



EMPRESAS AQUACHILE S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados financieros consolidados

31 de marzo de 2012

#### CONTENIDO

Estado consolidado de situación financiera clasificado  
Estado consolidado de resultados integrales por función  
Estado consolidado de otros resultados integrales por función  
Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto  
Estado consolidado de flujos de efectivo - método indirecto  
Notas a los estados financieros consolidados

CLP - Pesos chilenos  
US\$ - Dólares estadounidenses  
MUS\$ - Miles de dólares estadounidenses

EMPRESAS AQUACHILE S.A. Y SUBSIDIARIAS

INDICE DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

<u>Notas</u>	<u>Página</u>
Estados financieros consolidados	-
Estado consolidado de situación financiera clasificado	-
Estado consolidado de resultados integrales por función	-
Estado consolidado de otros resultados integrales por función	-
Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto	-
Estado consolidado de flujos de efectivo - método indirecto	-
Información general	1
2 Resumen de las principales políticas contables	3
2.1. Bases de preparación	3
2.2. Nuevas normas e interpretaciones emitidas	3
2.3. Bases de consolidación	6
2.4. Información financiera por segmentos operativos	8
2.5. Transacciones en moneda extranjera	9
2.6. Propiedades, plantas y equipos	9
2.7. Activos biológicos	11
2.8. Activos intangibles distintos de la plusvalía	13
2.9. Plusvalía	14
2.10. Costos de intereses	14
2.11. Deterioro de activos no financieros	15
2.12. Activos financieros	15
2.13. Inventarios	16
2.14. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	17
2.15. Efectivo y equivalentes al efectivo	17
2.16. Capital social	17
2.17. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17
2.18. Otros pasivos financieros	17
2.19. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	18
2.20. Beneficios a los empleados	18
2.21. Provisiones	19
2.22. Reconocimiento de ingresos	19
2.23. Arrendamientos	20
2.24. Política de dividendos	20
2.25. Medio ambiente	21



<u>Notas</u>	<u>Página</u>
3 Gestión del riesgo financiero	21
4 Estimaciones y criterios contables significativos	24
5 Información financiera por segmentos	24
6 Efectivo y equivalentes al efectivo	30
7 Instrumentos financieros	31
8 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	35
9 Inventarios	39
10 Activos biológicos	40
11 Activos y pasivos por impuestos corrientes	46
12 Otros activos financieros no corrientes	46
13 Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	47
14 Activos intangibles distintos de la plusvalía	48
15 Plusvalía	57
16 Propiedades, plantas y equipos	58
17 Impuesto a la renta corriente e impuestos diferidos	61
18 Otros pasivos financieros	63
19 Cuentas comerciales y otras cuentas a pagar	72
20 Capital emitido	72
21 Ganancias (pérdidas) acumuladas	74
22 Otras reservas	75
23 Participaciones no controladoras	75
24 Ganancia por acción y utilidad líquida distribuible	76
25 Ingresos ordinarios	77
26 Otros ingresos / otros gastos por función	77
27 Gastos de administración y distribución	78
28 Ingresos y costos financieros	79
29 Diferencias de cambio de activos y pasivos en moneda extranjera	80
30 Contingencias	84
31 Saldos y transacciones con partes relacionadas	91
32 Medio ambiente	95
33 Otra información	103
35 Hechos posteriores a la fecha del balance	103

EMPRESAS AQUACHILE S.A. Y SUBSIDIARIAS  
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO  
AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

<b>Estado de Situación Financiera</b>	<b>Nota</b>	<b>31/03/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
		<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6	104.305	113.897
Otros activos financieros corrientes		999	99
Otros activos no financieros corrientes		2.652	2.693
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	8	104.811	96.444
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	31	5.823	6.603
Inventarios corrientes	9	53.362	45.052
Activos biológicos corrientes	10	168.021	168.100
Activos por impuestos corrientes, corrientes	11	5.325	4.244
<b>Activos corrientes totales</b>		<b>445.298</b>	<b>437.132</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros no corrientes	12	10.694	10.694
Otros activos no financieros no corrientes		1.261	1.329
Cuentas por cobrar no corrientes	8	150	150
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	31	1.580	1.580
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	13	4.179	4.198
Activos intangibles distintos de la plusvalía	14	38.250	37.326
Plusvalía	15	51.448	51.448
Propiedades, Planta y Equipo	16	173.749	166.287
Activos biológicos, no corrientes	10	27.192	33.145
Activos por impuestos diferidos	17	73.917	83.216
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b>382.420</b>	<b>389.373</b>
<b>Total de activos</b>		<b>827.718</b>	<b>826.505</b>

Las notas adjuntas números 1 a 34 forman parte integral de estos estados financieros consolidados

EMPRESAS AQUACHILE S.A. Y SUBSIDIARIAS  
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO  
AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011

<b>Estado de Situación Financiera</b>	<b>31/03/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Patrimonio y pasivos</b>		
<b>Pasivos</b>		
<b>Pasivos corrientes</b>		
Otros pasivos financieros corrientes	18 13.197	12.009
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	19 122.178	111.018
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	31 3.190	2.203
Pasivos por impuestos corrientes, corrientes	11 5.536	3.372
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados, corrientes	373	16
Otros pasivos no financieros corrientes	7 2.281	2.351
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>146.755</b>	<b>130.969</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>		
Otros pasivos financieros no corrientes	18 185.469	184.648
Cuentas por pagar no corrientes	19 2.879	2.735
Pasivo por impuestos diferidos	17 39.805	57.056
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>228.153</b>	<b>244.439</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>374.908</b>	<b>375.408</b>
<b>Patrimonio</b>		
Capital emitido	20 227.981	227.981
Ganancias (pérdidas) acumuladas	21 (83.235)	(84.750)
Prima de emisión	286.482	286.482
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>431.228</b>	<b>429.713</b>
Participaciones no controladoras	23 21.582	21.384
<b>Patrimonio total</b>	<b>452.810</b>	<b>451.097</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>827.718</b>	<b>826.505</b>

Las notas adjuntas números 1 a 34 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.



**EMPRESAS AQUACHILE S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN**  
**AL 31 de marzo de 2012 Y 2011**

		<b>31/03/2012</b>	<b>31/03/2011</b>
	<b>Nota</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Estado de Resultados por Función</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	25	157.855	135.884
Costo de ventas	9	(131.748)	(103.628)
<b>Ganancia bruta pre Fair value</b>		<b>26.107</b>	<b>32.256</b>
Fair value activos biológicos cosechados y vendidos <sup>1</sup>		(29.444)	(23.350)
Fair value activos biológicos del ejercicio <sup>2</sup>		6.545	13.402
<b>Ganancia bruta</b>		<b>3.208</b>	<b>22.308</b>
Otros ingresos, por función	26	590	442
Costos de distribución	27	(1.446)	(437)
Gastos de administración	27	(4.602)	(3.978)
Otros gastos, por función	26	(220)	(571)
Ingresos financieros	28	1.208	100
Costos financieros	28	(2.050)	(5.329)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		(19)	-
Diferencias de cambio	29	(934)	398
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>		<b>(4.265)</b>	<b>12.933</b>
Gasto por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas		5.979	(3.432)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>1.714</b>	<b>9.501</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>1.714</b>	<b>9.501</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		1.515	8.534
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		199	967
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>1.714</b>	<b>9.501</b>
<b>Ganancias por acción</b>			
<b>Ganancia por acción básica y diluida</b>			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,0013	0,0111
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		0,0002	0,0013
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica y diluida</b>		<b>0,0015</b>	<b>0,0123</b>
<b>Ganancias por acción diluidas</b>			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,0000	0,0000
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		0,0000	0,0000
<b>Ganancias (pérdida) diluida por acción</b>		<b>0,0000</b>	<b>0,0000</b>

Las notas adjuntas números 1 a 34 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

EMPRESAS AQUACHILE S.A. Y SUBSIDIARIAS  
ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN  
AL 31 de marzo de 2012 Y 2011

<b>Estado del resultados integral</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>30/06/2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Ganancia (pérdida)	1.714	9.501
<b>Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>		
<b>Diferencias de cambio por conversión</b>		
<b>Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral</b>	-	-
<b>Otro resultado integral</b>	-	-
<b>Resultado integral total</b>	<b>1.714</b>	<b>9.501</b>
<b>Resultado integral atribuible a</b>		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	1.515	8.534
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	199	967
<b>Resultado integral total</b>	<b>1.714</b>	<b>9.501</b>

Las notas adjuntas números 1 a 34 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 2011**

Estado de Cambio en el patrimonio neto	Capital emitido	Primas de emisión	Otras Reservas (Reservas por diferencias de cambios de conversión)	Ganancias (Perdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial periodo actual 01/01/2012	227.981	286.482		(84.750)	429.713	21.384	451.097
Incremento (disminución) por corrección de errores					-		-
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>227.981</b>	<b>286.482</b>	-	<b>(84.750)</b>	<b>429.713</b>	<b>21.384</b>	<b>451.097</b>
Cambios en el patrimonio							
Resultado integral							
Ganancia (pérdida)				1.515	1.515	199	1.714
Otro resultado integral					-		-
<b>Resultado integral</b>	-	-	-	<b>1.515</b>	<b>1.515</b>	<b>199</b>	<b>1.714</b>
Emisión de patrimonio							
Dividendos							
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios							
<b>Total de cambio en patrimonio</b>	-	-	-	<b>1.515</b>	<b>1.515</b>	<b>199</b>	<b>1.714</b>
<b>Saldo Final Período Actual 31/03/2012</b>	<b>227.981</b>	<b>286.482</b>	-	<b>(83.235)</b>	<b>431.228</b>	<b>21.582</b>	<b>452.810</b>
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2011	150.581		(522)	(137.129)	12.930	20.051	32.981
Incremento (disminución) por corrección de errores							
Saldo Inicial Reexpresado	150.581	-	(522)	(137.129)	12.930	20.051	32.981
Cambios en el patrimonio							
Resultado integral							
Ganancia (pérdida)				8.534	8.534	967	9.501
Otro resultado integral					-		-
<b>Resultado integral</b>	-	-	-	<b>8.534</b>	<b>8.534</b>	<b>967</b>	<b>9.501</b>
Emisión de patrimonio							
Dividendos							
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios			(90)	(1.146)	(1.236)	(312)	(1.548)
<b>Total de cambio en patrimonio</b>	-	-	<b>(90)</b>	<b>7.388</b>	<b>7.298</b>	<b>655</b>	<b>7.953</b>
<b>Saldo Final Período Anterior 31/03/2011</b>	<b>150.581</b>	-	<b>(612)</b>	<b>(129.741)</b>	<b>20.228</b>	<b>20.706</b>	<b>40.934</b>

Las notas adjuntas números 1 a 34 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

EMPRESAS AQUACHILE S.A. Y SUBSIDIARIAS  
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO MÉTODO INDIRECTO  
AL 31 de marzo de 2012 Y 2011

	31/03/2012	31/03/2011
	MUS\$	MUS\$
<b>Estado de Flujo Efectivo indirecto</b>		
Ganancia (pérdida)	1.714	9.501
<b>Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)</b>		
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	5.979	(3.432)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios	(30.799)	(69)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	(14.311)	15.293
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	(2.939)	(51)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	18.696	2.129
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	2.725	555
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	4.811	4.890
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	1.401	(610)
Ajustes por pérdidas (ganancias) de valor razonable	22.899	9.948
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	-	(54)
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación	-937	-28
<b>Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)</b>	<b>7.525</b>	<b>28.571</b>
Intereses pagados, clasificados como actividades de operación	-	(1.517)
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de operación	2.080	5.509
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>11.319</b>	<b>42.064</b>
<b>Flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión</b>		
Importes procedentes de ventas de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión	-	45
Compras de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión	(19.810)	(6.441)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>(19.810)</b>	<b>(6.396)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Préstamos de entidades relacionadas	(716)	(686)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	-
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>(716)</b>	<b>(686)</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>(9.207)</b>	<b>34.982</b>
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>		
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(385)	211
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(9.592)</b>	<b>35.193</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	113.897	28.416
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>104.305</b>	<b>63.609</b>

Las notas adjuntas números 1 a 34 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

EMPRESAS AQUACHILE S.A. Y SUBSIDIARIAS  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
AL 31 de marzo de 2012

**NOTA 1 - INFORMACION GENERAL**

Empresas AquaChile S.A. (en adelante la “Sociedad Matriz” o la “Sociedad”) y sus sociedades filiales, integran el Grupo AquaChile (en adelante, “AquaChile” o “el Grupo”).

Empresas AquaChile S.A. RUT 86.247.400-7, es una Sociedad que se constituyó como sociedad anónima cerrada bajo la razón social de Fischer Hermanos Limitada mediante escritura pública de fecha 20 de julio de 1979, otorgada en la Notaría de Coyhaique de don Patricio Olate Melo. Un extracto de dicha escritura fue inscrito en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Coyhaique, a fojas 38 N°34 y publicado en el Diario Oficial de fecha 3 de agosto de 1979.

Empresas AquaChile es una Sociedad Anónima Abierta que de acuerdo a lo establecido en la Junta Extraordinaria de Accionistas del 17 de diciembre de 2010 acordó acogerse a las normas que rigen a las sociedades anónimas abiertas y a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Con fecha 12 de abril de 2011 Empresas AquaChile S.A. fue inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el N° 1.069.

La Sociedad, tiene su domicilio en Cardonal s/n Lote B, Puerto Montt, Región de los Lagos, sin perjuicio de las agencias, oficinas o sucursales que se establezcan tanto en el país como en el extranjero. La estructura de la Sociedad Empresas AquaChile S.A. considera exclusivamente una Gerencia General con sede en Puerto Montt. El plazo de duración de la Sociedad es indefinido.

El objeto de la sociedad es: importar, exportar, elaborar, producir, criar, engordar, procesar, transformar, modificar y comercializar, tanto en Chile como en el exterior, especies de cultivos hidrobiológicos, en especial salmonídeos.

A la fecha, el capital suscrito y pagado de la Sociedad es de doscientos veintisiete millones novecientos ochenta y un mil ciento cuarenta y ocho dólares (MUS\$ 227.981) que se divide en mil ciento cincuenta y siete millones de acciones (1.157.000.000).

Al 31 de marzo de 2012 la Sociedad no posee controlador y los accionistas no tienen acuerdo de actuación conjunta. Las relaciones de los accionistas de Empresas AquaChile y subsidiarias se regulan por sus estatutos sociales, no existiendo pacto de actuación conjunta.

Empresas AquaChile es una empresa chilena dedicada a la producción y comercialización del salmón cultivado, participando en toda su cadena de producción.

La Compañía participa también desde el año 2005 en el negocio de cultivo y comercialización de Tilapia para el mercado norteamericano, a través de su subsidiaria Grupo ACI S.A. ubicada en Costa Rica.

Adicionalmente, desde el año 2006, Empresas AquaChile y subsidiarias participa en la industria de alimentos para peces, a través de la adquisición del 50% de Alitec Pargua S.A.

La Compañía nace dentro del proceso de consolidación de la industria, a partir de la fusión de dos compañías dedicadas a etapas complementarias del proceso productivo del salmón: AquaChile S.A., enfocada a la etapa de agua dulce y Salmones Pacífico Sur S.A., enfocada a la etapa marina del proceso.

El año 2004, con la adquisición de Antarfish S.A., propietaria de Aguas Claras S.A., Empresas AquaChile S.A. se convirtió en la primera compañía chilena productora de salmónes, condición que se ha reforzado con las adquisiciones de Salmones Australes S.A., Salmones Chiloé S.A. y Robinson Crusoe (hoy Salmones Maullín S.A). El liderazgo de la Compañía se fundamenta en ser una compañía integrada verticalmente que controla todas las etapas del proceso productivo, en la explotación de las ventajas competitivas de Chile en el cultivo del salmón y en enfocarse en alcanzar los menores costos de producción.

Empresas AquaChile y subsidiarias es actualmente uno de los principales productores de salmón a nivel mundial y además, es uno de los mayores productores de Tilapia en América y uno de los principales exportadores de Tilapia fresca a Estados Unidos.

Los presentes estados financieros de Empresas AquaChile y subsidiarias están compuestos por el Estado consolidado de situación financiera clasificado, el Estado consolidado de resultados integrales por función, el Estado consolidado de flujos de efectivo indirecto, el Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto y las notas complementarias con revelaciones a dichos estados financieros consolidados.

Los estados financieros muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de marzo de 2012, así como de los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo que se han producido en la Compañía al período terminado al 31 de marzo de 2012.

Para efectos de comparación, el Estado de situación financiera clasificado y las notas explicativas asociadas, se presentan en forma comparativa con los saldos al 31 de diciembre de 2011, el Estado consolidado de resultados integrales por función, el Estado consolidado de flujos de efectivo indirecto y el Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto se presentan por el período terminado al 31 de marzo de 2012 y 2011.

Los estados financieros consolidados de Empresas AquaChile, fueron preparados sobre la base de empresa en marcha.

Los estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2012 y el 31 de diciembre de 2011 de Empresas AquaChile y subsidiarias se presentan en miles de dólares y han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), emitidas por el *International Accounting Standard Board* (en adelante “IASB”) y han sido aprobados por su Directorio en sesión celebrada 25 de mayo de 2012.

---

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas para la preparación de los estados financieros consolidados, las cuales han sido aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presenten en estos estados financieros.

**2.1 Bases de preparación**

Los presentes estados financieros consolidados de Empresas AquaChile al 31 de marzo de 2012 se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información financiera (NIIF). Los estados financieros al 31 de marzo de 2012, han sido preparados para dar cumplimiento a lo requerido por la Superintendencia de Valores y Seguros.

De acuerdo a lo dispuesto en la NIIF 1, la fecha de transición de Empresas AquaChile y subsidiarias es el 1 de enero de 2010.

La preparación de los estados financieros consolidados conforme a las NIIF exige el uso de ciertas estimaciones y criterios contables. También exige a la administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables de la sociedad.

En la Nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio y complejidad ó las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros consolidados.

A la fecha de los presentes estados financieros no existen incertidumbres importantes respecto a sucesos o condiciones que pueden adoptar dudas significativas sobre la posibilidad de que la entidad siga funcionando normalmente como empresa en marcha.

**2.2. Nuevas normas e interpretaciones emitidas**

- a) Las siguientes normas, interpretaciones y enmiendas son obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2011:

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<p><i>NIC 24 (revisada) "Revelación de parte relacionadas"</i> Emitida en noviembre de 2009, reemplaza a NIC 24 (2003), remueve el requisito, para entidades relacionadas del gobierno, de revelar todas las transacciones con el gobierno y sus entidades relacionadas.</p>	01/01/2011
<p><i>IFRIC 19 "Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio"</i> Emitida en noviembre de 2009, clarifica el tratamiento contable cuando una empresa renegocia los términos del pasivo mediante emisión de instrumentos de patrimonio; requiere el registro de un resultado calculado como la diferencia entre el valor razonable del pasivo y el valor razonable del instrumento propio emitido.</p>	01/07/2010

Enmiendas y mejoras	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<p><i>NIC 32 “Instrumentos financieros: presentación”</i> Emitida en octubre de 2009, modifica el tratamiento de los derechos de emisión denominados en moneda extranjera, requiriendo que se clasifiquen como patrimonio.</p>	01/02/2010
<p><i>IFRS 1 “Adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera”</i> Emitida en enero de 2010, aclara la fecha de la exención de presentar la información comparativa de los requerimientos de revelación de IFRS 7.</p>	01/07/2010
<p><i>CINIIF 14 “NIC 19— El límite de un activo por beneficios definidos, obligación de mantener un nivel mínimo de financiación y su interacción”</i> Emitida en noviembre de 2009, remueve consecuencia involuntaria de la redacción de la norma que impedía reconocer el activo por prepagos recuperados en el tiempo a través de menores reconocimientos de fondeo de planes de activos para beneficios definidos.</p>	01/01/2011
<p>Mejoras a las Normas internacionales</p>	
<p>IFRS 1 “Adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera”</p>	01/01/2011
<p>IFRS 3 (revisada) “Combinación de negocios”</p>	01/07/2010
<p>IFRS 7 “Instrumentos financieros: revelaciones”</p>	01/01/2010
<p>NIC 1 “Presentación de estados financieros”</p>	01/01/2011
<p>NIC 27 “Estados financieros consolidados y separados”</p>	01/07/2010
<p>NIC 34 “Información intermedia”</p>	01/01/2011
<p>IFRIC 13 “Programas de fidelización de clientes”</p>	01/01/2011
<p>La adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tienen un impacto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad.</p>	
<p>b) Las siguientes nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2011, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas:</p>	
Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<p><i>NIC 27 “Estados financieros separados”</i> Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 27 (2008). El alcance de esta norma incluye solamente a estados financieros separados, adicionalmente se especifica que las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas deben medirse de acuerdo a IFRS 9 “Instrumentos financieros”.</p>	01/01/2013

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de 01/01/2013
<p><i>IFRS 9 “Instrumentos financieros”</i> Emitida en diciembre de 2009, modifica la clasificación y medición de activos financieros. Modificada en noviembre de 2010, para incluir el tratamiento y clasificación de pasivos financieros.</p>	01/01/2013
<p><i>IFRS 10 “Estados financieros consolidados”</i> Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 27 (2008). Establece los principios para la preparación y presentación de los estados financieros, adicionalmente introduce nuevos parámetros para la definición de control.</p>	01/01/2013
<p><i>IFRS 11 “Acuerdos conjuntos”</i> Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 31 “Negocios conjuntos” y SIC 13 “Entidades controladas conjuntamente – Aportaciones no monetarias de los participantes”. Dentro de sus modificaciones se incluye la eliminación del concepto de “Activos controlados conjuntamente” y la posibilidad de consolidar proporcionalmente.</p>	01/01/2013
<p><i>IFRS 12 “Revelaciones de participaciones en otras entidades”</i> Emitida en mayo de 2011, aplica para aquellas entidades que poseen Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos, asociadas.</p>	01/01/2013
<p><i>IFRS 13 “Medición del valor razonable”</i> Emitida en mayo de 2011, reúne en una sola norma la forma de medir el valor razonable y las revelaciones necesarias sobre éste.</p>	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de 01/01/2012
Enmiendas y mejoras	
<p><i>NIC 12 “Impuesto a las ganancias”</i> Emitida en diciembre 2010, incluye la presunción de que las propiedades de inversión valorizadas a valor razonable, se realizan a través de la venta, por lo que requiere aplicar tasa de impuesto para operaciones de venta a la diferencia temporal.</p>	01/07/2011
<p><i>IFRS 1 “Adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera”</i> Emitida en diciembre 2010, trata de los siguientes temas: Exención para hiperinflación severa: permite a las empresas cuya fecha de transición sea posterior a la normalización de su moneda funcional, valorizar activos y pasivos a <i>fair value</i> como costo atribuido. Remoción de requerimientos de fechas fijas: adecua la fecha fija a fecha de transición, para aquellas operaciones que involucran “<i>derecognition</i>” y activos o pasivos a valor razonable por resultados en su reconocimiento inicial.</p>	

Enmiendas y mejoras	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de 01/07/2011
<p><i>IFRS 7 “Instrumentos financieros: revelaciones”</i> Emitida en octubre 2010, incluye revelaciones sobre transferencias de activos financieros.</p>	01/07/2011
<p><i>NIC 28 “Inversiones en asociadas y joint ventures”</i> Emitida en mayo de 2011, regula el tratamiento contable de estas Inversiones mediante la aplicación del método de la participación.</p>	01/07/2011
Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<p><i>NIC 19 Revisada “Beneficios a los empleados”</i> Emitida en junio de 2011, reemplaza a NIC 19 (1998). Esta norma revisada modifica el reconocimiento y medición de los gastos por planes de beneficios definidos y los beneficios por terminación. Adicionalmente, incluye modificaciones a las revelaciones de todos los beneficios de los empleados.</p>	01/01/2013
<p><i>NIC 1 “Presentación de estados financieros”</i> Emitida en junio 2011. La principal modificación de esta enmienda requiere que los ítems de los Otros Resultados Integrales se deben clasificar y agrupar evaluando si serán potencialmente reclasificados a resultados en periodos posteriores. Su adopción anticipada está permitida.</p>	01/07/2012

La administración de la Sociedad estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad en el período de su primera aplicación.

### 2.3 Bases de consolidación

#### a) Subsidiarias

Subsidiarias son todas las entidades (incluidas eventuales entidades de cometido especial) sobre las que Empresas AquaChile y subsidiarias tienen poder para dirigir las políticas financieras y de explotación que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. A la hora de evaluar si el grupo controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente posibles de ejercer o convertir. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

La sociedad consolida la subsidiaria Alitec Pargua S.A. debido a que posee el control por tener mayoría en el directorio.

Para contabilizar la adquisición de subsidiarias 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 y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de las participaciones no controladoras. El exceso del costo de adquisición sobre el valor justo de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como menor valor ó plusvalía comprada (*goodwill*). Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados.

Se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades relacionadas. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por Empresas AquaChile y subsidiarias, se modifican las políticas contables de las subsidiarias.

A continuación se presenta el detalle de las sociedades incluidas en los presentes estados financieros consolidados:

<u>Porcentaje de participación</u>	<u>RUT</u>	<u>País de origen</u>	<u>Moneda funcional</u>	<b>Al 31 de diciembre</b>			
				<b>Al 31 de marzo de 2012</b>			<b>de 2011</b>
				<u>directo</u>	<u>indirecto</u>	<u>total</u>	<u>total</u>
				%	%	%	%
AquaChile S.A.	79.800.600-2	Chile	USD	0,0000	99,9994	99,9994	99,9994
AquaChile Inc.	Extranjero	EEUU	USD	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Antarfish S.A.	96.519.280-8	Chile	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
Pesquera Antares S.A.	76.674.170-8	Chile	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
Entre Ríos S.A.	96.623.570-5	Chile	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
Aguas Claras S.A.	96.509.550-0	Chile	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
Antarfood S.A.	88.274.600-3	Chile	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
Proc. Agric. Aguas Claras Ltda.	87.782.700-3	Chile	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
Servicios Aguas Claras S.A.	76.495.180-8	Chile	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
Salmones Australes S.A.	96.775.710-1	Chile	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
Salmones Cailín S.A.	84.449.400-9	Chile	USD	41,6179	58,3821	100,0000	100,0000
Salmones Chiloé S.A.	96.535.920-6	Chile	USD	0,0000	93,0000	93,0000	93,0000
Pesquera Palacios II Ltda.	76.348.510-2	Chile	USD	1,0000	99,0000	100,0000	100,0000
Proc. Hueñocoihue Ltda.	78.512.930-k	Chile	USD	0,0000	60,0000	60,0000	60,0000
Piscicultura Aquasan S.A.	99.595.500-8	Chile	USD	0,0000	64,5160	64,5160	64,5160
Salmones Maullín S.A.	96.786.950-3	Chile	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
Grupo ACI S.A.	Extranjero	Costa Rica	USD	79,95857	0,0000	79,95857	79,95857
Alitec Pargua S.A.	76.591.150-8	Chile	USD	50,0000	0,0000	50,0000	50,0000
Cult. Acuícolas El Volcán Ltda.	84.925.700-5	Chile	USD	0,0700	99,9300	100,0000	100,0000
Salmones Maullín Ltda.	79.728.530-7	Chile	USD	0,0536	99,9464	100,0000	100,0000
Aquainnovo S.A.	76.794.910-3	Chile	USD	0,0000	83,0000	83,0000	83,0000
Inversiones Antarfish Ltda.	76.127.952-1	Chile	USD	0,1249	99,8751	100,0000	100,0000
Inversiones Salmones Australes Ltda.	76.127.961-0	Chile	USD	99,9999	0,0000	99,9999	99,9999

---

b) Transacciones y participaciones no controladoras

Las participaciones no controladoras se presentan en el rubro Patrimonio neto del Estado consolidado de situación financiera clasificado. La ganancia o pérdida atribuible a la participación no controladora se presenta en el Estado consolidado de resultados integrales por función conformando la ganancia (pérdida) del ejercicio. Los resultados de las transacciones entre los accionistas no controladores y los accionistas controladores de las empresas donde se comparte la propiedad, se registran dentro del patrimonio y, por lo tanto, se muestran en el Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto.

c) Asociadas

Asociadas son todas las entidades sobre las que Empresas AquaChile y subsidiarias ejercen influencia significativa pero que no tienen control sobre las políticas financieras y de operación. Las Inversiones en asociadas se contabilizan en su formación o compra a su costo y posteriormente se ajustan por el método de participación. La inversión de Empresas AquaChile y subsidiarias en asociadas incluye la plusvalía identificada en la adquisición, neta de cualquier pérdida por deterioro acumulada.

La participación de Empresas AquaChile y subsidiarias en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus asociadas se reconoce en resultados, y su participación en los movimientos patrimoniales posteriores a la adquisición se reconoce en la reserva correspondiente dentro del patrimonio neto. Cuando la participación de Empresas AquaChile y subsidiarias en las pérdidas de una asociada es igual o superior a su inversión en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, Empresas AquaChile y subsidiarias no reconocerá pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la asociada.

## 2.4 Información financiera por segmentos operativos

La NIIF 8 exige que las entidades adopten "el enfoque de la Administración" al revelar información sobre el resultado de sus segmentos operativos. En general, esta es la información que la Administración utiliza internamente para evaluar el rendimiento de los segmentos y decidir cómo asignar los recursos a los mismos.

