

Memoria Anual 2010



Contenido

Directorio y Administración	2
Carta del Presidente	4
Nuestra Empresa	8
Gestión del Año 2010	12
Empresas Filiales y Coligadas	24
Información General	28
Suscripción de la Memoria	32
Estados Financieros Consolidados	33
Estado de Situación Financiera Consolidado - Clasificado	34
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	36
Estado Consolidado de Resultados por Función	37
Estado Consolidado de Otros Resultados Integrales	38
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Directo	39
Notas a los Estados Financieros Consolidados	40
Informe de los Auditores Independientes	75
Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados	76
Estados Financieros Resumidos de Empresas Filiales	81
Servicios y Refinerías del Norte S.A. y Filiales	82
Línea Aérea Costa Norte Ltda. y Filial	83
Nutrition Trade Corp. y Filiales	84
MPH Marine Protein Holdings GmbH & Co. KG	85
MP Marine Protein Holdings Verwaltung GmbH	86
Instituto de Investigación Pesquera del Norte S.A.	87

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

Consortio 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 3.600

Teléfono : (56 - 58) 226 562

Fax : (56 - 58) 251 765

VIÑA DEL MAR

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 1.050

Teléfono : (56 - 55) 621 570

Fax : (56 - 55) 621 573

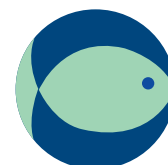
PUERTO MONTT

Dirección : Av. Angelmó 1.673, Almacén 50,
Recinto Portuario interior

Teléfono : (56 - 65) 314 028

Fax : (56 - 65) 343 401

Memoria Anual 2010



CORPESCA S.A.

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

Luis Felipe Gazitúa Achondo
Ingeniero Comercial
Rut: 6.069.087-1

José Tomás Guzmán Dumas
Abogado
Rut: 2.779.390-8

Domingo Jiménez Olmo
Ingeniero Civil Industrial
Rut: 5.547.596-2

Sergio Lecaros Menéndez
Empresario
Rut: 4.525.821-1

Eduardo Navarro Beltrán
Ingeniero Comercial
Rut: 10.365.719-9

Felipe Zaldívar Larraín
Ingeniero Comercial
Rut: 2.305.198-2

Administración

GERENTE GENERAL

Francisco Mujica Ortúzar
Ingeniero Civil
Rut: 5.078.133-K

GERENTE COMERCIAL

Felipe Zaldívar Prado
Ingeniero Comercial
Rut: 8.012.636-0

GERENTE DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS

Raúl Feliú Carrizo
Ingeniero Civil
Rut: 7.980.723-0

GERENTE OPERACIONES FLOTA

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

GERENTE OPERACIONES PLANTAS

Andrés Montalva Lavandero
Ingeniero Civil Industrial
Rut: 9.252.708-5

ADMINISTRADOR ARICA

Emilio Mazzarelli Rosales
Ingeniero Civil Industrial
Rut: 7.220.018-7

ADMINISTRADOR IQUIQUE

Andrés Napolitano Norero
Ingeniero Civil Industrial
Rut: 5.546.250-K

ADMINISTRADOR ANTOFAGASTA (TOCOPILLA y MEJILLONES)

Pedro Moreno Rodríguez
Ingeniero Civil Químico
Rut: 8.436.027-9

SUB ADMINISTRADOR IQUIQUE

Jaime Baeza Rodríguez
Ingeniero Civil Mecánico
Rut: 6.750.384-8

SUBGERENTE DE VENTAS

Rodrigo Saver Rigau
Ingeniero Comercial
Rut: 5.811.109-0

SUBGERENTE DE ADMINISTRACIÓN

Jaime Ortiz Carrasco
Contador Auditor
Rut: 8.339.986-4

SUBGERENTE DE ADQUISICIONES

Miguel González Massa
Ingeniero Comercial
Rut: 4.778.180-9

SUBGERENTE DE FINANZAS

Domingo Viviani Goycoolea
Ingeniero Comercial
Rut: 6.442.676-1

SUBGERENTE DE GESTIÓN Y DESARROLLO

Ramón Pino Correa
Ingeniero Civil Industrial
Rut: 12.691.999-9

SUBGERENTE DE TECNOLOGÍAS DE INFORMACIÓN

Nicolás Vukasovic Ramírez
Ingeniero Civil Mecánico
Rut: 6.575.601-3

SUBGERENTE DE SEGUROS

Silvano Manetti Montiglio
Ingeniero Civil Mecánico
Rut: 6.867.844-7

SUBGERENTE DE INVESTIGACIÓN PESQUERA

José Raúl Cañón Canales
M. Sc. en Oceanografía
Rut: 4.101.488-1

CONTADOR GENERAL

Marcial Martínez Silva
Contador General
Rut: 9.749.822-9

ASESORES LEGALES

Portaluppi, Guzmán y Bezanilla
Asesorías Ltda.

AUDITORES EXTERNOS

PriceWaterhouseCoopers,
Consultores Auditores y Cía. Ltda.





Carta del Presidente

Con la visión de largo plazo que tenemos, nuestras operaciones pesqueras e industriales continúan desarrollándose en forma sustentable, respetando el medio ambiente, preservando los recursos y cumpliendo cabalmente todas las normas que regulan nuestra actividad.



Roberto Angelini Rossi, Presidente del Directorio

Señoras y Señores Accionistas:

Me es grato presentar a ustedes una síntesis del desarrollo comercial, financiero y de los nuevos proyectos que concentraron las actividades de Corpesca S.A. durante 2010.

En primer lugar, es importante precisar el contexto en que se desarrolló la Compañía en el ejercicio 2010. Luego de la contracción que experimentó la economía mundial durante 2009, en el año siguiente comenzó un proceso sostenido de recuperación, previéndose que éste se mantenga en el ejercicio 2011, aunque a un ritmo global más moderado.

Esta situación tuvo un impacto positivo para nuestra Sociedad, ya que sus productos están basados en el procesamiento y la agregación de valor a recursos naturales renovables y

destinados a los mercados externos. Las exportaciones de la Sociedad en el ejercicio 2010 representaron el 74 % de las ventas físicas de harina de pescado y el 100% del aceite; las ventas domésticas se canalizaron básicamente al sector acuícola.

En referencia a la pesca procesada de especies pelágicas, la Compañía recibió 526 mil toneladas de materia prima durante 2010, volumen que equivale al 75,4% del total desembarcado en la XV, I y II Región; en el año anterior la pesca procesada había alcanzado 555 mil toneladas. A su vez, las plantas elaboradoras lograron una producción total de harina y aceite de pescado de 127 mil toneladas, que representa una disminución de 10 mil toneladas respecto a 2009 como consecuencia de los menores desembarques antes mencionados.



Casa matriz de Corpesca S.A., en Edificio del Grupo de Empresas Angelini

Por su parte, los precios promedio de facturación en dólares de nuestras ventas de harina de pescado en los mercados internacionales se incrementaron en un 57%, en tanto que los de aceite aumentaron un 1,2%. Estos precios más favorables, permitieron contrarrestar la baja que presentaron las capturas respecto a 2009. Con ello, el resultado de la Empresa al 31 de diciembre de 2010 mostró una utilidad de US\$ 21,4 millones, que se compara positivamente con la pérdida de US\$ 9,7 millones del ejercicio anterior.

Las inversiones, tanto en infraestructura productiva como en los negocios de las filiales y coligadas, continuaron ejecutándose según el plan de desarrollo establecido. Corpesca S.A. aprobó inversiones por US\$ 31 millones en el presente ejercicio 2010, recursos que se destinaron a renovar y mantener la flota pesquera y la capacidad operativa de las plantas industriales, como también a ampliar y consolidar los canales de comercialización en los que participa. En particular, se destaca en el año 2010, la reactivación de la planta para producir conservas de jurel y caballa en Iquique.

También, en el ámbito de las inversiones, se debe mencionar el proyecto que está impulsando la sociedad coligada Golden Omega S.A., que está construyendo una planta industrial en Arica con el propósito de agregar valor al aceite de pescado, principalmente de anchoveta, que posee ventajas comparativas respecto a otras especies pelágicas para

producir Omega 3. Esta planta comenzará a producir aceites de alta refinación destinados a la industria farmacéutica y de nutrición avanzada a partir del segundo semestre de 2011.

Más allá de las inversiones que anualmente realiza la Empresa y sus relacionadas, cabe recordar que la visión de nuestro negocio está orientada hacia el largo plazo, por ello sus proyectos e iniciativas siempre tienen como objetivo mantener inalteradas las condiciones medio ambientales de nuestro entorno y preservar las especies pesqueras que constituyen la base de nuestras operaciones.

Por esta razón, y con una visión de largo plazo, las operaciones pesqueras e industriales continuaron desarrollándose en forma sustentable, respetando el medio ambiente, preservando los recursos pesqueros y cumpliendo cabalmente todas las normas que regulan las emisiones al aire y al mar, las cuotas de pesca y los períodos de veda. En este contexto, se debe resaltar que en este ejercicio 2010 se finalizó en la Planta Oriente de Iquique, un proyecto pionero de la industria nacional y de Sudamérica, que incorporó la más avanzada tecnología mundial para encapsular y tratar los gases del proceso productivo, garantizando la más alta efectividad en la eliminación de los olores.

Para asegurar la compatibilización de la operación industrial y de la flota con la sustentabilidad y el cuidado del ambiente marino, la Compañía durante 2010 mantuvo la implementación de sus políticas y proyectos de investigación y desarrollo pesquero. De esta forma, siguió cumpliendo un activo protagonismo para profundizar el conocimiento oceanográfico y de los recursos pelágicos asociados a las capturas de nuestra industria. En este sentido, cabe citar el fuerte compromiso con la ejecución de proyectos de investigación pesquera nacional, con su aporte de US\$ 3 millones al Fondo de Investigación Pesquera (FIP) mediante el pago anticipado de las patentes pesqueras de las naves de su flota. A ello se suman los proyectos de investigación con organismos internacionales y nacionales.

En esta dirección, la filial Instituto de Investigaciones Pesqueras del Norte S.A. (INPESNOR), en conjunto con otras instituciones de investigación de la Zona Norte, está canalizando las investigaciones que actualmente desarrolla Corpesca S.A. en forma directa. También, como en años anteriores, participó en la creación de la Organización Regional de Pesca en el Océano Pacífico Sur, manifestando sus críticas a la forma de conducción de esta instancia tan relevante para el futuro pesquero del país, considerando los reparos que vemos en relación a los acuerdos tomados al interior de esta organización.

No puedo dejar de señalar el grave problema que ha significado para la Empresa, la baja cuota de captura de jurel asignada a la Zona Norte de Chile para el año 2011, la cual es sustancialmente inferior al promedio capturado en los últimos

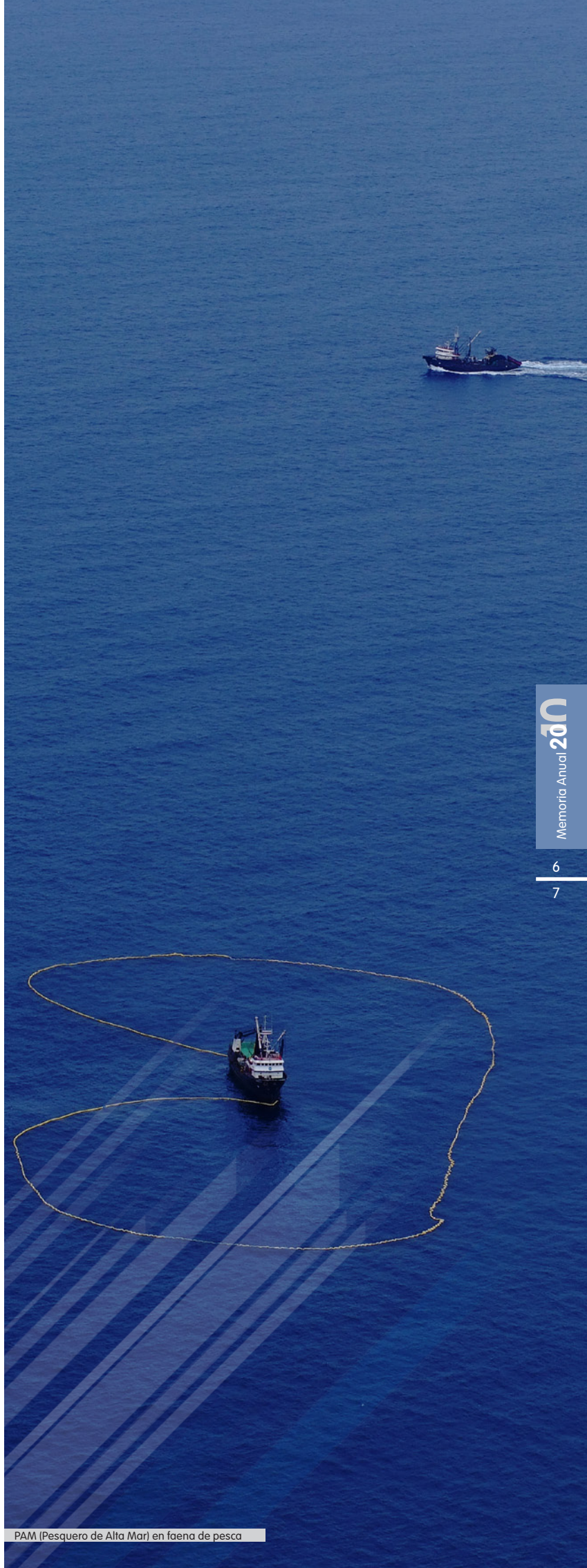
años en esta unidad de pesquería. Esperamos sinceramente que los razonamientos técnicos prevalezcan y, en definitiva, se pueda normalizar esta cuota a los niveles históricos, que son plenamente factibles de capturar, en armonía con la sustentabilidad de esta especie en la unidad de pesquería de la Zona Norte.

También es importante mencionar el compromiso que mantiene Corpesca S.A. con la comunidad, participando y colaborando permanentemente en actividades educativas, culturales, deportivas y de apoyo a los sectores sociales más vulnerables. Todas estas iniciativas benefician a nuestros trabajadores y familias, y a las comunidades de las regiones donde están sus plantas industriales, en particular en Arica, puerto de especial significado para la Compañía, pues en él radican los orígenes de sus operaciones hace 55 años, constituyéndose en una de las pocas actividades industriales que subsisten en este histórico puerto limítrofe, que tanto esfuerzo requiere para su desarrollo.

Asimismo, debe señalarse que se mantiene la incertidumbre generada por la injustificada Demanda Arbitral que presentó Perú ante el Tribunal de La Haya, con el interés de cambiar los límites marítimos históricos con Chile. Cualquier modificación en este sentido afectaría a la industria, pues esta zona que pretende Perú constituye una gran riqueza marina y que ha sido desde los inicios de la industria pesquera pelágica, en la década de los años 50, una de las áreas de pesca más gravitantes para nuestra flota y que ha aportado valor y trabajo a las XV y I Región.

De esta manera, durante el ejercicio 2010 se continuaron cumpliendo los planes de desarrollo de la Empresa, con el apoyo de los accionistas y con el trabajo y compromiso de sus trabajadores, que han logrado posicionar a Corpesca S.A., como una compañía líder, sólida, comprometida con el país, constituyéndose en la principal empresa pesquera a nivel nacional y en una de las más grandes productoras de harina y aceite de pescado a nivel internacional.


Roberto Angelini Rossi
Presidente del Directorio



Nuestra Empresa

Corpesca S.A.
cuenta con una flota
pesquera de 82 naves
para la captura de
especies pelágicas,
con autorizaciones
para pescar las
cuotas asociadas a
los Límites Máximos
de Captura (LMC).



Levantamiento de red en faena de pesca

Corpesca S.A. tiene por objeto 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, elaboración y exportación de congelados de pescados y conservas, mantención y reparación de naves pesqueras.

Se creó en septiembre de 1999 con el nombre inicial de Consorcio Pesquero del Norte S.A. al unificarse en la Zona Norte los activos pesqueros e industriales provenientes de Empresa Pesquera Eperva S.A., Pesquera Iquique-Guanaye S.A. y Sociedad Pesquera Coloso S.A., principales compañías pesqueras que operaron en las I y II Regiones hasta dicho año. Estas empresas fueron las

continuadoras de aquellas que iniciaron en Chile el desarrollo de esta industria en forma pionera hace más de 50 años. Por tanto, Corpesca S.A. representa esta larga y valiosa tradición pesquera industrial pelágica del norte del país.

