\$)				
Harinas Proteicas	463.158	246.110	217.048	88,2%
Aceites	32.595	29.157	3.438	11,8%
Otros	812	1.772	(960)	-54,2%
Ventas Físicas (Toneladas)				
Harinas Proteicas	346.790	223.257	123.533	55,3%
Aceites	15.880	14.587	1.293	8,9%
Costos Totales antes de Impuesto (MUS\$)				
Harinas Proteicas	(431.368)	(224.776)	(206.592)	91,9%
Aceites	(26.819)	(26.583)	(236)	0,9%
Otros	(2.040)	1.861	(3.901)	-209,6%
Indicadores de Resultado				
EBITDA (MUS\$) (*)	71.647	59.559	12.088	20,3%
EBITDA / Costos Financieros (veces)	41,83	43,19	(1,36)	-3,2%
Indicadores de Rentabilidad				
Rentabilidad del Patrimonio Anualizada (%)	6,23	5,12	1,11	21,6%
Rentabilidad del Activo Anualizada (%)	4,32	3,89	0,43	11,0%
Resultado por Acción (US\$)	0,009477	0,007648	0,001829	23,9%
Otros (MUS\$)				
Costos de Distribución	(8.908)	(6.069)	(2.839)	46,8%
Gastos de Administración	(28.653)	(18.336)	(10.317)	56,3%
Costos Financieros	(1.713)	(1.379)	(334)	24,2%
Resultado de Coligadas	(116)	4.141	(4.257)	-102,8%
Resultado del Período Atribuible al Controlador	26.472	21.364	5.108	23,9%

(*) EBITDA: Ganancia Bruta (Ingrs.activs.ords - Costo vtas) - Costos distrib.- Gastos Adm.+ Deprec.en Resultados + Amortiz. Intangibles + Otros ingrs - Otros gastos
(Earnings Before Interests, Taxes, Depreciation and Amortization, en inglés)

3. Estado de Flujo de Efectivo

La composición de los flujos originados en el ejercicio es la siguiente:

Flujo de Efectivo Neto originado por:	Dic. 2011 MUS\$	Dic. 2010 MUS\$
Actividades de Operación	(9.706)	24.852
Actividades de Inversión	(51.770)	(34.789)
Actividades de Financiamiento	53.593	(1.392)
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(7.883)	(11.329)

4. Valores Económicos y de Libros de los Activos

Los activos se presentan en los Estados Financieros de acuerdo a Normas Internacionales de Contabilidad y a instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, estimándose que no existen diferencias sustanciales entre su valor económico y el de libros.

5. Situación Operacional y de Mercado

Pesca y Producción

En el período acumulado a diciembre de 2011, el desembarque pesquero extractivo total en la XV, I y II regiones del país alcanzó a 1,089 millones de toneladas, lo que representa un aumento de 392 miles de toneladas, equivalente a un alza de 56% respecto de las 697 mil toneladas registradas en el mismo período de 2010.

A diciembre de 2011, las plantas procesadoras de Corpesca S.A. recibieron 846 miles de toneladas de materia prima, cifra que se compara con 526 miles de toneladas procesadas en igual período del año pasado.

Mercados y Ventas

Durante el primer trimestre de 2011 el mercado de harina de pescado se caracterizó por un importante aumento en los precios de venta al compararlos con los del último trimestre de 2010. Lo anterior tuvo su explicación en una disminución de la oferta de este producto como consecuencia del término anticipado de la temporada de pesca en Perú, a raíz de la alta presencia de pesca juvenil. Esto generó una crisis de oferta, motivando especialmente al mercado asiático a cubrir anticipadamente posiciones con la consecuente presión sobre un mercado desabastecido, elevando los precios rápidamente.