Empresas AquaChile y subsidiarias presenta la información por segmentos (que corresponde a las áreas de negocio) en función de la información financiera puesta a disposición de los tomadores de decisión, en relación a materias tales como medición de rentabilidad y asignación de Inversiones y en función de la diferenciación de productos, de acuerdo a lo indicado en NIIF 8 – Información Financiera por Segmentos. Esta información se detalla en Nota 6.

Los segmentos a revelar por Empresas AquaChile y subsidiarias son:

- Cultivo de Salmón y Trucha
- Cultivo de Tilapia
- Producción de Alimentos para peces
- Otros

## 2.5 Transacciones en moneda extranjera

### a) Moneda de presentación y moneda funcional

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades de Empresas AquaChile y subsidiarias se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional). La moneda funcional de Empresas AquaChile y subsidiarias es el dólar estadounidense, que constituye además, la moneda de presentación de los estados consolidados de situación financiera.

### b) 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.

### c) Tipo de cambio de moneda extranjera

Los tipos de cambio de las principales divisas utilizadas en los procesos contables de Empresas AquaChile y subsidiarias, respecto al dólar estadounidense, al 31 de marzo de 2012, 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

<u>Moneda</u>		<u>31-03-2012</u>		<u>31-12-2011</u>	
		Cierre	Promedio mensual acumulado	Cierre	Promedio mensual acumulado
Peso chileno	CLP	487,44	485,4	519,2	517,17
Euro	EUR	0,75	0,76	0,77	0,72
Yen	JPN	82,81	79,76	77,02	79,74
Colón Costarricense	CR	502,65	504,25	505,35	500,76

## 2.6 Propiedades, plantas y equipos

Los activos fijos de la sociedad se componen de terrenos, construcciones, infraestructura, maquinarias, equipos y otros activos fijos. Los principales activos fijos de Empresas AquaChile y subsidiarias corresponden a terrenos, equipos y maquinaria de plantas de proceso y marítimo y de centros de engorda.

Las construcciones, plantas, equipos y maquinarias se reconocen al momento inicial como posteriormente a su costo histórico menos su correspondiente depreciación y deterioro acumulado en caso de existir.

Para efectos de transición a las NIIF, de acuerdo a lo permitido por la NIIF 1, los terrenos más relevantes de la Sociedad se revalorizaron al 1 de enero de 2010. Las tasaciones se llevaron a cabo a base de valor de mercado. La medición posterior de los mismos se realiza de acuerdo a NIC 16 mediante el método del costo.

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

Los costos derivados de mantenimientos diarios y reparaciones comunes son reconocidos en el resultado del ejercicio, no así las reposiciones de partes o piezas importantes y de repuestos estratégicos, las cuales se capitalizan y deprecian a lo largo del resto de la vida útil de los activos, sobre la base del enfoque por componentes.

La depreciación de los activos se calcula utilizando el método lineal, distribuyéndose en forma sistemática a lo largo de su vida útil. Esta vida útil se ha determinado en base al deterioro natural esperado, la obsolescencia técnica o comercial derivada de los cambios y/o mejoras en la producción y cambios en la demanda del mercado de los productos obtenidos en la operación con dichos activos. Los terrenos no son depreciados.

Las vidas útiles técnicas estimadas y sus valores residuales son los siguientes:

	<u>Vida útil promedio</u>	<u>Valor residual</u>
Edificios	12 años	Sin valor residual
Plantas y equipos	10 años	Sin valor residual
Equipamientos de tecnología de la información	5 años	Sin valor residual
Instalaciones fijas y accesorios	10 años	Sin valor residual
Vehículos de motor	7 años	Sin valor residual
Otras propiedades, plantas y equipos	7 años	Sin valor residual

Aquellas instalaciones que la sociedad mantiene inactivas, continúan con su depreciación de acuerdo al método lineal.

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre de los estados de situación financiera de tal forma de obtener una vida útil restante acorde con el valor de los activos.

Cuando el valor de un activo es superior a su valor recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable, mediante la aplicación de pruebas de deterioro.

Las pérdidas o ganancias por la venta de propiedades, plantas y equipos se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta, con el valor en libros del activo (neto de depreciación) y se incluyen en el Estado de Resultados.

---

## 2.7 Activos biológicos

### Activos biológicos Salmones y Truchas

Los activos biológicos Salmones y Truchas tales como peces reproductores, alevines, *smolts* y peces pequeños en engorda, son medidos a su valor justo menos los costos estimados en el punto de venta, excepto cuando el valor justo no pueda ser determinado con fiabilidad conforme a las definiciones contenidas en NIC 41, para lo anterior se debe considerar en primera instancia la búsqueda de un mercado activo para estos activos.

Considerando que no existe un mercado activo para las existencias de peces vivos en estas etapas, se ha considerado valorizarlos a su costo acumulado a la fecha de cierre.

Activos biológicos Salmones y Truchas en crianza y de mayor peso son medidos a su valor justo menos los costos estimados de transformación y venta.

Los costos directos e indirectos incurridos en el proceso productivo forman parte del valor del activo biológico mediante su activación. La acumulación de dichos costos al cierre de cada ejercicio son comparados con el valor razonable del activo biológico.

Los cambios en el valor justo de dichos activos biológicos se reflejan en el estado de resultados del ejercicio.

El cálculo de la estimación a valor justo se basa en precios de mercado para peces cosechados y ajustados por sus propias diferencias de distribución de calibre y calidad o rangos de pesos normales a cosecha. Este precio se ajusta por el costo de cosecha, costos de flete a destino y costos de proceso, para llevarlo a su valor y condición de pez en estado de crianza desangrado (WFE<sup>1</sup>). De esta manera la evaluación considera la etapa del ciclo de vida, su peso actual y la distribución esperada por calibre a la cosecha misma de los peces. Esta estimación de valor justo es reconocida en el estado de resultados de la Sociedad.

---

<sup>1</sup> WFE (*Whole Fish Equivalent*): es una medida estándar de la industria que se refiere al peso del salmón desangrado, también conocida internacionalmente como tonelada *round weight*.

A continuación presentamos un resumen de los criterios de valorización:

Etapa	Activo	Valorización
Agua dulce	Reproductores	Costo acumulado directo e indirecto en sus diversas etapas.
Agua dulce	Ovas	Costo acumulado directo e indirecto en sus diversas etapas.
Agua dulce	<i>Smolts</i> y alevines	Costo acumulado directo e indirecto en sus diversas etapas.
Agua de mar	Pez en el mar	Valor justo, de acuerdo a lo siguiente: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Salmón del Atlántico a partir de los 4,0 Kilos WFE;</li> <li>• Salmón del Pacífico o Coho, a partir de los 2,5 Kilos WFE ;</li> <li>• Truchas, a partir de <i>los 2,5 Kilos</i> WFE; y</li> <li>• Para pesos inferiores, se considera su costo acumulado a la fecha de cierre.</li> </ul>

### Modelo de valorización

La evaluación es revisada para cada centro de cultivo y se basa en la biomasa de peces existentes al cierre de cada mes. Su detalle incluye el número total de peces en crianza, su estimación de peso promedio y el costo de la biomasa de peces. En su cálculo, el valor es estimado considerando el peso promedio al que se encuentre esa biomasa, la cual a su vez es multiplicada por el valor por kilo que refleja el precio de mercado. El precio de mercado es obtenido de un rango de precios, normalmente de las ventas realizadas en el mes anterior.

### Supuestos utilizados para determinar el valor justo de peces en crianza

La estimación del valor justo de la biomasa de peces será siempre basada en supuestos inciertos, aun cuando la Compañía cuente con suficiente experiencia en la consideración de esos factores. Las estimaciones son aplicadas considerando los siguientes ítems: volumen de biomasa de peces, pesos promedios de la biomasa, distribución de pesos a cosecha y precios de mercado.

### Volumen de biomasa de peces

El volumen de biomasa de peces es de por sí, una estimación basada en el número de *smolts* sembrados en el agua de mar, la estimación de crecimiento del momento, estimación de la mortalidad observada en el período, etc. La incertidumbre con respecto al volumen de biomasa es normalmente menor en ausencia de eventos de mortalidad masiva durante el ciclo o si los peces por alguna razón hayan presentado enfermedades.

### Distribución de peso a cosecha

Los peces en el agua crecen a diferentes tasas y aún en presencia de buenas estimaciones para el promedio de peso puede existir cierta dispersión en la calidad y calibre de los peces. Es relevante considerar la distribución del calibre y la calidad por cuanto existen diferentes precios en el mercado. Cuando se estima el valor de la biomasa de peces, se considera una distribución normal de calibres o en su defecto, la distribución de calibre más reciente obtenida en el procesamiento por parte de las plantas de proceso de la Compañía.

## Precios de Mercado

El supuesto de precios de mercado es importante para la evaluación. Más aún, cambios menores en los precios del mercado, pueden producir cambios significativos en la evaluación. Si asumimos que al 31 de marzo de 2012 había un volumen de 4.132 toneladas WFE de peces sujeto a valorización, un cambio en el precio de USD 1/Kg WFE tendría un impacto de MUS\$ 3.122 en el valor justo del activo biológico.

### Activos biológicos Tilapia en reproducción y Tilapia en proceso de crecimiento

La Tilapia para reproducción es inicialmente registrada al costo y en cada fecha del balance es valuada a su costo acumulado considerando pérdidas por deterioro.

La Tilapia en proceso de crecimiento se registra al costo, ya que por su naturaleza, los precios o valores determinados por el mercado no están disponibles en Costa Rica y las estimaciones alternativas del valor razonable son consideradas poco confiables. El costo incluye todas las materias primas, costos indirectos y mano de obra durante la fase de crecimiento de las Tilapias.

En el caso de la Tilapia el método aplicado es el siguiente:

Etapa	Activo	Valorización
Agua dulce	Tilapia	Costo acumulado directo e indirecto en sus diversas etapas.

## 2.8 Activos intangibles distintos de la plusvalía

### a) Concesiones de acuicultura

Las concesiones de acuicultura adquiridas a terceros se presentan a costo histórico. La vida útil de las concesiones es indefinida, puesto que no tienen fecha de vencimiento, ni tienen una vida útil previsible, por lo cual no son amortizadas. La vida útil indefinida es objeto de revisión en cada período/ejercicio para el que se presente información, con el fin de determinar si los eventos y las circunstancias permiten seguir apoyando la evaluación de la vida útil indefinida para dicho activo. Estos activos se someten a pruebas de deterioro de valor anualmente.

### b) 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 de 4 años, a través del método lineal.

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gastos cuando se incurren en ellos. Los costos directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por Empresas AquaChile y subsidiarias, y que sea 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 cualquier tipo de gasto incurrido en su desarrollo o mantenimiento.

Los costos de desarrollo de programas informáticos reconocidos como activos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas de 4 años.

### c) Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación se reconocen como un gasto cuando se incurre en ellos. Los costos incurridos en proyectos de desarrollo (relacionados con el diseño y prueba de productos nuevos o mejorados) se reconocen como activo intangibles cuando se cumplen los siguientes requisitos:

- Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización o su venta.
- La administración tiene intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo o venderlo.
- Existe la capacidad para utilizar o vender, el activo intangible.
- Es posible demostrar la forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro.
- Existe disponibilidad de los adecuados recursos técnicos, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar o vender el activo intangible.
- Es posible valorar, de forma fiable, el desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo.

## 2.9 Plusvalía

La plusvalía (*goodwill*) representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de Empresas AquaChile y subsidiarias en los activos netos identificables de la subsidiaria en la fecha de adquisición.

La plusvalía relacionada con adquisiciones de subsidiarias se somete anualmente a pruebas de deterioro de valor, reconociendo las pérdidas acumuladas por deterioro. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros de la plusvalía relacionada con la entidad vendida.

Esta plusvalía se asigna a las unidades generadoras de efectivo (UGE) con el propósito de probar las pérdidas por deterioro. La asignación se realiza en aquellas UGEs que se espera vayan a beneficiarse de la combinación de negocios en la que surgió dicha plusvalía comprada.

De acuerdo con lo dispuesto por la Norma Internacional de Información Financiera N° 3 (NIIF 3), el mayor valor de inversión (*Goodwill* negativo) proveniente de la adquisición de una inversión o combinación de negocios, se abona directamente al estado de resultados. Los saldos de mayores valores existentes al inicio del ejercicio son abonados a los resultados acumulados como consecuencia de la adopción de la NIIF 3.

## 2.10 Costos de 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.

### **2.11 Deterioro de 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 de valor.

Los activos sujetos a depreciación se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias del negocio indique que el valor libros de los activos puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor libro es mayor que su valor recuperable.

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

Los activos no financieros distintos de la Plusvalía comprada que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisión en cada fecha de cierre del estado de situación financiera para verificar si se hubiesen producido reversiones de las pérdidas.

Las pérdidas por deterioro de valor pueden ser reversadas contablemente sólo hasta el monto de las pérdidas reconocidas en períodos anteriores, de tal forma que el valor libro de estos activos no supere el valor que hubiesen tenido de no efectuarse dichos ajustes. Este reverso se registra en la cuenta otras ganancias (pérdidas).

### **2.12 Activos financieros**

Empresas AquaChile y subsidiarias clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados y préstamos y cuentas por cobrar. El grupo no mantiene instrumentos financieros mantenidos hasta su vencimiento y disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

Clasificación de activos financieros

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

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes.

#### **b) 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. Aquellas partidas con vencimiento menor a 12 meses se clasifican como activos corrientes. Las partidas con vencimiento mayor a 12 meses se clasifican como activos no corrientes.

Los préstamos y cuentas por cobrar se incluyen en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar. Se deben contabilizar inicialmente a su valor razonable, reconociendo un resultado financiero por el período que media entre su reconocimiento y la valoración posterior. En el caso específico de los deudores comerciales, otros deudores y otras cuentas por cobrar, se optó por utilizar el valor nominal, teniendo en cuenta los cortos plazos de cobranza que maneja el Grupo.

Empresas AquaChile y subsidiarias evalúa en la fecha de cada estado financiero si existe evidencia objetiva de que un instrumento financiero o un grupo de instrumentos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro.

c) Reconocimiento y medición de activos financieros

Las adquisiciones y enajenaciones de activos financieros se reconocen en la fecha de la negociación, es decir, la fecha en que Empresas AquaChile y subsidiarias se compromete a adquirir o vender el activo.

i) Reconocimiento inicial

Los activos financieros 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.

ii) Valorización posterior

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable con contrapartida en resultados. Los préstamos y cuentas por cobrar se considera como valor razonable el valor nominal.

Los activos financieros se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las Inversiones han vencido o se han transferido y Empresas AquaChile y subsidiarias ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.

Empresas AquaChile y subsidiarias evalúa en la fecha de cada estado de situación financiera si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro.

### 2.13 Inventarios

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

El costo de los productos terminados y de los productos en proceso incluye los costos de las materias primas, la mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación (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.

Los productos obsoletos o de lento movimiento son reconocidos a su valor de realización.

## **2.14 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar**

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen a su valor nominal, ya que los plazos medios de vencimiento no superan los 90 días. El ingreso asociado al mayor plazo de pago se registra como ingreso diferido en el pasivo corriente y la porción devengada se registra dentro de ingresos de actividades ordinarias.

Adicionalmente se realizan estimaciones sobre aquellas cuentas de cobro dudoso sobre la base de una revisión objetiva de todas las cantidades pendientes al final de cada período. Las pérdidas por deterioro relativas a créditos dudosos se registran en el estado de resultados integrales en el período que se producen. Los créditos comerciales se incluyen en el activo corriente en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, en la medida que su estimación de cobro no supere un año desde la fecha del estado financiero.

## **2.15 Efectivo y equivalentes al efectivo**

Empresas AquaChile y subsidiarias considera como efectivo y equivalentes al efectivo los saldos de efectivo mantenidos en caja y en cuentas corrientes bancarias, los depósitos a plazo y otras inversiones financieras (valores negociables de fácil liquidación) con vencimiento a menos de 90 días desde la fecha de inversión. Se incluyen también dentro de este ítem, aquellas inversiones propias de la administración del efectivo, tales como pactos con retrocompra y retroventa cuyo vencimiento esté acorde a lo definido precedentemente y cuyos fondos sean de libre disposición.

Las líneas de sobregiros bancarios utilizadas se incluyen en otros pasivos financieros.

## **2.16 Capital social**

El capital social está representado por acciones ordinarias de una sola clase.

Los dividendos mínimos legales sobre acciones ordinarias se reconocen como menor valor del patrimonio cuando son devengados.

## **2.17 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**

Las cuentas por pagar comerciales se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectivo cuando éstas poseen un plazo superior a 90 días para su pago. Para plazos menores se registran a valor nominal por no presentar diferencias significativas con su valor justo.

## **2.18 Otros pasivos financieros**

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, los recursos ajenos, 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 de la deuda de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva. El método de interés efectivo consiste en aplicar la tasa de mercado de referencia para deudas de similares características al valor de la deuda. Sin embargo, la administración estima que se puede endeudar en condiciones de precio y plazos similares a los cuales se encuentra la deuda vigente por lo que considera como valor razonable el valor libro de la deuda.

Cabe mencionar que la diferencia entre el valor nominal y el valor justo no es significativa.

## **2.19 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos**

El gasto por impuesto a las ganancias del período incluye los impuestos de Empresas AquaChile y de sus subsidiarias, basados en la renta imponible para el período, junto con los ajustes fiscales de períodos anteriores y el cambio en los impuestos diferidos.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros. 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 las tasas de impuesto (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse y que sean altamente probables de promulgar, en cada país de operación, en la fecha del estado de situación financiera 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 registran cuando se considere probable que las entidades del grupo vayan a tener en el futuro suficientes beneficios fiscales contra las que se puedan compensar de otras diferencias.

La Sociedad no registra impuestos diferidos sobre las diferencias temporales que surgen en las Inversiones en empresas relacionadas ya que controla la fecha en que estas se revertirán.

## **2.20 Beneficios a los empleados**

### **a) Vacaciones del personal**

Empresas AquaChile y subsidiarias reconoce el gasto por vacaciones del personal mediante el método del devengo, que se registra a su valor nominal. El concepto referido a beneficios por vacaciones no representa un monto significativo en el estado de resultado integral.

### **b) Beneficios post empleo**

Empresas AquaChile y subsidiarias no presenta obligaciones por indemnizaciones por cese de servicios del personal, por no existir una obligación legal asociada o una práctica no formalizada que dé lugar a dicha obligación.

Se registran en resultados (gasto) al momento de pagar a los empleados, como consecuencia de la decisión de la Sociedad de rescindir su contrato de trabajo, antes de la edad normal de jubilación.

## 2.21 Provisiones

Empresas AquaChile y subsidiarias reconoce una provisión cuando está obligado contractualmente y cuando existe una práctica del pasado que ha creado una obligación asumida.

Las provisiones para contratos onerosos, litigios y otras contingencias se reconocen cuando:

- (i) Empresas AquaChile y subsidiarias tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
- (ii) Es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y
- (iii) El valor se ha estimado de forma fiable.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera sean necesarios para liquidar la obligación, usando la mejor estimación de Empresas AquaChile y subsidiarias. La tasa de descuento utilizada para determinar el valor actual refleja las evaluaciones actuales del mercado, en la fecha de los estados de situación financiera, del valor temporal del dinero, así como el riesgo específico relacionado con el pasivo en particular.

## 2.22 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 de la Sociedad. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto a las ventas, devoluciones, rebajas y descuentos (en caso de existir) y después de eliminadas las ventas dentro del Grupo.

Empresas AquaChile y subsidiarias reconoce los ingresos cuando el valor 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.

### a) Ventas de bienes

Los ingresos por ventas de bienes se reconocen cuando una entidad del Grupo ha transferido al comprador los riesgos y beneficios de los productos de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control eficaz; por lo general, esto significa que las ventas se registran al momento del traspaso de riesgos y beneficios a los clientes en conformidad con los términos convenidos en los acuerdos comerciales.

### b) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen a valor nominal.

### c) Venta de servicios

Los ingresos ordinarios procedentes de ventas de servicios, se registran cuando dicho servicio ha sido prestado. Un servicio se considera como prestado al momento de ser recepcionado conforme por el cliente.

---

d) Ingresos por dividendos

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

### 2.23 Arrendamientos

Cuando una entidad del 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 del bien se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en el estado de resultados sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

Cuando una entidad del grupo es el arrendador.

Los activos arrendados a terceros bajo contratos de arrendamiento operativo se incluyen dentro del rubro de propiedad, planta y equipos o en propiedades de inversión según corresponda.

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

### 2.24 Política de dividendos

Conforme a lo dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas, salvo acuerdo diferente a la unanimidad de los accionistas, la Sociedad se encuentra obligada a la distribución de un dividendo mínimo obligatorio equivalente al 30 % de las utilidades.

Bajo NIIF el reconocimiento de la obligación de dividendos mínimos a favor de los accionistas debe anticiparse a la fecha de cierre de los estados de situación financiera anuales con la consiguiente disminución de patrimonio.

De acuerdo a lo informado por la Superintendencia de Valores y Seguros, relacionado con la circular N° 1945, para los efectos de la determinación de la utilidad líquida distribuible de la Sociedad matriz a considerar para el cálculo de dividendos en lo que se refiere al ejercicio diciembre de 2011, se excluirá de los resultados del ejercicio lo que sigue:

- i) Los resultados no realizados, vinculados con el registro a valor razonable de los activos biológicos regulados por la norma contable “NIC 41”, reintegrándolos a la utilidad líquida en el momento de su realización. Para estos efectos, se entenderá por realizada la porción de dichos incrementos de valor razonable correspondientes a los activos vendidos o dispuestos por algún otro medio.
- ii) Los resultados no realizados generados en la adquisición de otras entidades y, en general, aquellos resultados no realizados que se produzcan con motivo de la aplicación de los párrafos 24, 39, 42 y 58 de la norma contable “Norma internacional de información financiera N°3”, revisada, referida a las operaciones de combinaciones de negocios. Estos resultados se reintegrarán también a la utilidad líquida en el momento de su realización. Para estos efectos se entenderán por realizados los resultados en la medida que las cantidades adquiridas generen utilidades con posterioridad a su adquisición, o cuando dichas entidades sean enajenadas.
- iii) Los efectos de impuestos diferidos asociados a los conceptos indicados en ii) seguirán la misma suerte de la partida que los origina.

No obstante lo dispuesto anteriormente y de acuerdo a la ley 18.046, la Sociedad al tener pérdidas acumuladas debe destinar sus utilidades del ejercicio a absorber dichas pérdidas.

## **2.25 Medio ambiente**

Los desembolsos relacionados con el mejoramiento y/o inversión de procesos productivos que mejoran las condiciones medioambientales, se contabilizan como gasto en el ejercicio en que se incurren. Cuando dichos desembolsos formen parte de proyectos de inversión se contabilizan como mayor valor del rubro propiedades, plantas y equipos.

El Grupo ha establecido los siguientes tipos de desembolsos por proyectos de protección medio ambiental:

- a) Desembolsos o gastos relacionados con el mejoramiento y/o inversión de procesos productivos que traen como consecuencia una disminución del impacto de la actividad en el medio y/o mejoran las condiciones medioambientales tales como: monitoreo de efluentes de las pisciculturas, artefactos navales y plantas de procesos; implementaciones de sistemas de ensilaje de la mortalidad de peces en los centros de cultivo de agua mar y pisciculturas; informes ambientales y caracterizaciones iniciales de centros de cultivo; etc.
- b) Desembolsos o gastos relacionados a la verificación y control de ordenanzas y leyes relativas a procesos e instalaciones industriales tales como: presentación de declaraciones de impacto ambiental para evaluación de ensilajes de mortalidad; manejo y disposición final de residuos peligrosos y no peligrosos, monitoreo del fitoplancton; monitoreo de sedimentos y columna de agua en centros de cultivo; monitoreo de lodos provenientes de pisciculturas; asesorías ambientales; contratación de servicios de muestreo y análisis de laboratorio; etc.

## **NOTA 3 - GESTION DEL RIESGO FINANCIERO**

Las actividades de Empresas AquaChile y subsidiarias están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de mercado.

### **I Riesgo de crédito**

- a) Riesgo de las inversiones de los excedentes de caja:

La calidad de las instituciones financieras con las cuales Empresas AquaChile y subsidiarias opera y el tipo de productos financieros en las que se materializan dichas Inversiones define una política de bajo riesgo para la Sociedad. Las inversiones de excedentes de caja se efectúan en entidades financieras nacionales y extranjeras de primera línea.

- b) Riesgo proveniente de las operaciones de venta:

Empresas AquaChile y subsidiarias realiza operaciones con clientes realizando ventas con cartas de crédito, mediante pagos anticipados o bien con clientes con un excelente comportamiento de crédito. En ciertos casos se toman pólizas de seguro para asegurar la cobranza de las ventas de productos tanto en Chile como en el exterior (ver Nota 7 b).

## II Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez surge por la posibilidad de desajuste entre las necesidades de fondos (por gastos operativos y financieros, inversiones en activos, vencimientos de deudas y dividendos comprometidos) y las fuentes de los mismos (ingresos producto de rescates de valores negociables o colocaciones financieras, del cobro de cuentas de clientes y el financiamiento con entidades financieras). La Sociedad mantiene una política de gestión prudente del riesgo de liquidez manteniendo suficiente efectivo y valores negociables y procurando mantener la debida disponibilidad de financiamiento en los Bancos.

Con fecha 24 de junio de 2011 la Compañía suscribió con sus acreedores financieros un Contrato de Reprogramación de Pasivos por medio del cual, además de la repactación con todos sus acreedores financieros los plazos de vencimiento y tasas de interés de los préstamos, los índices financieros exigibles y las garantías otorgadas, se estipularon también una serie de obligaciones de hacer y de no hacer por parte de la Compañía y de sus accionistas. En el mismo contrato se pactaron también diversos mecanismos y quórum para la aprobación de cualquier excepción a los mismos por parte de los acreedores. Adicionalmente al no pago de cualquiera de las cuotas de capital e intereses en las fechas pactadas, en el evento de que la Compañía no cumpla con sus obligaciones de hacer o de no hacer allí pactadas y mantenga tal incumplimiento durante más de 90 días, los acreedores financieros pueden exigir la caducidad de los plazos pactados y exigir el pago anticipado del total de la deuda e intereses. Asimismo, la eventual demora o no otorgamiento de las aprobaciones por parte de los bancos para disponer o reemplazar ciertos activos entregados en garantía puede generar efectos operacionales negativos y retardar el desarrollo de la Compañía.

La siguiente tabla detalla el capital comprometido de los pasivos, agrupados según sus compromisos:

Pasivos financieros	Entre	Entre	Entre	Más	Total
	1 y 3 meses	3 y 12 meses	1 y 5 años	5 años	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos bancarios	5.089	8.108	121.719	63.750	198.666
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	122.178	-	-	-	122.178
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	3.190	-	-	3.190
Cuentas por pagar por impuestos corrientes	-	5.536	-	-	5.536
<b>Total</b>	<b>127.267</b>	<b>16.834</b>	<b>121.719</b>	<b>63.750</b>	<b>329.570</b>

## III Riesgo de mercado

### a) Riesgo de tipo de cambio

Como una compañía global, fluctuaciones en las tasas de cambio también pueden afectar el desempeño de Empresas AquaChile y subsidiarias, ya que una parte de sus costos (la mano de obra, servicios como el transporte terrestre) están indexados al peso, y sus ventas están denominadas en monedas extranjeras, como el dólar americano, el euro y el yen. Adicionalmente, ya que la Compañía reporta sus balances en dólares, cambios en la fortaleza del dólar con respecto al resto de las monedas en las que la Compañía opera pueden afectar negativamente o positivamente sus resultados financieros. En general la política con respecto a los pasivos financieros, es mantenerlos calzados con los ingresos por ventas en dólares estadounidense.

Al 31 de marzo de 2012, el balance consolidado de la Sociedad tiene un pasivo neto en pesos de MUS\$ 16.585 y un pasivo neto en colones costarricenses de MUS\$ 9.979, por lo que una variación de

un 5% de aumento en el tipo de cambio en ambas monedas genera una ganancia por diferencia de cambio de MUS\$ 790 por efecto pesos y de MUS\$ 475 por efecto colones costarricenses. A su vez, una baja de un 5% en los tipos de cambios, genera una pérdida equivalente.

En el cuadro siguiente se presenta la exposición neta de balance por moneda:

<b>Exposición de Activos Netos por Moneda</b>	<b>Al 31/03/12</b>
	<b>MUS\$</b>
Dólar	479.362
Colon Costarricense	(9.979)
Pesos	(16.585)

Para variaciones del 5% de aumento en los tipos de cambio, los activos netos varían en los siguientes montos:

<b>Efecto en la Exposición por moneda de Activos Netos</b>	<b>Al 31/03/12</b>
	<b>MUS\$</b>
Colon Costarricense	475
Pesos	790

#### b) Riesgo de la tasa de interés

Las variaciones de la tasa de interés modifican los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a una tasa de interés variable.

Empresas AquaChile y subsidiarias tiene exposición al riesgo de la tasa de interés, ya que su financiamiento de largo plazo tiene una tasa fija más costos de fondos bancaria y que a partir del año 2013 varía en función de la tasa LIBOR de 180 días. Normalmente se hace un seguimiento de las condiciones de estos créditos y se evalúa la conveniencia de tomar seguros de tasa de interés, que de acuerdo a las condiciones de mercado se puede realizar cuando así se estime conveniente.