El origen de esta asociación surgió por la necesidad de afrontar la menor disponibilidad de recursos pesqueros que afectó especialmente en la segunda mitad de la década de 1990 a la industria pesquera en la Zona Norte del país. A través de Corpesca S.A., se ha podido racionalizar las operaciones, logrando una importante disminución en sus puntos de equilibrio operativos, un aumento significativo de la producción de harinas de pescado de calidades prime y super-prime y la mantención de un posicionamiento relevante en el mercado nacional e internacional.

Sus actividades de pesca y producción las efectúa en las regiones XV, I y II de la Zona Norte del país, a partir de las principales unidades de pesquerías dadas por las especies pelágicas anchoveta, sardina española y jurel.

Activos Operacionales

La operación de los activos de Corpesca S.A. se relaciona con la disponibilidad de materia prima pesquera, la cual depende esencialmente de los ciclos de la naturaleza y de las medidas de Administración Pesquera que imparte la Autoridad pertinente.

Esta Compañía ha enfrentado adecuadamente desde su creación las variaciones en la disponibilidad de materia prima, utilizando su capacidad instalada en forma flexible y manteniendo en condiciones de operar su infraestructura pesquera e industrial.

Cuenta con una flota pesquera de 82 naves para la captura de cerco de especies pelágicas con autorizaciones para pescar las cuotas asociadas a los Límites Máximos de Captura (LMC). La capacidad de bodega total de la flota supera los 31 mil metros cúbicos, disponiendo algunas de las naves de bodegas con frío, ya sea mediante bodega aislada y refrigerada o con bodega aislada con aplicación de hielo fluidizado, encontrándose en su etapa final de construcción una nave nueva que aumentará la capacidad operativa de bodega aislada y refrigerada.

Sus Bases de operación se encuentran en los puertos de Arica, Iquique, Tocopilla y Mejillones, donde posee plantas elaboradoras de harina y aceite de pescado, con la factibilidad de procesar aproximadamente 1.000 toneladas de materia prima por hora. También cuenta con una planta de congelados en Iquique, con capacidad para procesar 100 toneladas diarias de jurel o caballa destinadas a consumo humano directo, la que se complementa con un frigorífico con capacidad para

seis mil toneladas que permite almacenar productos propios o de terceros.

Además, en Puerto Montt dispone de un terminal para la distribución de harina y aceite de pescado a sus clientes, que son productores de alimentos para salmones localizados entre Osorno y Chiloé. En Santiago se encuentra su casa matriz.

Calidad

Corpesca S.A. desarrolla un programa estricto y exhaustivo de aseguramiento de calidad que comprende desde la faena de pesca, el proceso de producción y el manejo del producto final, obteniéndose como resultado harinas de pescado de primera calidad, caracterizadas por altos contenidos de proteína, óptima digestibilidad, bajos niveles de aminos biogénicos (especialmente histamina) y un bajo porcentaje de ácidos grasos libres, entre otras cualidades. Por otra parte, se obtienen aceites de pescado de alta calidad que se destinan básicamente a la acuicultura y al consumo humano directo.

Para garantizar una producción libre de cualquier tipo de contaminante, incluida la salmonella, la Compañía mantiene vigente en sus plantas Programas de Aseguramiento de Calidad, tanto para harina como para aceite de pescado, basados en HACCP (Hazard Analysis and Critical Control Points), los cuales se encuentran certificados por el Servicio Nacional de Pesca, máxima Autoridad nacional del sector.

Asimismo, en su planta de Arica se mantiene vigente la certificación internacional de calidad GMP B2, del Product Board of Animal Feed (PDV) de Holanda.

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



Así, Corpesca S.A. es reconocida a nivel mundial como un proveedor altamente confiable al ser capaz de satisfacer los compromisos requeridos con sus clientes en cuanto a cantidad, oportunidad y calidad.

Perspectivas de Desarrollo

Corpesca S.A. ha mantenido en el tiempo una estructura operacional apropiada para desarrollar en forma sustentable la actividad pesquera pelágica en toda la Zona Norte. Así ha logrado obtener una solución efectiva a la problemática vivida por la industria en esa área en la década de 1990, al establecer bases de operación que conjugan rentabilidad y sustentabilidad. Sin embargo, ello también requiere de una adecuada política de administración pesquera de largo plazo por parte de la autoridad, de manera tal que genere condiciones adecuadas para el desarrollo estable de esta actividad productiva.

Durante el ejercicio 2010 - año de baja pesca, incluso inferior a 2009 -, la Compañía mantuvo vigente un diseño operacional que, aprovechando su flexibilidad, le permitió capitalizar las oportunidades de pesca. De este modo, espera consolidar volúmenes adecuados de proceso en 2011, manteniendo el control de los costos y dosificando el esfuerzo aplicado a las capturas, confiando contar con mejores expectativas de pesca debido a la normalización de las condiciones oceanográficas en la zona.

Lo anterior ha determinado un soporte del negocio que permite aplicar opciones de generación de valor agregado en harinas y aceite de pescado de alta calidad junto con una efectiva distribución y logística, acercándose cada vez más a los consumidores finales para satisfacer sus necesidades de productos y servicios.

También en 2010 se reactivó el proyecto de implementación de una planta de conservas en Iquique, que tendría capacidad



Planta Oriente de Iquique, de avanzada tecnología para encapsular y tratar gases

para procesar 500 cajas/hora de jurel o caballa destinadas a consumo humano directo, la cual entrará a operar en la próxima temporada 2012.

Finalmente, se continuó con la certificación de Sernapesca para los barcos de la flota y de 6 plantas reductoras en la producción y exportación de aceite de pescado para consumo humano que se destinen a la Comunidad Europea y a otros mercados.



Big bags de harina de pescado en cancha de almacenamiento



En producción de harina y aceite de pescado, Corpesca S.A. se sitúa como la principal empresa pesquera a nivel nacional y se ubica entre las más grandes productoras a nivel internacional.



Harina de pescado

En el año 2010 la Compañía continuó potenciando los atributos de las harinas de pescado de alta especificidad y el desarrollo de aceites de pescado para consumo humano directo. Ello permitió consolidar las exportaciones en sus mercados y complementarlas con un adecuado desarrollo logístico y de servicios que le ha permitido llegar con sus productos oportunamente a destino, satisfaciendo las necesidades específicas de abastecimiento de los clientes en prácticamente cualquier lugar del mundo.

En la producción de harina y aceite de pescado, Corpesca S.A. se sitúa como la principal empresa pesquera a nivel nacional y se ubica entre las más grandes productoras a nivel internacional.

Al respecto, en 2010 la Compañía produjo 120 mil toneladas de harina de pescado,

aportando un 29% de la producción chilena obtenida a partir de la pesca extractiva. Esta llegó a 410 mil toneladas, representando un 25% de la producción de los principales países exportadores mundiales (Perú, Chile, Dinamarca, Noruega, Islandia y Atlántico Norte), base representativa del mercado en que participa Chile.

Pesca y Producción

Durante 2010 el desembarque pesquero total en las XV, I y II Regiones del país alcanzó a 697,0 miles de toneladas, lo que representa una disminución de 3,9 miles de toneladas, equivalente a una baja de 0,6% respecto de las 700,9 miles de toneladas registradas en el mismo periodo del año 2009.

En el mismo lapso acumulado a diciembre de 2010, las plantas procesadoras de Corpesca S.A. recibieron 525,5 miles de toneladas de materia prima, representando un 75,4% del



total desembarcado en las XV, I y II Regiones durante dicho periodo, cifra esta última que se compara con un 79,2% en igual periodo del año pasado.

La producción de harina de pescado de la Compañía en 2010 fue de 120 mil toneladas, obteniendo un rendimiento de 22,9%, levemente inferior al 23,1% alcanzado en 2009, cuando se produjeron 128 mil toneladas. La diferencia que se explica por la composición de especies y la calidad de la materia prima.

Durante 2010 la producción de aceite de pescado fue de 7 mil toneladas, con un rendimiento de 1,3%, inferior al 1,5% obtenido en 2009; cuando la producción de aceite alcanzó a 9 mil toneladas.

Mercado y Ventas

En 2010, el 74% de las ventas de harina de pescado se destinó a la exportación, principalmente a España, Italia, Canadá y China. En tanto, el aceite de pescado, considerando también lo vendido por la filial Serenor S.A., se comercializó en un 100% en el mercado externo, constituyéndose Europa en el principal, dada su demanda de aceites con alto contenido de

ácidos grasos Omega 3, producto que logra un importante premio en su precio.

Durante este ejercicio el mercado de harina de pescado presentó una alta volatilidad en sus precios, aunque su comportamiento se manifestó siempre con valores históricamente altos. Esto se reflejó al obtener Corpesca S.A., en el año 2010, precios (en dólares) superiores en 48%, comparados con el año anterior.

No obstante, el volumen de cierres de negocios fue inferior en un 30,2%, comparado con los efectuados en el ejercicio anterior, como consecuencia de un inicio de año con stocks de productos disponibles para venta muy bajos y una producción durante el año también muy reducida.

Las proyecciones del mercado para el año 2011 indican que los niveles de precios se mantendrán altos desde una perspectiva histórica y los volúmenes a negociar van a depender principalmente de la disponibilidad de capturas, ya que está comenzando el año 2011 con niveles de stocks para venta también muy reducidos.

Resultados Ejercicio 2010

Los estados financieros del ejercicio 2010 se han elaborado 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 por Corpesca S.A. durante 2010 fue de 124 mil toneladas de harina y aceite de pescado, representando una baja de 27,7% respecto de 2009.

Durante el ejercicio 2010 la Empresa presenta un Resultado positivo de MUS\$ 21.364 para la Controladora, compuesto 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 originaron un valor negativo de MUS\$ 9.867. Este Resultado se compara con una Pérdida para la Controladora de MUS\$ 9.683 al 31 de diciembre del año 2009, que se compone de una Ganancia Bruta positiva de MUS\$ 12.194, Costos de Distribución de MUS\$ 6.784, Gastos de Administración de MUS\$ 16.107, y el resto de los resultados e Impuestos, que originaron un valor neto positivo de MUS\$ 1.014.

La mayor Ganancia Bruta del ejercicio actual respecto de 2009 se explica, esencialmente, por el aumento observado en el precio de los productos, compensado en parte por un aumento en los costos de venta de la Compañía.

Durante el ejercicio actual, los Otros Resultados e Impuestos totalizaron un resultado negativo de MUS\$ 34.272, que se comparan con un resultado negativo de MUS\$ 21.877 en el mismo periodo anterior.

Al cierre del presente ejercicio, Corpesca S.A. mantiene activos consolidados por MMUS\$ 605 y un patrimonio atribuible a la Controladora que alcanza los MMUS\$ 448.

Información Financiera

La evolución de los principales indicadores financieros durante los últimos tres años es la siguiente:

(Cifras en MUS\$)	31 dic 2010	31 dic 2009	31 dic 2008
-------------------	-------------	-------------	-------------

Activo corriente	202.283	184.506	199.377
Propiedades, plantas y equipos	373.149	375.192	378.056
Otros activos no corrientes	29.106	21.980	14.919
Total activos	604.538	581.678	592.352

Pasivo corriente	96.709	83.756	88.827
Pasivo no corriente	51.972	51.541	48.728
Total pasivo exigible	148.681	135.297	137.555

Patrimonio neto Controladora	448.093	439.062	449.061
Participación minoritaria	7.764	7.319	5.736
Total patrimonio	455.857	446.381	454.797

(Cifras en MUS\$)	Año 2010	Año 2009	Año 2008
-------------------	----------	----------	----------

Total Ingresos Ordinarios	277.039	242.977	287.302
Ganancia (Pérdida) Controladora	21.364	(9.683)	18.116
Ganancia (Pérdida) Part. Minoritaria	1.729	2.306	1.448
Ganancia (Pérdida)	23.093	(7.377)	19.564

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

Clientes y Proveedores

Los clientes de la Empresa son compañías industriales y distribuidoras mayoristas, tanto de Chile como del mundo, 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 son un ingrediente clave en la formulación de cualquier tipo de alimento para animales debido a la altísima calidad de sus nutrientes, especialmente de proteínas. Los clientes más relevantes operan en la acuicultura requiriendo harinas de alta calidad, denominadas prime y super-prime, que se utilizan fundamentalmente en las dietas para la alimentación de especies como salmones, truchas, camarones y otras, para las cuales adquieren un valor especial, puesto que la fuente natural e ideal de alimentación de los peces son otros peces. Además, las harinas de pescado se emplean para la alimentación de aves, cerdos, ganado ovino y bovino, y mascotas. Por estas vías aportan también sus cualidades a la alimentación humana con distintos grados de eficiencia.

El principal uso de los aceites de pescado se encuentra en la alimentación animal, especialmente en acuicultura, porque aportan un alto contenido de energía que facilita un crecimiento rápido de los peces. También son de gran beneficio



Evaporadores en planta industrial Iquique Sur

para consumo humano, como complemento nutricional, aprovechando su alto contenido de ácidos grasos Omega 3 esenciales para el hombre. Tales propiedades han llevado a que sean utilizados por la industria farmacéutica para la prevención y el tratamiento de enfermedades cardiovasculares, y demandados por mercados de gran potencial económico a nivel mundial, como es el de los nutraceuticos.

En relación a los proveedores, podemos señalar que la materia prima está constituida por la captura de especies pelágicas, principalmente anchoveta, jurel, sardina española y caballa, entre otras. En 2010 la pesca comprada a pescadores artesanales correspondió a un 17% de la materia prima procesada, la que complementa el desembarque de la flota pesquera de Corpesca S.A. En los demás insumos, la Sociedad se abastece en el mercado con proveedores en condiciones generales de competencia en precios y calidad.

Planes de Inversión

La Compañía tiene por objeto agregar valor a sus accionistas a través de una adecuada gestión de la actividad pesquera y de otras empresas relacionadas. Las operaciones de Corpesca S.A., incluyen la captura de especies pelágicas, su transformación en harinas y aceites de pescado de alta calidad y productos para el consumo humano directo, destinados a mercados internacionales y nacional, comercializando también harinas con contenido proteico derivadas de otras materias primas, así como también eventualmente aceites de origen vegetal y animal.

Estas actividades se basan en una operación flexible, con una efectiva distribución y logística, de manera de estar cerca de los consumidores finales para satisfacer sus necesidades con estos productos y servicios relacionados.

Con este foco, los Planes de Inversión de Corpesca S.A. contemplan una permanente actualización y mantención de su flota pesquera y de la capacidad operativa de las plantas industriales, así como también el crecimiento y consolidación de sus operaciones en los canales de comercialización en los que participa, invirtiendo en promedio montos globales cercanos a su depreciación anual.

Inversiones y Financiamiento

De acuerdo a la política vigente de dividendos, la Sociedad reparte el 100% de las utilidades líquidas de cada ejercicio.

Las necesidades de financiamiento de capital de trabajo son cubiertas por sus propios flujos, así como también por medio de préstamos bancarios de anticipos de embarques de exportación, en general con plazos menores a un año.

Las inversiones operacionales se financian principalmente a partir del flujo operacional generado por la Compañía. Durante 2010 éstas alcanzaron a US\$ 31,2 millones, destinándose a la flota y las plantas industriales para mantener los estándares operacionales, consolidar y diversificar la capacidad productiva, asegurar un alto nivel de calidad de las harinas y aceites producidos y resguardar la sustentabilidad ambiental en las zonas donde está presente la Empresa.

También se ejecutaron proyectos industriales destinados a generar mejoras de proceso en todas sus plantas para disminuir el consumo de combustible, energía y agua.

Factores de Riesgo

Los factores de riesgo determinantes en la producción de harina y aceite de pescado están dados por 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.

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, para mantener en condición de operar la totalidad de su capacidad productiva.

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 la demanda mundiales. 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.

Por ser Corpesca S.A. una empresa exportadora, es sensible a las variaciones del tipo de cambio, a políticas de retornos fijadas por el Banco Central de Chile y a políticas de fomento a las exportaciones de los países competidores de nuestra producción.

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 estadounidense 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 estadounidense.

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

Investigación y Desarrollo Pesquero

Durante el ejercicio 2010, Corpesca S.A. continuó realizando investigaciones bio-oceanográficas y pesqueras en la Zona Norte, en alianza con diversas instituciones científicas, con el propósito de profundizar el conocimiento del ambiente y de los recursos del mar y compatibilizar su operación con la sustentabilidad y el cuidado del ambiente marino.