Una situación opuesta experimentó el mercado durante el segundo y tercer trimestre, donde las capturas en el Océano Pacífico Sur se normalizaron, además de constatarse un aumento en las cuotas de pesca con relación a lo esperado por el mercado, todo lo cual presionó los precios a la baja. Adicionalmente, el mercado tuvo que internalizar un menor dinamismo en la demanda por este producto, como consecuencia de la importante sustitución que materializaron sus consumidores finales al no estar en condiciones de tomar los altos niveles de precios históricos que alcanzó la harina de pescado.

Esta situación de menor demanda fue superada durante el último trimestre del año, debido a la disminución de los precios de la harina de pescado a niveles que le otorgaron una condición más competitiva con respecto a otras fuentes de proteínas, logrando el mercado estabilizar los precios en niveles por sobre los valores mínimos observados durante el año. En este ambiente, Corpesca durante 2011 registró cierres de negocios en volúmenes superiores en un 63,9% al compararlos con los del año anterior, pero el nivel de precios obtenido para los cierres de negocios en dólares materializados durante el mismo período fue inferior en un 15,2% respecto del obtenido el año pasado.

El comportamiento de los valores de la harina de pescado para los próximos meses dependerá principalmente de la evolución de las capturas en Perú, principal país productor de harina de pescado, ya que el mercado se observa muy sensible al volumen de la oferta disponible. En cualquier caso, los niveles de precios siguen presentándose muy superiores con relación al promedio histórico de los últimos 5 años, situación que se espera que se mantenga de no registrarse cambios importantes en la oferta.

Por otra parte, el mercado del aceite de pescado se mostró inestable, comenzando el año con una tendencia clara al alza, cayendo en los meses siguientes a raíz de la normalización de la producción, para luego estabilizarse. Corpesca escapa en alguna medida a esta situación de inestabilidad en el mercado del aceite de pescado, dada su condición de productor de aceites con alto contenido de ácidos grasos Omega 3, producto que recibe un importante sobreprecio en comparación con los aceites sin esta cualidad.

6. Gestión de Riesgos

a. Capturas Pesqueras

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

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

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

b. Precio de Harina y Aceite de Pescado

Otro importante factor de riesgo lo constituyen los precios de mercado de la harina y aceite de pescado, los cuales están determinados principalmente por la relación entre la oferta y demanda mundial, factor sobre el cual la Compañía no tiene control alguno.

También influyen de una manera importante en la formación de precios de estos productos, el comportamiento de los precios de los sustitutos en el mercado mundial, tales como proteínas vegetales y de otros animales, como también de los aceites vegetales. Los precios de estos productos tienden a fluctuar en forma importante dentro de un mismo año, como también de año en año, situación que se replica en la harina y aceite de pescado.

c. Riesgo de Tipo de Cambio

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

d. Riesgo de Precio de los Combustibles

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

e. Riesgo de Crédito

La exposición del Grupo al riesgo de crédito es atribuible principalmente a las deudas comerciales por operaciones de venta a clientes nacionales y extranjeros, cuyos importes se reflejan en el Balance de situación netos de provisiones. Una porción importante de las ventas se efectúa 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 fracción 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.

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.

g. Riesgo de liquidez

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

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

h. Riesgo sobre Bienes Físicos y Perjuicio por Paralización

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





Estados Financieros Resumidos de Empresas Filiales

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Contenido

Servicios y Refinerías del Norte S.A. y Filiales
Línea Aérea Costa Norte Ltda. y Filial
Nutrition Trade Corp. y Filiales
Mph Marine Protein Holdings Gmbh & Co. Kg.
Mp Marine Protein Holdings Verwaltung Gmbh
Instituto de Investigación Pesquera del Norte S.A.(INPESNOR)

MUS\$ - Miles de dólares estadounidenses

Servicios y Refinerías del Norte S.A. y Filiales

Estado de Situación Financiera Consolidado Clasificado - Resumido

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Total Activos Corrientes	62.420	43.849
Total Activos No Corrientes	12.074	11.298
TOTAL ACTIVOS	74.494	55.147