El Grupo tiene al 31 de marzo de 2012 un total de MUS\$ 198.666 correspondiente a pasivos bancarios en dólares.

Ante la variación de un 1% en la tasa, los intereses anuales que generan los créditos de largo plazo varían para los créditos en dólares en 0,033% implicando un efecto anual en gastos financieros de MUS\$ 65.

<b>Moneda</b>	<b>Tasa</b>	<b>Saldo Capital Moneda Origen (MUS\$)</b>	<b>Interés Moneda Origen (MUS\$)</b>	<b>Var 1% en tasa Moneda Origen (MUS\$)</b>
USD	3,29%	198.666	6.544	65

---

**NOTA 4 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS**

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

Empresas AquaChile y subsidiarias efectúa estimaciones y supuestos en relación con el futuro.

Las estimaciones y supuestos que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material a los saldos de los activos y pasivos en el próximo período se presentan a continuación:

a) Vida útil de plantas y equipos

La administración de Empresas AquaChile y subsidiarias determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por depreciación para sus plantas y equipos. Probables cambios en las estimaciones podrían suceder como consecuencia de innovaciones técnicas y acciones de la competencia en respuesta a severos ciclos del sector. La Administración incrementará el cargo por depreciación cuando las vidas útiles sean inferiores a las vidas estimadas anteriormente o amortizará o eliminará activos obsoletos técnicamente o no estratégicos que se hayan abandonado o vendido.

b) Activos biológicos

Los principios contables y el modelo de valorización aplicado para la medición de los activos biológicos se detallan en Nota 2.7.

**NOTA 5 - INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS**

La Sociedad reporta información financiera por segmentos de acuerdo a lo establecido en la NIIF 8 “Segmentos operativos”. Dicha norma establece estándares para el reporte de información por segmentos en los estados financieros así como también revelaciones sobre productos y servicios, áreas geográficas y principales clientes. Un segmento operativo se define como un componente de una entidad sobre el cual se tiene información financiera separada que es evaluada regularmente por la alta administración para la toma de decisiones respecto de la asignación de recursos y la evaluación de los resultados. El Grupo segmenta la información financiera por una unidad de negocio, identificando las siguientes líneas:

a) Línea de Negocio Cultivo de Salmones y Truchas

Empresas AquaChile y subsidiarias, ha integrado completamente toda la cadena de producción del salmón, desde la producción de ovas hasta su comercialización y distribución. Esta estructura favorece el control de los recursos estratégicos, particularmente en la etapa de agua dulce, y también permite crear más valor en cada una de las etapas de producción del salmón.

---

(a) Producción de Agua Dulce

i) Ovas

Las empresas que conforman Empresas AquaChile y subsidiarias producen ovas de Salmones y Truchas, manteniendo un stock de reproductores y desarrollando el programa genético de la Compañía.

Las instalaciones de incubación están ubicadas entre la Región de La Araucanía y la Región de Aysén de Chile. En estas instalaciones, se produce ova de Salmón del Atlántico, Salmón del Pacífico o Coho y Trucha.

A través de sus subsidiarias Pesquera Antares S.A. y Aquainnovo S.A. han puesto en marcha un programa de desarrollo genético para mejorar la calidad de la ova del Salmón del Atlántico, Salmón del Pacífico o Coho y Trucha, a través de la selección de reproductores basado en criterios como tasa de crecimiento, maduración, y otros. Las pisciculturas se utilizan para el desove, fertilización e incubación.

ii) *Smolt*

La Compañía produce *smolts* y alevines de salmón, para abastecer los requerimientos de las empresas del grupo. La Compañía cuenta con pisciculturas, instalaciones de agua dulce y de aguas estuarinas, entre la Región de La Araucanía y la Región de Aysén de Chile, además de una piscicultura en la Región Metropolitana.

(b) Producción de Agua Mar

La Compañía cuenta con concesiones de agua de mar ubicadas en la Región de los Lagos y la Región de Aysén. A través de cada una de sus empresas ha desarrollado sectores o *clusters*<sup>2</sup> de tal manera de lograr eficiencias logísticas y también diversificar el riesgo de enfermedades.

Para reducir el riesgo de enfermedades, la Compañía ha implementado una política de uso de baja densidad, lo que reduce la capacidad teórica total de cada sitio. La Compañía cuenta con concesiones de acuicultura disponibles para sustentar su crecimiento en el mediano y largo plazo.

(c) Plantas de procesos

A la fecha AquaChile cuenta con 5 plantas de proceso ubicadas en la zona de Puerto Montt, Calbuco y la Isla de Chiloé. Estas plantas tienen un rol específico en la etapa de procesamiento del salmón, en donde se identifican plantas de procesamiento de productos H/G (*Headed and Gutted*, en relación al pescado eviscerado sin cabeza), filetes frescos, porciones congeladas y productos de alto valor agregado. Las plantas están equipadas con la última tecnología para el procesamiento del salmón.

(d) Venta

Empresas AquaChile y subsidiarias se enfoca en vender su producción en los mercados de exportación claves. Sus mercados más importantes son EE.UU y Japón. Actualmente, se exporta también al mercado Europeo, Asiático, Medio Oriente y Latinoamérica. Desde 2003, la Compañía cuenta con su propia compañía distribuidora para el mercado norteamericano, AquaChile Inc. A través de esta empresa, Empresas AquaChile y subsidiarias ha mantenido sus principales clientes trabajando cerca de ellos en el desarrollo de nuevos productos y la introducción de nuevas especies, como la Tilapia.

---

<sup>2</sup>Clusters: conjunto de proveedores-clientes de una misma industria que se ubican geográficamente en una misma zona

En general, la variedad del salmón exportado se ajusta a los requerimientos del mercado. Las exportaciones al mercado norteamericano están dominadas por el Salmón del Atlántico. Las exportaciones a Japón son principalmente de productos enteros y H/G de Trucha y H/G de Coho, mientras que a Europa se exporta principalmente filetes y porciones congelados de Salmón del Atlántico.

#### b) Línea de Negocio Cultivo y Comercialización de Tilapia

Empresas AquaChile y subsidiarias adquirió a fines del año 2005 a Grupo ACI S.A., empresa con sede en Costa Rica, que ha participado en la industria de la Tilapia por más de 25 años. La estrategia comercial de la Compañía se enfoca en abastecer con Tilapia fresca a las grandes cadenas de supermercados, distribuidores, y cadenas de restaurantes de Estados Unidos, logrando a diciembre de 2011 el 27% de la demanda (Fuente: *Unites States Department of Agriculture (USDA)*).

La Compañía opera en el distrito de Cañas, región de Guanacaste, Costa Rica, zona con óptimas condiciones para la producción lo que le permite acceso a grandes volúmenes de agua y clima favorable para la producción. Asimismo, cuenta con una ubicación estratégica en términos logísticos para la distribución de productos frescos a EE.UU.

La Compañía se encuentra integrada en gran parte de la cadena de valor tal como se describe a continuación:

##### i) Genética y Reproducción

El Grupo ACI S.A. cuenta con un programa de mejoramiento genético desde 2006, el que es gestionado por la Compañía Aquainnovo, subsidiaria de Empresas AquaChile S.A., especializada en biotecnología y genética molecular.

##### ii) Alevinaje, Pre-engorda y Engorda

Todo el proceso productivo de la Tilapia se lleva a cabo en más de 390 hectáreas de superficie de cultivo, en la localidad de Cañas, Costa Rica. Cada ciclo se extiende por 290 días en el que los peces alcanzan un peso ideal de cosecha de 900 gramos.

##### iii) Planta de Procesos

AquaCorporación Internacional cuenta con la planta de procesos Terrapez, ubicada en Cañas. Estas instalaciones reciben la cosecha viva recientemente extraída desde los estanques de cultivo y como resultado obtienen productos de alto valor agregado, frescos y congelados, elaborados con tecnología de punta.

##### iv) Comercialización

Los mercados de Grupo ACI son claves, principalmente Estados Unidos, donde ha logrado abastecer aproximadamente el 27% de la demanda durante el 2011. (Fuente: *Unites States Department of Agriculture (USDA)*).

---

## 5. Sistemas de Gestión

Las áreas de cultivo (finca) y la planta de procesos “Terrapez”, cuya jurisdicción se encuentra bajo régimen de zona franca, operan bajo estrictas normas internacionales de calidad, medio ambiente y seguridad y salud ocupacional. Del mismo modo, el Grupo ACI adhiere a BASC (*Business Alliance for Secure Commerce*) lo que asegura un producto final, puesto en mercado de destino, de primera calidad.

### c) Línea de Negocio de Producción de Alimento para Peces

A partir de julio de 2006, Empresas AquaChile y subsidiarias concretó una alianza estratégica con Alitec S.A., subsidiaria local de Provimi, empresa líder mundial en nutrición animal (posteriormente adquirida por Biomar), a través de la cual ambas partes son accionistas en partes iguales de la empresa Alitec Pargua S.A. cuyo principal activo es una planta de producción de alimentos para peces ubicada en la localidad de Pargua.

#### i) Proceso productivo

Con una capacidad disponible de 22 toneladas / hora, la planta de procesos de Alitec Pargua S.A. produce alimento para peces de agua de mar en calibres de 4 a 17 milímetros.

La industria de alimento para peces se encuentra altamente concentrada, con productores que controlan aproximadamente el 88%<sup>3</sup> del volumen total producido (Skretting, Ewos, Alitec Pargua S.A., Salmofood S.A. y Biomar). El costo del producto varía en función de las principales materias primas utilizadas en su elaboración: la harina de pescado y el aceite de pescado. Chile y Perú son los mayores productores en el mundo de estos insumos, por lo que existe una importante fuente de abastecimiento local que asegura su disponibilidad.

#### ii) Plantas productivas

Alitec Pargua S.A. cuenta con una planta de procesos ubicada en la localidad de Pargua, en la Región de Los Lagos en Chile. Actualmente esta instalación tiene capacidad para producir 126 mil toneladas de alimento al año para peces en su fase de agua de mar.

#### iii) Sistema de Gestión

La empresa cuenta con la certificación ISO 9001; 2000 y en proceso de certificación la norma ISO 22.000 y OHSAS 18.000.

#### iv) Venta o Comercialización

El principal objeto de la compañía es la producción y comercialización de alimento para peces al Grupo de Empresas AquaChile y Biomar Chile S.A. que es destinado a la industria salmonera chilena y en alguna medida al mercado de exportación a través de Biomar Chile S.A.

---

<sup>3</sup> Fuente la compañía. En base a la producción anual 2010.

Los activos y pasivos por segmentos al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, son los siguientes:

Estado de Situación Financiera clasificado	Mar-12					Dic-11				
	Total	Salmón y Trucha	Tilapia	Alimento	Otros	Total	Salmón y Trucha	Tilapia	Alimento	Otros
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos corrientes	445.298	343.470	27.511	71.704	2.613	437.132	354.783	26.211	53.267	2.871
Activos no corrientes	382.420	314.633	42.451	16.219	9.117	389.373	323.660	41.453	16.372	7.888
<b>Activos</b>	<b>827.718</b>	<b>658.103</b>	<b>69.962</b>	<b>87.923</b>	<b>11.730</b>	<b>826.505</b>	<b>678.443</b>	<b>67.664</b>	<b>69.639</b>	<b>10.759</b>
Pasivos corrientes	146.755	53.229	12.923	70.591	10.012	130.969	56.815	13.024	52.246	8.884
Pasivos no corrientes	228.153	215.726	8.939	1.283	2.205	244.439	233.032	7.867	1.316	2.224
Patrimonio Neto total	452.810	389.148	48.100	16.049	(487)	451.097	388.596	46.773	16.077	(349)
<b>Pasivos y patrimonio neto</b>	<b>827.718</b>	<b>658.103</b>	<b>69.962</b>	<b>87.923</b>	<b>11.730</b>	<b>826.505</b>	<b>678.443</b>	<b>67.664</b>	<b>69.639</b>	<b>10.759</b>

Los resultados por segmentos por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011, son los siguientes:

## Estado de Resultados por segmentos

	Mar-12					Mar-11				
	Total	Salmón y Trucha	Tilapia	Alimento	Otros	Total	Salmón y Trucha	Tilapia	Alimento	Otros
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$			MUS\$
<b>Ganancia (pérdida)</b>										
Ingresos de actividades ordinarias	157.855	107.472	19.692	30.384	307	135.884	78.326	18.496	38.929	133
Costo de ventas	(131.748)	(84.908)	(16.847)	(29.588)	(405)	(103.870)	(50.157)	(15.256)	(38.325)	(132)
<b>Ganancia bruta pre Fair Value</b>	<b>26.107</b>	<b>22.564</b>	<b>2.845</b>	<b>796</b>	<b>(98)</b>	<b>32.014</b>	<b>28.169</b>	<b>3.240</b>	<b>604</b>	<b>1</b>
FV activos biológicos cosechados y vendidos 1	(29.444)	(29.444)	-	-	-	(23.108)	(23.108)	-	-	-
Fair value activos biológicos del ejercicio <sup>2</sup>	6.545	6.545	-	-	-	13.402	13.402	-	-	-
<b>Ganancia bruta</b>	<b>3.208</b>	<b>(335)</b>	<b>2.845</b>	<b>796</b>	<b>(98)</b>	<b>22.308</b>	<b>18.463</b>	<b>3.240</b>	<b>604</b>	<b>1</b>
Otros ingresos, por función	590	478	112	-	-	442	258	42	5	137
Costos de distribución	(1.446)	(822)	(617)	-	(7)	(437)	(437)	-	-	-
Gasto de administración	(4.602)	(2.953)	(921)	(603)	(125)	(3.978)	(2.148)	(1.331)	(437)	(62)
Otros gastos, por función	(220)	(218)	(2)	-	-	(571)	(571)	-	-	-
Ingresos financieros	1.208	1.213	-	(5)	-	100	88	-	-	12
Costos financieros	(2.050)	(1.862)	(150)	(38)	-	(5.329)	(5.235)	(36)	(57)	(1)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(19)	(19)	-	-	-	-	-	-	-	-
Diferencias de cambio	(934)	(677)	-	(190)	(67)	398	304	-	77	17
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>(4.265)</b>	<b>(5.195)</b>	<b>1.267</b>	<b>(40)</b>	<b>(297)</b>	<b>12.933</b>	<b>10.722</b>	<b>1.915</b>	<b>192</b>	<b>104</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	5.979	5.751	59	10	159	(3.432)	(3.357)	(9)	(46)	(20)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>1.714</b>	<b>556</b>	<b>1.326</b>	<b>(30)</b>	<b>(138)</b>	<b>9.501</b>	<b>7.365</b>	<b>1.906</b>	<b>146</b>	<b>84</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>1.714</b>	<b>556</b>	<b>1.326</b>	<b>(30)</b>	<b>(138)</b>	<b>9.501</b>	<b>7.365</b>	<b>1.906</b>	<b>146</b>	<b>84</b>

## NOTA 6 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El Efectivo y equivalentes al efectivo corresponden a los saldos de dinero mantenidos en Cuentas corrientes bancarias, Depósitos a plazo y Otras Inversiones financieras con vencimiento a menos de 90 días. Se incluyen también dentro de este ítem, aquellas Inversiones propias de la administración del efectivo, tales como *overnight* cuyo vencimiento esté acorde a lo señalado precedentemente, en los términos descritos en la NIC 7.

La composición del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Clases de Efectivo y Equivalente al Efectivo	31/03/2012	31/12/2011
	MUS\$	MUS\$
Efectivo en caja	47	448
Saldos en Bancos	9.639	8.502
Depósitos a plazo	73.445	79.105
Fondos Mutuos e Inversiones	21.174	25.842
<b>Total</b>	<b>104.305</b>	<b>113.897</b>

Los saldos por tipo de monedas que componen el Efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, son los siguientes:

Por tipo de moneda	Moneda	31/03/2012	31/12/2011
		MUS\$	MUS\$
Monto del efectivo y equivalente al efectivo en	Dólar estadounidense	101.847	111.503
Monto del efectivo y equivalente al efectivo en	Pesos Chilenos	1.140	671
Monto del efectivo y equivalente al efectivo en	Yen	-	399
Monto del efectivo y equivalente al efectivo en	Euros	12	16
Monto del efectivo y equivalente al efectivo en	Colón Costarricense	1.306	1.308
<b>Total</b>		<b>104.305</b>	<b>113.897</b>

El detalle de los depósitos a plazo al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, son los siguientes:

Inversiones en depósitos a plazo	31/03/2012	31/12/2011
	MUS\$	MUS\$
Santander Asset Management S.A	12	-
Banco Santander	37.173	-
Banco BCI	35.258	20.033
Banco Corpbanca	1.002	59.072
<b>Total</b>	<b>73.445</b>	<b>79.105</b>

El detalle de las inversiones en fondos mutuos al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, son los siguientes:

Inversiones en fondos mutuos	31/03/2012	31/12/2011
	MUS\$	MUS\$
Banco Estado Administradora de Fondos Mutuos	27	-
Citibank N.A.	-	1.158
Banco Santander - Fondos Mutuos	11.358	-
BCI - Fondos Mutuos	1.756	5.000
BCI Administradora de Fondos Mutuos	5.539	425
BBVA Administradora General de Fondos	454	173
Santander Asset Management S.A	2.040	-
Larraín Vial - Fondos Mutuos	-	13.590
Larraín Vial - Caja	-	5.496
<b>Total</b>	<b>21.174</b>	<b>25.842</b>

Las cuotas de fondos mutuos son de renta fija y se contabilizan al valor de mercado a través del valor cuota al cierre de cada período.

Los fondos mutuos son mantenidos por el Grupo hasta el momento de cumplir con sus obligaciones operacionales.

El efectivo y equivalentes al efectivo presentado en el Estado de flujos de efectivo es el siguiente:

Clase de activo	31/03/2012	31/12/2011
	MUS\$	MUS\$
Efectivo y Equivalente al efectivo	104.305	113.897
<b>Efectivo y Equivalente al efectivo presentado en el Estado de Flujo de efectivo</b>	<b>104.305</b>	<b>113.897</b>

## NOTA 7 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 7.a) INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

31 de Marzo de 2012	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos a valor razonable a través de resultado	Total
Activos	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalente al efectivo	9.686	94.619	104.305
Deudores comerciales y cuentas por cobrar corrientes	104.811	-	104.811
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	5.823	-	5.823
Derechos por cobrar, no corrientes	150	-	150
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	1.580	-	1.580
<b>Total</b>	<b>122.050</b>	<b>94.619</b>	<b>216.669</b>

<b>31 de Marzo de 2012</b>	<b>Pasivos a valor razonable con cambios en resultado</b>	<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>Total</b>
<b>Pasivo</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Otros pasivos financieros corrientes	13.197	-	13.197
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	122.178	122.178
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	-	3.190	3.190
Otros pasivos no financieros corrientes	-	2.281	2.281
Otras cuentas por pagar, no corrientes	-	2.879	2.879
Otros pasivos financieros no corrientes	185.469	-	185.469
<b>Total</b>	<b>198.666</b>	<b>130.528</b>	<b>329.194</b>

<b>31 de diciembre de 2011</b>	<b>Préstamos y cuentas por cobrar</b>	<b>Activos a valor razonable a través de resultado</b>	<b>Total</b>
<b>Activo</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Efectivo y equivalente al efectivo	8.950	104.947	113.897
Deudores comerciales y cuentas por cobrar corrientes	96.444	-	96.444
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	6.603	-	6.603
Derechos por cobrar, no corrientes	150	-	150
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	1.580	-	1.580
<b>Total</b>	<b>113.727</b>	<b>104.947</b>	<b>218.674</b>

<b>31 de diciembre de 2011</b>	<b>Pasivos a valor razonable con cambios en resultado</b>	<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>Total</b>
<b>Pasivo</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Otros pasivos financieros corrientes	12.009	-	12.009
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	111.018	111.018
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	-	2.203	2.203
Otros pasivos no financieros corrientes	-	2.351	2.351
Otras cuentas por pagar, no corrientes	-	2.735	2.735
Otros pasivos financieros no corrientes	184.648	-	184.648
<b>Total</b>	<b>196.657</b>	<b>118.307</b>	<b>314.964</b>

## 7.b) CALIDAD CREDITICIA DE ACTIVOS FINANCIEROS

Dentro de los Activos Financieros que tiene la Sociedad los mismos se pueden clasificar principalmente en dos grandes grupos i) Créditos comerciales con clientes los cuales para medir su grado de riesgo se clasifican por antigüedad de la deuda y además se efectúan provisiones por incobrabilidad, y ii) Las Inversiones financieras que efectúa la Sociedad de acuerdo a los criterios indicados en la Nota 2.12:

Activos corrientes	31-03-2012	31-12-2011
	MUS\$	MUS\$
<b>Efectivo y equivalente al efectivo</b>		
Fondos mutuos (AA+fm/M1 o Superior) y depósitos a plazo (AA o Superior)	94.619	104.947
Cuentas Corrientes Bancarias AAA	9.639	8.502
Cajas	47	448
<b>Subtotal</b>	<b>104.305</b>	<b>113.897</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	104.811	96.444
<b>Subtotal</b>	<b>104.811</b>	<b>96.444</b>
<b>Total</b>	<b>209.116</b>	<b>210.341</b>

Ninguno de los activos financieros pendientes de vencimiento ha sido objeto de renegociación durante el período.

## 7.c) ESTIMACIÓN DEL VALOR JUSTO

Al 31 de marzo de 2012, la Sociedad mantenía instrumentos financieros que deben ser registrados a su valor justo. Estos incluyen:

- Inversiones en Fondos Mutuos de corto plazo (efectivo equivalente).

La Sociedad ha clasificado la medición del valor justo utilizando una jerarquía que refleja el nivel de información utilizada en la valoración. Esta jerarquía se compone de 3 niveles; (I) valor justo basado en cotización en mercados activos para una clase de activo o pasivo similar, (II) valor justo basado en técnicas de valoración que utilizan información de precios de mercados o derivados del precio de mercado de instrumentos financieros similares y (III) valor justo basado en modelos de valoración que no utilizan información de mercado.

Los valores justos de los instrumentos financieros que se transan en mercados activos, tales como las Inversiones adquiridas para su negociación, está basado en cotizaciones de mercado al cierre del ejercicio utilizando el precio corriente comprador.

El siguiente cuadro muestra la clasificación de los instrumentos financieros a valor justo al 31 de marzo de 2012, según el nivel de información utilizada en la valoración:

Activos Al 31-03-2012	Mediciones de valor justo usando valores considerando como			
	Valor justo MUS\$	Nivel I MUS\$	Nivel II MUS\$	Nivel III MUS\$
Fondos mutuos corto plazo	21.174	21.174	-	-
<b>Total</b>	<b>21.174</b>	<b>21.174</b>		

Adicionalmente al 31 de marzo de 2012, la Sociedad tiene instrumentos financieros que no se registran a su valor justo. Con el propósito de cumplir con los requerimientos de revelación de valores justos, la Sociedad ha valorizado estos instrumentos según se muestra en el siguiente cuadro:

Instrumento financiero que no se registran a su valor justo	31-03-2012		31/12/2011	
	Valor libro	Valor justo	Valor libro	Valor justo
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Efectivo y equivalente al efectivo</b>				
Efectivo en caja	47	47	448	448
Saldos en bancos	9.639	9.639	8.502	8.502
Depósitos a plazo	73.445	73.445	79.105	79.105
<b>Otros activos y pasivos</b>				
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	104.961	104.961	96.594	96.594
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	7.403	7.403	8.183	8.183
Otros pasivos financieros	198.666	198.666	196.657	196.657
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	122.178	122.178	111.018	111.018
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	3.190	3.190	2.203	2.203
Otras cuentas por pagar	2.879	2.879	2.735	2.735

El importe en libros de las cuentas por cobrar y pagar se asume que se aproximan a sus valores justos, debido a la naturaleza de corto plazo de ellas. En el caso de efectivo en caja, saldos en bancos, depósitos a plazo y otras cuentas por pagar no corrientes, el valor justo se aproxima a su valor en libros.

## NOTA 8 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El detalle de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar es el siguiente:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	31/03/2012		31/12/2011	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Deudores comerciales</b>				
Nacionales	42.821	-	3.677	-
Extranjeros	32.121	-	75.048	-
Provisión incobrable	(413)	-	(396)	-
	<b>74.529</b>	<b>-</b>	<b>78.329</b>	<b>-</b>
<b>Deudores comerciales (neto)</b>				
Documentos por cobrar neto	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar neto *	28.361	150	15.947	150
Otros	1.973	-	2.213	-
Provisión incobrable	(52)	-	(45)	-
	<b>30.282</b>	<b>150</b>	<b>18.115</b>	<b>150</b>
<b>Otras cuentas por cobrar (neto)</b>				
<b>Total</b>	<b>104.811</b>	<b>150</b>	<b>96.444</b>	<b>150</b>

El valor justo de deudas comerciales y otras cuentas por cobrar no difiere, significativamente, de su valor en libros.

\*Incluye MUS\$ 27.830 correspondiente a crédito fiscal neto por Impuesto Valor Agregado (IVA Crédito Fiscal neto) (MUS\$ 15.850 diciembre 2011).

Existen cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas. La antigüedad de estas cuentas es la siguiente:

Clasificación deudores según su vencimiento	31/03/2012		31/12/2011	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
De 0 a 90 días	100.774	-	93.486	-
De 91 a 180 días	2.587	-	731	-
De 181 a 360 días	220	-	1.927	-
De 360 días y más	1.230	150	300	150
<b>Total</b>	<b>104.811</b>	<b>150</b>	<b>96.444</b>	<b>150</b>

Los montos correspondientes a los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar individualmente deteriorados son los siguientes:

<b>Deterioro deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>	<b>31-03-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Deudores comerciales	(413)	(396)
Deudores varios	(52)	(45)
<b>Total</b>	<b>(465)</b>	<b>(441)</b>

Los saldos por monedas que componen los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, son los siguientes:

<b>Clasificación por tipo de moneda</b>	<b>31/03/2012</b>		<b>31/12/2011</b>	
	<b>Corriente</b>	<b>No Corriente</b>	<b>Corriente</b>	<b>No Corriente</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Dólares estadounidense	70.415	150	76.926	150
Pesos chilenos	34.396	-	19.518	-
Colon Costarricense	-	-	-	-
Euro	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>104.811</b>	<b>150</b>	<b>96.444</b>	<b>150</b>

El saldo de los Deudores comerciales clasificados por tipo de producto es el siguiente:

<b>Clasificado por tipo de producto</b>	<b>31/03/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Salmón	33.700	58.214
Tilapia	8.010	6.044
Alimento	37.848	30.014
Otros	25.253	2.172
<b>Total</b>	<b>104.811</b>	<b>96.444</b>

La Sociedad constituye provisiones ante la evidencia de deterioro de las deudas comerciales. Los criterios utilizados para determinar que existe evidencia objetiva de pérdidas por deterioro son la madurez de la cartera, hechos concretos de deterioro (*default*) y señales concretas del mercado.

Madurez

Deudores Nacionales – superior a 1 año

Deterioro

100%

El detalle del movimiento de la provisión por deterioro de las cuentas por cobrar es el siguiente:

<b>Movimiento Provisión deterioro cuentas por cobrar</b>	<b>31-03-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b><u>Deudores comerciales</u></b>		
Saldo inicial	(396)	(664)
Estimación incobrables	-	523
Ajuste estimación provisión	(17)	(255)
<b>Saldo</b>	<b>(413)</b>	<b>(396)</b>
<b><u>Otras cuentas por cobrar</u></b>		
Saldo inicial	(45)	(103)
Estimación incobrables	-	-
Ajuste estimación provisión	(7)	58
<b>Saldo</b>	<b>(52)</b>	<b>(45)</b>
<b>Total</b>	<b>(465)</b>	<b>(441)</b>

Una vez agotadas las gestiones de cobranzas prejudicial y judicial se procede a dar de baja los activos contra la provisión constituida. La Sociedad sólo utiliza el método de provisión y no el de castigo directo para un mejor control.

Las renegociaciones históricas y actualmente vigentes son poco relevantes y la política es analizar caso a caso para clasificarlas según la existencia de riesgo, determinado si corresponde su reclasificación a cuentas de cobranza prejudicial. Si amerita la reclasificación, se constituye provisión de lo vencido y por vencer.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor justo de cada una de las categorías de cuentas a cobrar indicadas anteriormente.

Valor justo	31/03/2012			31/12/2011		
	Exposición bruta según balance	Exposición bruta deteriorada	Exposición neta de riesgo	Exposición bruta según balance	Exposición bruta deteriorada	Exposición neta de riesgo
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales	74.942	(413)	<b>74.529</b>	78.725	(396)	<b>78.329</b>
Documentos por cobrar	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	30.334	(52)	<b>30.282</b>	18.160	(45)	<b>18.115</b>
<b>Total</b>	<b>105.276</b>	<b>(465)</b>	<b>104.811</b>	96.885	(441)	<b>96.444</b>

## NOTA 9 - INVENTARIOS

La composición de los inventarios al cierre de cada período es la siguiente:

Detalle de inventarios	31/03/2012	31/12/2011
	MUS\$	MUS\$
Productos Terminados	26.500	12.374
Fair Value activos biológicos cosechados y no vendidos	1.400	3.000
Insumos	29.148	30.877
Materia prima	394	-
Materia prima en tránsito	12	-
Repuestos y suministros	1.801	1.403
Provisión costo de mercado del producto terminado	(1.766)	-
Utilidad no realizada	(4.031)	(2.602)
Otros	46	-
<b>Total</b>	<b>53.362</b>	<b>45.052</b>

### Políticas de inventario

Los inventarios del grupo se miden al costo o valor neto de realización, el menor.