La condición ambiental se monitoreó mediante observaciones de parámetros físicos, químicos y biológicos que se realizaron



PAM Blanquillo maniobrando su red de cerco

en estaciones fijas costeras en Arica, Iquique y Mejillones, con embarcaciones especialmente equipadas para estos fines. Los trabajos se coordinaron con el Instituto de Fomento Pesquero (IFOP), con el cual se celebró un convenio para realizar en forma conjunta el estudio "Monitoreo bio-oceanográfico estacional de los recursos pelágicos en las XV, I y II Regiones, año 2010", proyecto financiado con aportes del Fondo de Investigación Pesquera (FIP).

Estos estudios se complementaron con los análisis biológicos de las capturas, los cuales se elaboraron en los laboratorios de control de calidad de las plantas de Corpesca S.A., que permiten monitorear el período de reclutamiento y el de máximo desove de las especies pelágicas en la zona. La información obtenida se pone a disposición de la Autoridad Pesquera para efectos del manejo sustentable.

Además, se encargó al Instituto de Fomento Pesquero (IFOP) la ejecución de pescas de investigación orientadas a profundizar el conocimiento de la pesquería pelágica en las regiones donde opera la Empresa. Al respecto, destacan los estudios de aspectos biológicos del jurel en la Zona Norte, la evaluación del stock desovante de anchoveta y las características de su fauna acompañante en las capturas de cerco.

En esta misma dirección, la filial Instituto de Investigaciones Pesqueras del Norte S.A. (INPESNOR), creada en 2009, en conjunto con otras instituciones pesqueras de la Zona Norte está canalizando parte de las investigaciones que actualmente desarrolla Corpesca S.A. de manera directa.

Se continuó con la recepción y procesamiento de datos satelitales sobre temperatura del mar, productividad, corrientes marinas, altura del nivel del mar y su salinidad y vientos, parámetros éstos que se utilizan diariamente en la operación de la flota para hacer más efectiva la búsqueda de pesca.

Como en los años anteriores, la Compañía ha participado en las instancias que se llevaron a cabo a nivel internacional para la creación de la Organización Regional de Pesca en el Océano Pacífico Sur. En ella Corpesca S.A. ha sido crítica en la forma de conducción de este relevante acuerdo, por cuanto el único país que asume un costo real es Chile, y particularmente la Zona Norte.

También participó en el Comité Oceanográfico Nacional (CONA - Grupo de Trabajo ENVAC), en la Comisión Nacional del Medio Ambiente (Comité Consultivo de Revisión de la Norma de Emisión a Aguas Marinas), en la Comisión Permanente del Pacífico Sur (Grupo ERFEN) y en la International Fishmeal & Fish Oil Organisation (IFFO).

La Sociedad, en concordancia con su fuerte compromiso con la investigación, efectuó durante 2010 un aporte directo de MUS\$ 2.957 al Fondo de Investigación Pesquera (FIP), mediante la modalidad de pago anticipado de las patentes pesqueras de las naves de su flota, recursos que se asignan a la ejecución de diversos proyectos de investigación pesquera nacional.

Medio Ambiente

Corpesca S.A. desarrolla sus actividades en concordancia con la sustentabilidad y cuidado del medio ambiente y de sus recursos. Todas las operaciones pesqueras e industriales se efectúan respetando las normas vigentes de calidad del aire, emisiones al mar, cumplimiento de los periodos de vedas biológicas y cuotas de pesca, lo que asegura la calidad ambiental y la preservación de los recursos pesqueros que constituyen la base de su actividad.

La Compañía finalizó en 2010 el proyecto en la planta oriente de Iquique, que incorpora la tecnología más avanzada a nivel mundial para el encapsulamiento y tratamiento de los gases de proceso, lo que garantizará la más alta efectividad en la eliminación de los olores provenientes del proceso. Este proyecto es pionero en la industria en nuestro país y en Sudamérica.

Desde sus inicios, Corpesca S.A. ha llevado a cabo un Programa de Vigilancia Ambiental del Ecosistema Marino, mediante un convenio suscrito con la Universidad Arturo Prat, que pasó a formar parte del monitoreo ambiental establecido por la legislación vigente. Además, la Empresa cuenta con un Programa permanente de Monitoreo y Control de Emisiones Líquidas y un Programa de Control de Emisiones Gaseosas.

En referencia a la regulación de las emisiones, la Compañía cumple con lo establecido en el D.S. 138/05 del Ministerio de Salud sobre Declaraciones de Emisiones Contaminantes Atmosféricas, entregando al organismo fiscalizador (autoridad sanitaria) los antecedentes necesarios para estimar las emisiones de las distintas fuentes. También cumple con la exigencia establecida en el D.S. 148/03 del Ministerio de Salud sobre Reglamento Sanitario de Manejo de Residuos Peligrosos, contando con las autorizaciones correspondientes.

Respecto a los residuos industriales líquidos, todas las plantas continuaron operando cumpliendo estrictamente con la normativa del D.S. N° 90 (Ministerio Secretaría General de la Presidencia - SEGPRES), que rige desde 2006. Ese año se terminó y consolidó en nuestras plantas la inversión de los proyectos relacionados con la norma indicada. Estas inversiones se complementan con los monitoreos de auto control que realizan las plantas conforme a la legislación vigente.



Marco Regulatorio

Corpesca S.A. realiza sus actividades de pesca en las principales unidades de pesquerías de la Zona Norte, dadas por la anchoveta, la sardina española y el jurel, especies pelágicas que fueron incorporadas a partir del año 2002 en las I y II Regiones al sistema de administración pesquera denominado Límite Máximo de Captura por Armador (LMCA), mediante la Ley N° 19.822 que modificó la Ley N° 19.713.

Posteriormente, la Ley N° 19.849, que modificó la Ley N° 19.713, prorrogó por 10 años la vigencia de dicho sistema, es decir, hasta el 31 de diciembre de 2012. Ello 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.

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.

Las unidades de pesquerías pelágicas antes indicadas están sometidas al régimen de plena explotación y, por ende, durante 2010 se mantuvo cerrado el ingreso de naves industriales y artesanales para la explotación de los recursos anchoveta, sardina española y jurel en las XV, I, y II Regiones. Esta normativa se extendió por un año a contar del 1 de agosto de 2009, mediante Decreto exento N° 838 publicado en el Diario Oficial de 6 de junio de 2009, el cual fue extendido por un año más a partir del 1 de septiembre del año 2010.

La Autoridad fijó para 2010 las cuotas globales anuales de captura para las diferentes especies y actualizó los

porcentajes participativos del LMC para cada armador con las autorizaciones de pesca vigentes en estas unidades de pesquerías. Así, los LMCA disponibles para ser capturados por Corpesca S.A. bajo la medida de administración de operación conjunta con SouthPacific Korp S.A., Pesquera San José S.A. y Arica Seafood Producer S.A. fueron de 878.763 toneladas de anchoveta, 2.367 toneladas de sardina española y 96.809 toneladas de jurel.

La Resolución Exenta N° 3.122 de diciembre de 2008 extendió hasta fines de 2012 la autorización a la flota industrial para pescar en aquellas zonas autorizadas de penetración del Área de Reserva Artesanal en las Regiones XV y I para capturar anchoveta y sardina española. En tanto la Resolución Exenta N° 3.566, de diciembre de 2006 lo hizo hasta fines de 2010 para la II Región.

En el manejo de los recursos pelágicos, Corpesca S.A. colabora en el seguimiento que realiza la Autoridad Pesquera a los procesos de reclutamiento y desove de la anchoveta, principal recurso en la Zona Norte. Como resultado de estos estudios, la Autoridad estableció una veda en el periodo reproductivo y de reclutamiento.

Seguros, Contratos y Transacciones con Empresas Relacionadas

La Empresa cuenta con pólizas de seguros que cubren a la flota de barcos pesqueros ante los riesgos 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 cubiertos los cascos aéreos, accidentes



personales, exportaciones, importaciones, transporte y créditos, entre otros.

Durante 2010 estos seguros estuvieron contratados principalmente con Compañía de Seguros Generales RSA Seguros Chile S.A. como también con Mapfre Compañía de Seguros Generales de Chile S.A., Compañía de Seguros Generales Penta Security S.A., Chartis Chile Compañía de Seguros Generales S.A., Compañía de Seguros Aseguradora de Magallanes S.A. y Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A.

Por otra parte, la Compañía tiene seguros contratados con la empresa relacionada Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. en los rubros de vida con adicionales, así como también de salud con coberturas de seguros complementarios y catastróficos, cubriendo estos últimos a los trabajadores y sus grupos familiares. El grupo controlador final del accionista mayoritario 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., que son accionistas de Corpesca S.A.

En otro ámbito, algunas mantenciones de la flota pesquera de Corpesca S.A. se ejecutaron en la empresa relacionada Astilleros Arica S.A., las que se negociaron de acuerdo a condiciones 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.

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 presidente de Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A., señor Roberto Angelini Rossi, desempeña el mismo cargo en Corpesca S.A. 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. El presidente de Empresas Copec S.A., señor Roberto Angelini Rossi, desempeña el mismo cargo en Corpesca S.A., como también en Pesquera Iquique-Guanaye S.A. y AntarChile S.A., y es director de Empresa Pesquera Eperva S.A., sociedades estas tres últimas que son accionistas de Corpesca S.A. El vicepresidente de Empresas Copec S.A., señor José Tomás Guzmán Dumas, ocupa el mismo cargo en AntarChile S.A., sociedad esta última accionista de Corpesca S.A., siendo también director de esta Compañía.

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, incluidos en la presente Memoria.





Control de calidad durante proceso de producción

Personal

Al 31 de diciembre de 2010, la dotación de personal de esta Sociedad contratada a plazo indefinido y fijo fue de 1.667 personas, de las cuales 15 eran ejecutivos y 461 profesionales y técnicos.

A la misma fecha, la dotación de personal total de Corpesca S.A. y filiales era de 1.745 personas, considerando a 20 ejecutivos y 485 profesionales y técnicos.

Corpesca S.A. y la Comunidad

La Compañía, en su permanente compromiso con su 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 del país donde está presente. Por otra parte, es socia de varias agrupaciones gremiales, como la Asociación 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 de la Corporación Cultural de Turismo y Deportiva de Mejillones.

En el ámbito educacional, Corpesca S.A. viene participando 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 ocurra al interior de la Empresa, y entregando ropa, elementos de seguridad y otros beneficios a los alumnos que en ella se capacitan. Durante 2010, el programa de educación dual en el caso de Iquique se realizó con el Instituto del Mar Almirante Carlos Condell y con 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. Por otra parte, efectuó aportes y desarrolló diversos proyectos con universidades, a la vez que entregó facilidades para la realización de prácticas profesionales a sus alumnos y a otros de institutos de formación superior.

En el ámbito interno, la Empresa, siguió fomentado la capacitación permanente de los 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 capacitación y talleres. También, anualmente por medio de ASIPNOR, entrega becas a hijos de pescadores artesanales de caletas de las XV, I, y II Regiones.

En el ámbito deportivo, promueve la práctica de estas actividades para los trabajadores y sus familias, talleres de verano para hijos de trabajadores, participación en ligas y entrega de otros apoyos directos. La Empresa dispone de centros deportivos y recreacionales en todas sus bases, y durante 2010 hizo aportes económicos al Club Deportivo Municipal de la comuna de Alto Hospicio, contribuyendo así al deporte regional.

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

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



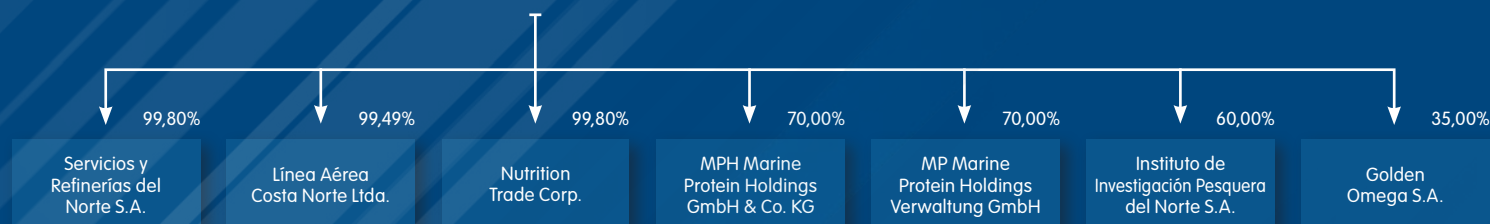


Planta industrial de filial Serenor

Empresas Filiales y Coligadas^(*)



CORPESCA S.A.



(*) Participación directa

Servicios y Refinerías del Norte S.A.

La 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 comercializa a Corpesca S.A. su aceite de pescado 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 Corpesca S.A. Además, dispone de estanques de almacenamiento de aceite de pescado en Arica, Iquique y Puerto Montt, lugar este último donde 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 el año 2010, para la Controladora el resultado del ejercicio mostró una utilidad de US\$ 2,06 millones. Su capital suscrito y pagado es de US\$ 6,50 millones y su patrimonio es de US\$ 18,13 millones.

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.

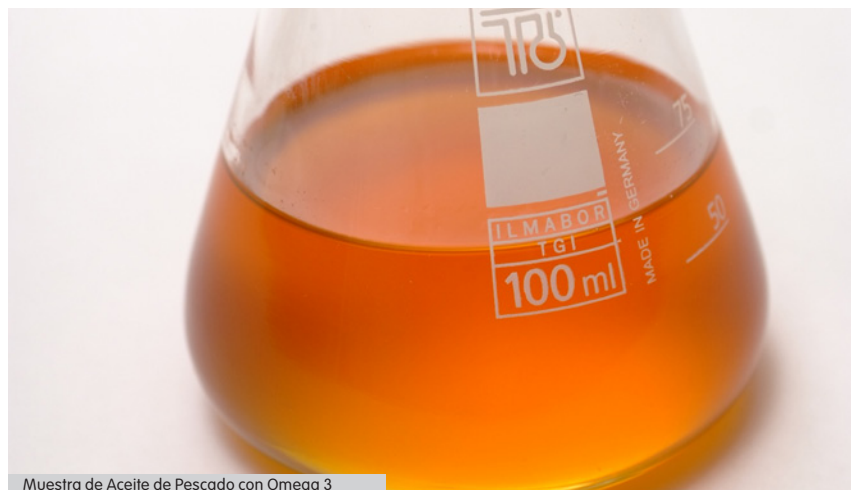
En Corpesca S.A., el señor Jorge Andueza Fouque es Vicepresidente del Directorio; el señor Francisco Mujica Ortúzar, Gerente General, y los señores Felipe Zaldívar Prado, Raúl Feliú Carrizo y Miguel González Massa, Gerente Comercial, Gerente de Administración y Finanzas y Subgerente de Adquisiciones, respectivamente.

La inversión en esta sociedad representa un 3,24% de los activos totales individuales de la Compañía.

Línea Aérea Costa Norte Ltda.

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

Durante el año 2000 se perfeccionó la fusión mediante la cual esta empresa absorbió a Servicios Aéreos Aeropesca Ltda. y Sociedad de Aeronavegación Pesquera Ltda., unificándose en una empresa la prestación de servicios de prospección



Muestra de Aceite de Pescado con Omega 3

pesquera y apoyo a la flota de Corpesca S.A., actividades que esta filial le provee de acuerdo a contrato. Durante el año 2001 cambió su estatutos de sociedad anónima a sociedad de responsabilidad limitada.

Para la Controladora, el resultado del ejercicio 2010 alcanzó una utilidad de US\$ 27 mil. El capital suscrito y pagado es de US\$ 858 mil y su patrimonio ascendió a US\$ 949 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 es Subgerente de Adquisiciones.

La inversión en esta sociedad representa un 0,17% de los activos totales individuales de la Compañía.

Nutrition Trade Corp.

Nutrition Trade Corp. fue creada el año 2000 en la República de Panamá, y su objeto es la gestión comercial de harina y aceite 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 un 60% de la propiedad, para desarrollar operaciones de trading de harinas de pescado de distintos orígenes y 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 un 70% de sus acciones, para acrecentar su participación en la comercialización de harina y aceite de pescado en Europa.



Durante este ejercicio, Nutrition Trade Corp. continuó realizando acciones para generar una mayor cobertura e integración hacia los consumidores finales y sus necesidades.

En el año 2010, para la Controladora el resultado arrojó una pérdida de US\$ 344 mil. Su capital suscrito y pagado es de US\$ 300 mil y su patrimonio asciende a US\$ 979 mil.