PATRIMONIO Y PASIVOS	Al 31 de diciembre de	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Total Pasivos Corrientes	47.686	32.189
Total Pasivos No Corrientes	1.279	1.203
Total Patrimonio Atribuible a propietarios de la Controladora	20.658	18.127
Total Patrimonio Participaciones No Controladoras	4.871	3.628
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	74.494	55.147

Estado de Resultados por Función Consolidado - Resumido

	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	146.207	90.648
Ganancia bruta	9.616	7.690
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos	5.902	3.619
Gasto por impuesto a las ganancias	(1.504)	(654)
Ganancia (Pérdida), Total	4.398	2.965
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los propietarios de la controladora	2.577	2.055
Ganancia (Pérdida) Atribuible a participaciones no controladoras	1.821	910

Estado de Flujos de Efectivo Directo Consolidado - Resumido

	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	(2.281)	(14.529)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión	119	(1.043)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación	38	16.431
Efecto de variación en la tasa de cambio sobre Efectivo y equivalentes al efectivo	(18)	25
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	(2.142)	884

Nota: Los Estados Financieros completos de esta filial están disponibles en la casa matriz Corpesca S.A. y en la Superintendencia de Valores y Seguros.

Línea Aérea Costa Norte Ltda. y Filial

Estado de Situación Financiera Consolidado Clasificado - Resumido

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Total Activos Corrientes	669	535
Total Activos No Corrientes	493	626
TOTAL ACTIVOS	1.162	1.161

PATRIMONIO Y PASIVOS	Al 31 de diciembre de	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Total Pasivos Corrientes	98	110
Total Pasivos No Corrientes	66	90
Total Patrimonio Atribuible a propietarios de la Controladora	983	948
Total Patrimonio Participaciones No Controladoras	15	13
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	1.162	1.161

Estado de Resultados por Función Consolidado - Resumido

	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	22.249	11.937
Ganancia bruta	288	196
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos	43	29
Gasto por impuesto a las ganancias	(7)	2
Ganancia (Pérdida), Total	36	31
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los propietarios de la controladora	34	27
Ganancia (Pérdida) Atribuible a participaciones no controladoras	2	4

Estado de Flujos de Efectivo Directo Consolidado - Resumido

	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	139	194
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión	-	(14)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación	21	(685)
Efecto de variación en la tasa de cambio sobre Efectivo y equivalentes al efectivo	(67)	(25)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	93	(530)

Nota: Los Estados Financieros completos de esta filial están disponibles en la casa matriz Corpesca S.A. y en la Superintendencia de Valores y Seguros.

Nutrition Trade Corp. y Filiales

Estado de Situación Financiera Consolidado Clasificado - Resumido

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Total Activos Corrientes	1.029	1.248
Total Activos No Corrientes	4.892	5.437
TOTAL ACTIVOS	5.921	6.685

PATRIMONIO Y PASIVOS	Al 31 de diciembre de	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Total Pasivos Corrientes	147	154
Total Pasivos No Corrientes	5.207	5.412
Total Patrimonio Atribuible a propietarios de la Controladora	559	980
Total Patrimonio Participaciones No Controladoras	8	139
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	5.921	6.685

Estado de Resultados por Función Consolidado - Resumido

	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	137	239
Ganancia bruta	(219)	(336)
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos	(543)	(534)
Gasto por impuesto a las ganancias	-	37
Ganancia (Pérdida), Total	(543)	(497)
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los propietarios de la controladora	(414)	(343)
Ganancia (Pérdida) Atribuible a participaciones no controladoras	(129)	(154)

Estado de Flujos de Efectivo Directo Consolidado - Resumido

	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	(118)	(1.561)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión	8	(749)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación	-	35
Efecto de variación en la tasa de cambio sobre Efectivo y equivalentes al efectivo	(7)	(3.132)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	(117)	(5.407)

Nota: Los Estados Financieros completos de esta filial están disponibles en la casa matriz Corpesca S.A. y en la Superintendencia de Valores y Seguros.