### Política de medición de inventarios

El Grupo valoriza sus inventarios de acuerdo a lo siguiente:

- El costo de producción de los inventarios fabricados comprende aquellos costos directamente relacionados con las unidades producidas, tales como mano de obra, costos variables y fijos que se hayan incluido para transformar la materia prima en productos terminados.  
El costo de producción de salmón fresco y congelado se determina a partir del último valor justo del activo biológico en el punto de cosecha, más los gastos directos e indirectos de producción.
- En el caso del costo de inventario adquirido, el costo de adquisición comprenderá el precio de compra, derecho de internación, transporte, almacenamiento y otros atribuibles a la adquisición de las mercaderías y materiales.

### Fórmula para el cálculo del costo de inventarios

Los inventarios de productos terminados son valorizados utilizando el método de costo promedio ponderado, es decir, el costo de cada unidad de producto se determina a partir del promedio ponderado del costo registrado al principio del ejercicio, y del costo de los artículos comprados o producidos durante el ejercicio.

Los inventarios de materias primas, envases y materiales están valorizados al costo promedio ponderado.

### Información sobre los productos terminados

La Sociedad no ha realizado castigos de productos terminados al cierre de los respectivos ejercicios.

Durante el período terminado el 31 de marzo de 2012 y el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 no se han entregado inventarios en prenda como garantía.

### Seguros

El Grupo tiene contratados pólizas de seguros para cubrir los riesgos a que están sujetos los productos en proceso y los productos terminados, incluido también el lucro cesante y/o pérdida por paralización. Empresas AquaChile y subsidiarias considera que la cobertura de estas pólizas es adecuada para los riesgos inherentes a su actividad.

Las pólizas de seguros que mantiene Empresas AquaChile y subsidiarias se detallan a continuación:

Pescado Fresco, Congelado Ahumado (Salmones y Truchas)	Pérdidas y/o daños en el transporte marítimo, aéreo y/o terrestre.
---	--

### **NOTA 10 - ACTIVOS BIOLÓGICOS**

Los activos biológicos salmonídeos y Truchas tales como peces reproductores, alevines, *smolts* y peces pequeños en engorda son medidos a su valor justo menos los costos estimados en el punto de venta, excepto cuando el valor justo no pueda ser determinado con fiabilidad conforme a las definiciones contenidas en NIC 41 (ver Nota 2.7).

La sociedad no mantiene activos biológicos en garantías a favor de instituciones financieras u otros proveedores.

Los activos biológicos de Empresas AquaChile y subsidiarias están compuestos por Salmonídeos y Tilapia. Los activos biológicos que la administración estima serán cosechados de acuerdo a su ciclo productivo, son clasificados como activos biológicos corrientes.

Detalle	Corrientes		No Corrientes	
	31/03/2012	31/12/2011	31/03/2012	31/12/2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Salmón y trucha *	154.141	155.219	25.713	31.517
Tilapia	13.880	12.881	1.479	1.628
<b>Total</b>	<b>168.021</b>	<b>168.100</b>	<b>27.192</b>	<b>33.145</b>

\* Los activos biológicos de Salmón y Trucha incluyen un efecto neto de valorización de la biomasa a *fair value* de MUS\$ (22.899) al 31 de marzo de 2012 MUS\$ 4.873 al 31 de diciembre de 2011).

<b>Movimientos</b>	<b>31/03/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Activos Biológicos de Inicio	201.245	135.841
Incrementos por engorda y producción	116.263	321.030
Decrementos por ventas y cosechas	(100.821)	(259.298)
Ajuste a valor justo del ejercicio, decremento valor justo	(22.899)	4.893
Mortalidad Extraordinarias	-	(1.221)
Otros	1.425	-
<b>Saldo del Ejercicio</b>	<b>195.213</b>	<b>201.245</b>

El saldo del rubro de activos biológicos incluye MUS\$ 256 por ajuste de valorización de *fair value*, de los peces en crianza. El efecto en resultado por aplicación de fair value se explica en el siguiente cuadro:

	<b>31-03-2011</b>	<b>31-12-2011</b>
<b>* Detalle ajuste de valor justo por crecimiento de la biomasa</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Mayor costo por revalorización biomasa cosechada y vendida	(29.444)	(65.368)
Ingreso por revalorización biomasa cosechada y vendida	6.289	50.325
Ajuste por valorización Biomasa peces en crianza *	256	19.936
Efecto Neto de ajuste valor justo biomasa	<b>(22.899)</b>	<b>4.893</b>

### Políticas de activos biológicos

Los activos biológicos son valuados a su valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta conforme a las definiciones contenidas en NIC 41 y de acuerdo a lo establecido en Nota 2.7.

Al cierre de cada período, el efecto del crecimiento natural de los peces en el agua, expresado en el valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta, se reconoce de acuerdo a una medición realizada en base a precios de mercado ajustados por calidad y calibre. El mayor o menor valor resultante se registra en el estado de resultados, bajo el concepto “*Fair value* activos biológicos del ejercicio” el que en el período terminado al 31 de marzo de 2012 alcanzó a MUS\$ 6.545 (MUS\$ 70.261 al 31 de diciembre de 2011). El mayor costo de la parte explotada y vendida derivado de esta revalorización se registra en el estado de resultados bajo el concepto de “*Fair value* activos biológicos cosechados y vendidos” y alcanza a MUS\$ 29.444 al 31 de marzo de 2012 (MUS\$ 65.368 al 31 de diciembre de 2011).

**Total activos biológicos en unidades y toneladas**

Detalle	31/03/2012		31/12/2011	
	Biomasa		Biomasa	
	Unidades	Toneladas	Cantidad	Toneladas
<b>Agua Mar (Engorda )</b>				
Salmón del atlántico	15.141.807	14.367	11.496.052	8.959
Trucha	13.025.807	15.369	13.347.520	17.193
Salmón del pacífico	8.677.274	3.096	4.398.119	11.982
<b>Agua Dulce</b>				
Salmón del atlántico	27.328.673	2.242.706	33.311.103	617
Trucha	19.141.199	242.684	22.076.051	662
Salmón del pacífico	2.178.687	390.071	12.379.262	777
Tilapia	49.358.736	7.367.805	52.247.264	7.024
Tilapia (Reproductores)	772.468	104.106	429.480	123
<b>Totales</b>	<b>135.624.651</b>	<b>10.380.203</b>	<b>149.684.851</b>	<b>47.337</b>

Políticas de gestión de riesgo

## a) Riesgo ambiental

Sin perjuicio de que Empresas AquaChile y subsidiarias ha diversificado geográficamente sus instalaciones productivas en Chile, la industria salmonera está expuesta a riesgos de la naturaleza, tales como variabilidad de las temperaturas del agua de mar, fenómenos climatológicos, movimientos sísmicos, *bloom* de algas<sup>4</sup>, existencia de depredadores naturales y otros factores que puedan afectar el lugar donde se emplazan sus instalaciones productivas, circunstancias todas que pueden afectar el crecimiento de Empresas AquaChile y subsidiarias, impactar negativamente su calidad e incluso aumentar las tasas de mortalidad, lo que resultaría en la disminución en las cantidades de producción, y consecuentemente, en sus ventas y resultados.

## b) Riesgos fitosanitarios

Las enfermedades, parásitos y contaminantes constituyen un problema recurrente en la industria de la acuicultura, que pueden resultar en reducción de la calidad de los productos, aumentos en la mortalidad y reducciones en la producción.

Sin perjuicio de que Empresas AquaChile y subsidiarias ha invertido recursos relevantes en investigación, estudios de mejoramiento genético, programas de vacunación masiva, sistemas de administración de zonas independientes, monitoreo de salud de los peces, políticas de baja densidad en el uso de jaulas, y barreras sanitarias que ayudan a controlar y disminuir estos riesgos, no es posible descartar la aparición de nuevas enfermedades o pestes que afecten la producción del salmón y/o Trucha.

<sup>4</sup> Fenómenos naturales también conocidos como Florecimiento de Algas Nocivas (FAN) que se presentan en los ecosistemas acuáticos y que son causados por organismos fitoplanctónicos que en condiciones ambientales favorables para su desarrollo, se multiplican explosivamente y se concentran, causando alteraciones a la vida marina y provocando mortalidad en los peces.

c) Riesgos de calidad de producto y trazabilidad

Los productos que cultiva, produce y comercializa la Compañía son de consumo humano, y existe el riesgo de contaminación por negligencia en la producción o un inadecuado manejo en el proceso de distribución y/o entrega al consumidor final, por parte de clientes, consumidores o terceras partes. Para evitar lo anterior Empresas AquaChile ha desarrollado los más exhaustivos controles de clasificación de calidad y control de seguridad alimentaria, siendo monitoreado constantemente de manera interna y externamente por la autoridad sectorial.

Para controlar la inocuidad alimentaria, la empresa cuenta con la completa trazabilidad de los peces y previo a realizar la cosecha, la autoridad establece que los peces sean analizados para descartar cualquier trazas de residuos. También son muestreadas las plantas de procesamiento para reasegurar la inocuidad del proceso y las materias primas. De esta forma, la Autoridad y los clientes pueden estar seguros de la inocuidad de los productos de la Sociedad.

Por tratarse de animales criados en un medio abierto, como es el mar, los peces están expuestos a contraer enfermedades que pueden causar impactos en su salud. Para controlar dichos impactos, la Compañía cuenta con un departamento de salud compuesto por médicos veterinarios que establecen la política preventiva y monitorean los aspectos sanitarios de la población de peces y, en el caso de existir alguna enfermedad, establecen el tratamiento adecuado para combatirla. No hacerlo constituiría un riesgo en la población de peces y un riesgo en los resultados de la Compañía.

d) Riesgos de variaciones de precios de insumos

Parte de los costos más importantes en la producción de salmones radica en insumos de harina y aceite de pescado. Aun cuando se han diversificado las fuentes de alimentos para los peces, incluyendo nuevas alternativas vegetales, y se han realizado inversiones en dos plantas de alimentos propias para abastecer parte de los requerimientos de insumos, Empresas AquaChile y subsidiarias pueden verse afectados por variaciones en los precios que se deban a circunstancias fuera de su control, ya que la industria del alimento se encuentra concentrada en pocos productores mundiales y no existe un mercado profundo de futuros u otros derivados para la compra de varias de estas materias primas, que componen la dieta de Salmones, Truchas y Tilapias.

e) Tendencias de precios internacionales

La oferta de salmón y Trucha depende de las estrategias productivas de cada una de las empresas que participan de la industria, por lo que es complejo proyectar y estimar un precio de equilibrio de los productos. Por otro lado, la demanda por salmón cultivado ha tenido un fuerte crecimiento en los últimos años. Por lo anterior, es posible que se produzca una diferencia entre la oferta y demanda por los productos del salmón, lo que conlleva a producir volatilidad en los precios. Sin embargo, la industria salmonera a nivel mundial y local ha estado inserta en un proceso dinámico de consolidación, lo que permite pronosticar que los futuros crecimientos tenderán a presentar un comportamiento más equilibrado. Por otro lado, la diversificación en otras especies como Tilapia, y la misma diversificación internacional, permitirán minimizar el efecto y complementar la cartera ofrecida a los mercados por la Compañía.

f) Variaciones del consumo en los mercados de destino

Si bien de acuerdo a la tendencia mundial es posible estimar un aumento sostenido en el consumo de pescados de cultivo y otros productos acuícolas durante los próximos años, la Compañía no puede asegurar que esa tendencia se mantenga o perdure en el tiempo, y que en el evento de cambiar o revertirse, podría causar un efecto negativo en el negocio y sus resultados operacionales.

g) Cambios en la economía de los países de destino.

Actualmente, las exportaciones de la Compañía se comercializan principalmente en los mercados de Estados Unidos, la Unión Europea y Japón, y no es posible descartar eventuales estancamientos, crisis o depresiones económicas que conlleven una disminución de la demanda, lo que en el evento de verificarse podría generar efectos negativos en el negocio y resultados operacionales de la Compañía.

h) Concentración de pasivos financieros.

Con fecha 24 de Junio de 2011 la Compañía suscribió con sus acreedores financieros un Contrato de Reprogramación de Pasivos por medio del cual, además de la repactación con todos sus acreedores financieros los plazos de vencimiento y tasas de interés de los préstamos, los índices financieros exigibles y las garantías otorgadas, se estipularon también una serie de obligaciones de hacer y de no hacer por parte de la Compañía. En el mismo contrato se pactaron también diversos mecanismos y quórum para la aprobación de cualquier excepción a los mismos por parte de los acreedores. Adicionalmente al no pago de cualquiera de las cuotas de capital e intereses en las fechas pactadas, en el evento de que la Compañía no cumpla con sus obligaciones de hacer o de no hacer allí pactadas y mantenga tal incumplimiento durante más de 90 días, los acreedores financieros pueden exigir la caducidad de los plazos pactados y exigir el pago anticipado del total de la deuda e intereses.

i) Riesgo cambiario.

Como una compañía global, fluctuaciones en las tasas de cambio también pueden afectar el desempeño de Empresas AquaChile, ya que una parte de sus costos (la mano de obra, servicios como el transporte terrestre, etc.) están indexados al peso, y sus ventas están denominadas en monedas extranjeras, como el dólar americano, el euro y el yen. Adicionalmente, ya que la Compañía reporta sus balances en dólares, cambios en la fortaleza del dólar con respecto al resto de las monedas en las que la Compañía opera pueden afectar negativamente sus resultados financieros.

j) Cambios en la legislación medioambiental y otras

El cuidado del medioambiente forma parte esencial de la política de negocios de la Compañía. No obstante, la contaminación de los recursos naturales debido a externalidades causadas por procesos productivos ha generado una creciente preocupación y conciencia por parte de los consumidores, grupos intermedios y autoridades en la materia, quienes exigen sistemas productivos que cuiden el medioambiente y que garanticen previamente la protección de los recursos naturales en el largo plazo. Estas exigencias se han traducido en el establecimiento de normas y procedimientos más rigurosos que buscan la sustentabilidad ambiental y que pueden provocar aumentos importantes en los costos de producción y/o poner restricciones a la actividad productiva de la Compañía.

k) Cambios en la legislación acuícola y de concesiones

La Compañía ha desarrollado procesos y seguimientos constantes para un buen manejo de los sitios de cultivo y cuenta con un departamento técnico y asesoría legal que vela por el buen uso y manejo de las concesiones de acuicultura. Sin embargo, un manejo inadecuado de las concesiones de acuicultura y/o la inobservancia de las normas relevantes para la sustentabilidad y buena operación del conjunto del sistema; la inactividad de las concesiones sin causa justificada ni autorización de la autoridad, podrían derivar en la aplicación de sanciones, llegando incluso a la caducidad de alguna de las concesiones de acuicultura por parte de la autoridad, en los casos en que dicha medida se contempla en la ley aplicable.

l) Riesgos de los activos

Los activos fijos como instalaciones y edificios y los riesgos de responsabilidad civil, se encuentran cubiertos a través de pólizas de seguro en términos y en condiciones de común aplicación en el mercado. Sin embargo, tomando en consideración la falta de seguros efectivos; los altos costos que hoy prevalecen en el mercado para asegurar los activos vivos o biomasa, y las disputas para responder por tales pérdidas que plantean las aseguradoras, la Compañía actualmente no tiene asegurada su biomasa contra riesgos de enfermedades, robos ni riesgos de la naturaleza como tormentas, tempestades, marejadas, tsunamis, maremotos, terremotos, erupciones volcánicas, corrientes, inundaciones, avalanchas y/o aluviones, corrientes submarinas, *bloom* de algas. En consecuencia, cualquier daño o pérdida relevante en tales activos puede causar un efecto adverso en los negocios y situación financiera de la Compañía. No obstante lo anterior, la dispersión geográfica de las instalaciones en tierra y de centros de cultivo en el mar, permiten, si bien no evitarlos, al menos, diversificar el riesgo de dichos eventos.

m) Subsidiarias y coligadas

Empresas AquaChile S.A. es sociedad matriz y coligante de varias empresas, a través de las cuales se desarrolla una parte significativa del negocio de la Compañía, y de cuyo resultado operacional y condición financiera depende considerablemente. Cualquier deterioro significativo en el negocio y resultados de sus subsidiarias y coligadas puede tener un efecto adverso en el negocio y resultado operacional

n) Seguros

Al 31 de marzo de 2012 el grupo mantenía contratados pólizas de seguros para cubrir los riesgos a que están sujetos los activos biológicos, incluido también el lucro cesante y/o pérdida por paralización. Empresas AquaChile y subsidiarias considera que la cobertura de estas pólizas es adecuada para los riesgos inherentes a su actividad.

Las pólizas de seguros que mantiene Empresas AquaChile y subsidiarias se detallan a continuación:

Tipo de bien

Riesgos cubiertos

Peces Vivos, Cosechados

Daños como consecuencia o causa directa que sea provocada por un agente externo durante su transporte marítimo, aéreo y/o terrestre.

## NOTA 11 – ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS

Los activos por impuestos - corrientes se detallan a continuación:

<b>Cuentas por Cobrar por Impuestos</b>	<b>31/03/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Crédito activo fijo Art. 33 bis	44	38
PPM por utilidades absorbidas	1.189	1.176
Pagos provisionales mensuales	3.490	2.459
Crédito por capacitación	556	531
Otros impuestos por recuperar	46	40
<b>Total</b>	<b>5.325</b>	<b>4.244</b>

<b>Cuentas por Pagar por Impuestos</b>	<b>31/03/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Impuesto a la Renta	5.536	3.372
<b>Total</b>	<b>5.536</b>	<b>3.372</b>

## NOTA 12 – OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

El detalle de otros activos financieros no corrientes es el siguiente:

<b>Otros activos financieros no corrientes</b>	<b>31/03/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Inversión en Fiordo Austral S.A.	10.694	10.694
<b>Total</b>	<b>10.694</b>	<b>10.694</b>

Corresponde a la participación del 6,12% sobre la sociedad Fiordo Austral S.A., realizada en mayo de 2011 por la filial AquaChile S.A.

### NOTA 13 – INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

El detalle de otros activos financieros no corrientes es el siguiente:

Nombre	31/03/2012	31/12/2011
	MUS\$	MUS\$
Inversión filial Grupo ACI Costa Rica <sup>1</sup>	3.000	3.000
Salmones Chaicas S.A. <sup>2</sup>	1.179	1.198
<b>Total</b>	<b>4.179</b>	<b>4.198</b>

(1) Corresponde a negocios conjuntos entre la filial ACI de Costa Rica y Biomar S.A., para la construcción de una planta de alimento para peces.

(2) La compañía desde mayo de 2011 participa del 18,3% de la propiedad en la sociedad Salmones Chaicas S.A., sociedad conformada por Inversiones La Montaña S.A con un 43,55%; CS Holding ApS y OSS Holding 2004 ApS, conjuntamente ambas con el 7,04%, Fondo de Inversión Privado Patagonia con un 15,55% y Holding Salmones S.A. con un 15,55%. Este proyecto consiste en una piscicultura de recirculación tecnológicamente avanzada para la producción de ovas y *smolts* de Salmón del Atlántico.

La piscicultura poseerá una capacidad de producción de 120 millones de ovas y 4,2 millones de *smolts* en una primera etapa para totalizar 12,6 millones de *smolts* en su capacidad total. La inversión de Empresas AquaChile en esta sociedad asciende a MUS\$ 1.300. Empresas AquaChile, es titular de una opción de compra por el 81,7% restante de la propiedad accionaria de Salmones Chaicas S.A., a partir de abril del año 2017. Asimismo, el resto de los accionistas de Salmones Chaicas S.A. cuenta con opciones de venta a Empresas AquaChile de la totalidad de sus acciones, a partir del año 2018.

Información resumida de los estados financieros de Biomar AquaCorporation Products y Salmones Chaicas S.A., al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011.

Estado de situación financiera clasificado	Biomar AquaCorporation Products		Salmones Chaicas S.A.	
	31/03/2012	31/12/2011	31/03/2012	31/12/2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos corrientes	3.408	2.456	5.603	5.211
Activos no corrientes	12.004	10.351	16.015	11.230
<b>Activos</b>	<b>15.412</b>	<b>12.807</b>	<b>21.618</b>	<b>16.441</b>
Pasivos corrientes	10.195	6.807	7.310	9.899
Pasivos no corrientes	-	-	7.869	-
Patrimonio Neto total	5.217	6.000	6.440	6.542
<b>Pasivos y patrimonio neto</b>	<b>15.412</b>	<b>12.807</b>	<b>21.619</b>	<b>16.441</b>

Estado de situación financiera clasificado	Biomar AquaCorporation Products		Salmones Chaicas S.A.	
	31/03/2012	31/12/2011	31/03/2012	31/12/2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Ganancia (pérdida)</b>				
Ingresos de actividades ordinarias	-	-	-	-
Ganancia (pérdida) del periodo	(783)	(641)	-	(155)

#### NOTA 14 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA

El detalle de las principales clases de activos intangibles que no se generaron internamente se muestra a continuación:

Activos intangibles distintos de la plusvalía	Vida Útil	31/03/2012	31/12/2011
		MUS\$	MUS\$
Concesiones Acuícolas	Indefinida	29.835	28.859
Derechos de Agua	Indefinida	4.026	4.059
Derechos de marca	Finita	2.365	2.365
Derechos de uso de finca	Finita	2.003	2.029
Otros	Finita	21	14
<b>Total</b>		<b>38.250</b>	<b>37.326</b>

##### a) Concesiones acuícolas y derechos de agua

Las concesiones de acuicultura adquiridas a terceros se presentan a costo histórico. La vida útil de dichas concesiones es indefinida, puesto que no tienen fecha de vencimiento, ni tienen una vida útil previsible, por lo cual no son amortizadas. La vida útil indefinida es objeto de revisión en cada ejercicio para el que se presente información, con el fin de determinar si los eventos y las circunstancias permiten seguir apoyando la evaluación de la vida útil indefinida para dicho activo.

##### b) Derechos de marca

Las marcas comerciales adquiridas se muestran al costo histórico menos deterioro. Las marcas comerciales tienen una vida útil finita.

##### c) Derechos de uso finca

El derecho de uso de la finca corresponde a un intangible recibido como aporte de un accionista (El Pelón de la Bajura S.A.), por la subsidiaria Grupo ACI S.A. ubicada en Costa Rica, y se amortiza por el método de línea recta a un plazo de 20 años.

##### d) Licencias computacionales

Los activos intangibles de vida útil definida, están formados principalmente por *software* computacionales los que en su totalidad han sido adquiridos a terceros, para los cuales la Sociedad ha definido una vida útil entre 3 y 5 años.

El movimiento de los activos intangibles al 31 de marzo de 2012 es el siguiente:

Detalle	Concesiones acuícolas	Derechos de agua	Derechos de marca	Derechos de uso de finca	Otros	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 01/01/2012	28.859	4.059	2.365	2.029	14	37.326
Amortización acumulada y deterioro	-	-	-	-	-	-
Otros aumentos o decrementos	-	(33)	-	(26)	7	(52)
Adiciones del ejercicio	976	-	-	-	-	976
Saldo al 31/03/2012	<b>29.835</b>	<b>4.026</b>	<b>2.365</b>	<b>2.003</b>	<b>21</b>	<b>38.250</b>

El movimiento de los activos intangibles al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Detalle	Concesiones acuícolas	Derechos de agua	Derechos de marca	Derechos de uso de finca	Otros	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 01/01/2011	24.154	6.478	2.642	2.096	46	35.416
Amortización acumulada	-	(1.774)	(277)	(67)	(30)	(2.148)
Ventas de concesiones	4.705	(645)	-	-	(2)	4.058
Adiciones del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31/12/2011	<b>28.859</b>	<b>4.059</b>	<b>2.365</b>	<b>2.029</b>	<b>14</b>	<b>37.326</b>

El detalle de concesiones acuícolas y derechos de agua es el siguiente.

a) Activos propios:

La empresa cuenta con 67 Derechos de Aguas con un volumen total de 39.765,16 litros por segundo (lt/s).

**Detalle de Derechos de agua:**

N°	N° DGA*	Región	N°	N° DGA	Región	N°	N° DGA	Región
1	426	IX	23	492	X	45	470	X
2	51	IX	24	559	X	46	10	XI
3	121 - 66	IX	25	309	X	47	11	XI
4	547	IX	26	117	X	48	12	XI
5	532	IX	27	1152	X	49	223	X
6	479	IX	28	323	X	50	261	X
7	397	IX	29	292	X	51	345	X
8	397	IX	30	443	X	52	81	X
9	682	X	31	118	X	53	82	X
10	205	X	32	117	X	54	98	X
11	205	X	33	81	X	55	292	X
12	195	X	34	82	X	56	1043	X
13	199	XI	35	85	X	57	993	X
14	16	X	36	223	X	58	278	IX
15	192	X	37	223	X	59	278	IX
16	193	X	38	364	X	60	155	IX
17	194	X	39	467	X	61	279	X
18	385	X	40	466	X	62	72	XI
19	290	X	41	125	XI	63	73	XI
20	384	X	42	118	XI	64	98	X
21	383	X	43	122	XI	65	292	X
22	235	X	44	293	X	66	163	X
						67	307	XIV

\*No. DGA: Número de Registro en la Dirección General de Aguas.

**Resumen de Derechos de Agua**

Región	Cantidad
IX	11
X	46
XI	9
XIV	1
<b>Total</b>	<b>67</b>

La empresa tiene 161 Concesiones Acuícolas (149 marinas y 12 de lago) con un área total de 1.585,72 hectáreas (1.507,41 Hectáreas marinas y 71,26 Hectáreas en lagos).