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

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

La inversión en esta sociedad representa un 0,18% de los activos totales individuales de la Compañía.

MPH Marine Protein Holdings GmbH & Co. KG

En el año 2007 se constituyó en la República Federal de Alemania la sociedad MPH Marine Protein Holdings GmbH & Co. KG, filial creada 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 la Sociedad para desarrollar una mayor integración hacia los consumidores finales, cubriendo aspectos asociados a sus requerimientos de proteínas, así como a sus necesidades de un servicio basado en una efectiva distribución y logística.

La filial MPH Marine Protein Holdings GmbH & Co. KG registró en el ejercicio 2010 una utilidad de US\$ 3,21 millones. Su capital

suscrito y pagado es de US\$ 3.718 mil y su patrimonio asciende a US\$ 13,09 millones.

La inversión en esta sociedad representa un 1,64% de los activos totales individuales de la Compañía.

MP Marine Protein Holdings Verwaltung GmbH

En el año 2007 se formó en la República Federal de Alemania la filial MP Marine Protein Holdings Verwaltung GmbH, cuyo objeto principal es 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 2010 fue una utilidad de US\$ 2 mil. El capital suscrito y pagado es de US\$ 33 mil y su patrimonio asciende a US\$ 35 mil.

La inversión en esta sociedad representa un 0,0043% 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 una sociedad anónima cerrada el año 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, orientados preferentemente al área pesquera y acuícola.

En el marco de un Convenio de Colaboración entre el Instituto de Fomento Pesquero (IFOP) e INPESNOR S.A., esta Empresa fue subcontratada por IFOP en el año 2010 para ejecutar los servicios de consultoría en el proyecto del Estudio de la Distribución espacio-temporal de la captura de jurel, Región Arica y Parinacota, Tarapacá y Antofagasta, cuyo objetivo general fue la determinación de 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, habiendo obtenido el reconocimiento del caso de parte del Departamento de Ciencias del Mar.

Esta filial obtuvo en el ejercicio 2010 una utilidad de US\$ 8 mil. El capital suscrito y pagado es de US\$ 21 mil, y su patrimonio asciende a US\$ 30 mil.

La sociedad es administrada por un Directorio compuesto por siete Directores titulares e integrado por 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; Andrés Napolitano Norero, Administrador de Iquique; Andrés Montalva Lavandero, Gerente Operaciones Plantas; Miguel Ángel Escobar Silva, Gerente Operaciones Flota, y Ricardo Venezian Leigh, Gerente General de Servicios y Refinerías del Norte S.A..

La inversión en esta sociedad representa un 0,0032% de los activos totales individuales de la Compañía.

Golden Omega S.A.

Golden Omega S.A. es una sociedad anónima cerrada constituida el año 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 estas materias y actividades afines.

El desarrollo de este proyecto en el norte de Chile responde a la voluntad de agregar valor al aceite (principalmente de anchoveta), producido en dicha zona, el cual posee una ventaja comparativa respecto de aceites de otras especies pelágicas por tener mejores concentraciones de Omega 3. En la actualidad, una fracción de este aceite de pescado se exporta como aceite crudo (materia prima) a empresas concentradoras en el extranjero.

Su planta industrial está siendo instalada en Arica, en un terreno que reúne las condiciones de naturaleza poco intervenida, aspecto importante para asegurar una producción limpia, libre de contaminación. Se encuentra en etapa de construcción esperando iniciar sus operaciones en 2011.

Con esta iniciativa, Corpesca S.A. participará en una nueva área de actividad de alto estándar tecnológico, orientada a mercados de gran potencial económico a nivel mundial, como el de los nutraceuticos, y agregando valor a sus productos pesqueros.

La coligada Golden Omega S.A. registró en el ejercicio 2010 una pérdida de US\$ 730 mil. Su capital suscrito y pagado es de US\$ 12,02 millones y su patrimonio asciende a US\$ 11,32 millones.

Su Directorio está conformado por 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 0,71% de los activos totales individuales de la Compañía.



Vista de planta industrial de Serenor

Información General

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



Montaje planta industrial Golden Omega

Propiedad de la Compañía

Al 31 de diciembre de 2010 los accionistas de la Sociedad son cuatro y sus participaciones en la propiedad de esta Sociedad se detallan en el siguiente cuadro.

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

Controladores de la Sociedad

Al 31 de diciembre de 2010, 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 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, con un 61,53881% total de participación, según el siguiente detalle: doña María Nosedá Zambra, 31,176576%; don Roberto Angelini Rossi, directa e indirectamente, 15,604271%; y doña

Patricia Angelini Rossi, directa e indirectamente 14,7579631%.- 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 extranjeras 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 extranjeras 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.: 1,5679%, Jean Pierre Corp.: 20,7922%.

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 esta 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, RUT N° 1.601.840-6; Roberto Angelini Rossi, RUT N° 5.625.652-0; y Patricia 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 0,21127% 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, RUT N° 93.809.000-9, es 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 señaló, es controlada por los controladores finales ya mencionados, o sea, doña María Nosedá Zambra, don Roberto Angelini Rossi y doña Patricia Angelini Rossi, con las participaciones indicadas precedentemente.

Finalmente, y en relación al control de AntarChile S.A., se deja constancia que son miembros del controlador de la recién mencionada compañía dos sociedades extranjeras con acuerdo de actuación conjunta formalizado con las personas naturales y jurídicas mencionadas en a) y b) precedentes, 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 que estas dos sociedades extranjeras 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.: 1,5679%, Jean Pierre Corp.: 20,7922%.

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 once ejercicios.

Distribución de Resultados

El balance general al 31 de diciembre de 2010, registra una utilidad de US\$ 21.363.625 para la Controladora.

La Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía, a celebrarse en abril de 2011, deberá acordar la distribución de la utilidad del ejercicio 2010. Una vez que la Junta acuerde dicha distribución, determinará la composición del Capital y Reservas de la Compañía. El cuadro muestra los dividendos pagados en los últimos años.

Dividendos pagados ⁽¹⁾

Año	2006	2007	2008 ⁽²⁾	2009	2010 ⁽³⁾
\$ por acción	3,679	4,865	-	-	-
US\$ por acción	-	-	0,0031	0,0025	-

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.

Directorio

Durante el ejercicio 2010, 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.

Remuneraciones

Directorio

Las remuneraciones brutas percibidas durante 2010 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\$ 24,8 (MUS\$ 22,5 en 2009); Jorge Andueza Fouque, MUS\$ 19,9 (MUS\$ 18,0 en 2009); Claudio Elgueta Vera, MUS\$ 14,9 (MUS\$ 13,5 en 2009); Luis Felipe Gazitúa Achondo, MUS\$ 14,9 (MUS\$ 13,5 en 2009); José Tomás Guzmán Dumas, MUS\$ 14,9 (MUS\$ 13,5 en 2009); Domingo Jiménez Olmo, MUS\$ 14,9 (MUS\$ 13,5 en 2009); Sergio Lecaros Menéndez, MUS\$ 14,9 (MUS\$ 13,5 en 2009); Eduardo Navarro Beltrán, MUS\$ 14,9 (MUS\$ 13,5 en 2009) y Felipe Zaldívar Larraín, MUS\$ 14,9 (MUS\$ 13,5 en 2009).

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

Personal Ejecutivo

En el ejercicio 2010, las remuneraciones y bonos percibidos en términos brutos por los principales ejecutivos de la Compañía totalizaron MUS\$ 1.815. En 2009, dicha cifra alcanzó MUS\$ 1.585. 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, existieron en el año 2010 indemnizaciones por años de servicio percibidas por los gerentes y ejecutivos principales de la Empresa por la suma de MUS\$ 117.

A su 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.

Política de Dividendos

En sesión de Directorio N° 17 realizada el 20 de junio de 2000, se estableció la Política de Dividendos de la Compañía, consistente en el reparto a sus accionistas del 100% de las Utilidades Líquidas que arroje cada Balance Anual.

Dado que el resultado del ejercicio 2009 arrojó una pérdida de MUS\$ 9.683, en la Junta General Ordinaria de Accionistas



Instalación y prueba de equipos; planta de Golden Omega

N° 11 de la Sociedad, celebrada el 27 de abril de 2010, se acordó registrarla en un Fondo de Reservas para Pérdidas acumuladas una vez absorbidas las Utilidades acumuladas.

Hechos Esenciales

Durante el ejercicio 2010, el gerente general de la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) el siguiente hecho esencial:

Con fecha 08 de enero de 2010 se comunicó, en carácter de información esencial respecto de la Compañía y sus negocios, que en sesión de Directorio de la Sociedad celebrada con fecha 07 de enero de 2010, se aprobó una política general de habitualidad en relación a operaciones de la Sociedad con partes relacionadas, las que se entenderán ordinarias en consideración al giro social para los efectos del artículo 147 letra b) de la Ley sobre Sociedades Anónimas, artículo introducido en virtud de la Ley N° 20.382. El texto de esta política está disponible para los accionistas en las oficinas sociales y en el sitio internet de la Sociedad: www.corpesca.cl

Hechos Posteriores

Entre el 31 de diciembre de 2010 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.

Suscripción de la Memoria

Vista de PAMs desde avión de Línea Aérea Costa Norte

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



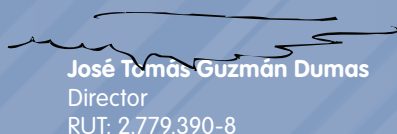
Jorge Andueza Fouque
Vicepresidente
RUT: 5.038.906-5



Claudio Elgueta Vera
Director
RUT: 5.547.019-7



Luis Felipe Gazitúa Achondo
Director
RUT: 6.069.087-1



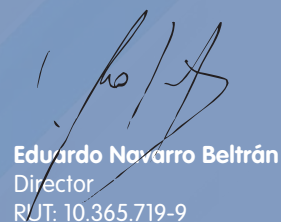
José Tomás Guzmán Dumas
Director
RUT: 2.779.390-8



Domingo Jiménez Olmo
Director
RUT: 5.547.596-2



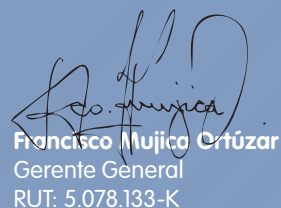
Sergio Lecaros Menéndez
Director
RUT: 4.525.821-1



Eduardo Navarro Beltrán
Director
RUT: 10.365.719-9



Felipe Zaldivar Larraín
Director
RUT: 2.305.198-2



Francisco Mujica Ortúzar
Gerente General
RUT: 5.078.133-K



Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Contenido

Estado de Situación Financiera Consolidado - Clasificado
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
Estado Consolidado de Resultados por Función
Estado Consolidado de Otros Resultados Integrales
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Directo
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
UF	-	Unidades de Fomento

Estado de Situación Financiera Consolidado - Clasificado

Al 31 de Diciembre de 2010 y 2009.

ACTIVOS	Nota Nº	Diciembre 2010 MUS\$	Diciembre 2009 MUS\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	10	27.364	42.007
Otros activos financieros corrientes	10	3.803	-
Otros Activos No Financieros	11	5.805	5.038
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	10	76.098	70.645
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	29	50	14
Inventarios	13	83.626	61.723
Activos por impuestos corriente	20	5.537	5.079
Activos corrientes totales		202.283	184.506
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros no corrientes	10	5.460	-
Otros activos no financieros		33	55
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	9	17.045	15.378
Activos intangibles distintos de la plusvalía	8	1.776	2.003
Propiedades, Planta y Equipo	7	373.149	375.192
Activos por impuestos diferidos	20	4.792	4.544
Total de activos no corrientes		402.255	397.172
Total de activos		604.538	581.678

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

Estado de Situación Financiera Consolidado - Clasificado

Al 31 de Diciembre de 2010 y 2009.

PATRIMONIO Y PASIVOS	Nota N°	Diciembre 2010 MUS\$	Diciembre 2009 MUS\$
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros	16	58.323	58.479
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	19	19.496	18.464
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	29	17.508	6.350
Otras provisiones a corto plazo	17	512	463
Pasivos por Impuestos corrientes	20	782	-
Otros pasivos no financieros corrientes		88	-
Pasivos corrientes totales		96.709	83.756
PASIVOS NO CORRIENTES			
Pasivos no corrientes		17	24
Pasivo por impuestos diferidos	20	38.176	37.902
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	18	13.779	13.581
Otros pasivos no financieros no corrientes		-	34
Total de pasivos no corrientes		51.972	51.541
Total pasivos		148.681	135.297
PATRIMONIO NETO			
Capital emitido		375.833	375.833
Ganancias (pérdidas) acumuladas		73.101	63.764
Otras reservas		(841)	(535)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la Controladora		448.093	439.062
Participaciones no controladoras	14	7.764	7.319
Patrimonio total		455.857	446.381
Total de patrimonio y pasivos		604.538	581.678

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

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

Al 31 de Diciembre de 2010 y 2009.

Miles de Dólares	Capital emitido	Reservas por diferencias de conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Total Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Actual 01/01/10	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 Actual 31/12/10	375.833	(750)	(91)	(841)	73.101	448.093	7.764	455.857

Miles de Dólares	Capital emitido	Reservas por diferencias de conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Total Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/09	375.833	(219)	-	(219)	73.447	449.061	5.736	454.797
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	375.833	(219)	-	(219)	73.447	449.061	5.736	454.797
Cambios en patrimonio								
Resultado Integral								
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	(9.683)	(9.683)	2.306	(7.377)
Otro resultado integral	-	(143)	(173)	(316)	-	(316)	-	(316)
Resultado integral	-	-	-	-	-	(9.999)	2.306	(7.693)
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	(723)	(723)
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	-	(143)	(173)	(316)	(9.683)	(9.999)	1.583	(8.416)
Saldo Final Período Anterior 31/12/09	375.833	(362)	(173)	(535)	63.764	439.062	7.319	446.381

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

Estado Consolidado de Resultados por Función

Correspondiente al ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2010 y 2009.

	Nota Nº	Acumulados	
		Diciembre 2010 MUS\$	Diciembre 2009 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	21	277.039	242.977
Costo de ventas	21	(221.403)	(230.783)
Ganancia bruta		55.636	12.194
Otros ingresos	23	1.681	2.978
Costos de distribución	21	(6.069)	(6.784)
Gasto de administración	21	(18.336)	(16.107)
Otros gastos	23	(5.409)	(3.774)
Ingresos financieros	22	551	832
Costos financieros	22	(1.379)	(2.060)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	9	4.141	5.663
Diferencias de cambio		(3.275)	(98)
Resultado por unidades de reajuste		-	-
Ganancia, antes de impuestos		27.541	(7.156)
Gasto por impuestos a las ganancias	20	(4.448)	(221)
Ganancia procedente de operaciones continuadas		23.093	(7.377)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia		23.093	(7.377)
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		21.364	(9.683)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	14	1.729	2.306
Ganancia (pérdida)		23.093	(7.377)
Número total de acciones			
Acciones comunes (Presentación)		2.793.300.000	2.793.300.000
Ganancia por acción básica y diluida			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,00000765	(0,00000347)
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,00000765	(0,00000347)

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

Estado Consolidado de Otros Resultados Integrales

Al 31 de Diciembre de 2010 y 2009.

	Nota N°	Acumulados	
		Diciembre 2010 MUS\$	Diciembre 2009 MUS\$
Ganancia (Pérdida)		23.093	(7.377)

Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos

Diferencias de cambio por conversión

Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		(641)	(143)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		(641)	(143)

Coberturas del flujo de efectivo

Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		100	(173)
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		100	(173)
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio		-	-
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		(541)	(316)

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	20	(95)	-
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	20	(18)	-
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		(113)	-
Otro resultado integral		(654)	(316)
Resultado integral total		22.439	(7.693)

Resultado integral atribuible a

Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		21.058	(9.999)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		1.381	2.306
Resultado integral total		22.439	(7.693)

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

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Directo

Al 31 de Diciembre de 2010 y 2009.