Mph Marine Protein Holdings Gmbh & Co. Kg.

Estado de Situación Financiera Clasificado - Resumido

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Total Activos Corrientes	49.589	48
Total Activos No Corrientes	10.574	13.102
TOTAL ACTIVOS	60.163	13.150

PATRIMONIO Y PASIVOS	Al 31 de diciembre de	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Total Pasivos Corrientes	46.544	62
Total Pasivos No Corrientes	-	-
Total Patrimonio Atribuible a propietarios de la Controladora	13.619	13.088
Total Patrimonio Participaciones No Controladoras	-	-
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	60.163	13.150

Estado de Resultados por Función - Resumido

	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	94.002	139
Ganancia bruta	6.557	139
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos	878	3.210
Gasto por impuesto a las ganancias	(40)	-
Ganancia (Pérdida), Total	838	3.210
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los propietarios de la controladora	838	3.210
Ganancia (Pérdida) Atribuible a participaciones no controladoras	-	-

Estado de Flujos de Efectivo Directo - Resumido

	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	(36.679)	(286)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión	-	28
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación	40.546	-
Efecto de variación en la tasa de cambio sobre Efectivo y equivalentes al efectivo	159	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	4.026	(258)

Nota: Los Estados Financieros completos de esta filial están disponibles en la casa matriz Corpesca S.A. y en la Superintendencia de Valores y Seguros.

Mp Marine Protein Holdings Verwaltung GmbH

Estado de Situación Financiera Clasificado - Resumido

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Total Activos Corrientes	34	35
Total Activos No Corrientes	-	-
TOTAL ACTIVOS	34	35

PATRIMONIO Y PASIVOS	Al 31 de diciembre de	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Total Pasivos Corrientes	-	-
Total Pasivos No Corrientes	-	-
Total Patrimonio Atribuible a propietarios de la Controladora	34	35
Total Patrimonio Participaciones No Controladoras	-	-
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	34	35

Estado de Resultados por Función - Resumido

	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	-	-
Ganancia bruta	-	-
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos	-	2
Gasto por impuesto a las ganancias	-	-
Ganancia (Pérdida), Total	-	2
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los propietarios de la controladora	-	2
Ganancia (Pérdida) Atribuible a participaciones no controladoras	-	-

Estado de Flujos de Efectivo Directo - Resumido

	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación	-	-
Efecto de variación en la tasa de cambio sobre Efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	-	-

Nota: Los Estados Financieros completos de esta filial están disponibles en la casa matriz Corpesca S.A. y en la Superintendencia de Valores y Seguros.

Instituto de Investigación Pesquera del Norte S.A.

Estado de Situación Financiera Clasificado - Resumido

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Total Activos Corrientes	24	32
Total Activos No Corrientes	-	-
TOTAL ACTIVOS	24	32

PATRIMONIO Y PASIVOS	Al 31 de diciembre de	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Total Pasivos Corrientes	-	2
Total Pasivos No Corrientes	-	-
Total Patrimonio Atribuible a propietarios de la Controladora	24	30
Total Patrimonio Participaciones No Controladoras	-	-
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	24	32

Estado de Resultados por Función - Resumido

	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	-	11
Ganancia bruta	-	11
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos	(5)	10
Gasto por impuesto a las ganancias	-	(2)
Ganancia (Pérdida), Total	(5)	8
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los propietarios de la controladora	(5)	8
Ganancia (Pérdida) Atribuible a participaciones no controladoras	-	-

Estado de Flujos de Efectivo Directo - Resumido

	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	(5)	(1)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación	9	-
Efecto de variación en la tasa de cambio sobre Efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	4	(1)

Nota: Los Estados Financieros completos de esta filial están disponibles en la casa matriz Corpesca S.A. y en la Superintendencia de Valores y Seguros.



CORPESCA S.A.

www.corpesca.cl