**Detalle de las concesiones de acuicultura en río y mar:**

N°	Código SIEP	Nombre Concesión	Región	Hectáreas Aprobadas	Tipo Concesión Acuícola*	
1	110.502	Isla Chaffers	XI	3,91	Porción de Agua y Fondo	Mar
2	110.252	Abd el Krim	XI	5,98	Porción de Agua y Fondo	Mar
3	100.182	Abtao	X	10,15	Porción de Agua y Fondo	Mar
4	110.609	Albo	XI	3,97	Porción de Agua y Fondo	Mar
5	103.312	Ayacara	X	3,45	Porción de Agua y Fondo	Mar
6	110.414	Ayacucho	XI	2,44	Porción de Agua y Fondo	Mar
7	110.491	Benjamín	XI	4,55	Porción de Agua y Fondo	Mar
8	110.190	Betecoi	XI	9,99	Porción de Agua y Fondo	Mar
9	110.496	Brieva	XI	3,74	Porción de Agua y Fondo	Mar
10	102.906	Buill	X	2,37	Porción de Agua y Fondo	Mar
11	102.882	Caicura	X	3,95	Porción de Agua y Fondo	Mar
12	110.539	Caleta Madina	XI	3,98	Porción de Agua y Fondo	Mar
13	110.489	Caleta Momia	XI	3,04	Porción de Agua y Fondo	Mar
14	110.705	Canal Avellano 1	XI	2,93	Porción de Agua y Fondo	Mar
15	110.710	Canal Avellano 2	XI	5,86	Porción de Agua y Fondo	Mar
16	110.149	Canal Luchín	XI	27,01	Porción de Agua y Fondo	Mar
17	110.523	Canal Pérez Norte	XI	9,64	Porción de Agua y Fondo	Mar
18	110.270	Canal Refugio	XI	12,81	Porción de Agua y Fondo	Mar
19	110.497	Canal Temuan	XI	4,48	Porción de Agua y Fondo	Mar
20	110.205	Canalad 1	XI	12,21	Porción de Agua y Fondo	Mar
21	110.234	Canalad 2	XI	13,60	Porción de Agua y Fondo	Mar
22	101.295	Capera	X	18,00	Porción de Agua y Fondo	Mar
23	110.498	Carabelas	XI	4,06	Porción de Agua y Fondo	Mar
24	110.216	Cascada	XI	12,35	Porción de Agua y Fondo	Mar
25	110.402	Coca 2	XI	2,00	Porción de Agua y Fondo	Mar
26	110.407	Coca 3	XI	1,92	Porción de Agua y Fondo	Mar
27	110.405	Cuervo	XI	6,08	Porción de Agua y Fondo	Mar
28	110.610	Cuervo Norte	XI	3,03	Porción de Agua y Fondo	Mar
29	110.005	Chacabuco	XI	1,34	Porción de Agua y Fondo	Mar
30	101.975	Chaicas	X	4,29	Porción de Agua y Fondo	Mar
31	101.987	Chauques	X	55,53	Porción de Agua y Fondo	Mar
32	100.219	Chidhuapi	X	5,84	Porción de Agua y Fondo	Mar
33	110.221	Demhart	XI	5,94	Porción de Agua y Fondo	Mar
34	100.679	Detif	X	16,80	Porción de Agua y Fondo	Mar
35	110.206	E.Magdalena	XI	12,24	Porción de Agua y Fondo	Mar

N°	Código SIEP	Nombre Concesión	Región	Hectáreas Aprobadas	Tipo Concesión Acuícola*	
36	110.217	El Avellano	XI	11,35	Porción de Agua y Fondo	Mar
37	110.191	El Pino	XI	5,98	Porción de Agua y Fondo	Mar
38	110.208	Ensenada Pérez	XI	10,30	Porción de Agua y Fondo	Mar
39	102.039	Ensenada Quetén	X	62,50	Porción de Agua y Fondo	Mar
40	110.447	Estero Fino, sector 2	XI	3,91	Porción de Agua y Fondo	Mar
41	110.242	Estero Frío	XI	3,22	Porción de Agua y Fondo	Mar
42	100.221	Estero Machildad	X	2,49	Porción de Agua y Fondo	Mar
43	110.219	Estero Mena	XI	7,97	Porción de Agua y Fondo	Mar
44	110.039	Fontaine	XI	3,04	Porción de Agua y Fondo	Mar
45	110.377	Fresia Sur	XI	7,28	Porción de Agua y Fondo	Mar
46	110.580	Fresia Weste	XI	2,02	Porción de Agua y Fondo	Mar
47	110.223	Gala medio / Estero del medio	XI	7,92	Porción de Agua y Fondo	Mar
48	110.243	Gala Sur / Estero Sur	XI	4,00	Porción de Agua y Fondo	Mar
49	110.704	Guaitecas II	XI	5,00	Porción de Agua y Fondo	Mar
50	102.063	Guamblad	X	7,21	Porción de Agua y Fondo	Mar
51	103.426	Halcones chicos	XIV	29,56	Porción de Agua y Fondo	Mar
52	101.296	Herradura	X	22,50	Porción de Agua y Fondo	Mar
53	102.049	Huapi	X	5,00	Porción de Agua y Fondo	Mar
54	100.123	Huelmo	X	62,51	Porción de Agua y Fondo	Mar
55	100.124	Huenquillahue	X	61,58	Porción de Agua y Fondo	Mar
56	102.907	Ica	X	0,67	Porción de Agua y Fondo	Mar
57	100.245	Ichuac	X	7,87	Porción de Agua y Fondo	Mar
58	110.619	Isla Chaculay	XI	5,25	Porción de Agua y Fondo	Mar
59	110.421	Isla Chita	XI	2,44	Porción de Agua y Fondo	Mar
60	110.423	Isla Gala Sur	XI	7,32	Porción de Agua y Fondo	Mar
61	100.974	Isla Guar	X	40,00	Porción de Agua y Fondo	Mar
62	110.411	Isla Harry	XI	7,32	Porción de Agua y Fondo	Mar
63	101.989	Isla Queullín	X	58,25	Porción de Agua y Fondo	Mar
64	110.408	Isla Sierra	XI	4,48	Porción de Agua y Fondo	Mar
65	110.273	Isla Suarez	XI	13,63	Porción de Agua y Fondo	Mar
66	110.218	Isla Ubaldo	XI	9,28	Porción de Agua y Fondo	Mar
67	110.241	Isla Warney	XI	12,40	Porción de Agua y Fondo	Mar
68	110.439	James 1	XI	6,77	Porción de Agua y Fondo	Mar
69	110.435	James 2	XI	9,50	Porción de Agua y Fondo	Mar
70	110.443	James 3	XI	2,37	Porción de Agua y Fondo	Mar

N°	Código SIEP	Nombre Concesión	Región	Hectáreas Aprobadas	Tipo Concesión Acuícola*	
71	110.465	Jesús 1	XI	4,48	Porción de Agua y Fondo	Mar
72	110.468	Jesús 2	XI	4,49	Porción de Agua y Fondo	Mar
73	110.467	Jesús 3	XI	4,48	Porción de Agua y Fondo	Mar
74	110.460	Jesús Sur 1	XI	4,48	Porción de Agua y Fondo	Mar
75	110.536	Jesús Sur 2	XI	4,48	Porción de Agua y Fondo	Mar
76	110.249	Jesús Sur 3	XI	5,97	Porción de Agua y Fondo	Mar
77	110.446	Kent 1	XI	6,74	Porción de Agua y Fondo	Mar
78	110.445	Kent 2	XI	3,96	Porción de Agua y Fondo	Mar
79	101.498	La Arena	X	1,00	Porción de Agua y Fondo	Mar
80	100.981	La Estancia	X	10,12	Porción de Agua y Fondo	Mar
81	110.214	La Leona	XI	13,60	Porción de Agua y Fondo	Mar
82	110.189	Lagreze Norte	XI	9,91	Porción de Agua y Fondo	Mar
83	110.490	LagrezeWeste	XI	6,08	Porción de Agua y Fondo	Mar
84	110.263	Laguna Cuervo	XI	4,40	Porción de Agua y Fondo	Mar
85	110.213	Laguna Pedregoso (Canal Pedregoso)	XI	11,03	Porción de Agua y Fondo	Mar
86	110.406	Lalanca	XI	5,96	Porción de Agua y Fondo	Mar
87	110.584	Las Huichas	XI	4,95	Porción de Agua y Fondo	Mar
88	102.072	Lille 1	X	12,00	Porción de Agua y Fondo	Mar
89	100.680	Liucura (Cahueldao)	X	27,63	Porción de Agua y Fondo	Mar
90	110.138	Luma	XI	1,04	Porción de Agua y Fondo	Mar
91	110.215	Marchant	XI	6,91	Porción de Agua y Fondo	Mar
92	102.391	Mauchil	X	10,00	Porción de Agua y Fondo	Mar
93	110.661	Mauricio	XI	4,47	Porción de Agua y Fondo	Mar
94	110.433	Melchor 4	XI	6,77	Porción de Agua y Fondo	Mar
95	110.437	Melchor 5	XI	13,55	Porción de Agua y Fondo	Mar
96	110.434	Melchor 7	XI	13,48	Porción de Agua y Fondo	Mar
97	101.941	Morro Chilco	X	4,29	Porción de Agua y Fondo	Mar
98	110.397	Norte Isla Valverde	XI	55,27	Porción de Agua y Fondo	Mar
99	101.604	Paildad	X	7,14	Porción de Agua y Fondo	Mar
100	110.126	Pangal 1	XI	50,37	Porción de Agua y Fondo	Mar
101	110.127	Pangal 2	XI	50,81	Porción de Agua y Fondo	Mar
102	110.209	Pangal 3	XI	12,14	Porción de Agua y Fondo	Mar
103	110.204	Pangal 4	XI	12,21	Porción de Agua y Fondo	Mar
104	100.208	Pangue	X	9,00	Porción de Agua y Fondo	Mar
105	101.292	Paso Quenu	X	10,73	Porción de Agua y Fondo	Mar

N°	Código SIEP	Nombre Concesión	Región	Hectáreas Aprobadas	Tipo Concesión Acuícola*	
106	102.064	Piedra Blanca	X	18,00	Porción de Agua y Fondo	Mar
107	104.065	Pocoihuen	X	0,24	Porción de Agua y Fondo	Mar
108	110.422	Porvenir II	XI	7,32	Porción de Agua y Fondo	Mar
109	101.272	Pta. Serapio (Cochamo)	X	4,17	Porción de Agua y Fondo	Mar
110	101.581	Pta. Zenteno (Canutillar)	X	3,00	Porción de Agua y Fondo	Mar
111	110.540	Puerto Español	XI	4,47	Porción de Agua y Fondo	Mar
112	110.111	Punta Aguada	XI	1,24	Porción de Agua y Fondo	Mar
113	110.110	Punta Bennett	XI	1,09	Porción de Agua y Fondo	Mar
114	110.222	Punta González	XI	4,90	Porción de Agua y Fondo	Mar
115	110.412	Punta Guala	XI	4,01	Porción de Agua y Fondo	Mar
116	102.159	Punta lille 2	X	7,42	Porción de Agua y Fondo	Mar
117	102.071	Punta Paula	X	12,00	Porción de Agua y Fondo	Mar
118	102.096	Punta Pelú	X	8,29	Porción de Agua y Fondo	Mar
119	110.271	Punta Porvenir	XI	12,65	Porción de Agua y Fondo	Mar
120	102.073	Punta White	X	9,97	Porción de Agua y Fondo	Mar
121	110.136	Punta Yelcho - Caleta Bluff	XI	2,00	Porción de Agua y Fondo	Mar
122	101.294	Puqueldón	X	18,00	Porción de Agua y Fondo	Mar
123	102.385	Quellón Viejo	X	3,48	Porción de Agua y Fondo	Mar
124	100.411	Quetalco	X	21,16	Porción de Agua y Fondo	Mar
125	102.255	Quilque Sur	X	9,00	Porción de Agua y Fondo	Mar
126	100.220	Quinched	X	2,49	Porción de Agua y Fondo	Mar
127	100.222	Quiquel I	X	6,42	Porción de Agua y Fondo	Mar
128	100.223	Quiquel II	X	4,20	Porción de Agua y Fondo	Mar
129	110.264	Repollal	XI	10,09	Porción de Agua y Fondo	Mar
130	102.062	San Pedro	X	8,03	Porción de Agua y Fondo	Mar
131	110.220	Seno Gato	XI	7,92	Porción de Agua y Fondo	Mar
132	101.768	Sotomó	X	2,86	Porción de Agua y Fondo	Mar
133	100.416	Tauco	X	7,95	Porción de Agua y Fondo	Mar
134	102.007	Teguel, Sector I	X	3,24	Porción de Agua y Fondo	Mar
135	102.008	Teguel, Sector II	X	3,24	Porción de Agua y Fondo	Mar
136	102.009	Teguel, Sector III	X	3,24	Porción de Agua y Fondo	Mar
137	102.010	Teguel, Sector IV	X	3,24	Porción de Agua y Fondo	Mar
138	110.505	Teresa 1	XI	3,74	Porción de Agua y Fondo	Mar
139	110.503	Teresa 2	XI	4,48	Porción de Agua y Fondo	Mar
140	110.449	Teresa 3	XI	4,47	Porción de Agua y Fondo	Mar

N°	Código SIEP	Nombre Concesión	Región	Hectáreas Aprobadas	Tipo Concesión Acuícola*	
141	110.538	Teresa Norte	XI	4,48	Porción de Agua y Fondo	Mar
142	110.245	Teresa Sur 1	XI	5,96	Porción de Agua y Fondo	Mar
143	110.247	Teresa Sur 2	XI	5,96	Porción de Agua y Fondo	Mar
144	110.504	Transito 1	XI	4,48	Porción de Agua y Fondo	Mar
145	110.537	Transito 2	XI	4,48	Porción de Agua y Fondo	Mar
146	102.085	Yaldad	X	7,15	Porción de Agua y Fondo	Mar
147	101.045	Yatac	X	8,44	Porción de Agua y Fondo	Mar
148	102.154	Yelcho	X	7,13	Porción de Agua y Fondo	Mar
149	100.674	Yutuy	X	5,00	Porción de Agua y Fondo	Mar
		<b>TOTAL</b>		<b>1.507,41</b>		

#### Resumen de Concesiones de Acuicultura

Región	Agua de Mar y Río			Lagos		
	Cantidad	Superficie Total (hectáreas)	En Uso al	Cantidad	Superficie Total (hectáreas)	En Uso al
			31/12/11			31/12/11
X	55	730,2	17	12	71,26	6
XI	93	747,6	24	-	-	-
XIV	1	29,6	1	-	-	-
<b>Total</b>	<b>149</b>	<b>1.507,4</b>	<b>42</b>	<b>12</b>	<b>71,26</b>	<b>6</b>

Asimismo, al 31 de marzo de 2012 la sociedad mantiene en uso 42 concesiones de acuicultura en río y mar y 6 concesiones de acuicultura en lago.

\* De acuerdo a la clasificación de tipo de concesión señalada en la Ley General de Pesca y Acuicultura No. 18.892 Art 67.

### Detalle de las Concesiones de Acuicultura en Lagos:

Las concesiones de acuicultura en Lago totalizan 71,26 hectáreas al cierre del ejercicio, el detalle es el siguiente:

N°	Código SIEP**	Nombre Concesión	Región	Hectáreas Aprobadas	Tipo Concesión Acuícola*	
1	100545	Puerto Octay	X	1,00	Porción de Agua y Fondo	Lago
2	110048	Lago Riesco 1	X	3,21	Porción de Agua y Fondo	Lago
3	110037	Lago Riesco 2	X	10,00	Porción de Agua y Fondo	Lago
4	110038	Lago Riesco 3	X	19,76	Porción de Agua y Fondo	Lago
5	110075	Laguna Los Palos	X	1,00	Porción de Agua y Fondo	Lago
6	100370	Ensenada Bahía 1	X	3,75	Porción de Agua y Fondo	Lago
7	100369	Ensenada Bahía 2	X	9,38	Porción de Agua y Fondo	Lago
8	100522	Rupanco	X	12,5	Porción de Agua y Fondo	Lago
9	100394	Chapo Desagüe 1	X	0,07	Porción de Agua y Fondo	Lago
10	101291	Chapo Desagüe 2	X	5,99	Porción de Agua y Fondo	Lago
11	100678	Colulí	X	2,90	Porción de Agua y Fondo	Lago
12	100390	Bahía El Volcán	X	1,70	Porción de Agua y Fondo	Lago
		<b>TOTAL</b>		<b>71,26</b>		

\* De acuerdo a la clasificación de tipo de concesión señalada en la Ley General de Pesca y Acuicultura No. 18.892 Art 67.

\*\* SIEP: Sistema de Información de Estadísticas Pesqueras del Servicio Nacional de Pesca (Sernapesca)

#### b) Activos en arriendo:

La empresa no tiene Derechos de Agua ni concesiones de agua de mar en régimen de arriendo.

La compañía arrienda 3 concesiones de lago totalizando 12,19 hectáreas y entrega en arriendo una concesión de 2 hectáreas. El detalle es el siguiente:

Titular	Arrendatario	Centro	N° Hectáreas
Piscicultura Puerto Octay	Aguas Claras S.A.	Rincón del Sur	6
Piscicultura Puerto Octay	Aguas Claras S.A.	Pitote	1,2
Salmones Tecmar	Aguas Claras S.A.	Río del Este	4,99
Cultivos Acuícolas El Volcán	Yadrán	Bahía el Volcán	2,00
<b>TOTAL</b>			<b>14,19</b>

## NOTA 15 - PLUSVALIA

La plusvalía representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor justo de la participación de la sociedad en los activos netos identificables de la subsidiaria o coligada en la fecha de adquisición.

El saldo de la plusvalía comprada al cierre de cada período se compone de la siguiente forma:

Inversionista	Emisora	31/03/2012	31/12/2011
		MUS\$	MUS\$
Antarfood S.A.	Aguas Claras S.A.	1.981	1.981
AquaChile S.A.	Pesquera Antares S.A.	985	985
AquaChile S.A.	Salmones Australes S.A.	122	122
AquaChile S.A.	Salmones Cailín S.A.	1.471	1.471
AquaChile S.A.	Pesquera Palacios S.A.	445	445
Aguas Claras S.A.	Salmones Australes S.A.	1.282	1.282
Empresas AquaChile S.A.	Salmones Chiloé S.A.	18.398	18.398
Empresas AquaChile S.A.	Salmones Maullín S.A.	18.686	18.686
Empresas AquaChile S.A.	Alítec Pargua S.A.	3.819	3.819
Empresas AquaChile S.A.	Salmones Maullín Ltda.	12	12
Grupo ACI	Aquacorporación Internacional S.A.	4.247	4.247
<b>Total</b>		<b>51.448</b>	<b>51.448</b>

La Administración no ha observado indicios de deterioro respecto a la plusvalía.

El movimiento de la Plusvalía comprada al 31 de marzo de 2012 es el siguiente:

Movimiento de la plusvalía	31/03/2012 MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2012	51.448
Decrementos por ventas de participaciones	-
Incrementos por adquisiciones de participaciones	-
<b>Saldo al 31.03.2012</b>	<b>102.896</b>

El movimiento de la Plusvalía comprada al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Movimiento de la plusvalía	31/12/2011 MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2011	51.448
Decrementos por ventas de participaciones	-
Incrementos por adquisiciones de participaciones	-
<b>Saldo al 31.12.2011</b>	<b>51.448</b>

## NOTA 16 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El detalle de las distintas categorías de Propiedad, Planta y Equipo y sus movimientos al 31 de marzo de 2012 es el siguiente:

<b>Propiedades, planta y equipos neto</b>	<b>Valor Bruto</b>	<b>Depreciación acumulada</b>	<b>Valor Neto</b>
<b>Al 31/03/2012</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Terrenos	13.674	-	13.674
Edificios y construcciones neto	190.525	(103.882)	86.643
Planta y Equipo, neto	38.526	(16.683)	21.843
Equipamiento de tecnologías de la información, neto	4.558	(2.650)	1.908
Instalaciones fijas y accesorios, neto	89.946	(41.871)	48.075
Vehículos de motor, neto	2.899	(1.293)	1.606
Otras propiedades, plantas y equipos, neto	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>340.128</b>	<b>(166.379)</b>	<b>173.749</b>

El detalle de las distintas categorías de Propiedad, Planta y Equipo y sus movimientos al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

<b>Propiedades, planta y equipo neto</b>	<b>Valor Bruto</b>	<b>Depreciación acumulada</b>	<b>Valor Neto</b>
<b>Al 31/12/2011</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Terrenos	13.643	-	13.643
Edificios y construcciones neto	187.139	(106.220)	80.919
Planta y Equipo, neto	47.302	(19.561)	27.741
Equipamiento de tecnologías de la información, neto	4.482	(2.597)	1.885
Instalaciones fijas y accesorios, neto	77.778	(37.313)	40.465
Vehículos de motor, neto	2.899	(1.265)	1.634
<b>Totales</b>	<b>333.243</b>	<b>(166.956)</b>	<b>166.287</b>

El movimiento de Propiedades Planta y Equipo al 31 de marzo de 2012 es el siguiente:

Movimientos Propiedades, Planta y equipos, netos	Saldo Inicial 01/01/2012	Adiciones	Desapropiaciones	Gastos por depreciación	Otros Incrementos (dismin.)	Saldo Final 31/03/2012
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Terrenos	13.643	31	-	-	-	13.674
Edificios y construcciones neto	80.919	3.504	(68)	(3.109)	5.395	86.641
Planta y Equipo, neto	27.741	410	-	(471)	(5.836)	21.844
Equipamiento de tecnologías de la información, neto	1.885	77	-	(54)	-	1.908
Instalaciones fijas y accesorios, neto	40.465	9.521	(593)	(1.317)	-	48.076
Vehículos de motor, neto	1.634	-	-	(28)	-	1.606
<b>Totales</b>	<b>166.287</b>	<b>13.543</b>	<b>(661)</b>	<b>(4.979)</b>	<b>(441)</b>	<b>173.749</b>

El movimiento de Propiedades Planta y Equipo al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Movimientos Propiedades, Planta y equipo, netos	Saldo Inicial 01/01/2011	Adiciones	Desapropiaciones	Gastos por depreciación	Otros Incrementos (dismin.)	Saldo Final 31/12/2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Terrenos	9.029	495	(44)	-	4.163	13.643
Edificios y construcciones neto	83.901	14.516	(2.844)	(12.174)	(2.480)	80.919
Planta y Equipo, neto	30.136	617	(561)	(2.473)	22	27.741
Equipamiento de tecnologías de la información, neto	1.837	305	(41)	(225)	9	1.885
Instalaciones fijas y accesorios, neto	12.282	33.121	(1.079)	(4.821)	962	40.465
Vehículos de motor, neto	1.608	208	(39)	(143)	-	1.634
<b>Totales</b>	<b>138.793</b>	<b>49.262</b>	<b>(4.608)</b>	<b>(19.836)</b>	<b>2.676</b>	<b>166.287</b>

## Vidas Útiles Estimadas o Tasas de Depreciación

Las vidas útiles estimadas por clases de activo son las siguientes:

	<b>Vida o Tasa Mínima Años</b>	<b>Vida o Tasa Máxima Años</b>
Edificios	10	50
Planta y equipo	3	15
Equipamientos de tecnología de la información	3	6
Instalaciones fijas y accesorios	3	20
Vehículos de motor	7	7
Otras propiedades, plantas y equipos	3	10

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre de los Estados de situación financiera.

### a) Seguros

El Grupo tiene contratados pólizas de seguros para cubrir los riesgos a que están sujetos los bienes muebles, vehículos, equipos, plantas y maquinarias, incluido también el lucro cesante y/o pérdida por paralización. Empresas AquaChile y subsidiarias considera que la cobertura de estas pólizas es adecuada para los riesgos inherentes a su actividad.

Las pólizas de seguros que mantiene Empresas AquaChile y subsidiarias se detallan a continuación:

<u>Tipo de bien</u>	<u>Riesgos cubiertos</u>
Edificios, Instalaciones,	Deterioros que sufran los bienes por causa de incendio y sismo.
Maquinarias y Equipos	Deterioros que sufran los bienes por daños ocasionados por riesgos de la naturaleza. Cobertura de incendio y daños materiales a consecuencia directa de huelga, saqueo o desorden popular.

### b) Arrendamientos financieros

Los bienes adquiridos bajo la modalidad de *leasing* financiero se encuentran clasificados en el rubro Otras propiedades, plantas y equipos.

## NOTA 17 - IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE E IMPUESTOS DIFERIDOS

Los impuestos diferidos corresponden al monto de impuesto sobre las ganancias que Empresas AquaChile y subsidiarias tendrá que pagar (pasivos) o recuperar (activos) en períodos futuros, relacionados con diferencias temporarias entre la base fiscal o tributaria y el importe contable en libros de ciertos activos y pasivos.

El principal activo por impuesto diferido corresponde a las pérdidas tributarias de subsidiarias por recuperar en ejercicios futuros. El principal pasivo por impuesto diferido por pagar en ejercicios futuros corresponde a las diferencias temporarias originadas por gastos de fabricación, revalorización de activos biológicos y la revaluación de Propiedades, planta y equipo a la fecha de transición a las NIIF y por la aplicación, para efectos fiscales, de depreciación acelerada.

Los activos por impuestos diferidos al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 se refieren a los siguientes conceptos:

El detalle de los activos y pasivos por impuestos diferido es el siguiente:

Clasificación Impuestos Diferidos	31/03/2012		31/12/2011	
	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Gastos de fabricación	281	30.881	16	22.231
Depreciación acelerada	145	5.000	-	6.899
Valor justo activos biológicos	1.979	770	13.541	17.529
Concesiones	124	378	-	-
Pérdida tributaria	70.241	-	67.385	-
Provisiones	711	957	1.131	4.082
Propiedades, plantas y equipos	132	543	147	-
Valuación existencias	-	-	-	2.944
Otros	304	1.276	996	3.371
<b>Total</b>	<b>73.917</b>	<b>39.805</b>	<b>83.216</b>	<b>57.056</b>

No se han reconocido impuestos diferidos por las diferencias temporarias entre el valor tributario y contable que generan las Inversiones en empresas relacionadas.

Al 31 de marzo de 2012 el activo por impuesto diferido originado por pérdidas tributarias asciende a la suma de MUS\$ 70.241 (MUS\$ 67.385 al 31 de diciembre de 2011), pérdidas que son imputables a utilidades que se puedan generar en el futuro en las sociedades que presentan dicha condición, según el siguiente detalle:

Impuestos diferidos originados por pérdidas tributarias en:

	Impuesto Diferido por Pérdida Tributaria		Variación con efecto en resultado	Impuesto Diferido por Pérdida Tributaria		Variación con efecto en resultado
	31/03/2012	31/12/2011	31/03/2012	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011
Subsidiarias	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
AquaChile S.A.	5.880	6.313	(433)	6.313	5.679	634
Empresas Aquachile S.A.	44.670	41.935	2.735	41.935	42.736	(801)
Antarfish S.A.	11.618	11.922	(304)	11.922	13.260	(1.338)
Salmones Chiloé S.A.	137	200	(63)	200	133	67
Salmones Maullín S.A.	7.332	6.425	907	6.425	5.651	774
Alitec Pargua S.A.	604	590	14	590	581	9
<b>Total</b>	<b>70.241</b>	<b>67.385</b>	<b>2.856</b>	<b>67.385</b>	<b>68.040</b>	<b>(655)</b>

Respecto de los plazos de prescripción de las pérdidas tributarias susceptibles de imputar a utilidades futuras, podemos señalar que en el caso de las generadas en sociedades constituidas en Chile no tienen prescripción a diferencia de lo que ocurre con las pérdidas tributarias de las sociedades constituidas en Costa Rica donde prescriben a los 3 años.

El movimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos es el siguiente:

Clasificación Impuestos Diferidos	31/03/2012		31/12/2011	
	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos	Activos por impuestos diferidos	Pasivos por impuestos diferidos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Gastos de fabricación	281	30.881	16	22.231
Depreciación acelerada	145	5.000	-	6.899
Valor justo activos biológicos	1.979	770	13.541	17.529
Concesiones	124	378	-	-
Pérdida tributaria	70.241	-	67.385	-
Provisiones	711	957	1.131	4.082
Propiedades, plantas y equipos	132	543	147	-
Valuación existencias	-	-	-	2.944
Otros	304	1.276	996	3.371
<b>Total</b>	<b>73.917</b>	<b>39.805</b>	<b>83.216</b>	<b>57.056</b>

Para reflejar el efecto de la modificación legal del impuesto a las ganancias, que eleva la tasa de impuesto a las ganancias en Chile del 17% al 20% para el año 2011 y al 18,5% para el 2012, retornando al 17% el año 2013, se han registrado todos los abonos (cargos) a resultado por concepto de impuestos diferidos por diferencia en la valorización tributaria versus financiera, en relación con aquella proporción de la diferencia que se revierte en los mencionados años. Este efecto se encuentra registrado en el estado consolidado de resultados integrales.

El gasto por impuesto a las ganancias tiene la siguiente composición:

**Gasto por Impuesto a las ganancias por empresas Extranjeras y Nacionales**

<b>Impuestos Diferidos</b>	<b>31/03/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Gasto tributario corriente	(2.111)	(3.372)
Efecto de impuesto diferido	8.090	(10.837)
<b>Total Impuesto Corriente</b>	<b>5.979</b>	<b>(14.209)</b>

El siguiente es el detalle de conciliación del gasto por Impuesto a la Renta, utilizando la Tasa legal con el gasto por impuesto utilizando la Tasa efectiva

**Conciliación del gasto por Impuesto a la Renta**

	<b>31/03/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Gastos por impuestos utilizando Tasa Legal	1.018	(13.232)
Efecto impositivo de tasas de otras jurisdicciones	(371)	(877)
Otros cargos por impuestos legales	5.332	(100)
	<b>5.979</b>	<b>(14.209)</b>

**NOTA 18 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES**

Al 31 de marzo de 2012, Empresas AquaChile mantiene un préstamo financiero el cual se divide en tres tramos de largo plazo.

<b>Préstamos que devengan intereses</b>	<b>Moneda</b>	<b>31/03/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
		<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Con vencimiento a menos de 12 meses	Dólar	11.513	11.841
Intereses por pagar Bancos	Dólar	1.684	168
<b>Total</b>		<b>13.197</b>	<b>12.009</b>

<b>Préstamos que devengan intereses</b>	<b>Moneda</b>	<b>31/03/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
		<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Con vencimiento a más de 12 meses	Dólar	185.469	184.648
<b>Total</b>		<b>185.469</b>	<b>184.648</b>

Información adicional sobre los pasivos financieros

Con fecha 24 de Junio de 2011, Empresas AquaChile S.A. y sus subsidiarias deudoras procedieron a prepagar USD 163,2 millones de dólares de la deuda mantenida con sus Bancos Acreedores Partícipes de acuerdo al contrato de Reprogramación de Pasivos de fecha 7 de Septiembre de 2009.

Asimismo, y en la misma fecha se pagaron intereses devengados por la cantidad de USD 5,4 millones de dólares por el período comprendido entre el 25 de Enero de 2011 y el 24 de Junio de 2011. El

prepago de capital más intereses alcanzó la cantidad de USD 168,6 millones de dólares.

En forma simultánea y con igual fecha 24 de Junio de 2011, se renegociaron las condiciones de la deuda remanente de USD 242,5 millones de dólares.

Las empresas deudoras deciden -en igual fecha- pagar y abonar al Tramo B, la cantidad de USD 70,2 millones de dólares de manera que el Tramo B se constituye entonces como una línea de crédito disponible para cuando los Deudores estimen conveniente utilizarla, uso que podrá ser a prorrata de cada uno de los bancos o bien, a uno o algunos de ellos, según su conveniencia. En el mismo acto, las empresas deudoras hacen una novación de sus créditos concentrando entonces las deudas de este contrato en Empresas AquaChile S.A. y Salmones Chiloé S.A., que se constituyen como los nuevos Deudores.

A modo de resumen los principales acuerdos del refinanciamiento son los siguientes:

a.- La deuda novada y reprogramada se divide en 3 tramos: A - B y C:

**Tramo A:** por 118 millones de dólares y cuyo plazo es de 7 años, pago de intereses semestrales y amortización semestral a partir de diciembre de 2013.

**Tramo B:** es un compromiso de financiamiento (línea de crédito) disponible por 70 millones de dólares cuyo plazo es de 4 años prorrogables. A la fecha se han utilizado USD 10 millones.-

**Tramo C:** Este tramo se subdivide en dos sub tramos:

**-Sub Tramo C-Uno:** por 31,7 millones de dólares y cuyo plazo es de 7 años, pago de intereses semestrales y amortización semestral a partir de diciembre de 2013.