	Entre el y el	01-01-10 31-12-10 MU\$	01-01-09 31-12-09 MU\$
FLUJO DE EFECTIVO NETOS DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN, METODO DIRECTO			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		281.000	275.385
Otros cobros por actividades de operación		15.401	14.922
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(232.600)	(188.237)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(37.120)	(31.963)
Otros pagos por actividades de operación		(148)	(1.811)
Dividendos pagados		(432)	(7.009)
Dividendos recibidos		4.212	1.518
Intereses pagados		(911)	(1.267)
Intereses recibidos		302	400
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(3.831)	630
Otras entradas (salidas) de efectivo		(1.021)	(1.664)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		24.852	60.904
FLUJO DE EFECTIVO NETOS DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		(2.750)	(1.528)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		292	-
Préstamos a entidades relacionadas		32	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		2.788	1.325
Compras de propiedades, planta y equipo		(31.549)	(36.340)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo		-	119
Otras entradas (salidas) de efectivo		(3.602)	(20)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(34.789)	(36.444)
FLUJO DE EFECTIVO NETOS DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Importes procedentes de la emisión de acciones		-	143
Pagos por otras participaciones en el patrimonio		(4)	-
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		73.710	87.000
Pagos de préstamos		(74.415)	(85.429)
Dividendos pagados		(569)	(300)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(114)	(891)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(1.392)	523
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(11.329)	24.983
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		(3.314)	1.604
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(14.643)	26.587
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		42.007	15.420
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo		27.364	42.007

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL

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.

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 los Administradores del Grupo, requiere efectuar ciertas estimaciones contables y que la administración ejerza su juicio al aplicar las políticas y normas contables de la sociedad. Las áreas que involucran un mayor grado de aplicación de criterios, así como aquellas donde los supuestos y estimaciones son 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	Fecha de aplicación obligatoria para períodos anuales
--------------------	------------	---

i) Nuevas normas, enmendadas e interpretaciones obligatorias de aplicación por 1º vez para los estados financieros de 2010.

IFRIC 9	Reevaluación de derivados implícitos	01 de enero de 2010
IFRIC 16	Cobertura de una inversión neta de una operación extranjera	01 de enero de 2010
IFRIC 17	Distribución de activos que no son efectivo, a los dueños	01 de enero de 2010
IFRIC 18	Transferencias de activos desde los clientes	01 de enero de 2010
IFRIC 19	Extinción de pasivos financieros utilizando instrumentos de patrimonio	01 de enero de 2010
IAS 1	Presentación de estados financieros	01 de enero de 2010
IFRS 2	Group cash settled share based payment transaction	01 de enero de 2010
IFRS 3	combinación de negocios	01 de enero de 2010
IFRS 5	Activos no corrientes disponibles para la venta y operaciones discontinuas	01 de enero de 2010
IAS 27	Estados financieros consolidados y separados	01 de enero de 2010
IAS 36	Deterioro de activos	01 de enero de 2010
IAS 38	activos intangibles	01 de enero de 2010
NIC 32	presentación de instrumentos financieros	01 de enero de 2010
IFRS 7	Instrumentos financieros	01 de enero de 2010
NIC 1	Presentación de estados financieros	01 de enero de 2010

ii) Nuevas normas, enmiendas e interp. emitidas pero no vigentes para el año financiero que comienza el 1º de enero de 2010, y no adoptadas anticip.

IFRS 3	Combinación de negocio	01 de julio de 2010
NIC 27	Consolidación y estados financieros separados	01 de julio de 2010
IFRIC 13	Programa de fidelización de clientes	01 de enero de 2011
IFRS 7	Instrumentos financieros revelaciones	01 de julio de 2011
NIC 12	Impuesto a las ganancias	01 de enero de 2012
IFRS 9	Activos financieros	01 de enero de 2013
IAS 34	Revelaciones sobre partes relacionadas	01 de enero de 2011
IFRIC 14	Límite sobre activos por beneficios, requer. mínimos de financ. y su interrelación	01 de enero de 2011

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

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

Los presentes Estados Financieros Consolidados incluyen a la Sociedad matriz y sus filiales directas Servicios y Refinerías del Norte S.A. y filial, Línea Aérea Costa Norte Ltda. y filial, 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 2010	Total 2009
92.545.000-6	Chile	Servicios y Refinerías del Norte S.A. Y Filiales	99,80	-	99,8000	99,8000
96.526.620-8	Chile	Línea Aérea Costa Norte Ltda. Y Filial	99,49	-	99,4900	99,4900
76.055.995-4	Chile	Instituto de Investigación Pesquera del Norte S.A.	60,00	19,9600	79,9600	79,9600
O-E	Panamá	Nutrition Trade Corp. Y Filiales	99,80	0,1966	99,9966	99,9966
O-E	Alemania	MPH Marine Protein Holdings GmbH & Co. KG	70,00	-	70,0000	70,0000
O-E	Alemania	MP Marine Protein Holdings Verwaltung GmbH	70,00	-	70,0000	70,0000

b. Transacciones con minoritarios

Los cambios de participación en la propiedad de una filial que no conlleven una pérdida de control son registrados en el patrimonio. Esto implica que la enajenación de adquisiciones 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.

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 período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Otros costos por intereses se registran en resultados (gastos).

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

Los activos que tienen una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el valor en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del valor en libros del activo sobre su 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, préstamos y cuentas por cobrar, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

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

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

i) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

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

ii) Préstamos y cuentas por cobrar

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

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

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

i. Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura

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

- i) Coberturas del valor razonable de activos o pasivos reconocidos o 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 un riesgo concreto asociado a un flujo de Activo o Pasivo reconocido o una transacción prevista altamente probable (cobertura de flujos de efectivo). Los cambios en el valor justo son reconocidos en una Reserva de cobertura de flujos de caja en el patrimonio. Dicha reserva es reconocida en resultados en el 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), pero no incluye los costos por intereses.

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

k. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

l. Efectivo y equivalentes al efectivo

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

m. 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 Protéicas
- Línea de Negocio de Aceites
- Otros

o. Capital social

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

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

p. Proveedores

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

q. Obligaciones con bancos e instituciones financieras

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

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

r. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

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

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

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

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

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

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

s. Beneficios a los empleados

Indemnizaciones por años de servicio

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

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

t. Vacaciones del personal por pagar

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

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

u. Provisiones

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

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

v. Reconocimiento de ingresos

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

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

i) Ventas de bienes

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

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

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

ii) Ventas de servicios

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

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

w. Arrendamientos

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

i) Cuando el Grupo es el arrendatario – Arrendamiento 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 anuales consolidadas del Grupo, cuando tal obligación se devenga de acuerdo a la política de dividendos vigente.

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

y. Medio ambiente

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

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.

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 85% de la venta), bajo un escenario de variación de un 1% en el valor promedio del tipo de cambio al cual se venden estos dólares y a todo lo demás constante, el efecto en resultados sería de MUS\$ 2.353 como utilidad o pérdida en el ejercicio reportado, dependiendo si la variación es sobre o bajo el promedio respectivamente.

d. Riesgo de precio de los combustibles

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

e. Riesgo de crédito

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

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

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

f. Riesgo de tasa de interés

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

Los préstamos que devengan intereses al 31 de Diciembre de 2010 ascienden a MUS\$ 56.946 (netos de intereses devengados), representando un 9,4% 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\$577 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.

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

h. Riesgo sobre bienes físicos

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.

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:

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

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

a. Vida útil propiedades, plantas y equipos.

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

b. Provisión por indemnización por años de servicio

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

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

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	31/12/10 MUS\$	31/12/09 MUS\$
Construcciones en curso	13.419	11.749
Terrenos	68.732	69.085
Edificios	43.609	34.752
Plantas y equipos	225.036	233.926
Equipos de tecnología	30	796
Vehículos	735	693
Otros activos	21.588	24.191
Total Propiedades, Plantas y Equipos, Netos	373.149	375.192

Activos Brutos

Propiedades, Plantas y Equipos, Bruto	31/12/10 MUS\$	31/12/09 MUS\$
Construcciones en curso	13.419	11.749
Terrenos	68.732	69.085
Edificios	69.937	62.259
Plantas y equipos	580.128	524.116
Equipos de tecnología	149	1.027
Vehículos	2.741	2.504
Otros activos	23.438	34.292
Total Propiedades, Plantas y Equipos, Bruto	758.544	705.032

Depreciación Acumulada

Depreciación Acumulada Propiedades, Plantas y Equipos	31/12/10 MUS\$	31/12/09 MUS\$
Construcciones en curso	-	-
Terrenos	-	-
Edificios	(26.328)	(27.507)
Plantas y equipos	(355.092)	(290.190)
Equipos de tecnología	(119)	(231)
Vehículos	(2.006)	(1.811)
Otros activos	(1.850)	(10.101)
Total Depreciación Acumulada Propiedades, Plantas y Equipos	(385.395)	(329.840)

La composición y el movimiento del activo fijo y de su correspondiente depreciación acumulada al 31 de Diciembre de 2010 y 2009, 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 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 30 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
Pérdida por Deterioro en Resultado	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación Valores Brutos	-	1.397	6.188	27.749	(912)	138	(13.289)	21.271
Reclasificación Depreciaciones Acum.	-	-	2.985	(32.713)	124	20	8.313	(21.271)
Depreciación del Ejercicio	-	-	(1.806)	(32.189)	(12)	(215)	(62)	(34.284)
Valor Neto según libro	13.419	68.732	43.609	225.036	30	735	21.588	373.149

Al 31 de Diciembre de 2010

Costo o Valuación, Bruto	13.419	68.732	69.937	580.128	149	2.741	23.438	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	225.036	30	735	21.588	373.149

	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 2009

Costo o Valuación, Bruto	10.045	69.622	62.588	487.946	1.011	2.471	34.291	667.974
Depreciación Acumulada	-	-	(26.129)	(259.129)	(230)	(1.593)	(2.837)	(289.918)
Valor Neto según libro	10.045	69.622	36.459	228.817	781	878	31.454	378.056

Período al 31 de Diciembre de 2009

Apertura monto neto, según libro	10.045	69.622	36.459	228.817	781	878	31.454	378.056
Adiciones	37.259	-	125	615	16	91	1	38.107
Activaciones Obras en Curso	(35.555)	-	-	35.555	-	-	-	-
Desapropiaciones	-	(537)	(454)	(303)	-	(58)	-	(1.352)
Otros Incrementos (decrementos)	-	-	-	(83)	-	-	(7.154)	(7.237)
Pérdida por Deterioro en Resultado	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación del Ejercicio	-	-	(1.378)	(30.675)	(1)	(218)	(110)	(32.382)
Valor Neto según libro	11.749	69.085	34.752	233.926	796	693	24.191	375.192

Al 31 de Diciembre de 2009

Costo o Valuación, Bruto	11.749	69.085	62.259	524.116	1.027	2.504	34.292	705.032
Depreciación Acum. y Deterioro	-	-	(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

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 2010 y 2009 presenta la siguiente distribución:

Depreciación Propiedades, Plantas y Equipos	31/12/10 MUS\$	31/12/09 MUS\$
Costo en Stock	9.587	7.337
Costo de Ventas	21.669	23.120
Gasto de Administración	3.028	1.925
Total Depreciación	34.284	32.382

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 2010 y 2009, la administración estimó que el valor contable de sus activos no sufrió variaciones sustanciales, ni posibles indicios de deterioro de valor.

NOTA 8. ACTIVOS INTANGIBLES

La composición y movimiento de los activos intangibles y de su correspondiente amortización acumulada al 31 de Diciembre de 2010 y 2009, son los siguientes:

Movimiento	Licencia Software Movex M3 MUS\$	Licencia Software Máx. Infoplus MUS\$	Derechos de Pesca MUS\$	Total MUS\$
------------	--	---	----------------------------	----------------

Al 01 de Enero de 2010

Costo o Valuación	1.701	245	539	2.485
Amortización Acumulada	(302)	(180)	-	(482)
Valor Neto según libro	1.399	65	539	2.003

Período terminado al 31 de Diciembre de 2010

Apertura monto neto, según libro	1.399	65	539	2.003
Adiciones	8	-	-	8
Bajas	-	-	-	-
Deterioro	-	-	-	-
Amortización del Ejercicio	(170)	(65)	-	(235)
Valor Neto	1.237	-	539	1.776

Al 31 de Diciembre de 2010

Costo o Valuación	1.709	245	539	2.493
Amortización Acumulada	(472)	(245)	-	(717)
Valor Neto al 31 de Diciembre de 2010	1.237	-	539	1.776

Movimiento	Licencia Software Movex M3 MUS\$	Licencia Software Máx. Infoplus MUS\$	Derechos de Pesca MUS\$	Total MUS\$
------------	--	---	----------------------------	----------------

Al 01 de Enero de 2009

Costo o Valuación	493	405	539	1.437
Amortización Acumulada	(178)	(156)	-	(334)
Valor Neto según libro	315	249	539	1.103

Período terminado al 31 de Diciembre de 2009

Apertura monto neto, según libro	315	249	539	1.103
Adiciones	1.208	152	-	1.360
Bajas	-	(312)	-	(312)
Deterioro	-	-	-	-
Amortización del Ejercicio	(124)	(24)	-	(148)
Valor Neto	1.399	65	539	2.003

Al 31 de Diciembre de 2009

Costo o Valuación	1.701	245	539	2.485
Amortización Acumulada	(302)	(180)	-	(482)
Valor Neto al 31 de Diciembre de 2009	1.399	65	539	2.003

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 verifica el test de deterioro en forma anual para comprobar la suficiencia de su valor, de acuerdo con la política contable indicada en la nota 4, los cuales al cierre de estos estados financieros no han arrojado indicios de deterioro en el valor de 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 2010 y 2009, es el siguiente:

Detalle	31/12/2010 MUS\$	31/12/2009 MUS\$
Saldo Inicial	15.378	9.602
Inversión en Golden Omega S.A.	2.750	1.455
Resultado proporcional	4.141	5.663
Dividendos recibidos	(4.212)	(1.518)
Otros movimientos patrimoniales	(1.012)	176
Valor Neto final	17.045	15.378

El detalle de la Inversión en asociadas al 31 de Diciembre de 2010 y 2009, es el siguiente:

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	

Diciembre de 2009

Nombre	País de procedencia	Activo MUS\$	Pasivos MUS\$	Ingresos MUS\$	Utilidad (Pérdida) MUS\$	Participación %
KMP	Alemania	65.962	38.115	358.664	11.390	50
Com. y Ediciones Ltda.	Chile	80	75	6	6	49
Golden Omega S.A.	Chile	15	11	9	(420)	35
Valor Neto Diciembre de 2009		66.057	38.201	358.679	10.976	

NOTA 10. ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

El detalle de los activos financieros del Grupo al 31 de Diciembre de 2010 y 2009, clasificados según su clase y su exposición en el estado de situación financiera es el siguiente:

ACTIVOS FINANCIEROS	31/12/10		31/12/09	
	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				
Efectivos y Equivalentes al Efectivo	13.719	13.645	7.898	34.109
Efectivo	-	3.354	-	5.851
Depósitos a Plazo	-	10.291	-	28.258
Fondos Mutuos	13.719	-	7.898	-
Otros Activos Financieros	-	3.803	-	-
Préstamo Asociación	-	3.803	-	-
Deudores Comerciales	-	76.098	-	70.645
Cuentas Por Cobrar Entidades Relacionadas	-	50	-	14
Totales	13.719	93.596	7.898	104.768
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Otros Activos financieros no corrientes	5.460	-	-	-
Fondo en Administración para Pago de Pensiones	5.435	-	-	-
Acciones	25	-	-	-
Totales	5.460	-	-	-

La valorización de activos financieros a valor justo corresponde en su totalidad a una valorización de tipo I, 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	
	31/12/10 MUS\$	31/12/09 MUS\$	31/12/10 MUS\$	31/12/09 MUS\$
Contrato Préstamo de Asociación	3.803	-	3.803	-
Deudores Comerciales	76.098	70.645	76.098	70.645
Inversiones financieras temporales	13.719	7.898	13.719	7.898
Colocaciones a plazo	10.291	28.258	10.291	28.258
Fondo en Administración para Pago de Pensiones	5.435	-	5.435	-
Acciones	25	-	25	-
Total	109.371	106.801	109.371	106.801

Al 31 de Diciembre de 2010, la filial Kabsa registra un contrato de asociación en el ámbito general de su giro respecto del cual ha aportado MUS\$ 3.803. Esta filial participa en un 50% de la utilidades líquidas que se generen en tal asociación, resultados que se estiman se realizarían durante el primer trimestre del próximo año.

a. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

La composición de este rubro en el ejercicio al 31 de Diciembre de 2010 y 2009, es la siguiente:

Miles de Dólares	Hasta 90 días		90 días a 1 año		Total Activo Corriente	
	31/12/10 MUS\$	31/12/09 MUS\$	31/12/10 MUS\$	31/12/09 MUS\$	31/12/10 MUS\$	31/12/09 MUS\$
Deudores por Venta	58.772	60.238	5.272	1.230	64.044	61.468
Instrumentos Derivados	124	77	-	-	124	77
Documentos por Cobrar	125	187	-	-	125	187
Deudores Varios	6.528	4.619	-	-	6.528	4.619
Iva por recuperar	5.277	4.294	-	-	5.277	4.294
Total Cuentas por Cobrar Corrientes	70.826	69.415	5.272	1.230	76.098	70.645

Asimismo, en ambos ejercicios, el Grupo mantiene Efectivo y Efectivo equivalente no disponibles, entregados en garantía de compromisos comerciales.