**-Sub Tramo C-Dos:** por 22,6 millones de dólares cuyo plazo es a de 4 años *bullet* y pago de intereses semestrales.

b.- La tasa de interés aplicada al Tramo A corresponde a la tasa que se fija semestralmente en base al costo de fondos promedio de los bancos acreedores más un *spread* de 1,2% anual.

La tasa de interés aplicada al Tramo B puede ser determinada de dos maneras: la tasa que sea ofrecida por quien se hubiera adjudicado el crédito solicitado, o bien, el costo de fondos promedio más un *spread* de 1,45% anual si el desembolso de este tramo se hiciera a prorrata entre los acreedores partícipes.

La tasa de interés del Sub Tramo C uno, corresponde a una tasa fija de 3,2% anual hasta el 23 de enero de 2013 y en adelante una tasa en base a Libor más un *spread* de 2,5% anual.

La tasa de interés del Sub Tramo C dos, corresponde a una tasa fija de 3,2% anual hasta el 23 de enero de 2013; y en adelante una tasa de interés en base a Libor más un *spread* del 2,5% anual.

c.- Adicionalmente se establecen ciertos *covenants* financieros.

Estas obligaciones contemplan el cumplimiento de algunos índices financieros (*covenants*) calculados sobre los Estados Financieros Consolidados de Empresas AquaChile S.A. al 31 de marzo de 2012 y al treinta y uno de marzo, treinta de junio, treinta de septiembre y treinta y uno de diciembre de los siguientes años y que se refieren a mantener un nivel de endeudamiento máximo (*leverage* financiero), un nivel mínimo de cobertura de gastos financieros y una razón deuda financiera neta sobre Ebitda máximo.

<b>Covenants*</b>	<b>2011**</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016 al 2018</b>
Leverage Financiero <sup>1</sup>	1,25x	1,25x	1,20x	1,10x	1,0x	1,0x
Cobertura de Intereses <sup>2</sup>	4,5x	4,5x	4,5x	4,5x	4,5x	4,5x
Deuda Fin. Neta / EBITDA <sup>3</sup>	2,5x	2,5x	2,2x	2,2x	2,0x	1,75x

(1) (Total Pasivo Corriente más Total Pasivo no Corriente menos Efectivo y Equivalente al Efectivo) / (Patrimonio Total)

(2) EBITDA / (Costos Financieros menos Ingresos Financieros)

(3) (Otros Pasivos Financieros Corrientes + Otros Pasivos Financieros No Corriente menos Efectivo y Equivalentes al Efectivo) / EBITDA.

EBITDA: Ingresos de actividades ordinarias menos Costos de ventas (es decir, la Ganancia Bruta *pre Fair value*), menos los gastos de administración, menos Costos de distribución, más el Ajuste por gastos de depreciación y amortización. Todas estas cifras son obtenidas directamente del Estado de Resultados y del Estado de Flujo de Efectivo de la Compañía.

\* Cifras medidas trimestralmente en base a los últimos doce meses.

\*\* Medidos al 31 de diciembre de 2011.

#### Detalle de Cálculo *Covenants* Reprogramación deuda Junio 2011

	31-03-2012	31-12-2011
<b>Leverage financiero &lt; o igual a 1,25</b>	MUS\$	MUS\$
<b>i) Deuda neta:</b>		
Total de pasivos corrientes	146.755	130.969
Total de pasivos no corrientes	228.153	244.439
Menos: Efectivo y equivalentes al efectivo	(104.305)	(113.897)
<b>Total deuda neta</b>	<b>270.603</b>	<b>261.511</b>
<b>ii) Patrimonio total:</b>		
Patrimonio total	452.810	451.097
<b>Deuda neta / Patrimonio total</b>	<b>0,60</b>	<b>0,58</b>
<b>El límite de este <i>covenant</i> es 1,25 y por lo tanto se cumple</b>		



d.- El contrato establece posibilidades de amortizaciones anticipadas voluntarias, como asimismo ciertas obligaciones de información, de hacer y no hacer, propias de este tipo de acuerdos a favor de los bancos partícipes.

e.- Asimismo se establecieron en prenda 99 concesiones de acuicultura (valor libro MUS\$ 17.137 al 31 marzo de 2012 y MUS\$ 17.135 al 31 de diciembre de 2011) de Empresas AquaChile S.A., Aguas Claras S.A., Salmones Maullín Ltda., AquaChile S.A. y Salmones Chiloé S.A. que se transforman en hipotecas, liberándose las restantes prendas sobre concesiones establecidas en el anterior contrato de reprogramación de pasivos de fecha 7 de septiembre de 2009.

f.- Aguas Claras S.A. y Salmones Maullín Ltda. se constituyen como, fiadores y codeudores solidarios recíprocos en favor de los Bancos, para garantizar el cumplimiento de las obligaciones asumidas por los Deudores en los términos, condiciones y con las limitaciones establecidas en el Contrato.

Es necesario destacar que Salmones Chiloé S.A. no se constituyó como, fiador y codeudor solidario de las demás sociedades relacionadas y las garantías que ésta constituyó a favor de los Acreedores, tienen por objeto garantizar sus propias obligaciones y no las de todos los Deudores.

g- Se constituyeron en prenda las acciones de AquaChile S.A.; Salmones Maullín S.A.; Aguas Claras S.A.; Antarfish S.A.; el 93% de las acciones de Salmones Chiloé S.A.; el 60% de las acciones de Piscicultura Aquasan S.A. todas en favor de los Acreedores para garantizar el cumplimiento de todas las obligaciones asumidas por éstos.

El desglose de los préstamos mantenidos por Empresas AquaChile y subsidiarias al 31 de marzo y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

a) Préstamos corrientes

31/03/2012

País	Nombre acreedor	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa Nominal	Garantías	Indeterminado MUS\$	Vencimiento	Corrientes		Total corriente al 31/03/2012 MUS\$
								hasta 1 mes MUS\$	1 a 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	
Chile	BBVA	US\$	Semestral	3,21%	3,21%	Con Garantía	-	-	-	485	485
Chile	BCI	US\$	Semestral	3,21%	3,21%	Con Garantía	-	-	-	249	249
Chile	BCI	US\$	Semestral	2,30%	2,30%	Con Garantía	-	-	-	63	63
Chile	BCI	US\$	Trimestral	5,02%	5,02%	Con Garantía	-	-	2.775	-	2.775
Antillas Hol	Rabobank	US\$	Semestral	3,20%	3,20%	Con Garantía	-	-	-	475	475
Chile	B.Chile	US\$	Semestral	3,21%	3,21%	Con Garantía	-	-	-	84	84
Chile	Santander	US\$	Semestral	3,21%	3,21%	Con Garantía	-	-	-	100	100
Chile	B.Itau	US\$	Semestral	3,21%	3,21%	Con Garantía	-	-	-	86	86
Chile	Corpbanca	US\$	Semestral	3,21%	3,21%	Con Garantía	-	-	-	59	59
Chile	Corpbanca	US\$	Semestral	6,98%	6,98%	Con Garantía	-	-	307	-	307
Chile	Corpbanca	US\$	Semestral	1,76%	1,76%	Con Garantía	-	-	505	500	1.005
Chile	B.Estado	US\$	Semestral	3,21%	3,21%	Con Garantía	-	-	-	65	65
Costa Rica	BNCR	US\$	Mensual	5,47%	5,47%	Con Garantía	-	16	49	2.233	2.299
Costa Rica	CitiGroup	US\$	Mensual	4,43%	4,43%	Con Garantía	-	98	297	909	1.304
Costa Rica	BCT	US\$	Mensual	6,50%	6,50%	Sin Garantía	-	42	960	2.711	3.713
Chile	Llanos y Wames (Leasing)	US\$	Mensual	-	-	Con Garantía	-	-	39	89	128
<b>Totales</b>								<b>156</b>	<b>4.932</b>	<b>8.108</b>	<b>13.197</b>

31/12/2011

País	Nombre acreedor	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa Nominal	Garantías	Indeterminado MUS\$	Vencimiento hasta 1 mes MUS\$	Corrientes 1 a 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	Total corriente al 31/12/2011 MUS\$
Chile	BBVA	US\$	Semestral	3,21%	3,21%	Con Garantía	-	-	-	39	39
Chile	BCI	US\$	Semestral	3,21%	3,21%	Con Garantía	-	-	-	20	20
Chile	BCI	US\$	Semestral	2,30%	2,30%	Con Garantía	-	-	-	5	5
Chile	BCI	US\$	Semestral	5,90%	5,39%	Con Garantía	-	-	2.776	-	2.776
Antillas Hol	Rabobank	US\$	Semestral	3,20%	3,20%	Con Garantía	-	-	-	38	38
Chile	B.Chile	US\$	Semestral	3,21%	3,21%	Con Garantía	-	-	-	7	7
Chile	Santander	US\$	Semestral	3,21%	3,21%	Con Garantía	-	-	-	8	8
Chile	B.Itau	US\$	Semestral	3,21%	3,21%	Con Garantía	-	-	-	7	7
Chile	Corpbanca	US\$	Semestral	2,20%	2,20%	Con Garantía	-	-	-	5	5
Chile	Corpbanca	US\$	Semestral	4,65%	4,65%	Con Garantía	-	-	712	-	712
Chile	Corpbanca	US\$	Semestral	6,98%	6,98%	Con Garantía	-	-	-	302	302
Chile	Corpbanca	US\$	Semestral	1,76%	1,76%	Con Garantía	-	-	-	1.000	1.000
Chile	B.Estado	US\$	Semestral	3,21%	3,21%	Con Garantía	-	-	-	5	5
Costa Rica	BNCR	US\$	Mensual	5,47%	5,47%	Con Garantía	-	-	-	1.500	1.500
Costa Rica	CitiGroup	US\$	Mensual	4,43%	4,43%	Con Garantía	-	97	292	901	1.290
Costa Rica	BCT	US\$	Mensual	6,50%	6,50%	Sin Garantía	-	42	126	3.943	4.111
Chile	Llanos y Wames (Leasing)	US\$	Mensual	-	-	Con Garantía	-	-	-	181	181
Chile	IM Trust Forward	US\$	-	-	-	-	-	3	-	-	3
<b>Totales</b>							<b>-</b>	<b>142</b>	<b>3.906</b>	<b>7.961</b>	<b>12.009</b>

## b) Préstamos no corrientes

31/03/2012

País	Nombre acreedor	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa Nominal	Garantías	Vencimiento					Total
							1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	5 o más años	No corriente
							MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	al 31/03/2012
Chile	BBVA	US\$	Semestral	3,21%	3,21%	Con Garantía	2.513	6.282	8.795	11.308	21.360	50.258
Chile	BCI	US\$	Semestral	3,21%	3,21%	Con Garantía	1.360	3.400	4.760	6.120	11.559	27.199
Chile	BCI	US\$	Semestral	2,30%	2,30%	Con Garantía	-	-	10.000	-	-	10.000
Antillas Hol	Rabobank	US\$	Semestral	3,20%	3,20%	Con Garantía	1.585	3.964	27.810	7.135	13.477	53.971
Chile	B.Chile	US\$	Semestral	3,21%	3,21%	Con Garantía	434	1.085	1.520	1.954	3.691	8.684
Chile	Santander	US\$	Semestral	3,21%	3,21%	Con Garantía	518	1.294	1.811	2.328	4.399	10.350
Chile	B.Itau	US\$	Semestral	3,21%	3,21%	Con Garantía	447	1.117	1.564	2.011	3.798	8.937
Chile	Corpbanca	US\$	Semestral	3,21%	3,21%	Con Garantía	307	768	1.075	1.382	2.610	6.142
Chile	B.Estado	US\$	Semestral	3,21%	3,21%	Con Garantía	336	840	1.176	1.512	2.856	6.720
Costa Rica	BNCR	US\$	Mensual	5,47%	5,47%	Con Garantía	213	225	238	223	-	899
Costa Rica	CITI	US\$	Mensual	4,43%	4,43%	Con Garantía	1.258	649	-	-	-	1.907
Costa Rica	(Leasing CITI y BCT)	US\$	Mensual	0,00%	0,00%	Con Garantía	364	38	-	-	-	402
<b>Totales</b>							<b>9.335</b>	<b>19.662</b>	<b>58.749</b>	<b>33.973</b>	<b>63.750</b>	<b>185.469</b>

31/12/2011

País	Nombre acreedor	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa Nominal	Garantías	Vencimiento					Total No corriente al 31/12/2011 MUS\$
							1 a 2 años MUS\$	2 a 3 años MUS\$	3 a 4 años MUS\$	4 a 5 años MUS\$	5 ó más años MUS\$	
Chile	BBVA	US\$	Semestral	3,21%	3,21%	Con Garantía	2.513	6.282	8.795	11.308	21.360	50.258
Chile	BCI	US\$	Semestral	3,21%	3,21%	Con Garantía	1.360	3.400	4.760	6.120	11.559	27.199
Chile	BCI	US\$	Semestral	2,30%	2,30%	Con Garantía	-	-	10.000	-	-	10.000
Antillas Hol	Rabobank	US\$	Semestral	3,20%	3,20%	Con Garantía	1.584	3.964	27.810	7.135	13.477	53.970
Chile	B.Chile	US\$	Semestral	3,21%	3,21%	Con Garantía	434	1.085	1.520	1.953	3.691	8.683
Chile	Santander	US\$	Semestral	3,21%	3,21%	Con Garantía	518	1.294	1.811	2.329	4.399	10.351
Chile	B.Itau	US\$	Semestral	3,21%	3,21%	Con Garantía	447	1.117	1.564	2.011	3.798	8.937
Chile	Corpbanca	US\$	Semestral	3,21%	3,21%	Con Garantía	307	768	1.075	1.382	2.610	6.142
Chile	B.Estado	US\$	Semestral	3,21%	3,21%	Con Garantía	336	840	1.176	1.512	2.856	6.720
Costa Rica	CitiGroup	US\$	Mensual	4,43%	4,43%	Con Garantía	-	-	1.245	969	-	2.214
Costa Rica	BCT	US\$	Mensual	8,00%	8,00%	Sin Garantía	-	146	28	-	-	174
<b>Subtotales</b>							<b>7.499</b>	<b>18.896</b>	<b>59.784</b>	<b>34.719</b>	<b>63.750</b>	<b>184.648</b>
<b>Totales</b>							<b>7.499</b>	<b>18.896</b>	<b>59.784</b>	<b>34.719</b>	<b>63.750</b>	<b>184.648</b>

## NOTA 19 - CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Los conceptos que componen este rubro son los siguientes:

<b>Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes</b>	<b>31/03/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Proveedores	100.630	95.608
Retenciones del personal	1.210	1.336
Provisión de vacaciones	2.520	2.621
Remuneraciones del personal	1.722	3.549
Acreedores varios	3.511	7.478
Otros	12.585	426
<b>Total</b>	<b>122.178</b>	<b>111.018</b>

  

<b>Otras cuentas por pagar, no corrientes</b>	<b>31/03/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Cuentas por pagar	2.879	2.735
<b>Total</b>	<b>2.879</b>	<b>2.735</b>

## NOTA 20 - CAPITAL EMITIDO

Los objetivos de Empresas AquaChile y subsidiarias al administrar el capital son salvaguardar la capacidad de continuar como empresa en marcha, con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura óptima para reducir el costo del capital.

Consistente con la industria, Empresas AquaChile y subsidiarias monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta entre el capital total. La deuda neta corresponde al total del endeudamiento (incluye el endeudamiento corriente y no corriente) menos el efectivo y equivalentes al efectivo. El capital total corresponde al patrimonio, tal y como se muestra en el estado de situación consolidado.

En este sentido Empresas AquaChile y subsidiarias ha combinado distintas fuentes de financiamiento tales como: flujos de la operación, créditos bancarios, entre otros.

A la fecha el capital suscrito y pagado de la Sociedad es de doscientos veintisiete millones novecientos ochenta y un mil ciento cuarenta y ocho dólares (MUS\$ 227.981) que se divide en mil ciento cincuenta y siete millones de acciones (1.157.000.000).

## a) Capital

El capital emitido, suscrito y pagado de la Compañía se compone de la siguiente forma:

Serie	Capital Suscrito	Capital Pagado
Sin Serie	150.581	150.581
Ampliación de Capital	77.400	77.400
<b>Total</b>	<b>227.981</b>	<b>227.981</b>

Movimientos	Nº Acciones	Acciones Ordinarias	Total
Saldo Inicial al 01/01/2012	1.157.000.000	1.157.000.000	1.157.000.000
Aumento de Capital			
<b>Saldo al 31/03/2012</b>	<b>1.157.000.000</b>	<b>1.157.000.000</b>	<b>1.157.000.000</b>

## b) Política de dividendos

Para efectos de la determinación de la utilidad líquida distribuibles de la Compañía a considerar para el cálculo de dividendos en lo que se refiere al ejercicio 2012 se excluirá de los resultados del ejercicio lo que sigue:

- 1) Los resultados no realizados vinculados con el registro a valor razonable de los activos biológicos regulados por la norma contable "NIC 41", reintegrándolos a la utilidad líquida en el momento de su realización. Para estos efectos, se entenderá por realizada la porción de dichos incrementos de valor razonable correspondientes a los activos vendidos o dispuestos por algún otro medio.
- 2) Los resultados no realizados generados en la adquisición de otras entidades y, en general, aquellos resultados no realizados que se produzcan con motivo de la aplicación de los párrafos 34, 42, 39 y 58 de la norma contable "Norma Internacional de Información Financiera N° 3", revisada, referida a las operaciones de combinaciones de negocios. Estos resultados se reintegrarán también a la utilidad líquida en el momento de su realización. Para estos efectos, se entenderán por realizados los resultados en la medida en que las entidades adquiridas generen utilidades con posterioridad a su adquisición, o cuando dichas entidades sean enajenadas
- 3) Los efectos de impuestos diferidos asociados a los conceptos indicados en 1) y 2) seguirán la misma suerte de la partida que los origina.
- 4) Provisión de Dividendo

La Sociedad para el período 2012 no presenta dividendos de acuerdo a lo indicado en Nota 2.24.

## c) Distribución de Accionistas

Al 31 de marzo de 2012, las sociedades o personas naturales que poseen el 1% ó más del capital social se detallan a continuación. La concentración efectiva de ellos alcanza un 82,38%

Nombre / Razón Social	R.U.T.	# Acciones	% participación
Fondo de Inversión Privado Patagonia	76.004.326-5	382.115.000	33,03%
Fondo de Inversión Privado Aqua	53.306.900-2	210.000.000	18,15%
Inversiones Acuícolas S.A.	76.932.880-7	172.115.000	14,88%
Inversiones Megeve Capital Ltda.	76.072.695-8	65.583.783	5,67%
IM Trust S.A. Corredores de Bolsa	96.489.000-5	50.741.296	4,39%
Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	84.177.300-4	20.032.801	1,73%
Inversiones Megeve Dos Ltda.	76.436.000-1	19.375.939	1,67%
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	96.571.220-8	16.614.498	1,44%
Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa	80.537.000-9	16.386.256	1,42%

**NOTA 21 - GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS**

La composición de la cuenta Resultados acumulados es la siguiente:

Resultado acumulado	31/03/2012	31/12/2011
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	(84.750)	(137.898)
Resultado de ingresos y gastos integrales	1.515	53.148
<b>Total resultados acumulados</b>	<b>(83.235)</b>	<b>(84.750)</b>

El detalle de los ajustes de primera adopción de las NIIF registrado en el rubro de las Ganancias (pérdidas) acumuladas, según lo requerido por la circular N° 1.945 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile de fecha 29 de septiembre de 2009.

Concepto	31/03/2012		31/12/2011	
	Monto Realizado	Saldo por Realizar	Monto Realizado	Saldo por Realizar
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Mayor valor de inversiones				-
Menor Valor Inversiones	(326)	-	-	(326)
Intangibles	4.885	-	-	4.885
Activos biológicos	-	-	-	-
Propiedad, planta y equipo	1.706	-	-	1.706
Obligaciones con bancos	-	-	(1.192)	-
Impuestos diferidos	(307)	-	203	(307)
Otros ajustes	7.925	-	(378)	7.925
<b>Total</b>	<b>13.883</b>	<b>-</b>	<b>(1.367)</b>	<b>13.883</b>

## NOTA 22 - OTRAS RESERVAS

La composición de la cuenta Otras reservas es la siguiente:

Otras reservas	31/03/2012	31/12/2011
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	-	(522)
Gastos de inscripción en registro de valores	-	522
<b>Total Patrimonio Minoritario</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## NOTA 23 – PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS

Corresponde al reconocimiento del valor patrimonial y resultado de las subsidiarias que pertenecen a Inversionistas minoritarios.

Participaciones no controladoras	31/03/2012		31/12/2011	
	%	MUS\$	%	MUS\$
<b>Participación patrimonial</b>				
Aquainnovo S.A.	17,00	(83)	17,00	(59)
Salmones Chiloe S.A.	7,00	1.824	7,00	1.967
Procesadora Hueñocoihue Ltda.	40,00	78	40,00	-
Piscicultura Aquasan S.A.	35,48	2.012	35,48	1.972
Grupo ACI S.A.	20,04	9.727	20,04	9.465
Alitec Pargua S.A.	50,00	8.024	50,00	8.039
<b>Total participaciones no controladoras</b>		<b>21.582</b>		<b>21.384</b>

Participaciones no controladoras	31/03/2012		31/12/2011	
	%	MUS\$	%	MUS\$
<b>Participación en resultados</b>				
Aquainnovo S.A.	17,00	(23)	17,00	67
Salmones Chiloé S.A.	7,00	(143)	7,00	706
Procesadora Hueñocoihue Ltda.	40,00	78	40,00	-
Piscicultura Aquasan S.A.	35,48	36	35,48	182
Grupo ACI S.A.	20,04	265	20,04	583
Alitec Pargua S.A.	50,00	(14)	50,00	190
<b>Total ganancia atribuible a participaciones no controladoras</b>		<b>199</b>		<b>1.728</b>

## NOTA 24 - GANANCIA POR ACCIÓN Y UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE

### 24.1. Ganancia por acción

El detalle de las ganancias por acción es el siguiente:

Ganancias básicas por acción	31/03/2012	31/03/2011
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	1.515	8.534
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	199	967
Resultado disponible para accionistas	1.714	9.501
Promedio ponderado de número de acciones	1.157.000.000	770.000.000
<b>Ganancias (Pérdidas) básicas por acción (US\$/Acción)</b>	<b>0,0015</b>	<b>0,0123</b>

El cálculo de las ganancias (pérdidas) básicas por acción ha sido realizado dividiendo los montos de la utilidad atribuible a los accionistas por el número de acciones de la serie única. La Compañía no ha emitido deuda convertible u otros valores patrimoniales. Consecuentemente no existen efectos potencialmente diluyentes de los ingresos por acción de la Compañía.

### 24.2. Utilidad líquida distribuible

La política de dividendos para el período 2012 consiste en distribuir como dividendo un 30% de la utilidad líquida del ejercicio que termina el 31 de marzo de 2012, mediante el reparto de un dividendo final, que debe acordar la Junta Ordinaria de Accionistas, pagadero en la fecha que dicha junta designe.

En virtud de lo dispuesto en la circular N° 1945 de la SVS, de fecha 29 de septiembre de 2009, se considera como política general que la utilidad líquida para efectos del pago del dividendo mínimo obligatorio del 30%, establecido por el artículo 79 de la Ley 18.046, se podrá determinar sobre la base de la utilidad depurada de aquellas variaciones relevantes del valor razonable de los activos y pasivos que no estén realizados, las cuales deberán ser reintegradas al cálculo de la utilidad líquida del ejercicio en que tales variaciones se realicen.

Los dividendos adicionales serán determinados en base a los mencionados criterios, según el acuerdo que adopte al respecto la Junta de Accionistas.

En consecuencia, para los efectos de la determinación de la utilidad líquida distribuible de la Compañía, esto es, la utilidad líquida a considerar para el cálculo del dividendo mínimo obligatorio en lo que se refiere al período 2012, se podrá excluir de los resultados del ejercicio los siguientes aspectos:

- i) Los resultado no realizados, vinculados con el registro a valor razonable de los activos biológicos regulados por la norma contable "NIC 41", reintegrándolos a la utilidad líquida en el momento de su realización. Para estos efectos, se entenderá por realizada la porción de dichos incrementos de valor razonable correspondientes a los activos vendidos o dispuestos por algún otro medio.

ii) Los resultados no realizados generados en la adquisición de otras entidades y, en general, aquellos resultados no realizados que se produzcan con motivo de la aplicación de las operaciones de combinaciones de negocios. Estos resultados se reintegrarán también a la utilidad líquida en el momento de su realización. Para estos efectos se entenderán por realizados los resultados en la medida que las cantidades adquiridas generen utilidades con posterioridad a su adquisición, o cuando dichas entidades sean enajenadas.

iii) Los efectos de impuestos diferidos asociados a los conceptos indicados en ii) seguirán la misma suerte de la partida que los origina.

La Sociedad para el período 2012 no presenta dividendos provisorios de acuerdo a lo indicado en Nota 2.24.

### NOTA 25 - INGRESOS ORDINARIOS

La composición de los ingresos del Grupo es la siguiente:

<b>Ingresos Ordinarios</b>	<b>31/03/2012</b>	<b>31/03/2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Venta Salmón y Trucha	107.472	78.326
Venta Tilapia	19.692	18.496
Venta Alimento	30.384	38.929
Ventas Otros	307	133
<b>Total</b>	<b>157.855</b>	<b>135.884</b>

### NOTA 26 - OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS POR FUNCIÓN

La composición de los ingresos del Grupo es la siguiente:

<b>Otros Ingresos por función</b>	<b>31/03/2012</b>	<b>31/03/2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Reverso provisiones de activos	-	15
Recuperación de gastos	30	38
Ventas de activos fijos	-	28
Ventas varias	133	38
Arriendos percibidos	100	14
Bonificación mano de obra	8	48
Aporte empresa Ley 19728	28	-
Subsidios Corfo	1	137
Reintegro ley 18708	170	-
Otros	120	124
<b>Total</b>	<b>590</b>	<b>442</b>

<b>Otros Gastos por función</b>	<b>31/03/2012</b>	<b>31/03/2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Impuestos, multas e intereses	(4)	(121)
Otros	(87)	(37)
Gastos por no utilización de aguas	(107)	-
Castigo y degr. Existencias	(15)	(29)
Castigos y bajas de activos fijos	(6)	(291)
Amortizaciones varias	-	(71)
Pérdida Ventas menores	-	(13)
Aportes y donaciones	(1)	(9)
<b>Total</b>	<b>(220)</b>	<b>(571)</b>

## NOTA 27 – GASTOS DE ADMINISTRACION DISTRIBUCIÓN

### 1) Gastos de Administración

	<b>31/03/2012</b>	<b>31/03/2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Gastos del personal	(2.454)	(2.584)
Servicios de terceros	(871)	(540)
Gastos generales	(1.164)	(741)
Depreciación y Amortización	(113)	(113)
<b>Total</b>	<b>(4.602)</b>	<b>(3.978)</b>

#### a) Gastos del Personal

Los gastos del personal se detallan a continuación:

<b>Gasto del personal</b>	<b>31/03/2012</b>	<b>31/03/2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Remuneraciones del personal	(2.209)	(1.786)
Gastos del personal	(245)	(798)
<b>Total</b>	<b>(2.454)</b>	<b>(2.584)</b>

#### b) Depreciación y Amortización

<b>Depreciación y Amortización</b>	<b>31/03/2012</b>	<b>31/03/2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Depreciación	(113)	(113)
<b>Total</b>	<b>(113)</b>	<b>(113)</b>

## 2) Costo de Distribución

A continuación se presentan los principales gastos de distribución que mantiene la sociedad al cierre del ejercicio:

<b>Costos de distribución</b>	<b>31/03/2012</b>	<b>31/03/2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Promoción y marketing	(155)	(69)
Gastos de embarque	(581)	(113)
Gastos de almacenamiento	(224)	(70)
Otros gastos de venta	(486)	(185)
<b>Total</b>	<b>(1.446)</b>	<b>(437)</b>

## NOTA 28 – INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

Los ingresos financieros tienen el siguiente detalle:

<b>Ingresos Financieros</b>	<b>31/03/2012</b>	<b>31/03/2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Intereses bancarios	308	100
Ajuste valor Justo Forward	900	-
<b>Total</b>	<b>1.208</b>	<b>100</b>

Los costos financieros tienen el siguiente detalle:

<b>Costos Financieros</b>	<b>31/03/2012</b>	<b>31/03/2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Intereses financieros	(1.567)	(5.149)
Otros gastos	(483)	(180)
<b>Total</b>	<b>(2.050)</b>	<b>(5.329)</b>

---

**NOTA 29 - DIFERENCIAS DE CAMBIO DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**

a) Diferencia de cambios reconocida en resultados

Las diferencias de cambio generadas al 31 de marzo de 2012 y 2011 por saldos de activos y pasivos en monedas extranjeras, distintas a la moneda funcional, fueron abonadas (cargadas) a resultados según el siguiente detalle:

<b>Diferencia de cambio</b>	<b>31/03/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Activos en moneda extranjera	2.245	(1.704)
Pasivos en moneda extranjera	(3.179)	2.102
<b>Total</b>	<b>(934)</b>	<b>398</b>

## b) Activos y pasivos en moneda extranjera

A continuación se presenta los activos y pasivos resumidos por moneda:

Clases de activos corrientes	Moneda	31/03/2012	31/12/2011
		MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	Pesos no reajustables	1.140	671
Efectivo y equivalentes al efectivo	Colones costarricenses	1.306	1.308
Efectivo y equivalentes al efectivo	Dólares	101.847	111.503
Efectivo y equivalentes al efectivo	Yenes	-	399
Efectivo y equivalentes al efectivo	Euros	12	16
<b>Subtotal Efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>104.305</b>	<b>113.897</b>
Otros activos financieros corrientes	Dólares	999	99
<b>Otros activos financieros corrientes</b>		<b>999</b>	<b>99</b>
Otros activos no financieros, corrientes	Colones costarricenses	-	295
Otros activos no financieros, corrientes	Pesos no reajustables	262	622
Otros activos no financieros, corrientes	Dólares	2.390	1.776
<b>Subtotal Otros activos no financieros, corrientes</b>		<b>2.652</b>	<b>2.693</b>
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	Pesos no reajustables	34.396	19.518
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	Dólares	70.415	76.926
<b>Subtotal Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes</b>		<b>104.811</b>	<b>96.444</b>
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	Dólares	5.718	4.396
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	Pesos no reajustables	105	2.207
<b>Subtotal Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes</b>		<b>5.823</b>	<b>6.603</b>
Inventarios	Dólares	53.362	45.052
<b>Subtotal Inventarios</b>		<b>53.362</b>	<b>45.052</b>
Activos biológicos, corrientes	Dólares	168.021	168.100
<b>Subtotal Activos biológicos, corrientes</b>		<b>168.021</b>	<b>168.100</b>
Activos por impuestos, corrientes	Pesos reajustables	3.535	858
Activos por impuestos, corrientes	Pesos no reajustables	602	2.403
Activos por impuestos, corrientes	Dólares	1.188	983
<b>Subtotal Activos por impuestos, corrientes</b>		<b>5.325</b>	<b>4.244</b>

Clases de activos no corrientes	Moneda	31/03/2012	31/12/2011
		MUS\$	MUS\$
Otros activos financieros no corrientes	Dólares	10.694	10.694
<b>Subtotal Otros activos financieros no corrientes</b>		<b>10.694</b>	<b>10.694</b>
Derechos por cobrar no corrientes	Dólares	150	150
<b>Subtotal Derechos por cobrar no corrientes</b>		<b>150</b>	<b>150</b>
Otros activos no financieros, no corrientes	Dólares	1.261	1.329
Otros activos no financieros, no corrientes	Pesos no reajustables	-	-
<b>Subtotal Otros activos no financieros, no corrientes</b>		<b>1.261</b>	<b>1.329</b>
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corrientes	Dólares	1.580	1.580
<b>Subtotal Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corrientes</b>		<b>1.580</b>	<b>1.580</b>
Inversión en asociadas contab. Por el método de la Participación	Dólares	4.179	4.198
<b>Subtotal Inversión en asociadas contab. Por el método de la Participación</b>		<b>4.179</b>	<b>4.198</b>
Activos intangibles distintos de la plusvalía	Dólares	38.250	37.326
<b>Subtotal Activos intangibles distintos de la plusvalía</b>		<b>38.250</b>	<b>37.326</b>
Plusvalía	Dólares	51.448	51.448
<b>Subtotal Plusvalía</b>		<b>51.448</b>	<b>51.448</b>
Propiedades, Planta y Equipo	Dólares	173.749	166.287
<b>Subtotal Propiedades, Planta y Equipo</b>		<b>173.749</b>	<b>166.287</b>
Activos biológicos, no corrientes	Dólares	27.192	33.145
<b>Subtotal Activos biológicos, no corrientes</b>		<b>27.192</b>	<b>33.145</b>
Activos por impuestos diferidos	Dólares	73.917	83.216
<b>Subtotal Activos por impuestos diferidos</b>		<b>73.917</b>	<b>83.216</b>

Otros pasivos financieros, corrientes	Dólares	13.197	12.009
Otros pasivos financieros, corrientes	Pesos no reajustables	-	-
<b>Subtotal Otros pasivos financieros, corrientes</b>		<b>13.197</b>	<b>12.009</b>
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	Dólares	60.371	68.105
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	Colones costarricenses	5.555	4.895
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	Pesos no reajustables	56.252	38.018
<b>Subtotal Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes</b>		<b>122.178</b>	<b>111.018</b>
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	Dólares	3.190	2.203
<b>Subtotal Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes</b>		<b>3.190</b>	<b>2.203</b>
Pasivos por Impuestos, corrientes	Dólares	5.536	3.372
<b>Subtotal Pasivos por Impuestos, corrientes</b>		<b>5.536</b>	<b>3.372</b>
Provisiones corrientes por Beneficios a los empleados	Pesos no reajustables	373	16
<b>Subtotal Provisiones corrientes por Beneficios a los empleados</b>		<b>373</b>	<b>16</b>
Otros pasivos no financieros, corrientes	Dólares	2.281	2.351
Otros pasivos no financieros, corrientes	Pesos no reajustables	-	-
<b>Subtotal Otros pasivos no financieros, corrientes</b>		<b>2.281</b>	<b>2.351</b>
Otros pasivos financieros, no corrientes	Dólares	185.469	184.648
<b>Subtotal Otros pasivos financieros, no corrientes</b>		<b>185.469</b>	<b>184.648</b>
Otras cuentas por pagar, no corrientes	Dólares	2.879	2.735
<b>Subtotal Otras cuentas por pagar, no corrientes</b>		<b>2.879</b>	<b>2.735</b>
Otras provisiones, no corrientes	Dólares	-	-
<b>Subtotal Otras provisiones, no corrientes</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Pasivo por impuestos diferidos	Dólares	34.075	53.747
Pasivo por impuestos diferidos	Colones costarricenses	5.730	3.309
<b>Subtotal Pasivo por impuestos diferidos</b>		<b>39.805</b>	<b>57.056</b>

---

**NOTA 30 - CONTINGENCIAS**

## a) Cauciones obtenidas de terceros

La Sociedad al cierre de este balance no ha recibido cauciones de terceros relevantes.

## b) Juicios u otras acciones legales.

b.1) A continuación se indican las causas más significativas que enfrenta AQUACHILE, incluyendo todas aquellas que presentan un grado mínimo de posibilidad de ocurrencia de pasivos y cuyos montos reclamados son superiores a MUS\$ 100. También se consideran aquellas en que los montos reclamados se encuentran indeterminados.

**1. Juicios Pesqueros.**

De la sociedad matriz:

1) “Sernapesca con Empresas AquaChile S.A.”, rol 635-2011. Juzgado de Letras y Garantía de Castro. Materia: Infracción a RAMA<sup>5</sup>, RESA<sup>6</sup> y programas sanitarios. Cuantía: 50 a 3.000 UTM<sup>7</sup>. Resultado incierto.

2) “Sernapesca con Empresas AquaChile S.A.”, rol 421-2011, Juzgado Letras de Aysén. Materia: Infracción a RAMA y RESA. Cuantía: 50 a 3.000 UTM. Estado actual: pendiente citación a oír sentencia. Resultado incierto.

3) “Sernapesca con Empresas AquaChile S.A.”, rol 38.561-2009, Juzgado Letras de Castro. Materia: Infracción a LGPA<sup>8</sup> y RAMA. Cuantía: 50 a 3.000 UTM. Estado actual: pendiente audiencia de prueba. Resultado incierto.

4) “Sernapesca con Empresas AquaChile S.A.”, rol 498-2012, Juzgado Letras de Castro. Materia: Infracción a RAMA y RESA. Cuantía: 50 a 3.000 UTM. Estado actual: pendiente audiencia de descargos. Resultado incierto.

De las filiales

**Aquachile S.A.**

5) “Sernapesca con AquaChile S.A.”, rol 566-2011, Juzgado de Letras y Garantía de Puerto Aysén. Materia: Infracción a RESA. Cuantía: 50 a 3.000 UTM. Estado actual: pendiente el término probatorio, y respuestas de oficios despachados. Resultado incierto.

6) “Sernapesca con AquaChile S.A.”, rol 5.983-2009, 2° Juzgado Civil de Puerto Montt. Materia: Infracción a LGPA. Cuantía: 50 a 3.000 UTM. Estado actual: pendiente citación a oír sentencia. Resultado incierto.

---

<sup>5</sup> RAMA: Reglamento Ambiental de la Acuicultura

<sup>6</sup> RESA: Reglamento Sanitario de la Acuicultura

<sup>7</sup> Rango mínimo a máximo de la sanción contemplada en la normativa

<sup>8</sup> LGPA: Ley General de Pesca y Acuicultura

7) “Sernapesca con AquaChile S.A.”, rol 6.751-2011, 2° Juzgado Civil de Temuco. Materia: Infracción a RESA. Cuantía: 50 a 3.000 UTM. Estado actual: pendiente el término probatorio. Resultado incierto.

8) “Sernapesca con AquaChile S.A.”, rol 1.083-2011, 1° Juzgado Civil de Puerto Montt. Materia: Infracción a RESA. Cuantía: 50 a 3.000 UTM. Estado actual: pendiente audiencia de prueba testimonial. Resultado incierto.

9) “Sernapesca con AquaChile S.A.”, rol 2.069-2011, Juzgado Letras de Castro. Materia: Infracción a RESA. Cuantía: 50 a 3.000 UTM. Estado actual: Pendiente recepción de causa a prueba. Resultado incierto.

10) “Sernapesca con AquaChile S.A.”, rol 3.718-2008, 1° Juzgado Civil de Puerto Montt. Materia: Infracción a LGPA. Cuantía: 50 a 3.000 UTM. Estado actual: pendiente sentencia. Resultado incierto.

11) “Sernapesca con AquaChile S.A.”, rol 546-2012, 2° Juzgado Civil de Puerto Montt. Materia: Infracción a RESA. Cuantía: 50 a 3.000 UTM. Estado actual: pendiente audiencia de descargos. Resultado incierto.

#### Salmones Maullín Limitada

12) “Sernapesca con Acuimag y Salmones Maullín Ltda.”, rol 1.295-2011, 3° Juzgado Civil de Punta Arenas. Materia: Infracción a LGPA. Cuantía: 50 a 3.000 UTM. Estado actual: pendiente realización de audiencia probatoria. Concesión en la que ocurrió infracción fue transferida por Salmones Maullín Limitada a Acuimag S.A., antes de la ocurrencia del hecho que la motivó, por lo que en el caso de la compañía no puede representar una contingencia desfavorable.

13) “Sernapesca con Salmones Maullín Ltda.”, rol 3.863-2011, 1° Juzgado Civil de Puerto Montt. Materia: Infracción a RAMA, RESA. Cuantía: 50 a 3.000 UTM. Resultado incierto.

14) “Sernapesca con Salmones Maullín S.A.”, rol 4.907-2011, 1° Juzgado Civil de Puerto Montt. Materia: Infracción a LGPA, RESA y RAMA. Cuantía: 50 a 3.000 UTM. Estado actual: pendiente resolución incidente de nulidad por falta de emplazamiento. Resultado incierto.

#### Aguas Claras S.A.

15) “Sernapesca con Aguas Claras S.A.”, rol 1.089-2011, 1° Juzgado Civil de Puerto Montt. Materia: Infracción a LGPA. Cuantía: 50 a 3.000 UTM. Estado actual: pendiente término probatorio. Resultado incierto.

16) “Sernapesca con Aguas Claras S.A.”, rol 657-2011, Juzgado de Letras de Castro. Materia: Infracción a LGPA. Cuantía: 50 a 3.000 UTM. Resultado incierto.

17) “Sernapesca con Aguas Claras S.A.”, rol 1.388-2011, Juzgado de Letras de Castro. Materia: Infracción a LGPA. Cuantía: 50 a 3.000 UTM. Resultado incierto.

18) “Sernapesca con Aguas Claras S.A.”, rol 3.932-2011, 1° Juzgado Civil de Puerto Montt. Materia: Infracción a LGPA. Cuantía: 50 a 3.000 UTM. Estado actual: pendiente audiencia de testimonial. Resultado incierto.

19) “Sernapesca con Aguas Claras S.A.”, rol 6.933-2010, 1° Juzgado Civil de Puerto Montt. Materia: Infracción a RAMA. Cuantía: 50 a 3.000 UTM. Estado actual: pendiente citación a oír sentencia. Resultado incierto.

Salmones Cailín S.A.

20) “Sernapesca con Pesquera Palacios S.A.” (Hoy Salmones Cailín S.A.), rol 13-2011, Juzgado de Letras de Castro. Materia: Infracción LGPA, RESA y RAMA. Cuantía: 50 a 3.000 UTM. Resultado incierto.

21) “Sernapesca con Salmones Cailín S.A.”, rol 6.025-2010, Juzgado de Letras de Quellón. Materia: Infracción a LGPA, RESA y RAMA. Cuantía: 50 a 3.000 UTM. Estado actual: dictada sentencia que acoge aplicación de multa por el monto de 50 UTM.

Pesquera Antares S.A.

22) “Sernapesca con Pesquera Antares S.A.”, rol 939-2011, 1° Juzgado de Letras de Puerto Montt. Materia: Infracción a LGPA. Cuantía: 50 a 3.000 UTM. Resultado incierto.

SALMONES CHILOÉ S.A.

23) “Sernapesca con Salmones Chiloé S.A.”, rol 942-2011, 1° Juzgado de Letras de Puerto Montt. Materia: Infracción a RESA y RAMA. Cuantía: 50 a 3.000 UTM. Estado actual: dictada sentencia que condena al pago de multa por 50 UTM, la que se encuentra pendiente de notificación.

24) “Sernapesca con Salmones Chiloé S.A.”, rol 1.664-2011, Juzgado de Letras de Castro. Materia: Infracción a RESA y RAMA. Cuantía: 50 a 3.000 UTM. Estado actual: pendiente audiencia de prueba. Resultado incierto.

25) “Sernapesca con Salmones Chiloé S.A.”, rol 1.718-2011, Juzgado de Letras de Castro. Materia: Infracción a RESA y RAMA. Cuantía: 50 a 3.000 UTM. Estado actual: pendiente audiencia de prueba. Resultado incierto.

26) “Sernapesca con Salmones Chiloé S.A.”, rol 11-2011, Juzgado de Letras de Chaitén. Materia: Infracción a RESA y RAMA. Cuantía: 50 a 3.000 U.T.M. Estado actual: pendiente ejecución medidas para mejor resolver. Resultado incierto.

## **2. Juicios Civiles.**

De la sociedad matriz:

1) “Empresas Aquachile S.A. con Chile Sur S.A.”, rol 10.681-2009, 22° Juzgado Civil Santiago. Materia: Pago por Consignación de la totalidad del saldo de precio de compraventas de concesiones de acuicultura Repollal y Laguna Cuervo, como consecuencia de no concurrir el representante del acreedor al domicilio correspondiente a pagos y luego resultar inubicables el representante y la sociedad, en los domicilios fijados. Procedimiento de pago se inició el 24 de febrero de 2009 con oferta de pago por Notario Público, la que no fue posible materializar por resultar inubicables el representante y la sociedad en los domicilios fijados; ante ello se efectuó consignación en Tesorería General de la República el día 18 de marzo de 2009, mediante vale vista emitido el 10 de marzo de 2009; solicitud de notificación judicial de la consignación

ingresada el 6 de mayo de 2009. Cuantía: \$ 8.135.530. En este juicio la sociedad es demandante, de manera que del mismo no pueden resultar eventuales pasivos.

2) “Chile Sur S.A. con Empresas AquaChile S.A.”, rol 39.632-2009, 28° Juzgado Civil Santiago, iniciado el 23 de diciembre de 2009. Materia: resolución de contratos con indemnización de perjuicios por no pago de saldo de precio de compraventa de dos concesiones de acuicultura. Cuantía: US\$ 176.666, por los siguientes conceptos: penalidad contractual, US\$ 26.666; perjuicios estimados por el demandante, US\$ 150.000. Se recibió la causa a prueba, encontrándose pendientes recursos de reposición interpuestos. Ante imposibilidad de efectuar pago de saldo de precio de compraventa de dos concesiones de acuicultura adquiridas por Empresas Aquachile S.A. (ascendente a US\$ 5.000, en cada caso), por no ser ubicable el acreedor ni sus representantes, Empresas Aquachile S.A. inició el 24 de febrero de 2009 procedimiento de pago por consignación, formulando oferta de pago por medio de Notario Público; no pudiendo hacer ésta por no ser ubicables el representante ni la sociedad en domicilios fijados, se consignó el monto total del saldo de precio de ambas compraventas en Tesorería General de la República el 18 de marzo de 2009; y, se solicitó la notificación judicial de la misma en causa caratulada “Empresas AquaChile S.A. con Chile Sur S.A.”, rol 10.681-2009, del 22° Juzgado Civil Santiago; todo ello, con mucha anterioridad a la demanda de resolución de contrato, de acuerdo a lo que se expone en nota anterior relativa a este juicio. Encontrándose pagados saldos de precio reclamados, este juicio no debe constituir un posible pasivo para la compañía.

3) “Empresas AquaChile S.A. con RSA Seguros Chile”, juicio arbitral. Se ha interpuesto una demanda de cumplimiento de contrato de seguro con indemnización de perjuicios en contra de RSA Seguros Chile S.A., por la suma de US \$ 2.999.746, más los intereses corrientes y más los reajustes y costas del juicio. El juicio se tramita ante el Juez Árbitro don Andrés Cuneo Macchiavello. La demanda reclama el pago de la indemnización de los siniestros ocurridos a partir del día 8 de noviembre de 2008, en los Centros de Acuicultura de propiedad de Empresas AquaChile S.A., denominados “Avellano” y “Mena” ambos ubicados en el sector de Melinka de la Décima Región, en los cuales se produjo el fenómeno denominado “Bloom de Algas”, siniestros que estaban asegurados por RSA Seguros Chile S.A.

4) “Asesorías e Inversiones Trancura Limitada con Inversiones Salmones Australes Ltda. y otros”, juicio arbitral rol CAM 1490-2011 (árbitro Fernando Barros T.). Acción declarativa a fin de que el árbitro declare que todos o algunos de los demandados han infringido Ley sobre Sociedades Anónimas, su Reglamento, los Estatutos de la sociedad Salmones Chiloé S.A. o el Pacto de sus Accionistas; de resolución o terminación del contrato de sociedad de Salmones Chiloé S.A. respecto de los accionistas Asesorías e Inversiones Trancura Limitada e Inversiones Doña Paula Limitada; de indemnización de perjuicios por US\$1.532.000; en subsidio, acción de nulidad absoluta de reforma de estatutos sociales acordada en Junta Extraordinaria de Accionistas del 31 de enero de 2012; declarativa y de condena con el objeto que se ordene en lo sucesivo a dar cumplimiento a las normas que rigen a Salmones Chiloé S.A. Estado de la causa: se encuentra pendiente plazo para contestar la demanda y para presentar una demanda reconvenzional. En cuanto a probable resultado, los abogados de la compañía a cargo del proceso, han señalado que atendido el estado en que se encuentra la causa, no es posible indicar las probabilidades de éxito o fracaso de la demanda, ni si ésta debiera terminar constituyendo un pasivo para los demandados.

5) Juicio Arbitral “Asesorías e Inversiones Trancura Limitada con Piscicultura Aquasan S.A. y otros”, Rol CAM 1536-12 (árbitro Fernando Barros T.). Acción declarativa a fin de que el árbitro declare que todos o algunos de los demandados han infringido la Ley sobre Sociedades

Anónimas, su Reglamento, los Estatutos de Piscicultura Aquasan o el Pacto de Accionistas; de disolución de Piscicultura Aquasan S.A. por incumplimientos a normas que la rigen; de indemnización de perjuicios por US\$1.532.000; en subsidio, acción de nulidad absoluta de reforma de estatutos acordada en Junta Extraordinaria de Accionistas de 25 de noviembre de 2011 y de 31 de enero de 2012; declarativa y de condena con el objeto que se ordene en lo sucesivo a dar cumplimiento a las normas que rigen a Piscicultura Aquasan S.A. Estado de la causa: se encuentra pendiente plazo para contestar la demanda y para presentar una demanda reconvenional. En cuanto a probable resultado, los abogados de la compañía a cargo del proceso, han señalado que atendido el estado en que se encuentra la causa, no es posible indicar las probabilidades de éxito o fracaso de la demanda, ni si ésta debiera terminar constituyendo un pasivo para los demandados.

De las filiales

Aquachile S.A.

6) “Barría con AquaChile S.A.”, rol 256-2011, Juzgado de Letras de Puerto Aysén. Materia: Juicio civil de indemnización de perjuicios por muerte de trabajador de empresa contratista, en suceso de *tsunami* de Aysén en el año 2007. Notificación de la demanda fue efectuada a personero que no tiene la representación de la compañía, por lo que fue anulada por el tribunal, no habiéndose notificado a la fecha la demanda a personero habilitado. Defensa asumida por Compañía de Seguros, en consideración que se trata de un evento cubierto por seguro de responsabilidad civil. Cuantía: \$ 1.400.000.000. Se estima resultado favorable para la compañía.

7) “González con AquaChile S.A.”, rol 269-2011, Juzgado de Letras de Puerto Aysén. Materia: Juicio civil de indemnización de perjuicios por muerte de trabajador de empresa contratista, en suceso de *tsunami* de Aysén en el año 2007. Notificación de la demanda fue efectuada a personero que no tiene la representación de la compañía, por lo que fue anulada por el tribunal, no habiéndose notificado a la fecha la demanda a personero habilitado. Defensa asumida por Compañía de Seguros, en consideración que se trata de un evento cubierto por seguro de responsabilidad civil. Cuantía: \$ 1.400.000.000. Se estima resultado favorable para la compañía.

Aguas Claras S.A.

8) “Oliva con Aguas Claras S.A.”, rol 2.139-2007, 2º Juzgado Civil de Puerto Montt. Materia: Juicio ordinario civil de indemnización de perjuicios. Cuantía: \$ 140.500.000. Solicitan indemnización de perjuicios por daños causados en las instalaciones de centro de mitílidos de los demandantes. Pendiente término probatorio. Abogados a cargo del juicio estiman resultado favorable para la compañía.

9) “Navarro con Aguas Claras S.A.”, rol 34.862-2008, Juzgado de Letras de Castro. Materia: Juicio ordinario civil de indemnización de perjuicios por accidente de buzo. Cuantía: \$ 240.000.000. Pendiente dictación de sentencia. Resultado incierto.

10) “Procesadora Hueñocoihue Limitada, con Conservas Dalcahue”. Rol: 38.354-2010. 2º Juzgado Civil de Puerto Montt. Materia: Demanda ejecutiva. Cuantía: \$ 8.000.000. Pendiente resolución excepciones interpuestas por la contraria.

### 3. Juicios Laborales.

De las filiales:

Aquachile S.A.

1) “Renin con Comercial Aquatek Chile limitada y otro”. Rol: 314-2009.1° Juzgado Civil Puerto Montt. Materia: Despido Injustificado nulidad de despido subcontratación. Cuantía: indeterminada toda vez que de ser condenada la compañía, debería pagar las remuneraciones hasta el íntegro pago de las cotizaciones previsionales. Sueldo de trabajador \$347.443, indemnización sustitutiva y feriado proporcional. Pendiente notificar a las otras partes demandadas, Comercial Aquatek Chile Ltda., Pesquera Camanchaca S.A. y Marine Harvest Chile S.A.

Aguas Claras S.A.

2) “Sindicato de Trabajadores empresa Aguas Claras S.A. con Servicios de Aguas Claras S.A.”. Rol: 2392-2009. 1° Juzgado Civil Puerto Montt. Materia: Demanda de cobro de prestaciones laborales. Cuantía: 136 UF. Pendiente dictación de sentencia.

3) “Sindicato de Trabajadores empresa Aguas Claras S.A. con Servicios de Aguas Claras S.A.”. Rol: 1955-2009. 2° Juzgado Civil Puerto Montt. Materia: Demanda de cobro de prestaciones laborales. Cuantía: \$ 10.000.000. Pendiente dictación de la sentencia

### Reclamaciones Laborales.

De las filiales:

Aquachile S.A.

1) “Aquachile con Dirección del Trabajo”. Rol: 861-2008. 2° Juzgado Civil Puerto Montt. Materia: Reclamo de multa administrativa. Cuantía: 100 UTM. Pendiente dictación de sentencia.

2) “Aquachile con Dirección del Trabajo”. Rol: 888-2008. 2° Juzgado Civil Puerto Montt. Materia: Reclamo de multa administrativa. Cuantía: 40 UTM. Pendiente dictación de sentencia.

3) “Aquachile con Dirección del Trabajo”. Rol: 1.006-2008. 2° Juzgado Civil Puerto Montt. Materia: Reclamo de multa administrativa. Cuantía: 4 IMM. Pendiente dictación de sentencia.

4) “Aquachile con Inspección del Trabajo”. Rol: 1.577-2006. 2° Juzgado Civil Puerto Montt. Materia: Reclamo de multa administrativa. Cuantía: 40 UTM. Se dictó fallo el cual mantuvo la multa de 40 UTM, lo cual fue apelado, pendiente en la Corte de Apelaciones de Puerto Montt.

5) “Aquachile con Inspección del Trabajo”. Rol: 477-2007.- 2° Juzgado Civil Puerto Montt. Materia: Reclamo de multa administrativa. Cuantía: 60 UTM. Se dictó fallo el cual rebajó la multa de 60 UTM a 20 UTM, lo cual fue apelado a la Corte de Apelaciones de Puerto Montt, recurso que se encuentra pendiente.

Antarfish S.A.

6) “Antarfish con Inspección del Trabajo”, rol 360-2008, 2° Juzgado Civil de Puerto Montt. Materia: Reclamación multa. Cuantía: 3,5 UTM. Pendiente dictación de sentencia. Resultado incierto.

Aguas Claras S.A.

7) “Aguas Claras S.A., con Dirección Regional del Trabajo”. Rol: 1.068-2009. 2° Juzgado Civil de Puerto Montt. Materia: Reclamación de multa. Cuantía: 100 UTM. Pendiente dictación de sentencia.

8) “Aguas Claras S.A., con Dirección Regional del Trabajo” Rol: 1.067-2009. 2° Juzgado Civil de Puerto Montt. Materia: Reclamación de multa. Cuantía: 100 UTM. Pendiente dictación de sentencia.

9) “Aguas Claras S.A., con Dirección Regional del Trabajo”. Rol: 1.005-2008. 2° Juzgado Civil de Puerto Montt. Materia: Reclamación de multa. Cuantía: 100 UTM. Fallo de primera instancia confirmo multa. Pendiente fallo de la Corte de Apelaciones de Puerto Montt.

10) “Aguas Claras S.A., con Dirección Regional del Trabajo”. Rol: 1.007-2008. 2° Juzgado Civil de Puerto Montt. Materia: Reclamación de multa. Cuantía: 60 UTM. Se dictó fallo el cual acogió la reclamación. Pendiente recurso en Corte de Apelaciones de Puerto Montt.

11) “Aguas Claras S.A., con Dirección Regional del Trabajo”. Rol: 1.285-2008. 2° Juzgado Civil de Puerto Montt. Materia: Reclamación de multa. Cuantía: 100 UTM. Se dictó fallo el cual mantuvo la multa de 100 UTM, lo cual fue apelado en la Corte de Apelaciones de Puerto Montt, encontrándose pendiente el recurso.

Servicios Aguas Claras S.A.

12) “Servicio Aguas Claras S.A., con Dirección Regional del Trabajo”, Rol: 2.369–2009. 2° Juzgado Civil de Puerto Montt. Materia: Reclamación de multa. Cuantía: 1,125 IMM. Fallo de primera instancia confirmo multa. Pendiente fallo de la Corte de Apelaciones de Puerto Montt.

### NOTA 31 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las partes vinculadas comprenden las siguientes entidades e individuos:

- a) Accionistas con posibilidad de ejercer el control
- b) Subsidiarias y miembros de subsidiarias
- c) Partes con un interés en la entidad que les otorga influencia significativa sobre la misma
- d) Partes con control conjunto sobre la entidad
- e) Asociadas
- f) Intereses en negocios conjuntos
- g) Personal directivo clave, de la entidad o de su dominante
- h) Familiares cercanos de los individuos descritos en los puntos anteriores
- i) Una entidad que se controla, o se controla de forma conjunta o sobre la que tiene influencia

significativa por parte de cualquiera de los individuos descritos en los dos puntos anteriores.

### **31.1- Cuentas por cobrar a entidades relacionadas**

En general, las transacciones con empresas relacionadas son de pago o cobro inmediato y no están sujetas a condiciones especiales. Estas operaciones se ajustan a lo establecido en los artículos N° 44 y 49 de la Ley N° 18.046, sobre Sociedades Anónimas.

Los traspasos de fondos de corto plazo desde y hacia la matriz o entre empresas relacionadas, que no correspondan a cobro o pago de servicios, se estructuran bajo la modalidad de cuenta corriente mercantil, estableciéndose para el saldo mensual una tasa de interés, de acuerdo a las condiciones del mercado.