Miles de Dólares	31/12/10		31/12/09	
	Libre disposición MUS\$	Restringido MUS\$	Libre disposición MUS\$	Restringido MUS\$
Colocaciones a plazo	10.291	-	28.258	-
Fondos Mutuos	13.719	-	7.898	-
Caja y Bancos	3.340	14	5.837	14
Total	27.350	14	41.993	14

De los activos financieros registrados detallados anteriormente, el Grupo no mantiene activos mantenidos como negociación al cierre de los ejercicios mencionados.

NOTA 11. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Para el ejercicio al 31 de Diciembre de 2010 y 2009, el Grupo presenta arriendos, seguros, patentes y otros derechos, todos pagados por anticipado, como Activos No Financieros Corrientes.

Activos No Financieros Corrientes	31/12/10	31/12/09
Pagos Anticipados	5.805	5.038
Total Otros Activos No Financieros	5.805	5.038

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 y Depósitos a Plazo realizados en monedas distintas a la moneda funcional del grupo.

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

Al 31 de Diciembre de 2010 y 2009, el grupo mantiene los siguientes instrumentos derivados designados como cobertura de Flujos Esperados:

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

Tipo Operación	Tipo de Cambio	Monto MUS\$	Tipo Cobertura	Valor Neto a Valor Razonable	Número Operaciones
Venta de Forward	USD-EUR	2.306	Flujo de efectivo	(10)	21
Total Diciembre 2009				(10)	21

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 2010 y 2009, el grupo mantiene los siguientes instrumentos derivados designados como cobertura de Flujos Esperados:

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

Tipo Operación	Tipo de Cambio	Monto MUS\$	Tipo Cobertura	Valor Neto a Valor Razonable	Número Operaciones
Compra de Forward	EUR-USD	13.104	Flujo de efectivo	(234)	75
Total Diciembre 2009				(234)	75

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 2010 y 2009, es el siguiente:

Tipo Operación	Tipo de Cambio	Cobertura Miles Eur	Tipo Inversión	Valor Neto a Valor Razonable	Número Operaciones
Inversión Neta	USD-EUR	7.293	Permanente		
Inst. Cobertura inv.	USD-EUR	5.165	365 días renov.	232	16
Total Diciembre 2010		70,82%		232	16

Tipo Operación	Tipo de Cambio	Cobertura Miles Eur	Tipo Inversión	Valor Neto a Valor Razonable	Número Operaciones
Inversión Neta	USD-EUR	5.160	Permanente		
Inst. Cobertura inv.	USD-EUR	5.165	365 días renov.	(25)	8
Total Diciembre 2009		100,10%		(25)	8

b) Instrumentos derivados clasificados para negociación

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el Grupo no presenta instrumentos derivados clasificados para negociación.

NOTA 13. INVENTARIOS

La composición del rubro de existencias al 31 de Diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

Detalle	31/12/10 MUS\$	31/12/09 MUS\$
Productos Terminados	64.282	49.324
Materias Primas y Envases	1.867	1.859
Materiales y Suministros	14.183	5.996
Importaciones en Tránsito	3.294	4.544
Valor Neto final	83.626	61.723

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 2010 como al 31 de Diciembre de 2009.

Al 31 de Diciembre de 2010 y 2009, el grupo ha registrado como gasto en costo de ventas MUS\$221.215 y MUS\$230.783, respectivamente.

NOTA 14. PATRIMONIO NETO

a) Capital social

El capital social suscrito al 31 de Diciembre de 2010 y 2009, 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 4.

Al 31 de Diciembre de 2010 y 2009 bajo el ítem Otras reservas, se presenta un monto de MUS\$ (750), MUS\$ (362) 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 2010 y 2009, bajo el ítem Otras reservas, este concepto de Cobertura asciende a MUS\$ (91) y MUS\$ (173), respectivamente.

d) Resultados retenidos

El rubro Resultados Retenidos al 31 de Diciembre de 2010, respecto al 31 de Diciembre de 2009, presentó un incremento dado por el resultado experimentado durante este ejercicio 2010, los que se han mantenido para absorber las pérdidas registradas durante el ejercicio 2009.

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 2010 y 2009 y el efecto en resultados al 31 de Diciembre de 2010 y 2009, corresponde a las siguientes sociedades relacionadas que se detallan a continuación:

Patrimonio	Diciembre 2010 MUS\$	Diciembre 2009 MUS\$
Servicios y Refinerías del Norte S.A.	3.664	3.167
Línea Aérea Costa Norte Ltda.	18	18
Nutrition Trade Corp.	139	926
MPH Marine Protein Holdings GMBH & Co. KG.	3.926	3.189
MP Marine Protein Holdings Verwaltung Gmnh.	11	11
Instituto de Investigación Pesquera del Norte S.A.	6	8
Total	7.764	7.319

Efecto en resultados	Diciembre 2010 MUS\$	Diciembre 2009 MUS\$
Servicios y Refinerías del Norte S.A.	913	925
Línea Aérea Costa Norte Ltda.	4	4
Nutrition Trade Corp.	(154)	105
MPH Marine Protein Holdings GMBH & Co. KG.	963	1.272
MP Marine Protein Holdings Verwaltung Gmnh.	1	-
Instituto de Investigación Pesquera del Norte S.A.	2	-
Total	1.729	2.306

NOTA 15. 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. Consecuentemente con esta política, con fecha 5 de mayo de 2009 se procedió a cancelar un dividendo definitivo ascendente a MUS\$7.006, correspondiente al 100% de la utilidad líquida de 2008.

De la misma manera, al 31 de diciembre de 2010, se ha efectuado una provisión de dividendos ascendente a MUS\$12.026 que corresponde al 100% de la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora, luego de haber absorbido las pérdidas de años anteriores. Considerando que para el ejercicio 2009 se registraron pérdidas financieras, no se efectuaron distribuciones de dividendos durante el ejercicio 2010.

NOTA 16. PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES

El detalle de la financiación recibida de terceros, al 31 de Diciembre de 2010 y 2009, es el siguiente:

Miles de Dólares	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	-
Citibank New York (s)	USD	-	1.253	31/01/11	1.253	-
Total Deuda Financiera Diciembre 2010			58.323		58.323	-
Total Capital en Deuda Financiera Diciembre 2010					56.946	

Miles de Dólares	Diciembre - 2009				Total Corriente MUS\$	Total No Corriente MUS\$
	Moneda	Tasa Anual Nominal %	Corriente MUS\$	Vencimiento		
Banco Estado	USD	1,06	10.083	09/08/10	10.083	-
Banco de Chile	USD	2,18	5.053	06/07/10	5.053	-
Banco de Chile	USD	2,18	5.053	06/07/10	5.053	-
Banco de Chile	USD	3,11	502	22/02/10	502	-
Banco de Chile	USD	3,15	502	16/02/10	502	-
Banco de Chile	USD	1,90	20.082	13/10/10	20.082	-
Banco Santander	CLP	-1,50	9.664	31/03/10	9.664	-
Itau Chile	USD	3,15	1.153	01/03/10	1.153	-
Itau Chile	USD	3,15	502	01/03/10	502	-
Itau Chile	USD	2,32	5.653	22/06/10	5.653	-
Itau Chile (s)	CLP	2,60	232	31/12/09	232	-
Total Deuda Financiera Diciembre 2009			58.479		58.479	-
Total Capital en Deuda Financiera Diciembre 2009					58.532	

Al 31 de Diciembre de 2010 y 2009, la totalidad de los préstamos corresponden a deudas en dólares, a excepción 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 2010 y 2009, así como los movimientos que se han producido en este rubro durante el ejercicio, han sido los siguientes:

Miles de Dólares	Provisión Participación en Utilidades 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 a Diciembre 2010	19	493	-	512

Miles de Dólares	Provisión Participación en Utilidades MUS\$	Provisión Bonos MUS\$	Otras Provisiones MUS\$	Total MUS\$
Apertura inicial, 01-01-09	12	265	2	279

Cargos (abonos) que afectan el resultado del ejercicio:

Provisiones adicionales	3	311	-	314
Montos reversados	(1)	(127)	(2)	(130)
Total Prov. Corriente Diciembre 2009	14	449	-	463

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 2010 y 2009 es la siguiente:

Miles de Dólares	Diciembre 2010	
	Método	Montos MUS\$
Pasivo Reconocido por Indemnización Años de Servicio, Corriente	-	-
Pasivo Reconocido por Indemnización Años de Servicio, No Corriente Matriz (*)	Actuarial	8.384
Pasivo Reconocido por Indemnización Años de Servicio, No Corriente Filial Exterior	Actuarial	5.395
Total		13.779
Gasto Reconocido por Indemnización Años de Servicio	Actuarial	1.151
Beneficios Pagados	-	(1.154)
Intereses Reconocidos	-	(18)
Variación Tasa de Cambio	-	219
Total		198

Miles de Dólares	Diciembre 2009	
	Método	Montos MUS\$
Pasivo Reconocido por Indemnización Años de Servicio, Corriente	-	-
Pasivo Reconocido por Indemnización Años de Servicio, No Corriente Matriz (*)	Actuarial	7.292
Pasivo Reconocido por Indemnización Años de Servicio, No Corriente Filial Exterior	Actuarial	6.289
Total		13.581
Gasto Reconocido por Indemnización Años de Servicio	Actuarial y pagos	1.026
Intereses Reconocidos	-	361
Total		1.387

(*) Las tasas anuales actuariales utilizadas son: para aumento de remuneraciones 1%, para despidos 3%, renuncias voluntarias 3% y de actualización 6%.

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 2010 y 2009, corresponden a la siguiente clasificación:

Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar:

	Diciembre 2010 MUS\$	Diciembre 2009 MUS\$
Proveedores	19.419	17.552
Pasivos de cobertura asociados a proveedores externos	77	234
Deuda por arrendamientos operativos	-	589
Ingresos diferidos	-	89
Total	19.496	18.464

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 2010	Corpesca MUS\$	Serenor y filial MUS\$	Lacsa y filial MUS\$	Nutrition y filiales MUS\$	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	-	-
Impto.Rta.por(pagar)/recuperar año anterior	-	-	-	-	-	-
Total Pasivos por Impuestos corrientes del año	(782)	-	-	-	-	(782)
Total Activos por Impuestos corrientes del año	-	-	-	-	-	-
Saldo Impto. Renta por Recuperar 2009	5.168	-	-	-	-	-
Total Activos por Impuestos corrientes	5.168	315	40	14	-	5.537

Diciembre 2009	Corpesca MUS\$	Serenor y filial MUS\$	Lacsa y filial MUS\$	Nutrition y filiales MUS\$	Otras Filiales MUS\$	TOTAL MUS\$
Renta Líquida Imponible	(10.816)	1.473	-	-	-	-
Provisión Impuesto Renta	-	(446)	-	-	-	-
Provisión Gastos Rechazados	(48)	-	-	-	-	-
Prov.Impto.1ª Categoría por recuperar	1.839	38	-	-	-	-
Pagos Prov. Mensuales	2.357	555	-	-	-	-
Gastos de Capacitación	312	-	-	-	-	-
Otros Créditos	82	91	-	1	-	-
Impto.Rta.por(pagar)/recuperar año anterior	298	-	-	-	-	-
Activos o (Pasivos) por Impuestos corrientes	4.840	238	-	1	-	5.079
Activos o (Pasivos) por Impuestos corrientes	4.840	238	-	1	-	5.079

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 2010 y 2009, es el siguiente:

	Diciembre 2010 MUS\$	Diciembre 2009 MUS\$
Utilidades con Crédito 17% -16,5% - 16,0%	86.167	67.077
Utilidades sin Crédito	5.977	2.117
Saldo F.U.T.	92.144	69.194
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 el ejercicio de Diciembre de 2010 y 2009 de acuerdo con el criterio indicado en la nota 4, es el siguiente.

	Diciembre 2010 MUS\$	Diciembre 2009 MUS\$
Gasto Tributario Corriente (Provisión Impto.)	(4.365)	(739)
Ajuste Gasto Tributario Período anterior	-	(1.056)
Otros Cargos o Abonos	(174)	-
Beneficio por Pérdidas Tributarias	-	1.839
Efecto por activo o pasivo por Impuestos Diferido del Período	91	(265)
Totales	(4.448)	(221)

d) Conciliación tasa efectiva sobre impuesto a la renta

Al 31 de Diciembre de 2010 y 2009, la conciliación de la tasa impositiva, sobre la tasa efectiva del gasto por impuesto a la renta, es el siguiente:

Conceptos	Diciembre 2010		Diciembre 2009	
	Base Imponible MUS\$	Efecto en impuesto MUS\$	Base Imponible MUS\$	Efecto en impuesto MUS\$
Gasto por Impto. Utilizando Tasa Legal	27.541	(4.682)	(7.156)	1.217

Ajustes al Gasto por Imptos. Utiliz. T. Efectiva

Efecto Impositivo de Ingresos No Imponibles		1.557		1.297
Efecto Impositivo de Gastos No Deducibles		(1.441)		(1.133)
Efecto Impositivo Beneficio/Pérdida Ajuste Impto. Año Ant.		(37)		27
Efecto Impositivo Dividendos Recibidos Exterior		(306)		-
Efecto Impositivo de Imptos. Generados Exterior		36		(1.056)
Otros Incrementos (Decrementos)		425		(573)
Total Ajustes al Gasto por Impuestos		234		(1.438)
Total Gasto por Impto. Utilizando Tasa Efectiva		(4.448)		(221)

Gasto Tributario Corriente

Impuesto a la Renta Calculado		(4.365)		(739)
Ajuste Gasto Tributario Ej. Ant.		-		(1.056)
Efecto Activo/Pasivo Impto. Dif.		91		(265)
Beneficio por pérdidas tributarias		-		1.839
Otros Cargos o Abonos		(174)		-
Total Gasto Tributario Corriente		(4.448)		(221)
Tasa Efectiva		16%		-3%

e) Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos registrados por la Sociedad Matriz y sus filiales al 31 de Diciembre de 2010 y 2009, conforme a lo descrito en Nota 4 r) se componen según cuadro siguiente:

Conceptos	Diciembre 2010		Diciembre 2009	
	Impuesto Diferido Activo MUS\$	Impuesto Diferido Pasivo MUS\$	Impuesto Diferido Activo MUS\$	Impuesto Diferido Pasivo MUS\$
Diferencias Temporarias				
Vacaciones por pagar	481	-	398	-
Impto. Diferido Resultados Integrales	-	64	-	-
Depreciación Activo Fijo	-	38.112	-	37.902
Indemnización años de servicio	1.461	-	1.240	-
Prov. Mat. y Rptos. prescindibles	2.848	-	2.848	-
Otros eventos	2	-	58	-
Totales	4.792	38.176	4.544	37.902

NOTA 21. INGRESOS Y GASTOS DE OPERACIONES CONTINUADAS ANTES DE IMPUESTOS

El análisis de los ingresos y gastos por naturaleza de las operaciones continuadas antes de impuestos, obtenidos al 31 de Diciembre de 2010 y 2009, es el siguiente:

CONCEPTO	Diciembre 2010 MUS\$	Diciembre 2009 MUS\$
Ingresos por Naturaleza		
Venta de Bienes	275.018	240.331
Prestación de Servicios	2.021	2.646
Total Ingresos Ordinarios	277.039	242.977
Gastos por Naturaleza		
Costos de Ventas	(221.403)	(230.783)
Depreciación No Costeable	(3.028)	(1.925)
Remuneraciones	(7.073)	(6.317)
Otros Gastos de Administración	(8.235)	(7.865)
Total Gastos de Administración	(18.336)	(16.107)
Gastos de Embarque Venta Nacional	(969)	(682)
Gastos de Embarque venta Exportación	(4.763)	(5.790)
Otros Gastos	(337)	(312)
Costo de Distribución (Gasto de Ventas)	(6.069)	(6.784)
Total Costo de Venta, Costo de Distribución y Gastos de Administración	(245.808)	(253.674)

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 2010 y 2009.

NOTA 22. INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

El detalle de los ingresos y costos financieros al 31 de Diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

CONCEPTO	Diciembre 2010 MUS\$	Diciembre 2009 MUS\$
Ingresos por Intereses	551	832
Gastos por Intereses y Comisiones Bancarias	(1.379)	(2.060)
Total	(828)	(1.228)

NOTA 23. OTROS INGRESOS / EGRESOS DE OPERACIÓN

El detalle de Otros ingresos y egresos de la operación al 31 de Diciembre de 2010 y 2009 han sido el siguiente:

CONCEPTO	Diciembre 2010 MUS\$	Diciembre 2009 MUS\$
a) Otros Ingresos de Operación (Otros Ingresos)		
Arriendo de Bienes Raíces	58	78
Utilidad en Venta de Materiales y Otros	102	95
Utilidad en Venta de Activos Fijos	579	1.268
Otras Comisiones Ganadas	-	409
Ajuste Prov. Impto. Rta. Año Anterior	27	-
Otros Ingresos de Administración	408	-
Descuentos Facturas Proveedores	105	22
Otros Ingresos	402	1.106
Total	1.681	2.978
b) Otros Gastos Varios de Operación (Otros Egresos)		
Remuneración del Directorio	(148)	(134)
Costo Plantas No Operativas	(1.152)	(1.150)
Costo Naves No Operativas	(1.414)	(1.462)
Pérdida de Activos, no Cubiertas por Seguros	(421)	-
Documentos Incobrables	(75)	-
Retención por Dividendo Recibido	(1.111)	-
Cargos Impuestos año Anterior	(228)	(615)
Otros Egresos de Administración	(492)	-
Otros Egresos Varios	(368)	(413)
Total	(5.409)	(3.774)

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 de Otras Harinas con contenido protéico derivadas de diferentes materias primas y su comercialización en los mercados nacionales e internacionales.

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

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

Diciembre de 2010 Miles de Dólares	Harinas Proteicas	Aceites	Otros	Grupo
Ventas externas netas	145.062	28.199	-	173.261
Ventas entre segmentos	-	-	-	-
Ventas Nacionales	101.048	709	2.021	103.778
Total Ingresos	246.110	28.908	2.021	277.039
Result. De Operación	21.334	2.574	320	24.228
Resultado Financiero	-	-	(828)	(828)
Resultado Inversión en Asociadas	-	-	4.141	4.141
Utilidad/(Pérdida) antes de Impto.	21.334	2.574	3.633	27.541
Impuesto a la Renta	(3.916)	(473)	(59)	(4.448)
Utilidad/(Pérdida) después de Impto.	17.418	2.101	3.574	23.093
Activos	569.421	35.051	66	604.538
Pasivos	140.045	8.620	16	148.681
Depreciación en Resultado	25.907	2.800	3.114	31.821
Amortización	223	12	-	235
Total Depreciación y Amortización	26.130	2.812	3.114	32.056

Diciembre de 2009 Miles de Dólares	Harinas Proteicas	Aceites	Otros	Grupo
Ventas externas netas	183.412	7.682	-	191.094
Ventas entre segmentos	-	-	-	-
Ventas Nacionales	37.935	11.302	2.646	51.883
Total Ingresos	221.347	18.984	2.646	242.977
Result. De Operación	(11.942)	2.543	(2.192)	(11.591)
Resultado Financiero	-	-	(1.228)	(1.228)
Resultado Inversión en Asociadas	-	-	5.663	5.663
Utilidad/(Pérdida) antes de Impto.	(11.942)	2.543	2.243	(7.156)
Impuesto a la Renta	(212)	(9)	-	(221)
Utilidad/(Pérdida) después de Impto.	(12.154)	2.534	2.243	(7.377)
Activos	559.225	22.453	-	581.678
Pasivos	130.075	5.222	-	135.297
Depreciación en Resultado	34.788	908	1.925	37.621
Amortización	142	6	-	148
Total Depreciación y Amortización	34.930	914	1.925	37.769

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

a) En los que el Grupo figura como arrendatario

Los pagos registrados como gastos en el ejercicio por arrendamientos operativos al 31 de Diciembre de 2010, ascienden a MUS\$ 146, 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 2010, 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
15538	Banco Santander-Santiago	14.476	30/03/2011	Uso de mejora fiscal
Boleta	Entidad Emisora	Monto (US\$)	Vencimiento	Garantizar
15537	Banco Santander-Santiago	12.666	30/03/2011	Uso de mejora fiscal
Boleta	Entidad Emisora	Monto (US\$)	Vencimiento	Garantizar
15535	Banco Santander-Santiago	14.551	30/03/2011	Uso de mejora fiscal
Boleta	Entidad Emisora	Monto (US\$)	Vencimiento	Garantizar
15533	Banco Santander-Santiago	36.908	30/03/2011	Uso de mejora fiscal
Boleta	Entidad Emisora	Monto (US\$)	Vencimiento	Garantizar
15532	Banco Santander-Santiago	2.059	30/03/2011	Uso de mejora fiscal
Boleta	Entidad Emisora	Monto (US\$)	Vencimiento	Garantizar
17990	Banco Santander-Santiago	20.656	31/05/2011	Uso de mejora fiscal
Boleta	Entidad Emisora	Monto (US\$)	Vencimiento	Garantizar
17987	Banco Santander-Santiago	962	01/05/2011	Uso de mejora fiscal
Boleta	Entidad Emisora	Monto (US\$)	Vencimiento	Garantizar
19241	Banco Santander-Santiago	13.738	01/03/2011	Uso de mejora fiscal
Boleta	Entidad Emisora	Monto (US\$)	Vencimiento	Garantizar
272	Banco Santander-Santiago	1.548	31/03/2011	cumplimiento contrato
Boleta	Entidad Emisora	Monto (US\$)	Vencimiento	Garantizar
271	Banco Santander-Santiago	52.259	31/03/2011	cumplimiento contrato
Boleta	Entidad Emisora	Monto (US\$)	Vencimiento	Garantizar
269	Banco Santander-Santiago	7.396	31/03/2011	cumplimiento contrato
Boleta	Entidad Emisora	Monto (US\$)	Vencimiento	Garantizar
271	Banco Santander-Santiago	10.771	31/03/2011	cumplimiento contrato

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

b) Restricciones

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

c) Juicios u otras acciones legales

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

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

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

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

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-10 MUS\$	dic-09 MUS\$	
Sistemas de Tratamiento Aguas de Descarga 1º Etapa	Matriz	1.556	1.556	Terminado
Sistemas de Tratamiento Aguas de Descarga 2º Etapa	Matriz	535	470	En proceso
Sistema de Descarga de Pescado	Matriz	-	5.276	Terminado
Lavado de Gases Nash 1º Etapa	Matriz	348	-	Terminado
Lavado de Gases Nash 2º Etapa	Matriz	341	-	En proceso
Optimización Descarga RIL Emisario	Matriz	80	-	Terminado
Planta de Osmosis	Matriz	-	695	Terminado
Total Proyectos		2.860	7.997	

Durante el ejercicio 2010 y 2009, 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 del 2010.

Deudor	Valor Deuda M\$	Prenda o Hipoteca
Pesquera Mar Q y M S.A.	18.182	3 Redes, 1 Receiver Navtex 1 Tranceptor VHF Furuno, 1 Transponder Furuno
Arturo Molina Focacci	89.475	2 Naves Petrohué I y Titón II
Pesquera Isaura Ltda.	10.654	3 Naves Desiderio Rojas, Isaura y Don Fructuoso
Delgado Cuello Patricio y Otro	8.295	1 Nave Alborada III
Soc. Castro Hidalgo Gerardo y Otro	9.094	2 Naves Lobo de Afuera II y María Felicia
Pesquera Shalom Ltda. (Luis Sandoval M.)	5.467	1 Nave Shalom II
Pesquera Mar S.A.	14.464	1 Nave Granada
Guillermo Ayala Pizarro	15.478	1 Nave Pato Lile
Héctor Villalobos Gaete	31.738	1 Nave Marypaz II
Zenón Muñoz Carrillo	10.061	1 Nave Don Eleuterio
Empresa Pesquera Artesanal C&C Ltda.	18.470	1 Nave Boca Maule
Pesquera Juan y José Ltda.	32.246	4 Naves Trinquete, Don Rufino, Juan Pablo II y Doña Mercedes.
Arica Seafoods (A. Molina F.)	1.188	1 Mar Caribe
Cesar Marambio Castro	253	1 Nave Lobo de Afuera III
Carlos Cortez Meza	15	1 Nave Jehosua Maschiaj

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.

Los saldos con las empresas relacionadas al 31 de Diciembre de 2010 y 2009, son los siguientes:

Cuentas por Cobrar

Rut	País donde está establecida la Entidad Relacionada	Sociedad	Plazo de la Transacción	Tipo de Moneda	Condiciones de saldos pendientes	Provisión de incobrabilidad	Corriente	
							31/12/2010	31/12/2009
94.283.000-9	CHILE	ASTILLEROS ARICA S.A.	45 días	DÓLAR	Condiciones normales	No existe provisión	5	0
76.044.336-0	CHILE	GOLDEN OMEGA S.A.	30 días	DÓLAR	Condiciones normales	No existe provisión	28	5
96.825.550-9	CHILE	INMOBILIARIA RIO SAN JOSE	30 días	DÓLAR	Condiciones normales	No existe provisión	10	-
96.929.960-7	CHILE	SOUTHPACIFIC KORP S.A.	30 días	DÓLAR	Condiciones normales	No existe provisión	-	3
89.649.200-4	CHILE	COMUNICACIONES Y EDICIONES LTDA.	30 días	DÓLAR	Condiciones normales	No existe provisión	7	6
TOTALES							50	14

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	
							31/12/2010	31/12/2009
94.283.000-9	CHILE	ASTILLEROS ARICA S.A.	45 días	DÓLAR	Condiciones normales	No	402	1.055
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	93	93
96.925.430-1	CHILE	SERVICIOS CORPORATIVOS SERCOR S.A.	30 días	DÓLAR	Condiciones normales	No	13	15
91.643.000-0	CHILE	EMPRESA PESQUERA EPERVA S.A.	30 días	DÓLAR	Condiciones normales	No	5.575	-
93.065.000-5	CHILE	SOCIEDAD PESQUERA COLOSO S.A.	30 días	DÓLAR	Condiciones normales	No	2.766	-
91.123.000-3	CHILE	PESQUERA IQUIQUE GUANAYE S.A.	30 días	DÓLAR	Condiciones normales	No	3.685	-
99.520.000-7	CHILE	CIA. DE PETROLEOS DE CHILE COPEC S.A.	30 días	DÓLAR	Condiciones normales	No	4.932	5.157
96.942.120-8	CHILE	AIR. BP. COPEC S.A.	30 días	DÓLAR	Condiciones normales	No	41	29
TOTALES							17.508	6.350

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\$12.026 de acuerdo a la política vigente.

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

SOCIEDAD	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCION DE LA TRANSACCION	31-12-2010		31-12-2009	
			MONTO MUS\$	EFFECTOS EN RESULTADOS MUS\$	MONTO MUS\$	EFFECTOS EN RESULTADOS MUS\$
SIGMA S.A.	ACCIONISTAS COMUNES	SERVICIOS Y ASESORIAS COMPUTAC.	986	(986)	944	(944)
CIA. DE SEGUROS DE VIDA CRUZ DEL SUR S.A.	ACCIONISTAS COMUNES	PRIMAS SEGUROS	153	(153)	146	(146)
ASTILLEROS ARICA S.A.	ACCIONISTAS COMUNES	REPARAC. Y MANTENCION NAVES	8.853	(25)	5.950	(279)
CIA. DE PETROLEOS DE CHILE COPEC S.A.	ACCIONISTAS COMUNES	COMBUSTIBLE, LUBRICANTES Y SERV.	35.520	-	27.064	-
EMPRESAS COPEC S.A.	ACCIONISTAS COMUNES	ARRIENDO OFICINAS	229	(229)	225	(225)
SERVICIOS CORPORATIVOS SERCOR S.A.	DIRECTORES COMUNES	SERVICIOS Y ASESORIAS	181	(181)	135	(135)
PORTALUPPI, GUZMAN Y BEZANILLA ASESORIAS LTDA	DIRECTOR COMUN	ASESORIAS LEGALES	80	(80)	69	(69)
AIR BP COPEC S.A.	ACCIONISTAS COMUNES	COMPRA DE COMBUSTIBLE	474	-	360	-

Remuneración del personal clave de gerencia

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

Concepto	Periodo actual Diciembre 2010 MUS\$	Periodo anterior Diciembre 2009 MUS\$
Remuneraciones	1.815	1.690
Indemnizaciones	117	86
TOTAL	1.932	1.776

NOTA 30. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de Diciembre de 2010 y 2009, 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	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)

Rubro	Moneda	Corrientes		
		Hasta 90 días MUS\$	90 Días a 1 Año MUS\$	Total Corriente MUS\$

ACTIVOS

Efectivo y Equivalentes al Efectivo	\$ Ch	5.773	-	5.773
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Eur	1.078	-	1.078
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	\$ Ch	9.512	-	9.512

PASIVOS

Otros pasivos financieros corrientes	\$ Ch	(9.896)	-	(9.896)
Total Diciembre 2009		6.467	-	6.467

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

Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	Eur	-	-	13.075	13.075
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	\$ 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)

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	-	-	6.509	6.509
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	\$ Ch	-	-	11	11

PASIVOS

Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	UF	(2.188)	(1.458)	(3.646)	(7.292)
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	Eur	-	-	(6.289)	(6.289)
Total Diciembre 2009		(2.188)	(1.458)	(3.415)	(7.061)

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 distributable 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 2010 y 2009 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 2010 los resultados realizados netos acumulados ascienden a una pérdida de MUS\$(945), quedando como saldo de ajustes de primera adopción una utilidad neta de MUS\$ 74.046.

NOTA 33. HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de Diciembre de 2010 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.



Raúl Feliú Carrizo
Gerente de Administración y Finanzas



Francisco Mujica Ortúzar
Gerente General



Marcial Martínez Silva
Contador General

Informe de los Auditores Independientes

**PricewaterhouseCoopers**

RUT: 81.513.400-1

Santiago – Chile

Av. Andrés Bello 2711 – Pisos 2, 3, 4 y 5

Las Condes

Teléfono: (56) (2) 940 0000

www.pwc.cl

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 2 de marzo de 2011

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 2010 y 2009 y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de 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 que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros consolidados. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

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

Pedro Pelen de G.
RUT: 7.137.062-3

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2010

(Valores en miles de US\$)

1 – ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

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

	dic 2010 MUS\$	dic 2009 MUS\$	Diferencia MUS\$	Variación %
ACTIVOS				
Activo corriente	202.283	184.506	17.777	9,6%
Propiedades, Plantas y equipos	373.149	375.192	(2.043)	-0,5%
Otros activos no corrientes	29.106	21.980	7.126	32,4%
Total activos	604.538	581.678	22.860	3,9%
PASIVOS				
Pasivo corriente	96.709	83.756	12.953	15,5%
Pasivo no corriente	51.972	51.541	431	0,8%
Total pasivo exigible	148.681	135.297	13.384	9,9%
Patrimonio Controladora	448.093	439.062	9.031	2,1%
Participaciones no controladoras	7.764	7.319	445	6,1%
Total patrimonio	455.857	446.381	9.476	2,1%
Total pasivos y patrimonio	604.538	581.678	22.860	3,9%

El Total de Activos de la Empresa aumentó en MUS\$ 22.860 entre el 31 de diciembre de 2009 y el 31 de diciembre de 2010. Lo anterior se explica principalmente por un aumento de Inventarios, Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes, y en Otros activos financieros tanto corrientes como no corrientes, compensado parcialmente por una disminución de Efectivo y equivalentes al efectivo.

El Pasivo Exigible se compone principalmente de Préstamos con bancos e instituciones financieras de corto plazo, Acreedores comerciales, Provisión de dividendos, Otras obligaciones y Pasivos por impuestos diferidos. Al 31 de diciembre de 2010, la matriz Corpesca S.A. tiene créditos bancarios correspondientes a préstamos a exportadores (PAE) en dólares, por un total de MUS\$ 32.000.

El mayor nivel de Pasivo Exigible de MUS\$ 13.384 está determinado básicamente por la provisión de dividendos.

El Patrimonio Total aumentó en MUS\$ 9.476 respecto del 31 de diciembre de 2009, que se explica por el Resultado positivo registrado por la Controladora durante el presente ejercicio, compensado parcialmente por el reconocimiento de la provisión de dividendos devengados en el período.