Las cuentas por cobrar y cuentas por pagar a entidades relacionadas al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 respectivamente, se detallan a continuación:

<b>Sociedad</b>	<b>RUT</b>	<b>País de origen</b>	<b>Tipo de relación</b>	<b>Moneda</b>	<b>31/03/2012 MUS\$</b>	<b>31/12/2011 MUS\$</b>
Inmobiliaria Aleph Ltda.	76.023.270-k	Chile	Accionistas comunes	Pesos	-	1
Salmones Chaicas S.A.	76.125.666-1	Chile	Accionistas comunes	Pesos	105	-
Salmones Chaicas S.A. *	76.125.666-1	Chile	Accionistas comunes	Dólares	5.718	6.305
Administradora de Acuicultura	Extranjero	Costa Rica	Accionistas comunes	Colones	-	173
Aquasea de Costa Rica S.A.	Extranjero	Costa Rica	Accionistas comunes	Colones	-	66
Biomar Aquacorporation Products	Extranjero	Costa Rica	Accionistas comunes	Dólares	-	58
<b>Total</b>					<b>5.823</b>	<b>6.603</b>

(\*) Corresponde a anticipos para la provisión de ovas de salmón del Atlántico libres de enfermedades

<b>Sociedad</b>	<b>RUT</b>	<b>País de origen</b>	<b>Tipo de relación</b>	<b>Moneda</b>	<b>31/03/2012 MUS\$</b>	<b>31/12/2011 MUS\$</b>
Víctor Hugo Puchi Acuña	6.680.823-8	Chile	Accionista	Dólares	500	500
Aquasea de Costa Rica S.A	Extranjero	Costa Rica	Accionistas comunes	Dólares	1.080	1.080
<b>Total</b>					<b>1.580</b>	<b>1.580</b>

### 31.2 – Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Las cuentas por pagar a entidades relacionadas al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre, respectivamente, se detallan a continuación:

<b>Sociedad</b>	<b>RUT</b>	<b>País de origen</b>	<b>Tipo de relación</b>	<b>Moneda</b>	<b>31/03/2012 MUS\$</b>	<b>31/12/2011 MUS\$</b>
Mario Puchi Acuña	6.270.533-7	Chile	Accionista	Pesos	2	-
Centro Veterinario y Agric. Ltda	86.510.400-6	Chile	Socios comunes	Dólares	2.262	1.658
Inversiones Aéreas Patagonia	77.758.740-4	Chile	Socios comunes	Pesos	-	58
Inmobiliaria e Inv. Aleph	76.023.270-K	Chile	Socios comunes	Pesos	2	4
Inversiones Trancura Ltda.	76,333,430-9	Chile	Accionistas comunes	Dólares	463	135
Inversiones Doña Paula Ltda.	76,334,330-8	Chile	Accionistas comunes	Dólares	461	134
Administradora de Acuicultura	Extranjero	Costa Rica	Socios comunes	Colones	-	66
El Pelón de la Bajura	Extranjero	Costa Rica	Accionistas comunes	Colones	-	18
Hacienda la Pacífica S.A.	Extranjero	Costa Rica	Accionistas comunes	Colones	-	4
Biomar Aquacorporation Products	Extranjero	Costa Rica	Accionistas comunes	Dólares	-	126
<b>Total</b>					<b>3.190</b>	<b>2.203</b>

### 31.3. Transacciones con relacionadas y sus efectos en resultados

Se presentan las operaciones y sus efectos en resultados por el período terminado al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011:

Sociedad	Rut	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la relación	Tipo de Moneda	31/03/2012		31/12/2011	
						Monto MUS\$	Efecto en Resultados MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en Resultados MUS\$
Ganad, Río Cochrane Ltda.	77.029.880-6	Chile	Socios comunes	Arriendo de Piscicultura	Pesos	16	(16)	70	(70)
Mario Puchi Acuña	6.270.533-7	Chile	Accionista	Arriendo de instalaciones	Pesos	5	(5)	21	(21)
Juan Carlos Puchi Acuña	7.961.289-8	Chile	Accionista	Remuneraciones	Pesos	-	-	125	(125)
Inversiones Patagonia Ltda.	76.070.159-9	Chile	Socios comunes	Arriendo bodega	Pesos	10	(10)	56	(56)
Inmob. Aleph Ltda.	76.023.270-k	Chile	Socios comunes	Arriendo de instalaciones	Pesos	1	(1)	5	(5)
Claudio Puchi Germani	10.308.367-2	Chile	Accionista	Remuneraciones	Pesos	-	-	59	(59)
Centro Veter. Y Agric. Ltda.	86.510.400-6	Chile	Accionistas comunes	Compra de medicamentos	Dólares	3.504	-	9.834	-
Inv. Áreas Patagonia	77.758.740-4	Chile	Accionistas comunes	Servicios Aéreos	Pesos	303	(303)	395	(395)
Estacionamientos SBT.	96.994.490-1	Chile	Accionistas comunes	Servicio estacionamiento	Pesos	1	(1)	3	(3)
Sociedad de Rentas Inmobiliarias Ltda.	78.648.070-1	Chile	Socios comunes	Arriendo de oficinas	Pesos	1	(1)	34	(34)
Puchi Arquitectos Asociados	76.119.664-2	Chile	Socios comunes	Servicio arquitectura	Pesos	-	-	134	-
Plaza Casino S.A.	96.904.660-5	Chile	Accionistas comunes	Servicio de alojamiento	Pesos	-	-	1	1
Patricio Quezada y Cía Ltda.	78.019.320-4	Chile	Accionistas comunes	Fletes terrestres	Pesos	8	(8)	19	19

Empresas AquaChile y subsidiarias, tiene como política informar todas las transacciones que efectúa con partes relacionadas durante el período, con excepción de los dividendos pagados, aportes de capital recibidos, los cuales no se entienden como transacciones con partes relacionadas.

### 31.4. Remuneraciones y honorarios del Directorio y Comité de Directores y Remuneraciones de Ejecutivos clave

Las dietas, remuneraciones y asesorías financieras, comerciales y de gestión percibidas por los miembros del Directorio al período terminado al 31 de marzo de 2012 ascienden a MUS\$ 183 (MUS\$ 168 al período terminado al 31 de marzo de 2011).

Empresas AquaChile y subsidiarias tiene un sistema de incentivos según el resultado operacional de la Compañía que consiste en un bono anual aplicable a sus principales ejecutivos y cargos que según criterio de la Compañía son elegibles para su participación. El sistema de compensaciones busca motivar, reconocer y fidelizar al ejecutivo a través de un esquema formal que premia el buen desempeño individual así como el trabajo en equipo.

La remuneración bruta total percibida por los ejecutivos de Empresas AquaChile y subsidiarias que incluye estos incentivos, al 31 de marzo de 2012 alcanzó a MUS\$ 2.883 (MUS\$ 1.665 al 31 de marzo de 2011).

### NOTA 32 - MEDIO AMBIENTE

Para Empresas AquaChile y sus subsidiarias, el cuidado y respeto por el medio ambiente es parte prioritaria de su estrategia de gestión, hecho que se traduce en una serie de acciones y mejores prácticas adoptadas con el objetivo de aumentar la eficiencia de las operaciones y reducir el impacto ambiental de estas en forma significativa y sustentable.

Dichas acciones en pro del medio ambiente, involucran inversión en mejora de los procesos productivos y aumento de monitoreo y control en los aspectos relacionados con el impacto ambiental.

#### El detalle de la Información de Desembolsos Relacionados con el Medio Ambiente, es:

<u>a) Matriz:</u>	<u>Empresas Aquachile S.A. ( Individual)</u>
<b>Proyecto 1:</b>	<b>Gestión de residuos</b>
Monto desembolsado en el período:	MUS\$ 23 (MUS\$ 73 a diciembre 2011)
Reconocimiento contable:	Gasto
<b>Proyecto 2:</b>	<b>Medioambiental</b>
Monto desembolsado en el período:	MUS\$ 112 (MUS\$ 542 a diciembre 2011)
Reconocimiento contable:	Gasto
<b>Proyecto 3:</b>	<b>Análisis y Certificaciones</b>
Monto desembolsado en el período:	MUS\$ 79 (MUS\$ 140 a diciembre 2011)
Reconocimiento contable:	Gasto
Montos comprometidos en el futuro, proyectos 1-2-3:	0
Fecha estimada de finalización, Proyectos 1-2-3:	31-Mar-12

#### Concepto del desembolso, Proyecto 1-2-3:

Estudios de corrientes, profundidad, oxigenación y de algas en los centros; confección de INFAs (informes medio ambientales) y certificaciones externas de estas; retiro, monitoreo, análisis y tratamientos de residuos en cada una de las etapas de producción, y además son exigencias de los organismos legales pertinentes.

**Proyecto 4:**

Monto desembolsado en el período:

Reconocimiento contable:

Montos comprometidos en el futuro:

Fecha estimada de finalización:

**Ensilaje, Retiro Mortalidad**

MUS\$ 10 (MUS\$ 268 a diciembre 2011)

Gasto

0

31-Mar-12

**Proyecto 5:**

Monto desembolsado en el período:

Reconocimiento contable:

Montos comprometidos en el futuro:

Fecha estimada de finalización:

**Inversión Ensilaje**

MUS\$ 541 (MUS\$ 1.415 a diciembre 2011)

Propiedad, Planta y Equipos

MUS\$ 812

30-Jun-12

**Concepto del desembolso, proyecto 4 y 5:**

Inversión en Instalaciones, Plataformas de Mortalidad y equipos necesarios para cumplir con la Ley Ambiental para el retiro adecuado de la Mortalidad del Salmón desde los centros de cultivo hacia las Plantas de Tratamiento de estas, y uso de terceros como gasto en los centros donde aún no hay inversión.

**b) Subsidiaria:****Proyecto 1:**

Monto desembolsado en el período:

Reconocimiento contable:

**Proyecto 2:**

Monto desembolsado en el período:

Reconocimiento contable:

Montos comprometidos en el futuro, Proyectos 1 y 2:

Fecha estimada de finalización, Proyecto 1 y 2:

**Alitec S.A.****Medioambiental**

MUS\$ 5 (MUS\$ 29 a diciembre 2011)

Gasto

**Análisis y Certificaciones**

MUS\$ 360 (MUS\$ 1.280 a diciembre 2011)

Gasto

0

31-Mar-12

**Concepto del desembolso, proyecto 1 y 2:**

Certificaciones, retiro, monitoreo, análisis y tratamientos de residuos en cada etapas de producción, que corresponden a exigencias de los organismos legales pertinentes.

**c) Subsidiaria:****Proyecto 1:**

Monto desembolsado en el período:

Reconocimiento contable:

**Proyecto 2:**

Monto desembolsado en el período:

Reconocimiento contable:

**Proyecto 3:**

Monto desembolsado en el período:

Reconocimiento contable:

Montos comprometidos en el futuro, proyectos 1-2-3:

Fecha estimada de finalización, Proyectos 1-2-3:

**Grupo ACI S.A.****Gestión de residuos**

MUS\$ 24 (MUS\$ 5 a diciembre 2011)

Gasto

**Medioambiental**

MUS\$ 39 (MUS\$ 20 a diciembre 2011)

Gasto

**Análisis y Certificaciones**

MUS\$ 133 (MUS\$ 25 a diciembre 2011)

Gasto

0

31-Mar-12

**Concepto del desembolso, Proyecto 1-2-3:**

Certificaciones, retiro, monitoreo, análisis y tratamientos de residuos en cada una de las etapas de producción, que corresponden a exigencias de los organismos legales pertinentes.

**d) Subsidiaria:****Proyecto 1:**

Monto desembolsado en el período:

Reconocimiento contable:

**Proyecto 2:**

Monto desembolsado en el período:

Reconocimiento contable:

**Proyecto 3:**

Monto desembolsado en el período:

Reconocimiento contable:

Montos comprometidos en el futuro, proyectos 1-2-3:

Fecha estimada de finalización, Proyectos 1-2-3:

**Antarfood S.A.****Gestión de residuos**

MUS\$ 27 (MUS\$ 83 a diciembre 2011)

Gasto

**Medioambiental**

MUS\$ 0 (MUS\$ 5 a diciembre 2011)

Gasto

**Análisis y Certificaciones**

MUS\$ 41 (MUS\$ 44 a diciembre 2011)

Gasto

0

31-Mar-12

**Concepto del desembolso, Proyecto 1-2-3:**

Confección de INFA (informes medio ambientales) y certificaciones externas de estas; retiro, monitoreo, análisis y tratamientos de Residuos en cada una de las etapas de producción, y además son exigencias de los organismos legales pertinentes.

**e) Subsidiaria:****Proyecto 1:**

Monto desembolsado en el período:

Reconocimiento contable:

**Proyecto 2:**

Monto desembolsado en el período:

Reconocimiento contable:

**Proyecto 3:**

Monto desembolsado en el período:

Reconocimiento contable:

Montos comprometidos en el futuro, proyectos 1-2-3:

Fecha estimada de finalización, Proyectos 1-2-3:

**Aguas Claras S.A.****Gestión de residuos**

MUS\$ 23 (MUS\$ 44 a diciembre 2011)

Gasto

**Medioambiental**

MUS\$ 21 (MUS\$ 231 a diciembre 2011)

Gasto

**Análisis y Certificaciones**

MUS\$ 46 (MUS\$ 280 a diciembre 2011)

Gasto

0

31-Mar-12

**Concepto del desembolso, Proyecto 1-2-3:**

Estudios de corrientes, profundidad, oxigenación y de algas en los centros; confección de INFA (informes medio ambientales) y certificaciones externas de estas; retiro, monitoreo, análisis y tratamientos de Residuos en cada una de las etapas de producción, y además son exigencias de los organismos legales pertinentes.

**Proyecto 4:**

Monto desembolsado en el período:

Reconocimiento contable:

Montos comprometidos en el futuro:

Fecha estimada de finalización:

**Proyecto 5:**

Monto desembolsado en el período:

Reconocimiento contable:

Montos comprometidos en el futuro:

Fecha estimada de finalización:

**Ensilaje, Retiro Mortalidad**

MUS\$ 43 (MUS\$ 192 a diciembre 2011)

Gasto

0

31-Mar-12

**Inversión Ensilaje**

MUS\$ 31 (MUS\$ 313 a diciembre 2011)

Propiedad, Planta y Equipos

0

31-Mar-12

**Concepto del desembolso, proyecto 4 y 5:**

Inversión en Instalaciones, Plataformas de Mortalidad y equipos necesarios para cumplir con la Ley Ambiental para el retiro adecuado de la Mortalidad del Salmón desde los centros de cultivo hacia las Plantas de Tratamiento de estas, y uso de terceros como gasto en los centros donde aún no hay inversión.

**f) Subsidiaria:****Proyecto 1:**

Monto desembolsado en el período:

Reconocimiento contable:

**Proyecto 2:**

Monto desembolsado en el período:

Reconocimiento contable:

**Proyecto 3:**

Monto desembolsado en el período:

Reconocimiento contable:

Montos comprometidos en el futuro, proyectos 1-2-3:

Fecha estimada de finalización, Proyectos 1-2-3:

**Concepto del desembolso, Proyecto 1-2-3:**

Confección de INFA (informes medio ambientales) y certificaciones externas de estas; retiro, monitoreo, análisis y tratamientos de Residuos en cada una de las etapas de producción, y además son exigencias de los organismos legales pertinentes.

**Proyecto 4:**

Monto desembolsado en el período:

Reconocimiento contable:

Montos comprometidos en el futuro:

Fecha estimada de finalización:

**Concepto del desembolso, proyecto 4:**

Inversión en Instalaciones y equipos necesarios para cumplir con la Ley Ambiental para el retiro adecuado de la Mortalidad del Salmón desde la Planta de Proceso hacia las Plantas de Tratamiento de estas.

**g) Subsidiaria:****Proyecto 1:**

Monto desembolsado en el período:

Reconocimiento contable:

**Proyecto 2:**

Monto desembolsado en el período:

Reconocimiento contable:

**Proyecto 3:**

Monto desembolsado en el período:

Reconocimiento contable:

Montos comprometidos en el futuro, proyectos 1-2-3:

Fecha estimada de finalización, Proyectos 1-2-3:

**Concepto del desembolso, Proyecto 1-2-3:**

Estudios de corrientes, profundidad, oxigenación y de algas en los centros; confección de INFA (informes medio ambientales) y certificaciones externas de estas; retiro, monitoreo, análisis y tratamientos de Residuos en cada una de las etapas de producción, y además son exigencias de los organismos legales pertinentes.

**Procesadora Aguas Claras Ltda.****Gestión de residuos**

MUS\$ 9 (MUS\$ 24 a diciembre 2011)

Gasto

**Medioambiental**

MUS\$ 4 (MUS\$ 2 a diciembre 2011)

Gasto

**Análisis y Certificaciones**

MUS\$ 40 (MUS\$ 89 a diciembre 2011)

Gasto

0

31-Mar-12

**Inversión Ensilaje**

MUS\$ 0 (MUS\$ 29 a diciembre 2011)

Propiedad, Planta y Equipos

0

31-Mar-12

**Salmones Chiloé S.A.****Gestión de residuos**

MUS\$ 5 (MUS\$ 11 a diciembre 2011)

Gasto

**Medioambiental**

MUS\$ 5 (MUS\$ 77 a diciembre 2011)

Gasto

**Análisis y Certificaciones**

MUS\$ 2 (MUS\$ 50 a diciembre 2011)

Gasto

0

31-Mar-12

**Proyecto 4:**

Monto desembolsado en el período:  
Reconocimiento contable:  
Montos comprometidos en el futuro:  
Fecha estimada de finalización:

**Ensilaje, Retiro de Mortalidad**

MUS\$ 45 (MUS\$ 62 a diciembre 2011)  
Gasto  
0  
31-Mar-12

**Proyecto 5:**

Monto desembolsado en el período:  
Reconocimiento contable:  
Montos comprometidos en el futuro:  
Fecha estimada de finalización:

**Inversión en Ensilaje**

MUS\$ 0 (MUS\$ 120 a diciembre 2011)  
Propiedad, Planta y Equipo  
0  
31-Mar-12

**Concepto del desembolso, proyecto 4 y 5:**

Inversión en Instalaciones, Plataformas de Mortalidad y equipos necesarios para cumplir con la Ley Ambiental para el retiro adecuado de la Mortalidad del Salmón desde los centros de cultivo hacia las Plantas de Tratamiento de estas, y uso de terceros como gasto en los centros donde aún no hay inversión.

**h) Subsidiaria:****Proyecto 1:**

Monto desembolsado en el período:  
Reconocimiento contable:

**Proyecto 2:**

Monto desembolsado en el período:  
Reconocimiento contable:

**Proyecto 3:**

Monto desembolsado en el período:  
Reconocimiento contable:  
Montos comprometidos en el futuro, proyectos 1-2-3:  
Fecha estimada de finalización, Proyectos 1-2-3:

**Piscicultura Aquasan S.A.****Gestión de residuos**

MUS\$ 54 (MUS\$ 180 a diciembre 2011)  
Gasto

**Medioambiental**

MUS\$ 0 (MUS\$ 9 a diciembre 2011)  
Gasto

**Análisis y Certificaciones**

MUS\$ 47 (MUS\$ 137 a diciembre 2011)  
Gasto  
0  
31-Mar-12

**Concepto del desembolso, Proyecto 1-2-3:**

Estudios de corrientes, profundidad, oxigenación y de algas en los centros; confección de INFA (informes medio ambientales) y certificaciones externas de estas; retiro, monitoreo, análisis y tratamientos de Residuos en cada una de las etapas de producción, y además son exigencias de los organismos legales pertinentes.

**i) Subsidiaria:****Proyecto 1:**

Monto desembolsado en el período:  
Reconocimiento contable:

**Proyecto 2:**

Monto desembolsado en el período:  
Reconocimiento contable:

**Proyecto 3:**

Monto desembolsado en el período:  
Reconocimiento contable:  
Montos comprometidos en el futuro, proyectos 1-2-3:  
Fecha estimada de finalización, Proyectos 1-2-3:

**Procesadora Hueñocoihue Ltda.****Gestión de residuos**

MUS\$ 6 (MUS\$ 8 a diciembre 2011)  
Gasto

**Medioambiental**

MUS\$ 0 (MUS\$ 4 a diciembre 2011)  
Gasto

**Análisis y Certificaciones**

MUS\$ 2 (MUS\$ 4 a diciembre 2010)  
Gasto  
0  
31-Mar-12

**Concepto del desembolso, Proyecto 1-2-3:**

Confección de INFA (informes medio ambientales) y certificaciones externas de estas; retiro, monitoreo, análisis y tratamientos de Residuos en cada una de las etapas de producción, y además son exigencias de los organismos legales pertinentes.

**i) Subsidiaria:****Proyecto 1:**

Monto desembolsado en el período:

Reconocimiento contable:

**Proyecto 2:**

Monto desembolsado en el período:

Reconocimiento contable:

**Proyecto 3:**

Monto desembolsado en el período:

Reconocimiento contable:

Montos comprometidos en el futuro, proyectos 1-2-3:

Fecha estimada de finalización, Proyectos 1-2-3:

**Pesquera Antares S.A.****Gestión de residuos**

MUS\$ 5 (MUS\$ 22 a diciembre 2011)

Gasto

**Medioambiental**

MUS\$ 0 (MUS\$ 4 a diciembre 2011)

Gasto

**Análisis y Certificaciones**

MUS\$ 15 (MUS\$ 48 a diciembre 2011)

Gasto

0

31-Mar-12

**Concepto del desembolso, Proyecto 1-2-3:**

Confección de INFA (informes medio ambientales) y certificaciones externas de estas; retiro, monitoreo, análisis y tratamientos de Residuos en cada una de las etapas de producción, y además son exigencias de los organismos legales pertinentes.

**k) Subsidiaria:****Proyecto 1:**

Monto desembolsado en el período:

Reconocimiento contable:

**Proyecto 2:**

Monto desembolsado en el período:

Reconocimiento contable:

**Proyecto 3:**

Monto desembolsado en el período:

Reconocimiento contable:

Montos comprometidos en el futuro, proyectos 1-2-3:

Fecha estimada de finalización, Proyectos 1-2-3:

**Salmones Cailin S.A.****Gestión de residuos**

MUS\$ 9 (MUS\$ 13 a diciembre 2011)

Gasto

**Medioambiental**

MUS\$ 1 (MUS\$ 1 a diciembre 2011)

Gasto

**Análisis y Certificaciones**

MUS\$ 14 (MUS\$ 34 a diciembre 2011)

Gasto

0

31-Mar-12

**Concepto del desembolso, Proyecto 1-2-3:**

Confección de INFA (informes medio ambientales) y certificaciones externas de estas; retiro, monitoreo, análisis y tratamientos de Residuos en cada una de las etapas de producción, y además son exigencias de los organismos legales pertinentes.

**l) Subsidiaria:****Proyecto 1:**

Monto desembolsado en el período:

Reconocimiento contable:

**Proyecto 2:**

Monto desembolsado en el período:

Reconocimiento contable:

**Proyecto 3:**

Monto desembolsado en el período:

Reconocimiento contable:

Montos comprometidos en el futuro, proyectos 1-2-3:

Fecha estimada de finalización, Proyectos 1-2-3:

**Aquachile S.A.****Gestión de residuos**

MUS\$ 36 (MUS\$ 189 a diciembre 2011)

Gasto

**Medioambiental**

MUS\$ 48 (MUS\$ 175 a diciembre 2011)

Gasto

**Análisis y Certificaciones**

MUS\$ 31 (MUS\$ 148 a diciembre 2011)

Gasto

0

31-Mar-12

**Concepto del desembolso, Proyecto 1-2-3:**

Estudios de corrientes, profundidad, oxigenación y de algas en los centros; confección de INFA (informes medio ambientales) y certificaciones externas de estas; retiro, monitoreo, análisis y tratamientos de Residuos en cada una de las etapas de producción, y además son exigencias de los organismos legales pertinentes.

**Proyecto 4:**

Monto desembolsado en el período:  
Reconocimiento contable:  
Montos comprometidos en el futuro:  
Fecha estimada de finalización:

**Ensilaje, Retiro Mortalidad**

MUS\$ 0 (MUS\$ 35 a diciembre 2011)  
Gasto  
0  
31-Mar-12

**Proyecto 5:**

Monto desembolsado en el período:  
Reconocimiento contable:  
Montos comprometidos en el futuro:  
Fecha estimada de finalización:

**Inversión en Ensilaje**

MUS\$ 10 (MUS\$ 36 a diciembre 2011)  
Propiedad, Planta y Equipos  
0  
31-Mar-12

**Concepto del desembolso, proyecto 4 y 5:**

Inversión en Instalaciones, Plataformas de Mortalidad y equipos necesarios para cumplir con la Ley Ambiental para el retiro adecuado de la Mortalidad del Salmón desde los centros de cultivo hacia las Plantas de Tratamiento de estas, y uso de terceros como gasto en los centros donde aún no hay inversión.

**m) Subsidiaria:****Proyecto 1:**

Monto desembolsado en el período:  
Reconocimiento contable:  
Montos comprometidos en el futuro:  
Fecha estimada de finalización:

**Salmones Australes S.A.****Medioambiental**

MUS\$ 5 (MUS\$ 72 a diciembre 2011)  
Gasto  
0  
31-Mar-12

**Concepto del desembolso:**

Estudios de corrientes, profundidad, oxigenación y de algas en los centros; confección de INFA (informes medio ambientales); y además son exigencias de los organismos legales pertinentes.

**n) Subsidiaria:****Proyecto 1:**

Monto desembolsado en el período:  
Reconocimiento contable:  
Montos comprometidos en el futuro:  
Fecha estimada de finalización:

**Aquainnovo S.A.****Inversión en Ensilaje**

MUS\$ 11 (MUS\$ 10 a diciembre 2011)  
Propiedad, Planta y Equipos

**Concepto del desembolso:**

Inversión en Instalaciones, y equipos necesarios para cumplir con la Ley Ambiental para el retiro adecuado de Residuos hacia las Plantas de Tratamiento de estas.

**o) Subsidiaria:****Proyecto 1:**

Monto desembolsado en el período:  
Reconocimiento contable:  
Montos comprometidos en el futuro:  
Fecha estimada de finalización:

**Salmones Maullin Ltda.****Ensilaje, Retiro Mortalidad**

MUS\$ 0 (MUS\$ 29 a diciembre 2011)  
Gasto  
0  
31-Mar-12

**Concepto del desembolso:**

Erogaciones para el retiro adecuado de la Mortalidad del Salmón desde los centros de cultivo hacia las Plantas de Tratamiento de éstas.

Un mayor detalle de los conceptos de desembolso de los proyectos, es:

**Medioambiental:** está relacionado con los siguientes estudios:

1. Batimetría: determinar las profundidades de una Concesión.
2. Correntometría: Determinar la dinámica de las corrientes en el sector concesionado. Con esto, es posible conocer la o las direcciones predominantes de la corriente, además de su frecuencia y velocidades.
3. INFAs: Informes Ambientales que se realizan en los Centros de mar y lago, los cuales son revisados por Sernapesca. Este Informe se realiza en los que están en operación en los plazos establecidos por Resolución.
4. INFAs Preoperación: Informes Ambientales que se realizan antes que un Centro entre en Operación y que lleve más de un año de descanso.
5. Perfiles de Oxígeno: Monitoreos para determinar la cantidad de Oxígeno que se encuentra en la columna de agua en los Centros de cultivo de mar y lago, los cuales se realizan cada 2 meses.
6. Monitoreo de Fitoplancton: análisis que se realizan a las muestras de agua de los Centros de Cultivo mar principalmente para determinar si existe presencia de algas nocivas que afecten el comportamiento normal de los peces.
7. Muestreo y Análisis Agua grises y negras de las Plantas de Tratamiento Pontones: se deben realizar monitoreos al agua que sale de las Plantas de Tratamiento de los Pontones, esto de acuerdo a las exigencias de la Autoridad Marítima.

### **Gestión de Residuos**

Gestionar el tratamiento de Residuos inorgánicos, orgánicos y residuos peligrosos en cada una de las unidades productivas de la Empresa.

- Tratamiento de riles:

1. Lodos: gestión en retiro y disposición final de lodos que se generan en las Pisciculturas y Plantas de proceso. La empresa que realiza el retiro y disposición final debe contar con todos los permisos sanitarios y ambientales de acuerdo a la normativa ambiental.
2. Monitoreo y análisis RILES: los monitoreos y análisis se realizan a los residuos líquidos industriales que descargan las Pisciculturas y Plantas, resultados que son enviados a la Superintendencia de Servicios Sanitarios (SISS) y Autoridad Marítima según corresponda. Estos análisis se realizan de acuerdo a lo establecido en el D.S. 90/2001.

### **Certificaciones medioambientales**

- Análisis de laboratorio externos – certif.: Los análisis que solicitamos a los laboratorio son:
- INFAs y pre- INFAs
- RILES
- Monitoreo Plantas de Tratamiento Pontones
- Agua Potable

---

**NOTA 33 - OTRA INFORMACION**

El número de empleados de Empresas AquaChile y subsidiarias por categoría es el siguiente:

<b>Dotación</b>	<b>31/03/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
Gerentes y ejecutivos	53	48
Administrativos y técnicos	876	767
Trabajadores	3.601	3.998
<b>Total</b>	<b>4.530</b>	<b>4.813</b>

**NOTA 34 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE**

- a) Los estados financieros consolidados de la Sociedad correspondiente al período terminado al 31 de marzo de 2012 fueron aprobados por el Directorio en sesión de fecha 25 de mayo de 2012.
- b) Entre el 1 de abril de 2012 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, (25 de mayo de 2012) no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole que afecten significativamente la interpretación de los mismos.

\*\*\*