Indicadores de Estado de Situación Financiera

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

Indicadores	dic 2010	dic 2009	Diferencia	% Variación
Liquidez:				
Liquidez corriente (veces)	2,09	2,20	(0,11)	-5,0%
Razón ácida (veces)	1,23	1,47	(0,24)	-16,3%
Endeudamiento:				
Razón de endeudamiento (veces)	0,33	0,31	0,02	7,7%
Deuda c/plazo sobre deuda total (%)	65,0	61,9	3,14	5,1%
Actividad:				
Rotación de Inventarios (veces por año)	3,03	3,82	(0,79)	-20,6%
Permanencia de Inventarios (días)	119	94	25	26,0%

2 - ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

Al 31 de diciembre de 2010, la Empresa presenta un Resultado positivo de MUS\$ 21.364 para la Controladora, 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 originaron un valor negativo de MUS\$ 9.867.

Este resultado se compara con una Pérdida para la Controladora de MUS\$ 9.683 al 31 de diciembre del año 2009, que se compone de una Ganancia Bruta positiva de MUS\$ 12.194, Costos de Distribución de MUS\$ 6.784, Gastos de Administración de MUS\$ 16.107, y el resto de los resultados e Impuestos, que originaron un valor neto positivo de MUS\$ 1.014.

Ganancia Bruta

En la Controladora, el volumen físico facturado acumulado a diciembre del año 2010 fue de 124.232 toneladas de harina y aceite de pescado, lo que representa una disminución de 28% respecto del mismo período de 2009, cuando se facturaron 171.683 toneladas.

Comparando los mismos períodos, se observó un aumento de 57% en los precios promedio de facturación en dólares para la harina y de un 1,2% para el aceite de pescado.

La mayor Ganancia Bruta del ejercicio actual respecto de 2009, se explica esencialmente por el aumento observado en el precio de los productos, compensado en parte por un aumento en los costos de venta de la Compañía.

Otros Resultados e Impuestos

Durante el ejercicio actual, los Otros Resultados e Impuestos totalizaron un resultado negativo de MUS\$ 34.272, que se comparan con un resultado negativo de MUS\$ 21.877 en el mismo período del año anterior, siendo su composición la siguiente:

	dic 2010 MUS\$	dic 2009 MUS\$	Diferencia MUS\$	Variación %
Otros ingresos, por función	1.681	2.978	(1.297)	-43,6%
Costos de distribución	(6.069)	(6.784)	715	-10,5%
Gastos de administración	(18.336)	(16.107)	(2.229)	13,8%
Ingresos financieros	551	832	(281)	-33,8%
Costos financieros	(1.379)	(2.060)	681	-33,1%
Participación en ganancias (pérdida) de asociadas	4.141	5.663	(1.522)	-26,9%
Diferencias de cambio	(3.275)	(98)	(3.177)	3.241,8%
Gasto por impuestos a las ganancias	(4.448)	(221)	(4.227)	1.912,7%
Otros (excluye resultado de minoritarios)	(7.138)	(6.080)	(1.058)	17,4%
OTROS RESULTADOS E IMPUESTOS	(34.272)	(21.877)	(12.395)	56,7%

Indicadores de Resultado

	dic 2010	dic 2009	Diferencia	% Variación
Ventas Valoradas (MUS\$)				
Harinas Proteicas	246.110	221.347	24.763	11,2%
Aceites	28.908	18.984	9.924	52,3%
Otros	2.021	2.646	(625)	-23,6%
Ventas Físicas (Tons)				
Harinas Proteicas	223.257	244.653	(21.396)	-8,7%
Aceites	14.616	16.277	(1.661)	-10,2%
Costos Totales antes de Impuesto (MUS\$)				
Harinas Proteicas	(224.776)	(233.289)	8.513	-3,6%
Aceites	(26.334)	(16.441)	(9.893)	60,2%
Otros	1.612	(403)	2.015	-500,0%
Indicadores de Resultado				
EBITDA (MUS\$) (*)	60.976	32.673	28.303	86,6%
EBITDA / Costos Financieros (veces)	44,22	15,86	28,36	178,8%
Indicadores de Rentabilidad				
Rentabilidad del Patrimonio Anualizada (%)	5,12	(1,64)	6,76	-412,7%
Rentabilidad del Activo Anualizada (%)	3,89	(1,26)	5,15	-409,8%
Resultado por Acción (US\$)	0,007648	(0,003467)	0,011115	-320,6%
Otros (MUS\$)				
Costos de Distribución	(6.069)	(6.784)	715	-10,5%
Gastos de Administración	(18.336)	(16.107)	(2.229)	13,8%
Costos Financieros	(1.379)	(2.060)	681	-33,1%
Resultado de Coligadas	4.141	5.663	(1.522)	-26,9%
Resultado del Período Atribuible al Controlador	21.364	(9.683)	31.047	-320,6%

(*) EBITDA: Resultado Antes de Intereses, Impuestos, Depreciación y Amortización. (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 2010 MUS\$	dic 2009 MUS\$
Actividades de Operación	24.852	60.904
Actividades de Inversión	(34.789)	(36.444)
Actividades de Financiamiento	(1.392)	523
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(11.329)	24.983

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 2010 el desembarque pesquero total en la XV, I y II Región del país alcanzó a 697,0 miles de toneladas, lo que representa una disminución de 3,9 miles de toneladas, equivalente a una baja de 0,6% respecto de 700,9 miles de toneladas registradas en el mismo período del año 2009.

A diciembre de 2010, las plantas procesadoras de Corpesca S.A. recibieron 525,5 miles de toneladas de materia prima, representando un 75,4% del total desembarcado en la XV, I y II Región durante dicho período, cifra esta última que se compara con un 79,2% en igual período del año pasado.

Mercados y Ventas

El mercado de harina de pescado durante 2010 se caracterizó por un comportamiento sostenido al alza en los precios de venta en los primeros 4 meses, alcanzando niveles máximos históricos durante abril, situación que se presentó asociada a buenos volúmenes de venta. La situación anterior resultó ser la consecuencia de una demanda importante del mercado Chino, el cual ante una condición incierta de oferta adelantó sus compras generando una escalada en los precios. A partir de mayo, China prácticamente salió del mercado, lo que sumado al inicio de temporada de pesca en Perú provocó una importante disminución en los precios y en el volumen de negocios, manteniéndose prácticamente hasta fin de año. Si bien fue importante la caída en los precios con respecto a los niveles máximos históricos alcanzados durante la primera parte del año, se debe mencionar que los menores niveles de precio observados a mediados de año, desde una perspectiva histórica seguían siendo altos.

Corpesca durante el año 2010 registró cierres de negocios en volumen inferiores en un 30,2% comparados con el año anterior, pero el nivel de precios obtenido para los cierres de negocios durante el mismo período fue superior en un 48% en dólares a los obtenidos el año 2009.

Los precios de la harina de pescado durante los primeros días del año 2011 han experimentado una alza significativa al esperar el mercado una disminución en la oferta de este producto como consecuencia de la disminución de las cuotas de pesca en Chile y de la paralización de la pesca en Perú al menos hasta el mes de abril de 2011. Esta última situación significará especialmente un abastecimiento limitado de los mercados hasta mayo, generándose también una incertidumbre con respecto a las capturas en Perú y, por lo tanto, en la oferta de este producto durante el resto del año.

Por su parte, el mercado del aceite de pescado se mostró inestable, comenzando el año 2010 con una tendencia clara al alza, llegando los precios a un nivel máximo durante abril, para luego caer fuertemente en los meses siguientes dada la sorpresiva sobre producción Peruana. Durante el tercer trimestre, los precios tendieron a estabilizarse y a mostrar una sostenida recuperación, situación que se mantuvo hasta fines del año, observándose también durante los primeros días de 2011 un significativo incremento en los precios.

Corpesca escapa en alguna medida a esta situación de inestabilidad en el mercado del aceite de pescado dada su situación de productor de aceites con alto contenido de ácidos grasos omega 3, producto que recibe un importante sobreprecio en relación a los aceites sin esta condición.

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.

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 parte 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 parte significativa de las ventas efectuadas sin esta modalidad.

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

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

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.



Estados Financieros Resumidos de Empresas Filiales

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009.

Contenido

Servicios y Refinerías del Norte S.A. y Filiales
Linea Aerea 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)

US\$	-	Dólares estadounidenses
MUS\$	-	Miles de dólares estadounidenses

Servicios y Refinerías del Norte S.A. y Filiales

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO RESUMIDO

ACTIVOS	Al 31 de Diciembre de		PATRIMONIO Y PASIVOS	Al 31 de Diciembre de	
	2010 MUS\$	2009 MUS\$		2010 MUS\$	2009 MUS\$
Total Activos Corrientes	43.849	25.556	Total Pasivos Corrientes	32.189	15.833
Total Activos No Corrientes	11.298	10.683	Total Pasivos No Corrientes	1.203	1.194
			Total Patrimonio atribuible a propietarios Controladora	18.127	16.077
			Total Patrimonio Participaciones no controladoras	3.628	3.135
TOTAL ACTIVOS	55.147	36.239	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	55.147	36.239

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION RESUMIDO

	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Ingresos de Actividades Ordinarias, Total	90.648	67.053
Margen Bruto	7.690	6.584
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto a la renta	3.619	3.247
Gasto por impuestos a las ganancias	(654)	(951)
Ganancia (Pérdida), Total	2.965	2.296
Ganancia (Pérdida) Atribuible a propietarios de Controladora	2.055	1.373
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participaciones no controladoras	910	923

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO RESUMIDO

	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Flujo procedente de actividades de la operación	(14.529)	5.161
Flujo procedente de actividades de financiamiento	16.431	(3.586)
Flujo procedente de actividades de inversión	(1.043)	(1.023)
Efecto de la variación en la tasa de cambio sobre efectivo y equivalentes al efectivo	25	146
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	884	698

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

Linea Aerea Costa Norte Ltda. y Filial

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO RESUMIDO

ACTIVOS	Al 31 de Diciembre de		PATRIMONIO Y PASIVOS	Al 31 de Diciembre de	
	2010 MUS\$	2009 MUS\$		2010 MUS\$	2009 MUS\$
Total Activos Corrientes	535	989	Total Pasivos Corrientes	110	49
Total Activos No Corrientes	626	802	Total Pasivos No Corrientes	90	111
			Total Patrimonio atribuible a propietarios Controladora	948	1.621
			Total Patrimonio Participaciones no controladoras	13	10
TOTAL ACTIVOS	1.161	1.791	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	1.161	1.791

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION RESUMIDO

	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Ingresos de Actividades Ordinarias, Total	11.937	8.528
Margen Bruto	196	(64)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto a la renta	29	143
Gasto por impuestos a las ganancias	2	(12)
Ganancia (Pérdida), Total	31	131
Ganancia (Pérdida) Atribuible a propietarios de Controladora	27	128
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participaciones no controladoras	4	3

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO RESUMIDO

	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Flujo procedente de actividades de la operación	194	676
Flujo procedente de actividades de financiamiento	(685)	-
Flujo procedente de actividades de inversión	(14)	-
Efecto de la variación en la tasa de cambio sobre efectivo y equivalentes al efectivo	(25)	47
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(530)	723

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

Nutrition Trade Corp. y Filiales

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO RESUMIDO

ACTIVOS	Al 31 de Diciembre de		PATRIMONIO Y PASIVOS	Al 31 de Diciembre de	
	2010 MUS\$	2009 MUS\$		2010 MUS\$	2009 MUS\$
Total Activos Corrientes	1.248	8.220	Total Pasivos Corrientes	154	234
Total Activos No Corrientes	5.437	2.560	Total Pasivos No Corrientes	5.412	6.345
			Total Patrimonio atribuible a propietarios Controladora	980	3.274
			Total Patrimonio Participaciones no controladoras	139	927
TOTAL ACTIVOS	6.685	10.780	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	6.685	10.780

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION RESUMIDO

	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Ingresos de Actividades Ordinarias, Total	239	337
Margen Bruto	(336)	(990)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto a la renta	(534)	376
Gasto por impuestos a las ganancias	37	(41)
Ganancia (Pérdida), Total	(497)	335
Ganancia (Pérdida) Atribuible a propietarios de Controladora	(343)	231
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participaciones no controladoras	(154)	104

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO RESUMIDO

	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Flujo procedente de actividades de la operación	(1.561)	(599)
Flujo procedente de actividades de financiamiento	35	629
Flujo procedente de actividades de inversión	(749)	1.055
Efecto de la variación en la tasa de cambio sobre efectivo y equivalentes al efectivo	(3.132)	408
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(5.407)	1.493

Nota: Los estados financieros completos de esta filial están disponibles en la casa matriz de 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		PATRIMONIO Y PASIVOS	Al 31 de Diciembre de	
	2010 MUS\$	2009 MUS\$		2010 MUS\$	2009 MUS\$
Total Activos Corrientes	48	325	Total Pasivos Corrientes	62	171
Total Activos No Corrientes	13.102	13.959	Total Pasivos No Corrientes	-	3.444
			Total Patrimonio atribuible a propietarios Controladora	13.088	10.669
			Total Patrimonio Participaciones no controladoras	-	-
TOTAL ACTIVOS	13.150	14.284	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	13.150	14.284

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION RESUMIDO

	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Ingresos de Actividades Ordinarias, Total	139	742
Margen Bruto	139	742
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto a la renta	3.210	5.295
Gasto por impuestos a las ganancias	-	(1.056)
Ganancia (Pérdida), Total	3.210	4.239
Ganancia (Pérdida) Atribuible a propietarios de Controladora	3.210	4.239
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participaciones no controladoras	-	-

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO RESUMIDO

	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Flujo procedente de actividades de la operación	(286)	1.724
Flujo procedente de actividades de financiamiento	-	(1.519)
Flujo procedente de actividades de inversión	28	-
Efecto de la variación en la tasa de cambio sobre efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(258)	205

Nota: Los estados financieros completos de esta filial están disponibles en la casa matriz de 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		PATRIMONIO Y PASIVOS	Al 31 de Diciembre de	
	2010 MUS\$	2009 MUS\$		2010 MUS\$	2009 MUS\$
Total Activos Corrientes	35	36	Total Pasivos Corrientes	-	1
Total Activos No Corrientes	-	-	Total Pasivos No Corrientes	-	-
			Total Patrimonio atribuible a propietarios Controladora	35	35
			Total Patrimonio Participaciones no controladoras	-	-
TOTAL ACTIVOS	35	36	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	35	36

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION RESUMIDO

	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Ingresos de Actividades Ordinarias, Total	-	-
Margen Bruto	-	-
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto a la renta	2	1
Gasto por impuestos a las ganancias	-	-
Ganancia (Pérdida), Total	2	1
Ganancia (Pérdida) Atribuible a propietarios de Controladora	2	1
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participaciones no controladoras	-	-

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO RESUMIDO

	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Flujo procedente de actividades de la operación	-	-
Flujo procedente de actividades de financiamiento	-	-
Flujo procedente de actividades de inversión	-	-
Efecto de la variación en la tasa de cambio sobre efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	-	-

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

Instituto de Investigación Pesquera del Norte S.A. (INPESNOR)

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO RESUMIDO

ACTIVOS	Al 31 de Diciembre de		PATRIMONIO Y PASIVOS	Al 31 de Diciembre de	
	2010 MUS\$	2009 MUS\$		2010 MUS\$	2009 MUS\$
Total Activos Corrientes	32	20	Total Pasivos Corrientes	2	-
Total Activos No Corrientes	-	-	Total Pasivos No Corrientes	-	-
			Total Patrimonio atribuible a propietarios Controladora	30	20
			Total Patrimonio Participaciones no controladoras	-	-
TOTAL ACTIVOS	32	20	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	32	20

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION RESUMIDO

	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Ingresos de Actividades Ordinarias, Total	11	-
Margen Bruto	11	-
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto a la renta	10	-
Gasto por impuestos a las ganancias	(2)	-
Ganancia (Pérdida), Total	8	-
Ganancia (Pérdida) Atribuible a propietarios de Controladora	8	-
Ganancia (Pérdida) Atribuible a Participaciones no controladoras	-	-

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO RESUMIDO

	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Flujo procedente de actividades de la operación	(1)	-
Flujo procedente de actividades de financiamiento	-	20
Flujo procedente de actividades de inversión	-	-
Efecto de la variación en la tasa de cambio sobre efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(1)	20

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



Memoria Anual **2010**

 **CORPESCA S.A.**

www.corpesca.cl